

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
(Финансовый университет)

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Менеджмент и общегуманитарные науки»



«07» июня 2021 г.



«15» июня 2021 г.

Автор: А. М. Сальников

**ПРОГРАММА ПОДГОТОВКИ К СДАЧЕ И СДАЧА ГОСУДАРСТВЕННОГО ЭКЗАМЕНА**

для студентов, обучающихся по направлению 38.04.02 «Менеджмент»,  
магистерская программа «Финансовый менеджмент и рынок капиталов»  
(заочная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета  
(протокол № 36 от 15.06.2021)*

*Одобрено кафедрой «Менеджмент и общегуманитарные науки»  
(протокол № 10 от 07.06.2021)*

**Ярославль 2021**

# Содержание

1. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен. Перечень рекомендуемой литературы для подготовки к государственному экзамену....	4
1.1. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен. Вопросы на основе содержания общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки.....	4
Перечень вопросов на основе содержания общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки.....	4
Перечень основной и дополнительной литературы, нормативных актов, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых при подготовке к государственному экзамену по вопросам на основе содержания общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки.....	6
1.2. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен. Вопросы на основе содержания дисциплин направленности программы магистратуры .....	9
Перечень вопросов на основе содержания дисциплин направленности программы магистратуры.....	9
Перечень основной и дополнительной литературы, нормативных актов, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых при подготовке к государственному экзамену по вопросам на основе содержания дисциплин направленности программы магистратуры .....	13
2. Примеры практико-ориентированных заданий .....	15
3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену .....	18
4. Критерии оценки результатов сдачи государственных экзаменов.....	19

Данная программа государственного экзамена описывает требования, предъявляемые к обучающимся по программе высшего образования по направлению 38.03.04 «Менеджмент», магистерская программа «Финансовый менеджмент и рынок капиталов», уровень магистратуры (заочная форма обучения) во время прохождения ими одного из этапов государственной итоговой аттестации — государственного экзамена. Государственный экзамен как форма итоговой государственной аттестации направлен на установление соответствия уровня профессиональной подготовки выпускников магистратуры требованиям образовательного стандарта и проводится в соответствии с требованиями образовательного стандарта.

Государственный экзамен (Б.3.1 «Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена») отнесен к блоку 3 «Государственная итоговая аттестация», проводится в 5 семестре (10 модуль). Трудоемкость — 3 зачетные единицы.

Настоящая программа государственного экзамена составлена в соответствии с:

- требованиями Образовательного стандарта высшего образования (ОС ВО) ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (ОС ВО утв. приказом Финуниверситета от 26.12.2017 № 2325/о) (с послед. изм. и доп.) по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» (уровень магистратуры);
- учебным планом по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» (уровень магистратуры), магистерская программа «Финансовый менеджмент»;
- календарного учебного графика подготовки по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» (уровень магистратуры), магистерская программа «Финансовый менеджмент»;
- рабочими учебными программами по дисциплинам направления;

— Порядком разработки и утверждения образовательных программ высшего образования — программ бакалавриата и программ магистратуры в Финансовом университете (утв. приказом Финуниверситета от 04.07.2019 № 1546/о).

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

### **1.1. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен. Вопросы на основе содержания общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки**

#### **Перечень вопросов 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.

**Перечень основной и дополнительной литературы, нормативных актов, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых при подготовке к государственному экзамену по вопросам на основе содержания общепрофессиональных и профессиональных дисциплин направления подготовки**

*Основная литература:*

- 1) Басовский Л.Е. Современный стратегический анализ: Учебник / Л.Е. Басовский. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 256 с.- (ЭБС Znanium.com).
- 2) Внедрение ERP-систем: управление экономической эффективностью / Ильин В.В. - 3-е изд., (эл.) - М.: Интермедиа, 2018. - 298 с.
- 3) Современные системы управления деятельностью: учебник / Р.А. Попов. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 309 с. — (Высшее образование: Магистратура)
- 4) Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент : учебник/ И.Я. Лукасевич: М-во образ. и науки РФ - 3-е изд. испр. — М. : Национальное образование, 2013.- 768с.

- 5) Реброва Н.П. Стратегический маркетинг. Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации (г. Москва). - М.: Юрайт, 2013 - 665с.
- 6) Семенов А. К. Теория менеджмента [Электронный ресурс]: учебник / А.К. Семенов, В. И. Набоков. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2015. - 492 с. - Режим доступа: <http://znanium.com>.
- 7) Системы управления эффективностью бизнеса: учеб. / под науч. ред. Н.М. Абдикеева, О.В. Китовой - М.: ИНФРА-М, 2012 - 281 с. (ЭБС ZNANIUM).  
*Дополнительная литература:*
- 8) Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. — 2-е изд. — М. : Олимп-Бизнес, 2012. - 1008с.
- 9) Грант Р. Современный стратегический анализ: Учебник: Пер. с англ. - 7 изд. – СПб.: Питер, 2012.– 544 с.
- 10) Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент: Учебное пособие / С.В. Котелкин. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2010.
- 11) Маршев В.И. История управленческой мысли: Учебник для студ. вузов, обуч. по экономич. спец. / В.И. Маршев; МГУ им. М.В.Ломоносова - М.: Инфра-М, 2010 - 731с./ ЭБС ZNANIUM
- 12) Методология риск-ориентированного контроля и контроллинга эффективности бизнеса / Н.А. Казакова, Е.И. Ефремова ; под ред. проф. Н.А. Казаковой. - 2-е изд., испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2018. - 234 с.  
[znanium.com](http://znanium.com)
- 13) Системы управления эффективностью бизнеса: Учеб. пособие / Н.М. Абдикеев; Под науч. ред. Н.М. Абдикеева, О.В. Китовой. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 282 с.
- 14) Стратегический разрыв: Технологии воплощения корпоративной стратегии в жизнь: Справочное пособие / Ковени М. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 232 с. [znanium.com](http://znanium.com)

- 15) 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.
- 16) Финансовый менеджмент: Учебник для студ. вузов / Авт. кол.: Е.И.Шохин, Е.В.Серегин, М.Н.Гермогентова и др.; Под ред. Е.И.Шохина - М.: КноРус, 2016. - 476с.
- 17) Хохлова Т.П. Теория менеджмента: история управленческой мысли: Учебник / Т.П. Хохлова - М.: Магистр, 2015 - 384 с./ЭБС ZNANIUM  
*Нормативные акты:*
- 18) Гражданский кодекс Российской Федерации.
- 19) Налоговый кодекс Российской Федерации.
- 20) Трудовой кодекс Российской Федерации.
- 21) Федеральный закон от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете».
- 22) Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
- 23) Федеральный закон от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».
- 24) Федеральный закон от 02.12.1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности».  
*Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:*
- 25) Сайт «4P». — <http://www.4p.ru/>
- 26) Сайт «Корпоративный менеджмент». — <http://www.cfin.ru/>



## **1.2. Перечень вопросов, выносимых на государственный экзамен. Вопросы на основе содержания дисциплин направленности программы магистратуры**

### **Перечень вопросов на основе содержания дисциплин направленности программы магистратуры**

- 26) Современная институциональная среда бизнеса и ее финансовые аспекты (основные тенденции, направления развития, информационные и финансовые технологии).
- 27) Финансовые рынки, их функции и элементы инфраструктуры, роль в экономике, глобальные тенденции развития финансового рынка. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019-2021 годов.
- 28) Интернационализация бизнеса и международный финансовый менеджмент. Стратегические цели международных корпораций и связанные с ними модели финансового менеджмента. Факторы риска и неопределенности в деятельности международного финансового менеджера.
- 29) Основные цели, задачи и направления формирования финансовой политики организации. Особенности финансовой политики организации в условиях нестабильной экономической среды. Эффективность долгосрочной финансовой политики и ее соответствие критериям управляемости корпорации и финансовой устойчивости.
- 30) Виды финансовых активов с фиксированным доходом, их основные характеристики. Факторы, влияющие на стоимость и доходность активов с фиксированным доходом. Особенности развития российского рынка активов с фиксированным доходом.
- 31) Акции и их виды, модели оценки стоимости и доходности акций. Состояние, проблемы и тенденции развития российского рынка акций. Российские эмитенты на международном рынке депозитарных расписок.

- 32) Виды и общая характеристика производных инструментов. Типы и фундаментальные свойства опционов, факторы, определяющие стоимость опционов. Виды, основные характеристики, методы оценки фьючерсных контрактов. Форвардные контракты и свопы.
- 33) Понятие, этапы формирования инвестиционного портфеля. Портфельные стратегии, применяемые при инвестировании в финансовые активы. Оценка риска и доходности портфеля, эффект диверсификации.
- 34) Классификация портфелей финансовых активов. Оптимальный портфель: теоретические и прикладные аспекты. Проблемы применения моделей оценки финансовых активов и управления портфелем в РФ.
- 35) Источники финансирования деятельности организации. Преимущества и недостатки различных видов финансирования деятельности организации в современных условиях. Цифровые инструменты финансирования бизнеса.
- 36) Понятие структуры капитала. Взаимосвязь бизнес-риска организации, затрат по привлечению капитала и стоимости бизнеса. Применение теорий управления структурой капитала в практике российских и иностранных компаний.
- 37) Принципы управления стоимостью капитала. Модели оценки собственных источников финансирования: оценки капитальных активов (САРМ), прогнозируемого роста дивидендов (Гордона), прибыли на акцию, премии за риск. Оценка заемных источников капитала организации.
- 38) Критерии выбора оптимальной и целевой структуры капитала. Коммерческий риск, финансовый риск и выбор структуры капитала организации. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования при определении оптимальной структуры капитала.
- 39) Цели, принципы, основные подходы к управлению финансовыми рисками. Политика и процесс управления рисками. Диверсификация и хеджи-

рование как методы управления рисками. Применение современных финансовых и информационных технологий в процессе управления финансовыми рисками.

- 40) Фондовые индексы как индикаторы состояния экономики., Виды биржевых и принципы построения индексов. Характеристика биржевых индексов в РФ.
- 41) Сущность и характеристика современных дивидендных теорий. Основные виды дивидендных политик, их преимущества и недостатки, факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики. Особенности дивидендной политики российских организаций.
- 42) Понятие «асимметрии информации» и ее влияние на принятие управленческих решений. Отношения «принципал-агент» в финансовом менеджменте. Агентские конфликты и финансовые аспекты их преодоления.
- 43) Понятие и концепция устойчивого роста в бизнесе, методы оценки темпов роста компании. Моделирование влияния темпов роста на ключевые показатели эффективности деятельности компании и ее стоимость. Особенности роста/развития российских компаний.
- 44) Реальные опционы как инструмент стратегического финансового управления. Модели оценки стоимости опционов (биномиальная, Блэка-Шоулза, метод Монте-Карло), их адаптация к оценке опционов в реальном бизнесе. Применение опционных моделей в определении стоимости компании.
- 45) Концепции ценностно-ориентированного (стоимостного) подхода к управлению бизнесом (VBM, EBM). Увеличение стоимости компании как стратегическая цель и критерий оценки стратегических финансовых решений. Показатели стоимости (ценности) бизнеса, принципы измерения, использование в анализе результатов деятельности корпорации. Ключевые факторы в цепочке создания стоимости компании.

- 46) Этапы разработки и реализации политики управления денежными средствами. Направления и методы оптимизации денежных средств предприятия. Зарубежный и российский рынки услуг по управлению денежными средствами корпораций.
- 47) Концептуальные подходы к формированию эффективной политики управления оборотным капиталом. Содержание процедур в системе управления оборотным капиталом. Оценка влияния управленческих решений на оборотный капитал.
- 48) Место и роль финансовых прогнозов в стратегическом управлении развития бизнеса. Принципы и этапы построения финансовых прогнозов. Характеристика показателей деятельности компании, являющихся объектом прогнозирования.
- 49) Прогнозные финансовые отчеты, методы и модели их формирования. Информационные рынки и институты, их роль в повышении достоверности финансовых прогнозов развития бизнеса. Национальные и глобальные базы данных финансово-экономической информации (СПАРК, РБК, Ruslana, Compustat, IMF, World Bank и др.), интегрированные среды принятия финансовых решений (Bloomberg, Reuters, Dow Jones Telerate, ЭФИР и др.).
- 50) Элементы финансового подхода к управлению стоимостью компании: планирование рыночной стоимости компании, система финансовых показателей оценки деятельности на основе инвестиционной стоимости бизнеса, оперативный мониторинг ключевых факторов создания стоимости и экономической прибыли, системы мотивации и вознаграждения персонала, направленные на рост рыночной стоимости акционерного капитала: практика внедрения в российских и зарубежных компаниях.

**Перечень основной и дополнительной литературы, нормативных актов, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых при подготовке к государственному экзамену по вопросам на основе содержания дисциплин направленности программы магистратуры**

*Основная литература:*

- 27) Финансовый менеджмент: Учебник для студ. вузов по спец. "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Авт. кол.: Е.И.Шохин, Е.В.Серегин, М.Н.Гермогентова и др.; Под ред. Е.И.Шохина - М.: КноРус, 2016. - 476с./2012 (ЭБС BOOK.RU)
- 28) Халл Д.К. Опционы, фьючерсы и другие производные инструменты = Options, futures and other derivatives: пер. с англ. / Д.К. Халл. – 8-е изд. – Москва : Вильямс, 2014.
- 29) Шарп У.Ф. Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. – Москва : ИНФРА-М, 2011.

*Дополнительная литература:*

- 30) Дадашева О.Ю. Инвестиционная деятельность банков: Учебник / О.Ю. Дадашева; Финуниверситет, Каф. Банков и банковского менеджмента.— М.: Финуниверситет, 2013.- 128с.-<ЭБ Финуниверситет>
- 31) Егорова Н.Е. Прогнозирование фондовых рынков с использованием экономико-математических моделей /Н.Е. Егорова, А.Р. Бахтизин, К.А. Торжевский.- М.: Красанд, 2013 .— 216 с.
- 32) Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент : учебник/ И.Я. Лукасевич: М-во образ. и науки РФ - 3-е изд. испр. — М. : Национальное образование, 2013.-768с.
- 33) Системы управления эффективностью бизнеса: Учеб. пособие / Н.М. Абдикеев; Под науч. ред. Н.М. Абдикеева, О.В. Китовой. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 282 с.
- 34) Фабозци Ф. Рынок облигаций. Анализ и стратегии : пер. с англ.— 2е изд., испр. и доп. – Москва : Альпина Бизнес Букс, 2007.

*Нормативные акты:*

- 35) Гражданский кодекс Российской Федерации.
- 36) Налоговый кодекс Российской Федерации.
- 37) Федеральный закон от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете».
- 38) Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
- 39) Федеральный закон от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».
- 40) Федеральный закон от 02.12.1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности».
- 41) Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 06.05.1999 г. № 32н «Положение по бухгалтерскому учету „Доходы организации“» (ПБУ 9/99).
- 42) Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 06.05.1999 г. № 33н «Положение по бухгалтерскому учету „Расходы организации“» (ПБУ 10/99).
- 43) Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 09.06.2001 г. № 44н «Положение по бухгалтерскому учету „Учет материально-производственных запасов“» (ПБУ 5/01).
- 44) Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 30.03.2001 г. № 26н «Положение по бухгалтерскому учету „Учет основных средств“» (ПБУ 6/01).
- 45) Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 19.11.2002 г. № 114н «Положение по бухгалтерскому учету „Учет расчетов по налогу на прибыль“» (ПБУ 18/02).

*Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»:*

- 46) Сайт «CBONDS: информационная среда для профессионалов финансового рынка и инвесторов». — <https://www.cbonds.ru/>
- 47) Сайт «GAAP.RU: Теория и практика финансового и управленческого учета». — <https://www.gaap.ru/>

48) Сайт «Корпоративный менеджмент». — <http://www.cfin.ru/>

49) Сайт «ФИНАМ». — <https://www.finam.ru/>

## 2. Примеры практико-ориентированных заданий

### *Задание № 1.*

На основе показателей, представленных в таблице, дайте оценку динамике эффективности деятельности ПАО «XXX» и факторов их определяющих.

Показатель	Ед. изм.	Значение показателя	
		2019 г.	2018 г.
Выручка от продаж	млрд. руб.	2 489	1 935
Операционная прибыль	млрд. руб.	457	303
ЕБИТДА, скорр.	млрд. руб.	800	551
Чистая прибыль	млрд. руб.	401	270
Капитализация	трлн. руб.	1,64	1,16
Рентабельность чистой прибыли	%	16,11	13,94
Рентабельность акционерного капитала	%	21,97	17,38
Рентабельность активов	%	12,43	9,84
ROACE	%	14,77	13,9
Коэффициент текущей ликвидности		1,37	0,9
Лeverидж	%	30,8	25,97
Общая сумма долга к ЕБИТДА		1,07	1,39
Доля краткосрочных кредитов и займов в общей сумме долга	%	11,7	19,4
Чистый долг к рыночной капитализации		0,32	0,51

### *Задание № 2.*

Крупная компания сырьевого сектора, более 50% акций которой находится у государства, является монополистом на внутреннем рынке и имеет конкурентов только на международном рынке. Активы компании на  $\frac{2}{3}$  состоят из основных средств, и в силу специфики производства компания инвестирует значительные суммы в развитие новых мощностей и их совершенствование. Особенностью финансирования компании является большая доля долговых обязательств, которые представлены облигациями с различными периодами

погашения и кредитами банков. При этом выплаты по кредитам и периоды погашения облигаций распределены во времени. Компания имеет статус надежного заемщика, одно из авторитетных агентств недавно присвоило компании рейтинг ВВВ, другое — А3. Вместе с тем у компании сохраняются риски, связанные с возможным колебанием рыночных цен на сырье. Компания не имеет налоговых льгот. У компании накопилась значительная доля нераспределенной прибыли и резервов, которая превышает величину чистой прибыли за последний отчетный период почти в 4,5 раза. Рост курса акций за последний год составил около 50%, но при этом отмечались существенные колебания курсовой стоимости акций. В соответствии с приведенными данными дайте ответ на следующие вопросы.

1. Назовите преимущества и недостатки сложившейся политики финансирования (выпуск большого количества займов и привлечение кредитов). Способствует ли эта политика снижению затрат на финансирование? Есть ли другая возможность снизить затраты на капитал данной компании? Приведите аргументы в пользу иного варианта финансирования.

2. Как сложившаяся ситуация может повлиять на стоимости компании. Каковы ваши рекомендации в отношении формирования и разработки ключевых финансовых показателей финансовой стратегии фирмы, управления эффективностью бизнеса.

### *Задание № 3.*

«Многие компании не платят дивиденды по своим обыкновенным акциям, поэтому для оценки их стоимости некорректно использовать модель дисконтированных дивидендов». Прокомментируйте данное утверждение. Согласны ли Вы с ним? Обоснуйте свой ответ.

Предположим, инвестор решил продать принадлежащие ему акции закрытой акционерной компании. Поскольку указанные ценные бумаги не обращаются на фондовой бирже, затруднительно узнать рыночную стоимость пакета акций. Предложите возможные подходы для определения стоимости акций.



#### *Задание № 4.*

Предположим, вас попросили дать совет по формированию структуры капитала компании, занятой в электронном бизнесе. Зная, что указанная отрасль характеризуется высокими темпами роста, высокими рисками и высокой неопределенностью в прогнозах, какие рекомендации вы дадите? Прокомментируйте ответ. Считается, что поскольку активы высокотехнологичных компаний представлены новыми технологиями, человеческим капиталом, патентами, репутацией и относятся к неосязаемым, в случае банкротства кредиторам будет сложно продать указанные активы, и они не могут служить обеспечением по займам. Поэтому таким компаниям приходится опираться на собственные средства. Согласны ли вы с этим утверждением? В каких еще отраслях возможна такая ситуация?

#### *Задание № 5.*

Модель оценки долгосрочных активов (САРМ) вызывает множество критических замечаний как в отношении предпосылок и положений теории, так и в отношении несоответствия расчетов, проведенных с помощью САРМ по реальным показателям. Предположим, что инвестору точно известен набор факторов, определяющих значение требуемой доходности, и он может определить чувствительность акций к этим факторам. Является ли в этом случае модель АРТ более эффективной, чем модель САРМ? Какие черты многофакторных моделей делают их привлекательными для прикладного использования? Объясните, почему более совершенная модель используется гораздо реже.

«Требуемая доходность, рассчитанная на основе арбитражной модели ценообразования, обычно выше, чем посредством использования модели оценки долгосрочных активов, поскольку учитывает больше число факторов риска». Согласны ли вы с таким утверждением? Представьте развернутый ответ.

### **3. Рекомендации обучающимся по подготовке к государственному экзамену**

Подготовку к сдаче государственного экзамена необходимо начать с ознакомления с перечнем теоретических вопросов, выносимых на государственный экзамен, а также с примерами практико-ориентированных заданий.

Теоретические вопросы, выносимые на государственный экзамен, а также практико-ориентированные задания базируются, в первую очередь, на знаниях и умениях, полученных обучающимися при освоении дисциплин модулей Б.1.1.2 «Модуль общепрофессиональных дисциплин направления», Б.1.1.3 «Модуль дисциплин, инвариантных для направления подготовки, отражающих специфику филиала вуза», Б.1.2.1 «Модуль направленности программы магистратуры» и Б.1.2.2 «Модуль дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры», однако, для полного раскрытия вопроса или выполнения практико-ориентированного задания обучающийся должен использовать знания и умения, полученные при освоении всех дисциплин, включенных в учебный план, включая практики и научно-исследовательскую работу. Вопросы и задания сформулированы таким образом, что позволяют проверить выпускника магистратуры на соответствие всем требованиям образовательного стандарта.

При подготовке материалов для ответов обучающийся должен пользоваться рекомендованными обязательной и дополнительной литературой, нормативными актами, интернет-ресурсами, а также лекционными конспектами и иными материалами, которые оставались у обучающегося после освоения всех дисциплин учебного плана (задания для индивидуальной и самостоятельной работы, задачи, кейсы, расчетно-аналитические и курсовые работы и т. п.). Обучающийся не должен забывать, что вопросы, вынесенные на государственный экзамен, и практико-ориентированные задания являются комплексными, т. е. для подготовки ответа на один вопрос или выполнения практико-ориентированного задания необходимо использовать литературу и иные материалы,

которые ранее были использованы при освоении разных дисциплин. Подбор конкретных литературных источников и иных материалов для ответа на конкретный вопрос возлагается на обучающегося, что, в свою очередь, позволяет оценить степень готовности обучающегося к применению полученных им знаний и умений на практике.

При подготовке к государственному экзамену обучающиеся обязаны использовать нормативные акты в редакции, действующей на дату сдачи государственного экзамена. Если на день проведения государственного экзамена нормативный акт из предложенных перечней будет отменен, для подготовки необходимо использовать нормативный акт, введенный в действие взамен отмененного.

Ответ обучающегося на теоретические вопросы необходимо иллюстрировать примерами из практики российского или иностранного бизнеса. Выбор конкретных компаний (отраслей, регионов, событий) для иллюстрации остается за обучающимся.

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

#### **4. Критерии оценки результатов сдачи государственных экзаменов**

Каждый член государственной экзаменационной комиссии после заслушивания (прочтения) ответов на теоретические вопросы и презентации выполнения практико-ориентированного задания обязан оценить ответ обучающегося, руководствуясь нижеприведенными критериями.

Критерии оценки знаний выпускников в ходе ответов на теоретические вопросы:

«Отлично» (5 баллов) за ответ на теоретический вопрос экзаменационного билета ставится, если студент глубоко и полно раскрыл теоретические и практические аспекты вопроса, проявил творческий подход к его изложению,

и продемонстрировал дискуссионность данной проблематики, а также глубоко и полно раскрыл дополнительные вопросы.

«Хорошо» (4 балла) ставится за ответ на теоретический вопрос с недостаточно полным освещением ключевых моментов вопроса, а также если студент продемонстрировал незначительные затруднения в ответах на дополнительные вопросы по данной проблематике.

«Удовлетворительно» (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 стандарта ВО ФУ в части формируемых компетенций, а также дополнительным компетенциям, установленным вузом.

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

«Отлично» (5 баллов) ставится, если выпускник полностью справился с выполнением комплексного профессионально-ориентированного задания, обосновал полученные результаты;

«Хорошо» (4 балла) ставится, если комплексное профессионально-ориентированное задание выполнено, но допускаются неточности в обосновании результатов;

«Удовлетворительно» (3 балла) ставится, если комплексное профессионально-ориентированное задание, в основном, выполнено, намечен правильный ход решения, но допущены ошибки в процессе подсчетов, расчетов и неверно сформулированных 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.

Перед процедурой обсуждения ответов экзаменующихся, каждый член государственной экзаменационной комиссии выставляет свою персональную оценку для каждого студента, используя сумму баллов, полученную после заполнения листа оценки студента.

Далее государственная экзаменационная комиссия рассматривает каждого выпускника отдельно: итоговая оценка представляет среднее арифметическое от суммы оценок, выставленных каждым членом комиссии.