

ЭКЗАМЕН «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ» ПРОГРАММЫ СРА

Квалификационные требования: участвующие в программе подтверждения профессиональной квалификации бухгалтеров СРА, должны продемонстрировать следующее:

Знание, применение, анализ и оценка данных, полученных в процессе анализа финансовой отчетности, умение анализировать влияние изменений различных групп коэффициентов на финансовую отчетность и другие коэффициенты; знание и умение составления финансовых планов и прогнозирования данных финансовой отчетности; знание, понимание и применение подходов к управлению оборотным капиталом; знание и умение оценки ценных бумаг; знание и понимание подходов к оценке риска, умение измерять риск и оценивать результаты; знание и понимание подхода к оценке стоимости капитала, умение определить цену каждого источника и средневзвешенную стоимость капитала, анализ влияния стоимости каждого источника на средневзвешенную стоимость капитала; умение применять модель оценки корпорации; умение прогнозировать релевантные денежные потоки и оценивать долгосрочные инвестиционные проекты с использованием различных методов, умение анализировать риск проектов, понимать подходы к определению оптимального капитального бюджета; знать и понимать подходы к структуре капитала; знать и понимать подходы к формированию дивидендной политики, оценивать влияние дивидендной политики на рыночную стоимость акций; знать и понимать назначение производных ценных бумаг и подходы к их оценке.

Программа подтверждения профессиональной квалификации бухгалтеров

I. Содержание программы по предмету «Финансовый менеджмент»

1. Введение в «Финансовый менеджмент»
2. Анализ финансовой отчетности
3. Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности
4. Управление оборотным капиталом
5. Оценка ценных бумаг
6. Риск и доходность
7. Оценка стоимости капитала
8. Оценка корпорации
9. Долгосрочные инвестиционные решения
10. Структура капитала
11. Дивидендная политика
12. Производные ценные бумаги и управление риском

II. Развернутое содержание программы по предмету «Финансовый менеджмент», рекомендуемое время изучения и уровни компетентности

	Тема	Количество часов	Уровень компетентности
1.	Введение в «Финансовый менеджмент»	2	
1.1	Назначение и сфера действия финансового менеджмента		B
1.2	Внешняя среда бизнеса		B
2.	Анализ финансовой отчетности	6	
2.1	Состав, назначение и структура финансовой отчетности компании		D
2.2	Анализ финансовых коэффициентов		
2.2.1	Применение и ограничения финансовых коэффициентов		C
2.2.2	Коэффициенты ликвидности		E
2.2.3	Коэффициенты оборачиваемости активов		E
2.2.4	Коэффициенты управления задолженностью		E
2.2.5	Коэффициенты рентабельности		E
2.2.6	Коэффициенты рыночной стоимости		E
2.3	Методика Du Pont		E
2.4	Анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и анализ темпов роста		D
3.	Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности	4	
3.1	Стратегические, оперативные и финансовые планы		C
3.2	Прогнозирование финансовой отчетности		E
4.	Управление оборотным капиталом	8	
4.1	Краткосрочное финансовое планирование и финансирование		C
4.2	Управление денежными средствами и ликвидными ценными бумагами		E
4.3	Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика		E
4.4	Управление запасами		E
5.	Оценка ценных бумаг	6	
5.1	Облигации		E
5.2	Обыкновенные акции		E
5.3	Гибридные ценные бумаги		
5.3.1	Привилегированные акции		E
5.3.2	Варранты		E
5.3.3	Конвертируемые ценные бумаги		E
6.	Риск и доходность	6	
6.1	Автономный риск		E
6.2	Портфельный риск		E
7.	Оценка стоимости капитала	4	
7.1	Цена источника «заемный капитал»		E
7.2	Цена источника «привилегированные акции»		E
7.3	Цена источника «нераспределенная прибыль» и «обыкновенные акции»		E
7.4	Средневзвешенная стоимость капитала		E
8.	Оценка корпорации	4	
8.1	Модель оценки корпорации и ценностно-ориентированный менеджмент		D
9.	Долгосрочные инвестиционные решения	8	
9.1	Введение в оценку долгосрочных инвестиционных решений		D

	Тема	Количество часов	Уровень компетентности
9.2	Релевантные денежные потоки		Е
9.3	Методы оценок долгосрочных инвестиций		Е
9.4	Оценка проектов с неравными сроками действия		Е
9.5	Анализ рисков проектов		Е
9.6	Управленческие (реальные) опционы		С
10.	Структура капитала	4	
10.1	Операционный и финансовый «рычаги»		Е
10.2	Определение структуры капитала		Е
11.	Дивидендная политика	2	
11.1	Теория и практика дивидендной политики		Д
11.2	Выплата дивидендов акциями и дробление акций		Е
11.3	Выкуп акций		Е
12.	Производные ценные бумаги и управление риском	6	
12.1	Опционы		С
12.2	Фьючерсы и форвардные контракты		С
12.3	Свопы		С
	Итого	60	

III. Квалификационные требования к участникам экзамена «Финансовый менеджмент»

По курсу ««Финансовый менеджмент»» кандидаты должны:

	Тема	Заметки для препода- вателя
1.	Введение в «Финансовый менеджмент»	
1.1	Назначение и сфера действия финансового менеджмента Знать и понимать назначение финансового менеджмента. Знать и понимать цели корпорации, проблему доверенных лиц (агентские взаимоотношения). Знать и понимать место и роль финансового менеджера в компании.	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 1.
1.2	Внешняя среда бизнеса Знать формы организации бизнеса и их особенности. Знать и понимать как внешняя среда влияет на бизнес. Знать виды, назначение и особенности финансовых рынков и финансовых посредников.	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 2.
2.	Анализ финансовой отчетности	
2.1	Состав, назначение и структура финансовой отчетности компании Знать виды, назначение и структуру финансовой отчетности и понимать взаимосвязь между финансовыми отчетами. Знать и уметь вычислять статьи и показатели, относящиеся к финансовой отчетности (чистые денежные потоки, операционные активы и операционный капитал, чистая операционная прибыль до и после налогообложения, нераспределенная прибыль, рыночная и добавленная стоимости) и понимать их применение.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 2.
2.2	Анализ финансовых коэффициентов	
2.2.1	Применение и ограничения финансовых коэффициентов Знать применение и ограничения в использовании финансовых коэффициентов.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 3.
2.2.2	Коэффициенты ликвидности Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты ликвидности (коэффициент текущей и срочной ликвидности). Уметь анализировать влияние изменений коэффициентов ликвидности на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.	

2.2.3	<p>Коэффициенты оборачиваемости активов</p> <p>Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты оборачиваемости активов (коэффициент оборота запасов, срок оборота дебиторской задолженности, коэффициент оборота основных средств, коэффициент оборота активов).</p> <p>Уметь анализировать влияние изменений коэффициентов оборачиваемости активов на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.</p>	
2.2.4	<p>Коэффициенты управления задолженностью</p> <p>Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты управления задолженностью (коэффициент левириджа, коэффициент покрытия процентов, коэффициент покрытия фиксированных платежей)</p> <p>Уметь анализировать влияние изменений коэффициентов управления задолженностью на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.</p>	
2.2.5	<p>Коэффициенты рентабельности</p> <p>Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты рентабельности (рентабельность продаж, рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, способность активов порождать прибыль).</p> <p>Уметь анализировать влияние изменений коэффициентов рентабельности на финансовую отчетность и другие финансовые коэффициенты.</p>	
2.2.6	<p>Коэффициенты рыночной стоимости</p> <p>Знать назначение, уметь вычислять, анализировать и интерпретировать коэффициенты рыночной стоимости (отношение цена /прибыль (P/E), отношение цена/денежный поток на акцию, отношение рыночная/бухгалтерская стоимость акций).</p>	
2.3	<p>Методика Du Pont</p> <p>Знать основные составляющие формулы Du Pont и понимать их влияние на конечный показатель.</p> <p>Уметь вычислять, анализировать и интерпретировать конечные и промежуточные показатели по формуле Du Pont.</p>	
2.4	<p>Анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и анализ темпов роста</p> <p>Знать применение анализа тенденции, анализа масштаба (вертикальный анализ) и анализа темпов роста.</p> <p>Уметь применять анализ тенденции, анализ масштаба (вертикальный анализ) и анализ темпов роста.</p>	
3.	<p>Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности</p>	
3.1	<p>Стратегические, оперативные и финансовые планы</p> <p>Знать и понимать назначение и содержание стратегических, оперативных и финансовых планов.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 4.</p>

3.2	<p>Прогнозирование финансовой отчетности</p> <p>Уметь применять метод отношения к выручке для прогнозирования финансовой отчетности.</p> <p>Знать и уметь применять формулу необходимых дополнительных фондов для прогнозирования дополнительных финансовых ресурсов.</p> <p>Знать и понимать факторы, влияющие на потребности во внешнем финансировании.</p> <p>Уметь прогнозировать финансовые потребности при непостоянстве финансовых показателей компании.</p>	
4.	<p>Управление оборотным капиталом</p>	
4.1	<p>Краткосрочное финансовое планирование и финансирование</p> <p>Знать основную терминологию краткосрочного финансового планирования.</p> <p>Уметь вычислять операционный и финансовый (период обращения денежных средств) циклы компании и понимать как управлять этими показателями.</p> <p>Знать и понимать сущность основных видов стратегий финансирования оборотных средств.</p> <p>Знать основные источники краткосрочного финансирования и уметь вычислять затраты на их получение.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 20.</p>
4.2	<p>Управление денежными средствами и ликвидными ценными бумагами</p> <p>Знать основные мотивы владения денежными средствами.</p> <p>Уметь составлять бюджет денежных средств.</p> <p>Понимать модель Баумоля и уметь определять целевой остаток денежных средств.</p> <p>Понимать смысл инвестирования в ценные бумаги.</p> <p>Знать критерии отбора ликвидных ценных бумаг.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 21.</p>
4.3	<p>Управление дебиторской задолженностью и кредитная политика</p> <p>Иметь понятие о контроле состояния дебиторской задолженности.</p> <p>Знать сущность кредитной политики компании.</p> <p>Уметь анализировать последствия альтернативных вариантов кредитной политики.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 23.</p>
4.4	<p>Управление запасами</p> <p>Понимать как различные методы оценки запасов влияют на финансовые показатели компании.</p> <p>Уметь применять модель оптимальной партии заказа.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 22.</p>
5.	<p>Оценка ценных бумаг</p>	
5.1	<p>Облигации</p> <p>Знать типы и характеристики облигаций.</p> <p>Уметь производить оценку облигаций (включая облигации с нулевым купоном*и бессрочные облигации (консоли)**).</p> <p>Уметь производить оценку по досрочному погашению облигаций с заменой на новые облигации.*</p> <p>Знать виды и сущность рисков, которым подвергаются облигации.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 9.</p> <p>*Юджин Ф. Бригхем,</p>

		Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 15. Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 4, стр. 154.
5.2	Обыкновенные акции Знать типы и характеристики обыкновенных акций. Уметь производить оценку обыкновенных акций. Знать гипотезы эффективности рынка.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 10.
5.3	Гибридные ценные бумаги	
5.3.1	<i>Привилегированные акции</i> Знать характеристику привилегированных акций. Знать преимущества и недостатки привилегированных акций. Уметь производить оценку привилегированных акций.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 20.
5.3.2	<i>Варранты</i> Знать характеристику варрантов. Знать преимущества и недостатки варрантов. Уметь производить оценку варрантов.	
5.3.3	<i>Конвертируемые ценные бумаги</i> Знать характеристику конвертируемых ценных бумаг. Знать преимущества и недостатки конвертируемых ценных бумаг. Уметь производить оценку конвертируемых ценных бумаг.	
6.	Риск и доходность	
6.1	Автономный риск Знать и понимать сущность автономного риска. Понимать график нормального распределения и уметь использовать таблицу значений площади под кривой плотности вероятности стандартного нормального распределения. Уметь определять ожидаемый уровень доходности, измерять автономный риск (вариация (дисперсия), среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации) и оценивать результаты.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 6.
6.2	Портфельный риск Знать и понимать сущность портфельного риска. Знать и понимать сущность диверсифицируемого (несистематического) и рыночного (недиверсифицируемого/систематического) рисков. Иметь понятие о бета-коэффициенте и уметь вычислять его. Уметь определять ожидаемый уровень доходности, измерять портфельный риск (ковариация, коэффициент корреляции,	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 6, глава 7.

	<p>стандартное отклонение) и оценивать результаты.</p> <p>Знать сущность модели ценообразования капитальных активов (CAPM).</p> <p>Понимать графики линии рынка ценных бумаг (Security Market Line) и линии рынка капитала (Capital Market Line).</p> <p>Иметь понятие об эффективных портфелях ценных бумаг.</p>	
7.	Стоимость капитала	
7.1	<p>Цена (стоимость) источника «заемный капитал»</p> <p>Уметь определять цену источника «заемный капитал».</p> <p>Понимать влияние затрат на размещение на цену источника.</p> <p>Уметь определять цену источника «заемный капитал» с учетом затрат на размещение.</p> <p>Уметь анализировать влияние цены источника «заемный капитал» на средневзвешенную стоимость капитала.</p>	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 11.
7.2	<p>Цена источника «привилегированные акции»</p> <p>Уметь определять цену источника «привилегированные акции».</p> <p>Понимать влияние затрат на размещение на цену источника.</p> <p>Уметь определять цену источника «привилегированные акции» с учетом затрат на размещение.</p> <p>Уметь анализировать влияние цены источника «привилегированные акции» на средневзвешенную стоимость капитала.</p>	
7.3	<p>Цена источника «нераспределенная прибыль» и «обыкновенные акции»</p> <p>Уметь определять цену источника «нераспределенная прибыль» и «обыкновенные акции» с использованием методов:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Метод дисконтированного денежного потока • Метод доходность облигаций плюс премия за риск • Модель ценообразования капитальных активов (CAPM). 	
7.4	<p>Средневзвешенная стоимость капитала</p> <p>Знать факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала.</p> <p>Уметь определять средневзвешенную стоимость капитала.</p>	
8.	Оценка корпорации	
8.1	<p>Модель оценки корпорации и ценностно-ориентированный менеджмент</p> <p>Уметь применять модель оценки корпорации.</p> <p>Понимать сущность ценностно-ориентированного менеджмента.</p>	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 12.
9.	Долгосрочные инвестиционные решения	
9.1	<p>Введение в оценку долгосрочных инвестиционных решений</p> <p>Знать классификацию проектов.</p> <p>Иметь понятие о пост-анализе и знать его цели.</p> <p>Иметь понятие о выборе оптимального капитального бюджета (рост предельной стоимости капитала, рационализация капитала).</p>	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 13.

9.2	<p>Релевантные денежные потоки</p> <p>Уметь рассчитывать сумму релевантных денежных потоков с учетом и без учета налогообложения.</p> <p>Уметь учитывать влияние инфляции на денежные потоки и коэффициент дисконтирования.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 14</p>
9.3	<p>Методы оценок долгосрочных инвестиций</p> <p>Уметь оценивать проекты с использованием методов:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Метод периода окупаемости • Чистая приведенная стоимость • Внутренняя норма доходности • Индекс рентабельности • Дисконтированный период окупаемости • Модифицированная внутренняя норма доходности <p>Знать преимущества и недостатки методов оценок долгосрочных инвестиций.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 13.</p>
9.4	<p>Оценка проектов с неравными сроками действия</p> <p>Уметь оценивать проекты с использованием:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Метода цепного повтора • Метода эквивалентного аннуитета 	<p>Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 8.</p>
9.5	<p>Анализ рисков проектов</p> <p>Иметь понятие об анализе чувствительности и его использовании.</p> <p>Иметь понятие об анализе сценариев и его использовании.</p> <p>Уметь определять стандартное отклонение, коэффициент вариации долгосрочных проектов и оценивать результаты.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 14.</p>
9.6	<p>Управленческие (реальные) опционы</p> <p>Иметь понятие об управленческих опционах и их использовании.</p> <p>Уметь оценивать проекты с использованием:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Опциона расширения • Опциона отказа • Опциона отсрочки 	<p>Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 14.</p>
10.	Структура капитала	
10.1	<p>Операционный и финансовый рычаги</p> <p>Знать сущность операционного, финансового и совокупного рычагов.</p> <p>Уметь рассчитывать силу операционного, финансового и совокупного рычагов.</p> <p>Проводить анализ безубыточности (или безразличия) в рамках коэффициентов EBIT-EPS (Прибыль до выплаты процентов и налогов – Прибыль на акцию).</p>	<p>Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 16.</p>

10.2	<p>Определение структуры капитала Знать сущность подхода к структуре капитала на основе чистой операционной прибыли. Знать сущность традиционного подхода к структуре капитала. Понимать применение и ограничения модели Модельяни-Милера.</p>	<p>Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 17.</p>
11.	Дивидендная политика	
11.1	<p>Теория и практика дивидендной политики Знать теории дивидендной политики и их особенности (теория иррелевантности дивидендов, теория «синицы в руках», теория налоговых предпочтений, гипотеза информационного содержания (сигнальная гипотеза), влияние эффекта клиентуры). Знать практику формирования дивидендной политики. Знать факторы, которые оказывают влияние на дивидендную политику.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 17.</p>
11.2	<p>Выплата дивидендов акциями и дробление акций Знать сущность выплаты дивидендов акциями и дробление акций. Оценивать влияние выплаты дивидендов акциями и дробления акций на рыночную цену акций.</p>	
11.3	<p>Выкуп акций Знать сущность выкупа акций. Оценивать влияние выкупа акций на показатель прибыли на акцию и ожидаемую цену акции. Знать преимущества и недостатки выкупа акций.</p>	
12.	Производные ценные бумаги и управление риском	
12.1	<p>Опционы Знать основные понятия (терминологию) опционов. Понимать графики колл и пут опционов. Знать и понимать формулу пут-колл паритета. Понимать ценообразование опционов.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 5.</p>
12.2	<p>Фьючерсы и форвардные контракты Знать сходства и различия между фьючерсными и форвардными контрактами. Знать применение фьючерсных и форвардных контрактов для хеджирования рисков. Знать применение хеджирования валютного риска с использованием форвардных и фьючерсных контрактов. Понимать сущность теорий паритета покупательной способности и паритета процентных ставок. Знать и применять формулу паритета процентных ставок.</p>	<p>Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 21. Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 24, стр. 1124 -1133.</p>
12.3	<p>Свопы Знать сущность свопов и их применение для хеджирования.</p>	

IV. Перечень основных изменений действующей программы курса «Финансовый менеджмент»

	Изменение	Причина внесения изменения
1.	Добавлена тема «Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности»	Компаниям требуются инвестиции в оборотный капитал и основные средства. Понимание моделей финансового планирования поможет уяснить финансовые последствия хозяйственных планов и оценить результативность альтернативных финансовых стратегий.
2.	Расширена тема «Оценка ценных бумаг». Добавлены вопросы: <ul style="list-style-type: none"> • Оценка варрантов • Оценка конвертируемых ценных бумаги 	Корпоративные займы могут быть представлены конвертируемыми ценными бумагами или пакетами облигаций и варрантов. Варранты могут сопровождать выпуски привилегированных и обыкновенных акций. Таким образом, данный вопрос является продолжением темы «Оценка стоимости ценных бумаг».
3.	Добавлена тема «Оценка корпорации»	В настоящее время понимание модели оценки бизнеса приобретает все большее значение в финансовой практике.
4.	В тему «Долгосрочные инвестиционные решения» включены следующие методы оценки инвестиционных проектов: <ul style="list-style-type: none"> • Дисконтированный период окупаемости • Модифицированная внутренняя норма доходности 	Понимание этих методов и умение оценить проекты с их использованием, позволяет более всесторонне подходить к принятию инвестиционных долгосрочных решений.
5.	Тема «Оценка риска единичного проекта» включена в раздел «Долгосрочные инвестиционные решения»	Оценка рисков проектов позволяет лучше понять сущность процесса оценки долгосрочных инвестиций и принимать более обоснованные долгосрочные решения.
6.	Расширена тема «Долгосрочные инвестиционные решения». Добавлен раздел «Управленческие опционы», включающий: <ul style="list-style-type: none"> • Опцион расширения • Опцион отказа • Опцион отсрочки 	Многие инвестиционные проекты содержат встроенные опционы – расширения, отказа или отсрочки. Наличие опционов может оказывать существенное влияние на оценку долгосрочных инвестиционных проектов. Понимание влияния опционов на стоимость проекта и умение оценить проекты с встроенными опционами позволит более взвешенно подходить к принятию долгосрочных решений.
7.	Расширена тема «Производные ценные бумаги и управление риском». Добавлены следующие вопросы: <ul style="list-style-type: none"> • Формула пут-колл паритета • Ценообразование опционов 	В настоящее время все больше внимания уделяется управлению риском. В этой связи, финансовым специалистам требуются более глубокие знания относительно подходов, используемых в процессе управления рисками.