

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 преподавателя
1.	Введение в «Финансовый менеджмент»	
1.1	<p>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.</p>	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 1.
1.2	<p>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.</p>	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 2.
2.	Анализ финансовой отчетности	
2.1	<p>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.</p>	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 2.
2.2	Анализ финансовых коэффициентов	
2.2.1	<p><i>Применение и ограничения финансовых коэффициентов</i> Знать применение и ограничения в использовании финансовых коэффициентов.</p>	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 3.
2.2.2	<p><i>Коэффициенты ликвидности</i> 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.</p>	

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. Бриггем, 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.	<p>Структура капитала</p>	
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	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.	Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. «Основы финансового менеджмента», 2011, глава 17.
11.	Дивидендная политика	
11.1	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.	Юджин Ф. Бригхем, Майкл С. Эрхардт «Финансовый менеджмент», 10-е издание (2009), глава 17.
11.2	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.	
11.3	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.	
12.	Производные ценные бумаги и управление риском	
12.1	Опционы Знать основные понятия (терминологию) опционов. Понимать графики колл и пут опционов. Знать и понимать формулу пут-колл паритета. Понимать ценообразование опционов.	Юджин Ф. Бригхем, Луис Гапенски «Финансовый менеджмент», 4-е издание (2001), глава 5.
12.2	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.	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.
12.3	Свопы Знать сущность свопов и их применение для хеджирования.	

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.