

Утверждена на заседании  
Ученого совета МШЭ МГУ  
30 марта 2014 г.

**МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**  
**им. М.В. ЛОМОНОСОВА**  
**МОСКОВСКАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ**

**ПРОГРАММА**

**вступительного экзамена в аспирантуру**  
**по специальности 08.00.05**  
**«Экономика и управление народным хозяйством»**

**Москва 2014**

### **Краткая аннотация**

Данная программа подготовки к сдаче вступительного экзамена в аспирантуру по специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством» соответствует требованиям к уровню профессиональной подготовки специалистов и магистров экономики. При сдаче экзамена кандидаты должны продемонстрировать глубокие знания по базовым дисциплинам: «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Эконометрика», «Стратегия глобального бизнеса», «Государственные финансы, бюджет», «Финансовый менеджмент», «Финансовые институты: деятельность, регулирование, риски».

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	4
1. Требования к содержанию и оформлению рефератов .....	5
2. Перечень дисциплин, включенных во вступительный экзамен в аспирантуру по специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством» .....	7
2.1. Содержание дисциплины «Стратегия глобального бизнеса» .....	7
2.2. Содержание дисциплины «Финансовые институты: деятельность, регулирование, риски» .....	8
2.3. Содержание дисциплины «Государственные финансы (бюджет)» .....	11
2.4. Содержание дисциплины «Финансовый менеджмент» .....	13
3. Вопросы к вступительному экзамену в аспирантуру по специальности 08.00.05.- «Экономика и управление народным хозяйством» .....	22

## **Введение**

Представленная программа полностью соответствует положениям государственного стандарта высшего профессионального образования по специальности «Финансовая экономика». Профессиональные знания и научно-исследовательские навыки кандидатов на поступление в аспирантуру должны соответствовать требованиям, предъявляемым к специалистам, работающим в научно-исследовательских учреждениях, органах федерального, регионального и муниципального управления, управленческих и экономических службах предприятий и организаций всех форм собственности, на должностях, требующих высшего образования.

К поступающему в аспирантуру предъявляются требования о наличии глубоких теоретических и практических знаний в сфере экономики, стратегического управления, государственного регулирования национальной экономики, а также глобальных социально-экономических процессов.

Кандидат в аспирантуру должен быть знаком с основными монографиями, указанными в реферативном списке базовых дисциплин, а также материалами таких периодических изданий, как «Вопросы экономики», «Экономист», «Проблемы теории и практики управления», «Проблемы прогнозирования», «Экономические стратегии», освещающих современные научные исследования, тенденции государственного управления, макроэкономического регулирования и стратегических процессов, происходящих в российской и глобальной экономике.

## **1. Требования к содержанию и оформлению рефератов**

За неделю до сдачи вступительного экзамена в аспирантуру кандидаты должны предоставить реферат по теме, соответствующей предполагаемому научному исследованию, либо (по согласованию с научным руководителем и кафедрой) по иной тематике, соответствующей профилю специальности.

При наличии публикаций, соответствующих профилю выбранного направления научного исследования, кандидат может представить их вместо вступительного реферата. Возможно представление одной или нескольких публикаций в журналах и сборниках научных трудов вузов и НИИ. Если представляется несколько публикаций, то хотя бы одна из них **ОБЯЗАТЕЛЬНО** должна быть выполнена без соавторов. Учебные или методические работы в качестве вступительных рефератов принимаются только в том случае, если они имеют грифы Министерства образования и науки Российской Федерации.

В реферате автор должен продемонстрировать профессиональные навыки, способности к научному анализу и обобщению, владение методологией исследований, научной терминологией и стратегическим мышлением. Одновременно в реферате должен быть отражен опыт кандидата, полученный в научно-исследовательских институтах, коммерческих организациях, федеральных и муниципальных органах государственного управления, а также зарубежный опыт управления как на макроуровне, так и на уровне фирмы, организации. Основным критерием при оценке реферата является уровень научной подготовки, профессиональная эрудиция автора в исследуемой проблеме, наличие стратегического мышления, умение обобщать, анализировать и использовать научные источники, а также передовой опыт организации и управления экономикой страны, регионов и отдельных хозяйствующих субъектов.

Основной текст реферата должен составлять от 25 до 30 страниц текста 12 шрифтом через 1,5 интервала. Сверх этого объема идет список использованной литературы и приложения.

В реферате рекомендуется выделять три раздела: 1 – общетеоретический, 2 – аналитический, 3 – рекомендательный. В конце текста следует указать список использованной литературы и приложения.

В первом разделе дается краткая характеристика теоретических и методологических аспектов темы реферата, указываются объекты исследования, источники информации, дается критический разбор трактовок, имеющих в научной литературе, определяется позиция автора реферата.

В параграфах второго раздела освещается практика (отечественная и зарубежная) в области управления в стадии, связанной с темой реферата, выделяются позитивные и негативные аспекты этой практики. Второй раздел должен выявить способности и навыки автора в части самостоятельной научной деятельности. Он должен по объему составлять до

2/3 всего реферата.

В третьем разделе (объемом до 5 стр.) формулируются предложения по совершенствованию практической деятельности, управления, вытекающие из второго раздела.

Рецензент представляет в отдел аспирантуры письменное заключение по реферату (в 2-х экземплярах) с оценкой реферата по четырехбалльной системе и делает выводы о возможности допуска автора к поступлению в аспирантуру. Объем заключения до 2 страниц машинописного текста.

Рецензент отмечает:

- актуальность темы;
- уровень теоретических знаний и прикладных навыков;
- практическая значимость;
- профессионализм выполнения,
- достоинства (недостатки) работы;
- степень использования статистической информации;
- обоснованность выводов.

В случае негативной оценки рецензент должен привести обоснованную мотивацию с указанием конкретных недостатков работы.

При наличии положительной оценки рецензентом, автор защищает реферат перед комиссией, назначенной Ученым советом факультета.

Комиссия устанавливает степень самостоятельности выполнения реферата автором, уровень владения изложенным материалом, способность автора к самостоятельной научно-исследовательской деятельности. Члены комиссии могут задавать любые вопросы по теме выбранного исследования.

В результате защиты комиссия выставляет комплексную оценку (по четырехбалльной системе: отлично, хорошо, удовлетворительно, неудовлетворительно), которая сообщается автору реферата.

Критерием оценки являются: степень глубины разработки проблемы, степень самостоятельности сделанных выводов и предложений, уровень научно-исследовательского подхода к решению проблемы, широта использования литературных и практических материалов, редакционное оформление.

Реферат оформленный небрежно, с большим количеством неисправленных орфографических и пунктуационных ошибок и опечаток, выполненные в нарушение редакционных требований, оценивается как неудовлетворительный, независимо от содержания и уровня раскрытия темы.

## **2. Перечень дисциплин, включенных во вступительный экзамен в аспирантуру по специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»**

### ***2.1. Содержание дисциплины «Стратегия глобального бизнеса»***

#### **Тема 1.**

Система стратегии

*Обязательное чтение*

Квинт СУ и Э на ГФР стр. 353-383

#### **Тема 2.**

Концепции стратегии, стратегического управления и их взаимосвязь

*Обязательное чтение*

Квинт СУ и Э на ГФР стр. 426-469

#### **Тема 3.**

Трансформация мировой экономики в глобальное рыночное пространство:

*Обязательное чтение*

Квинт СУ и Э на ГФР

3.1. Стратегическая оценка глобального рыночного пространства

*Обязательное чтение*

Квинт СУ и Э на ГФР стр. 37-121

3.2. Глобальные тренды мировой экономики и глобального рыночного пространства

*Обязательное чтение*

Квинт СУ и Э на ГФР стр. 164-222

#### **Тема 4.**

Организационные формы реализации стратегии на глобальном рынке

*Обязательное чтение*

Квинт СУ и Э на ГФР стр. 383-423

#### **Тема 5.**

Концепция глобального формирующегося рынка

*Обязательное чтение*

Квинт СУ и Э на ГФР стр. 124-162

#### **Обязательная литература для чтения по курсу:**

1. The Global Emerging Market: Strategic Management and Economics. - New-York and London:

Routledge, 2009. - pp.488 (Квинт ГФР: СУ и Э)

[www.routledge.com](http://www.routledge.com) (use 20% code BUS73825)

2. Стратегическое управление и экономика на глобальном формирующемся рынке. - М.:

Бюджет. – Бизнес Атлас, 2012г. – 626с.

#### **Дополнительное чтение:**

1. Журнал "Economist"

2. Газета "Financial Times"

3. Журнал "The International Journal of Emerging Markets"

## **2.2. Содержание дисциплины «Финансовые институты: деятельность, регулирование, риски»**

### **Тема 1. Финансово-банковский сектор экономики: структура, функции, тенденции.**

Характеристика финансово-банковской системы современной России и изменений в ее структуре за последние десятилетия. Роль финансово-банковского сектора в экономике. Основные функции и особенности деятельности различных финансовых институтов (банки, небанковские кредитные организации, финансовые, лизинговые, страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды), тенденции и перспективы их развития.

### **Тема 2. Банковская система России. Этапы становления и развития двух-уровневой банковской системы.**

Возникновение и сущность банков, их функции и роль в развитии экономики. Понятие банковской системы, ее элементы. Эволюция банковской системы России и стран постсоветского пространства Структура современной банковской системы.

Виды банков. Центральные банки и основы их деятельности. Функции Центральных банков. Основы денежно-кредитной политики. Коммерческие банки и их деятельность (операции и услуги). Международные финансовые и кредитные институты

### **Тема 3. Центральный банк Российской Федерации (функции и роль в экономике). Регулирование и надзор за деятельностью коммерческих банков.**

Роль и функции Центрального Банка Российской Федерации (ЦБ РФ) в проведении единой денежно-кредитной политики, регулировании деятельности кредитных организаций. Организационно-правовые основы деятельности ЦБ РФ. Основы и методы управления банковской деятельностью в РФ. Банковский надзор. Законодательное регулирование банковской деятельности. Федеральные законы «О Центральном банке РФ» и «О банках и банковской деятельности в РФ».

### **Тема 4. Коммерческие банки и небанковские кредитные организации, деятельность и перспективы.**

Кредитные организации второго уровня банковской системы Порядок открытия, регистрации и ликвидации коммерческих банков. Коммерческий банк, его организационное устройство и принципы деятельности. Функции коммерческих банков. Особенности функционирования небанковских кредитных организаций. Характеристика активных и пассивных операций. Взаимоотношения кредитных организаций с Центральным Банком Российской Федерации. Международные стандарты, практика и навыки банковской деятельности. Интеграция российских банков в мировое сообщество. Органы управления кредитных организаций: собрание участников, советы (наблюдательные советы), исполнительные органы.



### **Тема 5. Система управления рисками в коммерческих банках.**

Виды рисков, способы их идентификации и оценки. Кредитная политика коммерческих банков и кредитные риски. Основные принципы кредитования в условиях рыночной экономики, классификация банковских кредитов, оформление взаимоотношений кредитора и заемщика (кредитный договор). Межбанковские сделки на финансовых и денежных рынках. Хеджирование рисков. Обязательные экономические нормативы.

### **Тема 6. Платежная система России. Межбанковские расчеты и корреспондентские отношения.**

Основы организации безналичных расчетов в условиях рыночной экономики. Платежные системы в России. Требования к системе безналичных расчетов. Основные принципы организации безналичных расчетов. Формы безналичных расчетов. Международные расчеты. Роль кредитных организаций в противодействии отмыванию доходов, полученных преступным путем. Организация межбанковских расчетов и корреспондентские отношения. Основные формы корреспондентских отношений, тенденции и перспективы развития.

### **Тема 7. Небанковские финансовые институты и основные тенденции их развития.**

Роль и место небанковских финансовых институтов в экономике России, их основные отличия от кредитных организаций. Динамика соотношения банков и небанковских финансовых институтов (страховых, лизинговых компаний, негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний паевых инвестиционных фондов). Характеристика основных функций небанковских финансовых институтов, их операций. Основные тенденции развития небанковских финансовых институтов.

### **Тема 8. Особенности функционирования и регулирования деятельности страховых и финансовых компаний.**

Функции страховых и финансовых компаний, сравнительная характеристика, связь с кредитными организациями, основные тенденции и перспективы развития. Правовые основы деятельности страховых и финансовых компаний. Законодательные и нормативные акты, регулирующие их деятельность. Основные виды рисков страховых и финансовых компаний, управление рисками.

### Рекомендуемая литература

1. И.Т. Балабанов и др. Деньги и финансовые институты. Краткий курс. -С.Пб.- Изд. Питер - 2002.
2. Финансовые институты России: Справочник в 2-х т. -М. Интелбридж Плюс- 2002.
3. И.А.Зарипов, А.В.Мазанов, А.В.Петров. Актуальные вопросы деятельности финансовых институтов в современной России//Сборник статей (публикаций) - М.-2007.
4. Финансы ,кредит, страхование, пенсионное обеспечение/ под ред. И.А. Николаева - М.-Экономика: Елима,2004.
5. Современное состояние финансовых институтов России //Общество и экономика.- 2003. -№3.
6. Банковское дело. Под ред. В.И.Колесникова, Л.П.Кроливецкой. М. «Финансы и статистика». 1998.
7. Банковская система России. Настольная книга банкира. В 3-х томах. М.-ДеКА., 1995.
8. Банки и банковские операции. Под ред. Е.Ф.Жукова. М., «Банки и биржи», Изд. Объединение «ЮНИТИ», 1997.
9. Банковское дело. Под ред. О.И.Лаврушина, М. Банки и биржевой научно-консультационный центр, 1998.
10. В.М. Усоскин. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М. «Антидор», 1998.
11. В.И.Горелый, П.К.Бондарчук. Банковская система России. Учебное пособие. -М. ГУ-ВШЭ, 1999.
12. Э.Рид и др. Коммерческие банки - М. 1991 г.
13. Российская банковская энциклопедия. -М.ЭТА. М. 1995 г.
14. Шенаев В.Н., Наумченко О.В. Центральный банк в процессе экономического регулирования. - М. Изд-во АО «Консалтбанкир», 1994г.
15. Вера Смит. Происхождение центральных банков. Институт национальной модели экономики (русский перевод), 1996 г.
16. В.В.Попков. Банки на переходе. - М. 000 ИКК «ДеКА», 2001 г.
17. Федеральный закон «О Центральном Банке России» от 12.04.1995г. с последующими изменениями и дополнениями.
18. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности в Российской Федерации» ФЗ № 17-ФЗ от 03.02.1996г. с последующими изменениями и дополнениями.
19. Инструкции ЦБ России «О порядке регулирования деятельности кредитных организаций» № 1 от 30. января 1996 г. с последующими изменениями и дополнениями.
20. Журналы: Банковское дело, Деньги и кредит, Финансы, Вопросы экономики и др.

### ***2.3. Содержание дисциплины «Государственные финансы (бюджет)»***

#### **Тема 1. Государственные и муниципальные финансы как элемент финансово-кредитной системы**

Финансово-кредитная система, ее звенья и принципы формирования. Сущность и функции государственных финансов. Государственная финансовая система и ее звенья.

#### **Тема 2. Бюджетное устройство и бюджетная система**

Бюджетное устройство и его типы. Бюджетный федерализм. Этапы реформирования системы межбюджетных отношений в РФ. Основные механизмы выравнивания бюджетной обеспеченности субъектов РФ. Межбюджетные отношения на субрегиональном уровне.

#### **Тема 3. Бюджетная классификация**

Бюджетная классификация и ее роль в бюджетном процессе. Классификация доходов бюджетов РФ. Классификация расходов бюджетов РФ. Классификация источников финансирования дефицитов бюджетов РФ. Классификация операций сектора государственного управления.

#### **Тема 4. Государственный бюджет и его доходы**

Экономическая роль и функции бюджета. Доходы федерального бюджета, региональных и местных бюджетов. Налоговые доходы федерального бюджета. Неналоговые доходы федерального бюджета.

#### **Тема 5. Расходы бюджета**

Экономическое содержание расходов государственного бюджета. Основные направления расходования средств федерального бюджета РФ. Основные принципы и методы бюджетного финансирования. Формы предоставления бюджетных средств.

#### **Тема 6. Контроль использования бюджетных средств**

Содержание, формы и органы бюджетного контроля. Федеральное казначейство и его функции. Опыт демократизации бюджетного процесса.

#### **Рекомендуемая литература**

1. Бюджетный кодекс РФ от 17.07.1998 № 145-ФЗ (с изменениями и дополнениями).
2. Налоговый кодекс РФ. Часть первая от 31.07.1998 № 147-ФЗ; Часть вторая от 05.08.2000 № 117-ФЗ (с изменениями и дополнениями).

3. Закон РФ «Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса в РСФСР» от 10.10.1991 №1734-1 (с изменениями и дополнениями).

4. Федеральный закон РФ «О финансовых основах местного самоуправления» от 25.09.1997 №126-ФЗ

5. Ермасова Н.Б. Государственные и муниципальные финансы: теория и практика в России и зарубежных странах. – М.: Образование, 2008.

6. Мысляева И.Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник. Изд. 3-е, перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013. (Высшее образование: Бакалавриат).

7. Свищева В.А. Государственные и муниципальные финансы. – М.: ИТК Дашков и К, 2008.

8. Финансы: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, Е.В. Маркиной. – М.: Финансы и статистика, 2008.

9. Финансы: Учебник / Отв. ред. В.В. Ковалев. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2010.

10. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник 2-е изд.; перераб. и доп.– ответств. ред. В.К. Сенчагов, А.И. Архипов. Москва : Проспект, 2011.

11. Финансы и кредит : учебник для бакалавров / под ред. М.В.Романовского, Г.Н. Белоглазовой. – 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Издательство Юрайт : ИД Юрайт, 2012.

## **2.4. Содержание дисциплины «Финансовый менеджмент»**

### **Тема 1. Управление финансами корпораций**

Комплекс финансовых решений фирмы и корпорации на различных этапах ее жизненного цикла. Принятие финансовых решений в корпорации. Стратегическое финансовое планирование.

Рынок капитала как среда функционирования корпорации. Модель совершенного рынка капитала – методологическая основа построения аналитических моделей корпорации. Принцип создания экономической прибыли – основа анализа финансовых решений корпорации. Альтернативные издержки как принцип построения финансового анализа.

#### *Литература*

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес. 1997. Гл. 1.
2. Росс С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000. Гл. 1.

### **Тема 2. Анализ фундаментальной стоимости капитала**

Инструменты формирования заемного капитала фирмы. Понятие фундаментальной (инвестиционной) стоимости капитала фирмы. Концепция «портфеля-копии» – инструмент анализа фирмы на совершенном рынке капитала. Использование концепции портфеля-копии для построения модели дисконтирования денежных потоков.

Затраты на заемный капитал. Ограничения в использовании методов оценки затрат на заемный капитал на развивающихся рынках капитала. Метод синтетического рейтинга.

Структура финансирования и сложная структура капитала. Затраты на заемный капитал при привлечении сложных банковских ссуд. Затраты на капитал, привлеченный в виде долгосрочной аренды. Различные подходы к отражению риска лизинговых платежей в ставке затрат на заемный капитал. Затраты на капитал при выпуске конвертируемых облигаций.

Инструменты формирования собственного капитала фирмы. Принципиальные сходства и различия в анализе стоимости заемного и собственного капитала. Стабильно растущая фирма: понятие, критерии, темпы и источники роста.

Роль концепций структуры капитала в анализе мотивов разработки политик долгосрочного финансирования фирмы. Детерминанты структуры капитала.

Оценка экономии на налогах, связанной с заемным финансированием. Природа издержек финансовой неустойчивости: переменные издержки, постоянные издержки, однократные издержки. Динамика движения к целевой структуре капитала и ограничения с учетом издержек приспособления.

Выбор решений о финансировании: взгляд с позиций концепции порядка (иерархии) источников финансирования (*pecking order of financing*). Роль дефицита и избытка денежных средств в выборе порядка финансирования.

Выбор структуры капитала как средство снижения агентского конфликта. Балансирование агентских издержек заемного капитала и агентских издержек собственного капитала. Ключевые результаты эмпирических проверок и их прикладное значение для фирм на развивающихся рынках капитала. Роль финансовых аналитиков в мониторинге агентских конфликтов в компании.

Мотивы балансирования интересов стейкхолдеров фирмы и их роль в выборе структуры капитала. Риски отношений с разными группами стейкхолдеров.

Модель дисконтирования потоков дивидендов фирмы со стабильным ростом. Фирма с нестабильным ростом: дисконтирование потоков дивидендов, растущих разными темпами – двухпериодная модель. Проблема анализа стоимости собственного капитала фирмы, не выплачивающей дивиденды. Принципы оценки перспектив роста фирмы.

### *Литература*

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес. 1997. Гл. 23, 7.
2. Росс С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000. Гл. 6, 11.
3. Grinblatt M., Titman S. Financial Markets and Corporate Policy. McGraw-Hill. 1998, ch.5 (5.10- 5.12), ch.6
4. Стоимость капитала. Расчёт и применение / Пратт Ш.П. Пер. с англ. 2-е изд. – М.: ИД «Квинто-консалтинг», 2006.- 455 с.
5. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. М., главы 6,7,8.

### **Тема 3. Анализ доходности, ожидаемой собственниками фирмы**

Риски и портфельная теория. Роль портфельной теории в построении моделей оценки доходности, ожидаемой собственником фирмы. Система допущений модели ценообразования на долгосрочные активы фирмы (CAPM) и их роль в анализе систематического риска акций. Систематический риск капитала владельцев фирмы (бета).

Систематические и несистематические риски на развивающемся рынке капитала. Типы барьеров для осуществления диверсификации несистематических рисков на развивающихся рынках капитала. Страновой риск и его детерминанты. Спред доходности государственных облигаций как показатель странового риска. Глобальная модель оценки долгосрочных активов фирмы (global capital asset pricing model, GCAPM). Национальная модель CAPM (LCAPM). Скорректированная (гибридная) модель CAPM (HCAPM): метод спреда доходности, метод относительной волатильности. Альтернативные подходы к анализу затрат на собственный капитал на растущих рынках: модель с односторонней дисперсией (down-side risk, D-CAPM) Estrada. Методы определения ставки затрат на собственный капитал в рамках накопительного (кумулятивного) подхода.

Проблема подлинности фактора бета как измерителя систематического риска. Исторический и прогнозный методы анализа премии за рыночный риск. Скорректированный бета (shrunk or adjusted beta): причины и принципы коррекции. Суммовый (lagged) бета. Альтернативные подходы к анализу доходности. Принципы и допущения многофакторных моделей. Арбитражная модель как основа анализа доходности на собственный капитал.

### *Литература*

1. Брейли,Р., Майерс,С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес. 1997. Гл. 7,8.
2. Росс, С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000. Гл.11.
3. Grinblatt M., Titman S. Financial Markets and Corporate Policy. McGraw-Hill. 1998, ch.13, 14, 16, ch.17 (17.1-17.3), ch.18 (18.1-18.3)
4. Рудык Н.Б. Структура капитала корпораций. Теория и практика. М., Дело.2004.

### **Тема 4. Принципы и методы анализа эффективности инвестиций в реальные активы в условиях определенности и неопределенности**

Понятие инвестиционного проекта. Этапы инвестиционного проекта – первоначальные инвестиции, период реализации проекта, завершение проекта. Характеристики инвестиционного проекта – риск и денежные потоки. Принципы анализа эффективности инвестиционных проектов. Потоки денежных средств проекта на различных этапах его жизни. Бухгалтерские методы оценки эффективности проекта и их ограниченность: период окупаемости (PB), метод бухгалтерской рентабельности (ARR). Традиционные методы анализа эффективности (NPV, IRR, DPB, PI).

Роль теоремы разделения инвестиционных и финансовых решений. Правило чистой приведенной стоимости инвестиций и связь с финансовым рынком и концепцией портфеля-копии. Внутренняя норма доходности проекта как финансовая ставка доходности и норма

экономической прибыли. Индекс рентабельности проекта (P/I) и особенности его применения в анализе эффективности проектов. Финансовый подход к определению периода окупаемости проекта: период окупаемости с учетом дисконтирования.

Специфические проблемы в анализе проектов. Множественность ставок IRR. Модифицированная IRR. Роль предпосылок о возможности повторения проектов и метод эквивалентного аннуитетного потока в анализе проектов с различными сроками жизни. Проблема различия объемов первоначальных инвестиций. Типичные инвестиционные проекты снижения затрат и замены оборудования. Выбор инвестиционных проектов в условиях наличия бюджетных ограничений.

Риск инвестиционного проекта. Учет риска путем корректировки ставки дисконтирования (метод risk adjusted discount rate). Предпосылка об одинаковом уровне риска инвестиционного проекта и всех активов компании и использовании доходности активов в качестве ставки дисконтирования. Учет риска путем корректировки денежных потоков (метод certainty equivalents). Определение ставки дисконтирования при использовании нескольких видов капитала. Средневзвешенные затраты на капитал как прокси доходности активов. Анализ эффективности проекта, риск которого отличается от риска активов компании – проблема поиска аналогов. Определение ставки дисконтирования при использовании информации о компании-аналоге со сложной структурой активов и пассивов.

Преимущества применения метода реальных опционов (ROA) для построения анализа проекта в условиях неопределенности.

Типология простых реальных опционов. Определение простых реальных опционов ликвидации (abandonment), отсрочки (defer), расширения (expand), сокращения (shrink). Правила принятия решений об исполнении различных типов опционов. Прямая и косвенная оценка реальных опционов в дискретном времени.

#### *Литература*

1. Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес. 1997. Гл. 2, 3, 5.
2. Росс, С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000. Гл. 7, 8.
3. Grinblatt M., Titman S. Financial Markets and Corporate Policy. McGraw-Hill. 1998, ch.11, 12.

#### **Тема 5. Структура капитала фирмы**

Структура капитала в условиях совершенного рынка капитала – основа построения моделей анализа. Теоремы Модильяни - Миллера. «Портфель-копия» как метод доказательства.

Построение модели анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение фактора налоговой экономии. Теоремы Модильяни - Миллера с учетом налога на прибыль. Модель Миллера: равновесие отдельного инвестора и равновесие фирмы с учетом персональных налогов на доходы инвесторов.

Построение моделей анализа структуры капитала для несовершенного рынка: введение асимметрии информации. Основы сигнальных моделей структуры капитала: принципы моделей Росса и Майлуфа. Агентские издержки и выбор структуры капитала: агентские издержки заемного капитала, агентские издержки собственного капитала. Основы концепции последовательного выбора источников финансирования (pecking order theory).

Построение модели для несовершенного рынка: введение издержек финансовой неустойчивости. Прямые и косвенные издержки банкротства. Теория компромисса в выборе структуры капитала (trade-off theory).

Затраты на капитал и альтернативные издержки инвесторов. Модель средневзвешенных затрат на капитал фирмы. Методы анализа затрат на заемный капитал. Роль кредитных рейтингов в анализе затрат на заемный капитал корпорации. Затраты на капитал и

финансовый рычаг. Фактор налоговой экономии и его отражение в анализе затрат на заемный капитал. Методы анализа затрат на собственный капитал. Бета акций компании и ее финансовый рычаг. Поправка Хамады. Минимизация средневзвешенных затрат на капитал для определения оптимальной структуры капитала.

Традиционные методы планирования структуры капитала: EBIT-EPS анализ. Моделирование приспособления компании к оптимальной структуре капитала: модель налога на финансовую неустойчивость. Оптимальная и целевая структура капитала фирмы. Оценка оптимальной структуры капитала на основе модели средневзвешенных затрат на капитал (метода рейтинга). Анализ и планирование структуры капитала на основе модели операционной прибыли. Использование модели скорректированной приведенной стоимости для оценки оптимальной структуры капитала. Учет интересов стейкхолдеров (заинтересованных групп) в определении целевой структуры капитала. Планирование целевой структуры капитала в компаниях с высокими возможностями роста

#### *Литература*

1. Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес. 1997. Гл. 17, 18, 19.
2. Росс, С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000. Гл. 14-15.
3. Grinblatt M., Titman S. Financial Markets and Corporate Policy. McGraw-Hill. 1998, ch. 17, 19

#### **Тема 6. Взаимозависимость инвестиционных и финансовых решений**

Конфликт интересов собственников и кредиторов фирмы. Рисковый долг как предпосылка возникновения конфликта интересов. Менеджмент и его основная цель действовать в интересах акционеров. Инвестиционные решения с позиции акционеров и с позиции всех инвесторов. Проблема неэффективных инвестиционных решений в условиях присутствия рискованного долга. Типичные проблемы – недоинвестирование, предпочтение рискованных проектов, предпочтение краткосрочных проектов, сопротивление ликвидации. Эмиссионные оговорки (covenants) и их роль в обеспечении принятия эффективных инвестиционных решений. Уникальные возможности процедуры банкротства - выпуск старшего долга. Неэффективные инвестиционные решения и их значимость в определении размера издержек финансовой неустойчивости.

Роль теоремы Фишера в инвестиционном анализе. Источники взаимосвязи инвестиционных и финансовых решений корпорации. Скорректированная приведенная стоимость (adjusted present value, APV) как метод инвестиционного анализа: множественность потоков денежных средств и ставок дисконтирования. Преимущества метода APV и границы его применения. Метод средневзвешенных затрат на капитал и специфика расчета денежных потоков при анализе инвестиционных решений. Учет побочных эффектов при использовании средневзвешенных затрат на капитал. Сравнение результатов метода скорректированной приведенной стоимости и метода средневзвешенных затрат на капитал.

#### *Литература:*

1. Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес. 1997. Гл. 9, 19.
2. Росс, С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000. Гл. 14-15.

#### **Тема 7. Решения о выплатах инвесторам**

Понятие политики выплат. Правовая и экономическая трактовка дивидендных выплат. Виды выплат инвесторам: прямой дивиденд, дивиденд акциями, выкуп акций. Показатели дивидендной политики компании. Современные тенденции в выплатах инвесторам. «Левые»



и «правые» концепции выплат инвесторам и их роль в объяснении изменений стоимости фирмы.

Сигнальные эффекты политики выплат прямых дивидендов: простые сигналы, смешанные сигналы. Ключевые результаты эмпирических исследований сигнальных эффектов политики выплат и их роль в практике управления капиталом фирмы. Выкуп акций как инструмент политики выплат. Ограничения на использование выкупа акций: проблема неблагоприятного отбора в сделках по выкупу акций. Стилизованные факты сделок по выкупу акций и их роль для практики управления капиталом фирмы.

Первоначальная и скорректированная модели стилизованных фактов дивидендной политики Линтнера. Новые факторы, определяющие дивидендную политику: рейтинг долга, допустимость выкупа акций, настроения инвесторов и феномен дивидендной премии (Baker/Wurgler, 2000).

Анализ политики выплат на основе потоков денежных средств. Анализ политики выплат методом рыночных сравнений. Взаимосвязь политики выплат и политики финансирования. Принципы управления изменениями в политике выплат.

Теорема Модильяни и Миллера для совершенного рынка капитала – основа анализа политики выплат. «Загадка» дивидендов и проблема оптимальной политики выплат собственникам.

#### *Литература:*

1. Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес. 1997. гл. 16.
2. Росс, С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000. Гл. 16.
3. Grinblatt M., Titman S. Financial Markets and Corporate Policy. McGraw-Hill. 1998, ch.15, 18, 19 (19.4)

#### **Тема 8. Принципы краткосрочной финансовой политики.**

Управление денежными средствами и ликвидностью. Мотивы хранения наличности. Спекулятивный мотив и мотив предосторожности. Трансакционный мотив. Остатки на счетах. Издержки по хранению наличности. Понятие оборота денег. Оборот поступлений и чистый оборот. Управление ликвидностью. Поступление денег и их сосредоточение. Различные типы ценных бумаг на денежном рынке. Модель ВАТ. Модель Миллера-Орра: более общий подход. Модель Стоуна. Факторы, влияющие на плановое денежное сальдо

Управление кредитами и производственными запасами. Кредит компании и дебиторская задолженность. Компоненты кредитной политики. Денежные потоки при выделении кредита. Инвестиции в дебиторскую задолженность. Условия продажи.

Кредитные инструменты. Оценка предложенной кредитной политики. Оптимальная кредитная политика. Кривая суммарных издержек кредитования. Организация работы кредитного управления. Кредитный анализ. Определение целесообразности предоставления кредита. Кредитная информация. Кредитная оценка и кредитный рейтинг. Политика возврата выданных кредитов. Мониторинг дебиторской задолженности. Действия по возврату выданных кредитов. Управление производственными запасами. Финансовый менеджер и управление запасами. Виды производственных запасов. Издержки по запасам. Способы управления производственными запасами. Способ ABC. Модель экономически обоснованных потребностей (ЕОQ). Расширенный вариант модели ЕОQ. Управление запасами с зависимым спросом. Углубленный анализ кредитной политики. Два альтернативных подхода к чему? Денежные скидки и риск коммерческого провала

#### *Литература:*

1. Росс С. Основы корпоративных финансов: Пер. с англ. – М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000. – Гл.17,18,19.

2. Пайк Р., Нил Б. Корпоративные финансы и инвестирование: Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2006. – Гл.14,15,16.

3. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. Финансы корпораций: теория, методы и практика: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – Гл.18,19,20,21.

### **Тема 9. Финансовая архитектура корпорации и ее финансовый капитал.**

Решения о первичном выпуске акций в обращение (IPO): принципы построения модели анализа. Доходность IPO в условиях асимметрии информации между менеджментом и инвесторами, доходность IPO в условиях асимметрии информации между инвесторами. Долгосрочные тенденции в доходности IPO. Значение моделей анализа IPO для растущих рынков капитала.

Формирование целевой структуры капитала фирмы. Использование динамических концепций структуры капитала для моделирования оптимальной структуры капитала. Моделирование приспособления компании к оптимальной структуре капитала: модель налога на финансовую неустойчивость (distress tax model, Titman/Opler,1994). Оценка целевой структуры капитала: модель средневзвешенных затрат на капитал (метод рейтинга), модель операционной прибыли, модели скорректированной приведенной стоимости. регрессионные модели. Теория "групп владельцев" (stakeholder's theory) и ее использование для определения целевой структуры капитала. Планирование целевой структуры капитала в компаниях с возможностями роста (Lang,Stultz,Ofek,1996). Оценка финансовой гибкости компании с помощью метода реальных опционов. Планирование сложной структуры капитала. Моделирование займовой мощности и опцион на изменение структуры капитала (модель Мартина-Скотта). Возможности использования моделей планирования структуры капитала фирмы на растущих рынках капитала.

#### *Литература*

1. Grinblatt M., Titman S. (1998), Financial Markets and Corporate Policy. McGraw-Hill. Ch. 17, 19.

### **Тема 10. Анализ управленческой гибкости компании: метод реальных опционов.**

Концепция управленческой гибкости в анализе инвестиционных и финансовых решений компании. Масштабность инвестиций, долгий срок реализации, высокий уровень неопределенности: условия для применения метода реальных опционов. Сравнение результатов учета неопределенности с помощью метода дисконтированных денежных потоков (DCF), метода деревьев принятия решений (DTA) и метода реальных опционов (ROA). Определение и качественное сравнение входных параметров для оценки стоимости финансового и реального опциона. Оценка стоимости реального опциона в непрерывном и дискретном времени. Типология «простых» реальных опционов: опцион ликвидации, отсрочки, расширения, сокращения. Прямая и косвенная оценка реальных опционов в дискретном времени.

Вложенный опцион – основа «сложных» типов реальных опционов. Одновременный и последовательный вложенные опционы. Стратегическая ценность первоначальных инвестиций и опцион роста. Реальный опцион пошагового инвестирования и методология оценки его стоимости. Проблема учета нескольких источников неопределенности и способы ее разрешения. Опцион переключения и проблема учета гибкости производственного оборудования. Классификация отраслей экономики по принципу частоты возможного присутствия реальных опционов. Добывающая промышленность: опционы отсрочки, ликвидации, расширения, сокращения, переключения. Методология оценки лицензии на разработку месторождения Методология оценки проекта разработки медикаментов. Интернет проекты с опционами роста. Концепция о разделении стоимости компании на две

составляющие: стоимость активов «как есть» и стоимость возможностей роста. Детерминанты возможностей роста развитых и растущих рынков.

*Литература:*

1. Copeland N. and V. Antikarov. (2001), Real Options – A Practitioner’s Guide. Texere. Ch. 3 - 8.

### **Тема 11. Оценка стоимости бизнеса.**

Цели оценки стоимости компании (бизнеса). Основные понятия оценки стоимости компании и их соотношение: справедливая, фундаментальная (внутренняя), инвестиционная, балансовая, ликвидационная стоимости. Принципы оценки стоимости компании.

Особенности доходного подхода к оценке стоимости компании (бизнеса). Анализ основных методов доходного подхода и условия их применения.

Модель дисконтированных денежных потоков: алгоритм оценки. Традиционные модели дисконтируемого денежного потока: поток денежных средств для всех инвесторов (FCFF), поток денежных средств для акционеров (FCFE). Анализ горизонта прогнозирования. Расчет денежного потока для прогнозного периода. Основные методы определения величины завершающего (остаточного) потока денежных средств.

Методы определения ставки дисконтирования: модель оценки долгосрочных активов (CAPM), модель арбитражного ценообразования (АРТ). Метод кумулятивного построения. Средневзвешенные затраты на капитал. Особенности анализа затрат на капитал на растущих рынках капитала. Использование глобальной CAPM, национальной CAPM, скорректированной CAPM в оценке стоимости компании на растущих рынках капитала. Особенности гибридных моделей на основе CAPM: модель спреда.

Метод капитализации прибыли. Выбор величины прибыли. Определение ставки капитализации. Ограничения метода капитализации бухгалтерской прибыли.

Фундаментальные принципы сравнительной оценки. Основные методы сравнительного подхода: метод рынка капитала, метод сделок, метод отраслевых коэффициентов. Требования к информации о компании для применения рыночных сравнений. Основные этапы оценки. Критерии выделения компаний-аналогов. Ключевые рыночные мультипликаторы, используемые при оценке стоимости компании (бизнеса): P/E, P/S, EV/EBITDA, P/BV. Отраслевые мультипликаторы. Мультипликаторы роста. Проблема выбора мультипликатора. Особенности применения балансовых мультипликаторов в оценке методом рыночных сравнений. Сравнимость компаний развитых и развивающихся рынков. Принципы применения метода рыночных сравнений на растущих рынках капитала. Ограничения метода рыночных сравнений.

Экономическая сущность затратного подхода. Сфера применения. Подготовка финансовой отчетности для оценки затратными методами. Метод чистых активов (NAV): основные шаги оценки. Выведение итоговой стоимости компании методом чистых активов.

Метод ликвидационной стоимости (LV): алгоритм оценки. Виды ликвидационной стоимости: плановая, ускоренная. Особенности коррекции активов и обязательств в методе ликвидационной стоимости. Определение затрат, связанных с ликвидацией. Особенности определения ставки дисконтирования. Расчет ликвидационной стоимости.

*Литература:*

1. Оценка бизнеса. Под ред. Грязновой А.Г., Федотовой М.А. Москва: Финансы и статистика, 2-ое издание, 2004, главы 1, 4, 11, 12

2. Уэст Т., Джонс Д. Пособие по оценке бизнеса. Пер. с англ. М.: Квинто-Консалтинг, 2003, глава 17

3. Коупленд Т., Муррин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. М.: Олимп-бизнес, 2008.

4. Эванс Ф., Бишоп Д. Оценка компаний в слияниях и поглощениях. Создание стоимости в частных компаниях. Перевод с англ. Москва. Альпина Паблишер. 2004

## **Тема 12. Оценки стоимости компании (бизнеса) методом реальных опционов**

Совокупный капитал компании как комбинация опционов. Собственный (акционерный) капитал как опцион на покупку. Условия применения метода реальных опционов в оценке бизнеса. Типы реальных опционов, соответствующие задачам оценки стоимости собственного (акционерного) капитала. Дополнительные требования к применению метода реальных опционов в случае оценки собственного капитала компании. Использование модели оценки опционов Блэка-Шоулза в целях оценки собственного капитала, ее ограничения. Биномиальная модель как метод оценки стоимости собственного капитала, ее преимущества, особенности и границы применения. Применение модели Блэка-Шоулза для оценки заемного капитала компании. Стоимость компании, имеющей опцион на отсрочку. Стоимость компании, имеющей опцион на рост (расширение). Особенности оценки стоимости собственного капитала компаний традиционных отраслей, высокотехнологичных и финансово-неустойчивых компаний методом реальных опционов.

### *Литература:*

1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка, Альпина Бизнес Букс, М. 2004, главы 28-30
2. Оценка бизнеса. Под ред Грязновой А.Г., Федотовой М.А. Москва: Финансы и статистика, 2-ое издание, 2004, глава 9

## **Тема 13. Принципы анализа эффективности стратегических сделок слияний и поглощений**

Рост фирмы путем приобретения контроля. Виды слияний и поглощений как операций приобретения контроля над фирмой. Финансовые способы защиты от враждебных поглощений. Анализ мотивов слияний и поглощений: с позиций теорий эффективности, с позиций диверсификации, с позиций агентской теории. Анализ доходности со стороны поглотителя и со стороны жертвы. «Вирусная гипотеза». Недружественные поглощения и проблема «безбилетника». Анализ операций покупки контроля с позиций эффектов синергии. Формы синергии в слияниях и поглощениях: операционная, управленческая и финансовая синергия.

### *Литература*

1. Брейли,Р., Майерс,С. Принципы корпоративных финансов. Олимп-Бизнес. 1997. Гл. 33.
2. Росс, С. Основы корпоративных финансов. БИНОМ. 2000. Гл. 20.
3. Модильяни,Ф., Миллер, М. Сколько стоит фирма? М.: Дело.1999.
4. Рэй К. Рынок облигаций. Торговля и управление рисками. М.: Дело. 1999

## **Тема 14. Слияния и поглощения (М&А): финансовые аспекты**

Введение в операции слияния и поглощения. М&А и экономика: причины и последствия волн слияний; влияние слияний на конкурентную среду. Тенденции развития М&А. Роль инвестиционных банков, финансовых и юридических консультантов в процессе М&А.

Типология сделок: через акционерный капитал, только активы, прочие. Мотивация сделок: предполагаемая синергия (финансовая, операционная, налоговая), географическое расширение, вертикальная интеграция. Результаты слияний и поглощений для акционеров участвующих компаний. Политика М&А в контексте стратегии развития компании.

Международные слияния и поглощения: ключевые аспекты и отличия от локальных сделок.

Применение методов дисконтированных денежных потоков (DCF) и сравнительных методов (multiples) в практике М&А. Основные этапы оценки стоимости в процессе сделки.

Источники «создаваемой» стоимости (value drivers): учет денежных потоков, стоимости капитала, изменения финансовых показателей. Источники синергии. Источники информации, необходимые для проведения оценки сделки. Финансовое моделирование в процессе анализа и оценки сделки: типы моделей (accretion/dilution), расчет показателей EPS и P/E новой компании. Критерии и процедуры оценки эффективности сделки после ее завершения по результатам работы новой компании.

Обзор структуры сделки и процесса ее выполнения. Подготовительные материалы и документы. Процесс подачи заявки на покупку в случае публично-торгуемых компаний. Аспекты M&A транзакции. Реструктуризация корпоративного контроля. Юридическая и финансовая проверки (due diligence). Переговорный процесс. Финансирование и рефинансирование. Аспекты корпоративного управления и корпоративной этики.

Влияние аспектов, связанных с финансовой отчетностью, налогами и законодательством на сделки M&A.

Стратегические альянсы, совместные предприятия как часть стратегии развития и роста компании. Виды альянсов и партнерств: СП, equity-based partnerships, лицензирование. Сетевые и франчайзинговые альянсы.

Реструктуризация компании как рост или выход. Выделение самостоятельных подразделений (spin-offs, divestments), Критерии выделения самостоятельных бизнес-единиц. Расщепление капитала. Реорганизация при банкротстве. Максимизация доходов акционеров при реструктуризации.

*Литература:*

1. Гохан П. Слияния, поглощения и реструктуризация компаний. М: Альпина Бизнес Букс, 2004. Гл. 1, 4.

1. Крупнейшие слияния и поглощения в 2005 году, ежемесячный аналитический журнал «Слияния и поглощения» (<http://www.ma-journal.ru/>)

1. Фостер Рид Стэнли, Лажу Александра Рид. Искусство слияний и поглощений. М: Альпина Бизнес Букс, 2004. Гл. 5-9.

2. M&A технологии // Слияния и Поглощения. 2004-2006. (<http://www.ma-journal.ru/>)

**3. Вопросы к вступительному экзамену в аспирантуру по специальности 08.00.05.-  
«Экономика и управление народным хозяйством»**

**I. По дисциплине «Стратегия глобального бизнеса»**

1. Подходы и стадии процесса стратегического мышления
2. Характеристика и оси стратегического мышления
3. Здравый смысл и мнение большинства при разработке стратегии
4. Время как стратегический фактор
5. Эффективность симметричных и ассиметричных стратегий
6. Выбор стратегических приоритетов с учетом конкурентных преимуществ
7. Стратегия как система
8. Стратегия выхода
9. Экономические факторы ограничения при разработке стратегии
10. Выбор стратегического сценария, тактики и политики
11. Основные этапы разработки стратегии
12. Анализ внешней среды при разработке стратегии
13. SWOT и OTSW – анализ как стратегические инструменты
14. Миссия и ее роль в формировании стратегии
15. Видение как элемент стратегии
16. Принципы формулирования целей и задач в стратегии
17. Стратегическая классификация стран с формирующимся рынком
18. Определяющие характеристики страны с формирующимся рынком
19. Регионализация как глобальная закономерность
20. Глобальный формирующийся рынок: стратегические тенденции
21. Стратегические количественные и качественные факторы, лимитирующие выбор стратегического сценария
22. Культурные и религиозные традиции как стратегический фактор

**II. По дисциплине «Финансовые институты: деятельность, регулирование,**

**риски»:**

1. Функции, роль и типы финансовых институтов, основные тенденции их развития.
2. Принципы функционирования двухуровневой банковской системы, основные этапы становления банковской системы современной России.
3. Задачи и функции Центрального банка, деятельность Банка России по преодолению финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг.
4. Основные требования к созданию и функционированию коммерческих банков, регулирование и надзор за деятельностью кредитных организаций в РФ.
5. Финансовая стратегия, операции и риски коммерческого банка, организация и методы управления рисками.
6. Организация противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.
7. Основные характеристики, структура и тенденции развития платежной системы России.
8. небанковские финансовые институты, их особенности и основные тенденции развития.
9. Особенности функционирования страховых компаний и пенсионных фондов.
10. Международные финансовые институты и основные тенденции их развития.

**III. По дисциплине «Государственные финансы (бюджет)»**

1. Финансы как экономическая категория
2. Функции финансов
3. Финансовая политика государства и финансовый механизм

4. Финансово-кредитная система, ее звенья и принципы формирования
5. Сущность и функции государственных и муниципальных финансов
6. Государственная финансовая система и ее звенья
7. Бюджетное устройство и его типы
8. Бюджетный федерализм
9. Основы межбюджетных отношений в РФ
10. Бюджетная классификация и ее роль в бюджетном процессе
11. Классификация доходов бюджетов РФ
12. Классификация расходов бюджетов РФ
13. Классификация источников финансирования дефицитов бюджетов РФ
14. Классификация операций сектора государственного управления
15. Экономическая роль и функции бюджета
16. Доходы федерального бюджета, региональных и местных бюджетов
17. Налоговые доходы федерального бюджета РФ
18. Неналоговые доходы федерального бюджета РФ
19. Природа, сущность и функции налогов
20. Становление и развитие налоговой системы в РФ
21. Система налогов РФ
22. Бюджетно-налоговое планирование и регулирование
23. Экономическое содержание расходов государственного бюджета
24. Основные направления расходования средств федерального бюджета РФ
25. Основные принципы и методы бюджетного финансирования
26. Формы предоставления бюджетных средств
27. Дефицит бюджета и оценка его уровня
28. Способы финансирования дефицита бюджета
29. Содержание и формы государственного кредита
30. Государственный и муниципальный долг
31. Социально-экономическая сущность внебюджетных фондов
32. Государственные социальные внебюджетные фонды
33. Специальные внебюджетные фонды
34. Участники бюджетного процесса
35. Составление проектов бюджетов
36. Рассмотрение и утверждение федерального бюджета
37. Исполнение бюджета



38. Основные направления совершенствования бюджетного процесса
39. Содержание, формы и органы бюджетного контроля
40. Федеральное казначейство и его функции

#### **IV. По дисциплине «Финансовый менеджмент»**

1. Определение ценной бумаги в соответствии с Гражданским кодексом РФ, Федеральным законом от 26.04.1996г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

2. Основные функции фондового рынка и его место в финансовой системе современной экономики.

3. Виды ценных бумаг, допущенных к обращению на российской фондовой бирже.

4. Классификация ценных бумаг.

5. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

6. Брокерская деятельность: определение, требования к брокерам, договор на предоставление брокерских услуг, маржинальное кредитование.

7. Дилерская деятельность: определение, требования к дилерам, конфликт интересов при осуществлении брокерской и дилерской деятельности.

8. Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами. Последствия приобретения управляющим ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, клиенту, не являющимся квалифицированным инвестором.

9. Деятельность по ведению реестра. Возможности ведения реестра акционеров эмитентом.

10. Клиринговая деятельность. Возможность совмещения клиринговой деятельности с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг.

11. Депозитарная деятельность. Расчетные депозитарии и депозитарии кастодианы. Депозитарный договор и открытие счета депо.

12. Деятельность по организации торговли ценными бумагами: обязательные требования к операциям с ценными бумагами, их обращению. Крупнейшие российские фондовые биржи ММВБ и РТС.

13. Биржевая торговля: фондовый рынок, валютный рынок, рынок государственных бумаг, срочный рынок, товарный рынок.

14. Режимы торгов по ценным бумагам на фондовой бирже. Виды аукционов при торгах на фондовой бирже.

15. Листинг ценных бумаг и котировальные списки на бирже.

16. Участники торгов: уполномоченные трейдеры и маклеры. Заявки на заключение сделок.

17. Возможности бирж по ограничению манипулирования ценами в ходе торгов.

18. Государственное регулирование рынка ценных бумаг: основные механизмы.

19. Лицензирование деятельности профессиональных участников и установление стандартов их деятельности.

20. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрация проспекта эмиссии.

21. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.
22. Содержание проспекта эмиссионных ценных бумаг. Роль эмитента, аудиторов и оценщиков в составлении проспекта.
23. Контроль за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в проспектах эмиссии.
24. Система защиты прав владельцев ценных бумаг, раскрытие информации, недопущение использования служебной информации,
25. Условия по приостановке обращения ценных бумаг.
26. Органы государственного регулирования рынка ценных бумаг.
27. Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг, их роль в регулировании фондового рынка. НАУФОР.
28. Основные индексы современных фондовых рынков в России, США, европейских странах.
29. Международные рейтинговые агентства. Показатели, учитываемые при составлении рейтинга компании.
30. Методы оценки стоимости активов. Метод дисконтированных денежных потоков для оценки стоимости облигаций и акций.
31. Фундаментальный и технический анализ стоимости ценной бумаги.
32. Метод дисконтирования денежного потока и его использование при определении цены облигации и акции.
33. Технический анализ и его аксиомы. Линии поддержки и сопротивления трендов. Японские свечи.
34. Оценка доходности (ожидаемая доходность) и риска (среднеквадратичное отклонение) ценной бумаги. Коэффициент вариации.
35. График доходность-риск для портфеля из двух ценных бумаг (в зависимости от показателя их корреляции). График среднеквадратичного отклонения в зависимости от числа акций в портфеле и корреляции акций, входящих в портфель.
36. Выбор оптимального портфеля на рынке. Модель оценки доходности финансовых активов. Безрисковый актив и его комбинирование с рыночным портфелем. Линия рынка капитала.  $\beta$  – коэффициент.

