

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования**

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

ПРОГРАММА ГОСУДАРСТВЕННОГО ЭКЗАМЕНА

по направлению подготовки

38.04.02 «Менеджмент»

Программа «Финансовый менеджмент»

Москва 2016

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования**

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)**

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

_____ М.А. Эскиндаров

23. 06. 2016 г.

ПРОГРАММА ГОСУДАРСТВЕННОГО ЭКЗАМЕНА

по направлению подготовки

38.04.02 «Менеджмент»

Магистерская программа

«Финансовый менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета менеджмента
(протокол № 9 от 21 июня от 2016 г.)*

Москва 2016

УДК 378.244.6(073)

ББК 65.264я73

Программа государственного экзамена по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» магистерской программы «Финансовый менеджмент». (уровень магистратуры заочная форма обучения)/ под ред. д.э.н. И.Я. Лукасевича. - М.: Финансовый университет, 2016.-С.20

Авторский коллектив: А.В. Трачук, И.Я. Лукасевич, С.Р. Древинг, Е.В. Арсенова, Н.В. Линдер, М.М. Пухова

Программа государственного экзамена по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», программа подготовки магистров «Финансовый менеджмент» соответствует требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» (уровень магистратуры), утвержденного приказом Минобрнауки России от 30.03.2015г. № 322.

Программа содержит перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен, соответствующий теоретическому материалу, а также примеры комплексных профессионально-ориентированных заданий, перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену, рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену, критерии оценки результатов сдачи государственного экзамена.

© А.В. Трачук, 2016;
© И.Я. Лукасевич, 2016;
© С.Р. Древинг, 2016;
© Е.В. Арсенова, 2016;
© Н.В. Линдер, 2016;
© Пухова М.М., 2016;
© Финансовый университет, 2016

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|----|
| ВВЕДЕНИЕ | 5 |
| 1. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен. Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену. | 5 |
| 2. Примеры комплексных профессионально-ориентированных заданий | 16 |
| 3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену | 19 |
| 4. Критерии оценки результатов сдачи государственных экзаменов | 20 |

ВВЕДЕНИЕ

В соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» (уровень магистратуры), государственный экзамен, как форма итоговой государственной аттестации, направлен на установление соответствия уровня профессиональной подготовки выпускников требованиям ФГОС ВО.

Программа государственного экзамена по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» разработана в соответствии:

- с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» (уровень магистратуры), утвержденного приказом Минобрнауки России от 30.03.2015г. № 322;

- приказом Минобрнауки России от 29 июня 2015 г. № 636 «Об утверждении порядка проведения государственной итоговой аттестации по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета и программам магистратуры».

1. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен. Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену

1.1 Вопросы на основе содержания общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки

1. Основные этапы развития знания об управлении организацией. Основные школы и направления.
2. Альтернативные модели поведения фирмы: максимизация прибыли, максимизация продаж, максимизация роста, управленческое поведение.
3. Риск и неопределенность. Источники делового риска. Расчет различных параметров риска. Измерение степени риска. Распределение вероятностей.

4. Организация. Выделение существенных признаков и современные подходы к ее изучению: ключевая идея, базовые понятия, инструменты. Новые типы организаций: виртуальные, многомерные, фрактальные и пр.

5. Стратегический процесс: последовательность и инструменты стратегического менеджера. Корректировка стратегии.

6. Корпоративная культура: технологии управления и формирования.

7. Этапы оргпроектирования: задачи, результаты, инструменты.

8. Сравнительный анализ жизненного цикла организации, проекта, товара, технологии. Основные этапы жизненного цикла по Адизесу: признаки и управленческие риски. Этапы жизненного цикла по Л. Грейнеру

9. Критерии эффективности управления организацией: основные подходы и методологии. Эволюция финансового подхода

10. Оценка эффективности организации: эволюция комплексного подхода. Оценка эффективности организации: BSC-подход и подход Рамперсада (персональные стратегические карты).

11. Управление изменениями. Основные подходы: технологии и средства развития организации.

12. Сопротивление изменениям: методы оценки, нейтрализации, устранения.

13. Управление технологическими и интеллектуальными ресурсами организации: подходы и технологии.

14. Экономика знаний и требования к управлению нематериальными активами.

15. Понятие и принципы построения самообучающихся организаций. Социально-психологические особенности формирования культуры самообучающейся организации.

16. Методы исследования удовлетворенности сотрудников в организации. Инструменты управления включенным поведением разных типов сотрудников организации.
17. Удовлетворенность трудом, климат и организационное поведение. Удовлетворенность работников и удовлетворенность менеджера.
18. Методы качественных исследований в менеджменте: основные понятия, виды и классификация.
19. Качественные методы научных исследований в менеджменте и их применение в ситуации, приближенной к реальности: исследование фокус групп или отзывов потребителей.
20. Количественные методы исследований в менеджменте. Использование теории игр для обоснования стратегических решений.
21. Инновации в организации. Влияние нововведений в организации на поведение сотрудников.
22. Аналитические концепции стратегического анализа и поддержки принятия управленческих решений. Типология инструментов стратегического анализа.
23. Анализ целей, ценностей и стоимости компании. Включение в стратегический анализ принципов создания стоимости.
24. Анализ методов и источников приобретения устойчивых конкурентных преимуществ.
25. Анализ отраслевой структуры: прогнозирование прибыльности отрасли, позиционирования компании и стратегии изменения отраслевой структуры
26. Методы анализа ключевых факторов успеха. Стратегический анализ ресурсов, способностей и компетенций по Р. Гранту.
27. Анализ конкурентов и сегментации рынка. Анализ стратегических групп. Концепции стратегического позиционирования компании М. Портера, Д. Аакера, Г. Минцберга.

28. Реальные опционы в стратегическом анализе: отраслевой анализ, анализ ресурсов и способностей.
29. Исследование изменений внешней среды и стратегической перспективы методами сценарного анализа. Стратегическая оценка и анализ прогнозных сценариев для будущего компании, согласование со стратегиями, приоритетами и целями.
30. Конкуренция и типы рынка. Анализ конкурентного преимущества. Конкурентное преимущество на основе чувствительности к изменениям.
31. Анализ цепочки и сети ценностей: ценности, создаваемые компанией и ее партнерами.
32. Современные технологии финансового планирования и прогнозирования (BSC, KPI и др.).
33. Портфельные стратегии: особенности и модели. Анализ бизнес и продуктового портфеля компании.
34. Критерии оптимального финансирования: по структуре пассива (финансовый рычаг), по краткосрочной структуре баланса (критерий ликвидности), по долгосрочной структуре баланса (правило «левой и правой руки»), по цене капитала (WACC).
35. Диагностика проблемной ситуации. Выявление проблем, причин и факторов, наиболее значимых для развития, успеха или провала компании. Методы К. Джей – Шибя и К.Исикава
36. Формирование экономической прибыли и экономической добавленной стоимости. EBITDA: особенности показателя и алгоритм расчета.

Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену

Рекомендуемая литература - основная:

1. Басовский Л.Е. Современный стратегический анализ: Учебник / Л.Е. Басовский. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 256 с.- (ЭБС Znanium.com)

2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-Бизнес. 2011.
3. Родионова Н.В, Методы исследований в менеджменте. Организация исследовательской деятельности. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012
4. Управленческая экономика. Практика применения : Учебное пособие / А.Н. Чеканский, В.А. Коцоева, С.Е. Варюхин ; Российская акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте РФ.— М. : Дело, 2011 .— 172 с.

Рекомендуемая литература – дополнительная:

1. Абчук В.А. Методы исследований в менеджменте. – СПб.: Росток, 2012
- Баранников А.Ф. Теория организации: Учебник для вузов – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2004. – 700 с.
2. Гончарова С.Ж. Управленческие исследования. – М.: Московская международная высшая школа бизнеса «МИРБИС», 2009.
3. Гринспен А. Эпоха потрясений. Перевод с англ. – М.: СКОЛКОВО, 2008.
4. Грант Р. Современный стратегический анализ: Учебник: Пер. с англ. - 7 изд.– СПб.: Питер, 2012.– 544 с.
5. Красовский Ю.Д. Организационное поведение : Учебник.— 4-е изд. / перераб. и доп. — М. : ЮНИТИ, 2012 .— 487с.
6. Пол Кит, Филипп Янг. Управленческая экономика. Инструментарий руководителя. – СПб.: Питер, 2008.
7. Системы управления эффективностью бизнеса: Учеб. пособие / Н.М. Абдикеев; Под науч. ред. Н.М. Абдикеева, О.В. Китовой. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 282 с.
8. Томпсон А.А. Стратегический менеджмент: Концепция и ситуация для анализа: Пер. с англ./А.А. Томпсон, А. Дж. Стрикленд.-12-е изд.-М.; СПб.; Киев: Вильямс, 2013.-928с.

«Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины» Полнотекстовые базы данных

1. <http://www.book.ru> - Электронно-библиотечная система BOOK.ru
2. <http://rucont.ru> - Электронно-библиотечная система РУКОНТ
3. <http://znanium.com> - ЭБС издательства «ИНФРА-М»
4. <http://grebennikon.ru/> - Электронная библиотека Издательского дома Гребенников
5. <http://www.biblioclub.ru> - Университетская библиотека online
6. <http://diss.rsl.ru/> - Электронная библиотека диссертаций 7. <http://elibrary.ru/> - Научная электронная библиотека

Интернет-ресурсы:

1. <http://www.iteam.ru/> ITeam – Портал корпоративного управления
2. <http://www.bplan.ru> BPlan – профессиональный инструмент для бюджетирования
3. <http://www.balancedscorecard.org/> Balanced Scorecard Institute - Сбалансированная система показателей
4. <http://www.cfin.ru/> - корпоративный менеджмент

1.2. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен по магистерской программе «Финансовый менеджмент»

1. Характеристика современных концепций и теорий финансового менеджмента.
2. Эволюция организационной структуры управления финансами компании.
3. Модели ценообразования на рынке капиталов (САРМ, АРТ, Фамы-Френча, Блэка, Дженсона).

4. Теоретические аспекты структуры капитала и ключевые проблемы ее формирования.

5. Сущность и характеристика современных дивидендных теорий (иррелевантности дивидендов, предпочтительности дивидендов, налоговых предпочтений, эффекта клиентуры, сигнальные теории, поведенческие теории).

6. Факторы, определяющие агентский конфликт. Финансовые аспекты преодоления агентских конфликтов.

7. Стоимость экономического субъекта (бизнеса) как экономическая категория. Приращение стоимости бизнеса как критерий эффективности управления бизнесом.

8. Роль финансового менеджера в создании и управлении стоимостью бизнеса.

9. Финансовые рынки, их функции и элементы инфраструктуры. Особенности финансового рынка в РФ.

10. Концепция эффективности рынка капиталов. Понятие полноты и безарбитражности рынка.

11. Особенности оценки долговых инструментов в РФ. Основные стратегии управления портфелем инструментов с фиксированным доходом.

12. Модели оценки стоимости акций. Особенности оценки акций российских предприятий.

13. Модель оценки стоимости финансовых активов (CAPM). Характеристическая линия ценной бумаги (SML). Модель арбитражного ценообразования (APT).

14. Виды и общая характеристика производных инструментов. Управление финансовыми рисками с использованием производных инструментов.

15. Инструменты стратегического планирования: система сбалансированных показателей, матрицы BCG, GE, McKinsey и др.

16. Стратегические финансовые показатели. Стратегия устойчивого роста. Факторы, определяющие темпы устойчивого роста организации.

17. Этапы реализации процесса бюджетирования в организации. Бюджетная модель организации.

18. Современные подходы к формированию долгосрочной финансовой политики с учетом особенности внешней среды бизнеса.

19. Политика управления структурой капитала. Воздействие структуры капитала на рыночную стоимость организации.

20. Эмиссионная политика организации. Дробление, консолидация и выкуп акций.

21. Финансовая стратегия организации и роль финансового прогнозирования в осуществлении финансовой стратегии организации, в разработке модели финансовых потоков.

22. Эффективность краткосрочной финансовой политики, ее соответствие критериям управляемости предприятия и его финансовой устойчивости. Особенности краткосрочной финансовой политики в условиях нестабильной экономической среды.

23. Политика управления текущими издержками и ценовая политика организации.

24. Этапы разработки и реализации политики управления денежными средствами. Факторы, влияющие на формирование денежных потоков предприятия. Направления и методы оптимизации денежных средств предприятия.

25. Понятия неопределенности и риска в финансовом менеджменте. Количественные и качественные методы анализа риска. Применение ППП математического и статистического анализа для моделирования оценки рисков (Matlab, SPSS, R-project и др.).

26. Политика и процесс управления рисками. Методы и модели управления финансовыми рисками.

27. Современные методы привлечения финансовых ресурсов компании на международном рынке капиталов.

28. Понятие инвестиционного портфеля, принципы и этапы его формирования. Оптимальный и рыночный портфель.

29. Особенности управления финансовыми ресурсами организации на различных стадиях экономического развития.
30. Стратегические цели международных корпораций и связанные с ними модели финансового менеджмента.
31. Выбор инструментов внешнего финансирования. Привлечение капитала на международных рынках путем займов и эмиссии ценных бумаг.
32. Управление свободным денежным потоком на фирму и структурой капитала, минимизация средневзвешенных затрат на капитал.
33. Этапы подготовки и проведение IPO.
34. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики организацией.
35. Основные виды дивидендных политик, их преимущества и недостатки. Особенности дивидендной политики российских организаций.
36. Проектное финансирование организации и его особенности в условиях экономической нестабильности.
37. Сущность ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом (VBM, EBM). Схема создания ценности бизнеса (стоимостное «мышление», определение целевых установок и показателей, управление бизнес-портфелем, организация фирмы на создание стоимости).
38. Интеграция подходов ССП и VBM в процессе построения системы управления стоимостью фирмы.
39. Ключевые факторы (финансовые и нефинансовые, упреждающие и запаздывающие) в цепочке создания стоимости фирмы, принципы их определения.
40. Финансовая отчетность, ее роль в стратегическом управлении фирмой. Стратегические финансовые показатели (ROS, TAT, ROA, A/E, ROE, RR, SGA, EPS), их взаимосвязи.
41. Управление эффективностью бизнеса. Принципы и этапы разработки системы показателей оценки эффективности бизнеса.
42. Интегральные критерии оценки эффективности бизнеса: EVA, CVA, SVA, TSR, CFROI, MVA.
43. Реальные опционы как инструмент стратегического управления.

44. Модели оценки стоимости опционов (биномиальная, Блэка-Шоулза, метод Монте-Карло), их адаптация к оценке опционов в реальном бизнесе.

45. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации.

46. Влияние структуры капитала и дивидендной политики на стратегию развития фирмы.

47. Виды и классификация источников финансирования. Специфика финансирования российских предприятий.

48. Модели оценки стоимости операций и акционерного капитала фирмы (модель дисконтированного денежного потока DCF, модель EVA/MVA, применение финансовых мультипликаторов).

49. Финансовые аспекты банкротства и реструктуризации бизнеса.

50. Финансовые аспекты операций M&A.

Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену

Рекомендуемая литература - основная:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 01.10.2015).
2. Налоговый кодекс (часть первая, часть вторая) (ред. от 03.12.2014 г.)
3. Федеральный закон РФ от 26.12.1995 г. № 218-ФЗ «Об акционерных обществах» (с дополн. и измен.)
4. Федеральный закон РФ от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге) (с дополн. и измен.)
5. Федеральный закон от 25.02.1999г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с дополн. и измен.)
6. Федеральный закон РФ от 16.10.2002г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (с дополн. и измен.)

7. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник/ И.Я. Лукасевич: М-во образ. и науки РФ - 3-е изд. испр. — М.: Национальное образование, 2013.-768с.
8. Финансовый менеджмент: учебник для студ. вузов и обуч. по спец. «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Е.И. Шохин (и др.); под ред. Е.И. Шохина — 4-е изд., стер. — М.: КноРус, 2012. - 475с. ВООК.ru. Внешний ресурс.

Рекомендуемая литература - дополнительная:

9. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс .— 2-е изд. — М.: Олимп-Бизнес, 2012. - 1008с.
10. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс в 2-х томах /Перевод с английского, под ред. В. В. Ковалева/ - Спб.; Экономическая школа, 2009. – 786с.
11. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхем, М. Эрхард. – Спб.: ПИТЕР, 2011. – 960 с.
12. Каплан Р.С., Нортон Д.П. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию: Пер. с англ. /Р Каплан, Д. Нортон.— 5-е изд. — М. : Олимп-Бизнес, 2010. - 520с
13. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев .— 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Проспект, 2010. – 1024 с.
14. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения: Учебник / под ред. А.З. Бобылевой .— М.: Юрайт, 2011. - 904с.

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. www.minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.
2. www.gks.ru - официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации.
3. www.consultant.ru – Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».

4. www.garant.ru/ - Справочная правовая система «Гарант».
5. www.spark-interfax.ru/ - Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК.
6. www.skrin.ru/ - Система комплексного раскрытия информации «СКРИН».
7. www.it-finance.com - Информационные технологии в финансах.
8. www.bloomberg.com/ - Сайт компании Bloomberg.
9. <http://www.rbk.ru> - Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг.

2.Примеры комплексных профессионально-ориентированных заданий

Задание 1.

ОАО «Газпром»¹ — глобальная энергетическая компания. Основные направления деятельности — геологоразведка, добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти, реализация газа в качестве моторного топлива, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии. «Газпром» видит свою миссию в надежном, эффективном и сбалансированном обеспечении потребителей природным газом, другими видами энергоресурсов и продуктами их переработки.

На основании представленных в таблице данных компании определите ключевые финансовые мультипликаторы: P/E, P/S, EV/EBITDA, охарактеризуйте их тренд за пять лет.

Показатели в соответствии со сводной бухгалтерской отчетностью по РСБУ

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Выручка от продаж, млн. руб. | 3 661 699 | 4 735 822 | 5 002 902 | 5 247 300 | 5 660 975 |
| Прибыль от продаж, млн. руб. | 1 161 832 | 1 624 760 | 1 356 604 | 1 429 574 | 1 343 742 |
| Чистый (убыток/прибыль), млн руб. | 771 242 | 995 371 | 745 722 | 811 375 | (136 849) |
| Объем капитальных вложений, млн. руб. | 896 130 | 1 336 913 | 1 200 151 | 1 131 071 | 1 084 862 |

Показатели в соответствии с консолидированной финансовой отчетностью по МСФО

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Показатели отчета о прибылях и убытках | | | | | |
| Выручка от продаж, млн. руб. | 3 597 054 | 4 637 090 | 4 766 495 | 5 249 965 | 5 589 811 |
| Операционные расходы, млн. руб. | 2 440 777 | 2 942 181 | 3 421 847 | 3 600 908 | 3 943 669 |

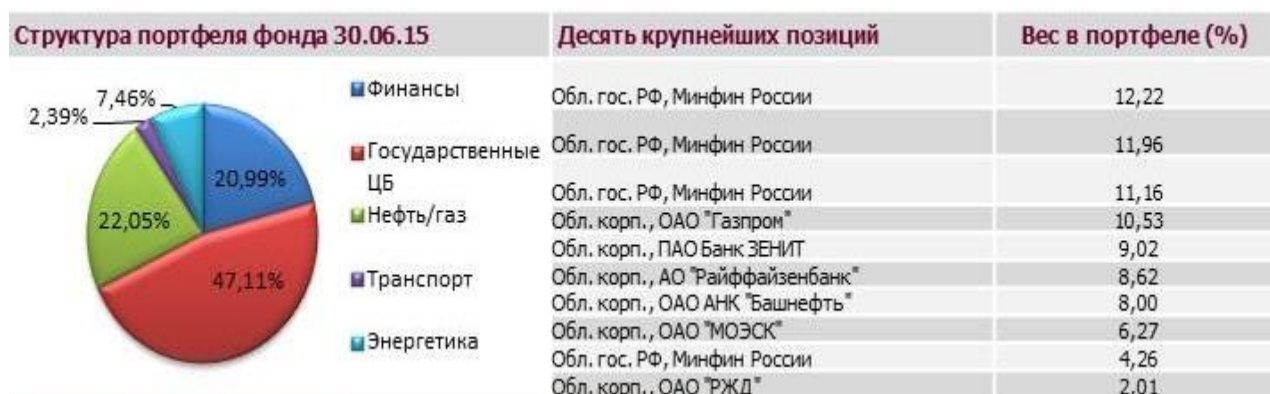
¹ www.gazprom.ru

| | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Прибыль от продаж, млн. руб. | 1 113 822 | 1 656 843 | 1 350 677 | 1 587 209 | 1 310 424 |
| Приведенный показатель EBITDA, млн. руб. | 1 363 778 | 1 930 533 | 1 645 321 | 2 009 475 | 1 962 558 |
| Прибыль за год, млн. руб. | 997 993 | 1 342 442 | 1 252 415 | 1 165 705 | 157 192 |
| Базовая и разводненная прибыль в расчете на одну акцию, руб. | 42,20 | 55,95 | 53,35 | 49,64 | 6,93 |
| Показатели бухгалтерского баланса | | | | | |
| Общий долг, млн. руб. | 1 315 448 | 1 540 162 | 1 500 592 | 1 801 928 | 2 688 824 |
| Чистый долг, млн. руб. | 870 993 | 1 034 941 | 1 071 214 | 1 112 798 | 1 650 633 |
| Акционерный (собственный) капитал, не включая контролируемую долю участия, млн.руб. | 6 249 751 | 7 463 571 | 8 170 733 | 9 319 590 | 9 816 558 |
| Показатели отчета о движении денежных средств | | | | | |
| Чистые денежные средства от операционной деятельности, млн. руб. | 1 460 116 | 1 637 450 | 1 472 779 | 1 741 804 | 1 915 769 |
| Капитальные вложения, млн. руб. | 1 042 642 | 1 553 118 | 1 349 114 | 1 397 195 | 1 262 140 |
| Коэффициент самофинансирования | 140% | 105% | 109% | 125% | 152% |

Задание 2.

ИПИФ смешанных инвестиций «Солид Интервальный»² сформирован: 14 ноября 2000 года. Цель фонда: получение долгосрочного дохода при минимальных рисках снижения стоимости пая.

Стратегия инвестирования: в инвестиционный портфель фонда включаются акции российских предприятий, государственные и корпоративные облигации. Соотношение акций и облигаций определяется текущей рыночной ситуацией. Риск вложений: умеренный.



Предположим, что финансовые рынки и их участники ведут себя в соответствии с предпосылками модели CAPM. β портфеля фонда равна 1,5. В течение последних 10 лет средняя доходность фонда составляет 13 %.

² <http://www.solid-mn.ru>

Управляющий фонда настаивает, что такое положение дел благоприятно, поскольку данный показатель превышает рыночную доходность, составляющую 12%. Прокомментируйте заявление менеджера, если известно, что безрисковая ставка доходности равна 4%, а ожидаемая доходность рыночного портфеля составляет 12%.

Задание 3.

Предприятие сформировало цену на вновь освоённое новое изделие и в соответствии с маркетинговыми исследованиями предполагает осторожно сформировать конкурентную позицию по инновационному товару, которого в плановом периоде намечается произвести и продать 130 единиц. Стоимость производства нового изделия 120 тыс. руб. Минимально необходимая предприятию рентабельность продукции – 40%. Накладные расходы на предстоящий объем производства и продаж 500 тыс. руб. Для продвижения нового изделия на рынке предполагается систематически поощрять покупателя применением 2%-ой скидки с объявленной продажной цены.

Определить отпускную цену инновационного продукта, которая первоначально, т.е. до последующего применения скидки, объявляется покупателям.

Задание 4.

Инвестиционный аналитик использует модель арбитражной оценки для определения ожидаемой доходности акций компании «Транспортные системы», крупнейшего производителя строительного оборудования, силовых установок. Выделены следующие оценки коэффициентов β для факторов и премий за риск.

| Фактор | Коэффициент β | Премия за риск, % |
|---------------|---------------------------------------|--------------------------|
| 1 | 1,2 | 2,5 |
| 2 | 0,6 | 1,5 |
| 3 | 1,5 | 1,0 |

Какому фактору риска компания «Транспортные системы» подвержена в наибольшей степени? Существует ли способ идентифицировать этот фактор

риска в рамках модели арбитражной оценки? Предположим, безрисковая ставка равна 5%. Оцените ожидаемую доходность компании. Предположим коэффициент β в CAPM для компании «Транспортные системы» равен 1,1, а премия за риск для рыночного портфеля – 5%. Оцените ожидаемый доход, используя модель CAPM. Почему ожидаемые доходы оказываются различными при использовании разных моделей?

Задание 5.

ОАО «Газпром» четыре года назад осуществило долгосрочный облигационный заем путем эмиссии 500 тыс. купонных облигаций номиналом 1000 руб. со сроком погашения 7 лет. Обещанная купонная доходность составляет 10%, купоны выплачиваются один раз в год, что отражено в таблице.

| Год | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Купон, руб. | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Номинал, руб. | – | – | – | – | – | – | 1000 |

Определить цену облигации, учитывая, что аналитик, путем анализа рынка аналогичных облигаций, пришел к заключению, что их доходность до погашения составляет 12%. До погашения облигации осталось 3 года.

3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену

Подготовку к сдаче государственного экзамена необходимо начать с ознакомления с перечнем вопросов, выносимых на государственный экзамен. Пользуйтесь при подготовке ответов рекомендованной обязательной и дополнительной литературой, а также лекционными конспектами, которые вы составляли.

Во время подготовки к экзамену рекомендуется помимо лекционного материала, учебников, рекомендованной литературы просмотреть также выполненные в процессе обучения задания для индивидуальной и самостоятельной работы, задачи, лабораторные и курсовые работы.

В процессе подготовки ответа на вопросы необходимо учитывать изменения, которые произошли в законодательстве, увязывать теоретические проблемы с практикой сегодняшнего дня.

Обязательным является посещение консультаций и обзорных лекций, которые проводятся перед государственным экзаменом.

4. Критерии оценки результатов сдачи государственных экзаменов

Максимальное количество баллов (5 баллов) за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета ставится, если студент глубоко и полно раскрывает теоретические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению, и демонстрирует дискуссионность данной проблематики, а также глубоко и полно раскрывает дополнительные вопросы.

Количество баллов за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета снижается, если студент недостаточно полно освещает узловые моменты вопроса, затрудняется более глубоко обосновать те или иные положения, а также затрудняется ответить на дополнительные вопросы по данной проблематике.

Минимальное количество баллов (3 балла) за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета ставится, если студент не раскрывает основных моментов вопроса, логика изложения нарушена, ответы не всегда конкретны.

Оценка «неудовлетворительно» (2 балла) выставляется в случае, если материал излагается непоследовательно, не аргументировано, бессистемно, ответы на вопросы выявили несоответствие уровня знаний выпускника требованиям ФГОС ВО в части формируемых компетенций, а также дополнительным компетенциям, установленным вузом.

Критерии оценки умений выпускников в ходе решения комплексных профессионально-ориентированных заданий:

Максимальное количество баллов (5 баллов) ставится, если выпускник полностью справился с выполнением комплексного профессионально - ориентированного задания, обосновал полученные результаты.

Количество баллов снижается, если комплексное профессионально-ориентированное задание выполнено, но допускаются неточности в обосновании результатов.

Минимальное количество баллов (3 балла) ставится, если комплексное профессионально-ориентированное задание, в основном, выполнено, намечен правильный ход решения, но допущены ошибки в процессе подсчетов, расчетов, в формировании выводов.

Оценка «неудовлетворительно» (2 балла) выставляется в случае, если отсутствует ответ на комплексное профессионально-ориентированное задание, либо нет решения, что означает несоответствие уровня подготовки выпускника требованиям к результатам освоения образовательной программы, включая дополнительные профессиональные компетенции, формируемые вузом.