



ACCA

# Финансовый менеджмент (FM)

## Программа и Учебный план

Сентябрь 2023 г. – июнь 2024 г.

Разработаны, чтобы помочь с планированием обучения и содержат детальную информацию по темам, которые могут тестироваться в любую экзаменационную сессию

Think Ahead

## Краткое содержание

1. Уровень знаний и навыков
2. Количество учебных часов и признание квалификации
3. Описание структуры и формата экзаменов ACCA
4. ACCA к проверке знания нормативных документов
5. Взаимосвязь курса «Финансовый менеджмент» с другими предметами
6. Основные компетенции
7. Общее описание курса
8. Что представляет собой экзамен
9. Общее описание курса
10. Программа курса
11. Учебный план
12. Перечень изменений по предмету Финансовый Менеджмент (ФМ)

## 1. Уровень знаний и навыков

Этот курс представляет собой ещё один шаг на пути к получению квалификации ACCA. Студента ждёт дальнейшее расширение и углубление профессиональных знаний и навыков, а также освоение тех норм и ценностей, которые должен демонстрировать квалифицированный профессионал.

Предлагаемая Программа и Учебный план содержат конкретные темы, которые включены в курс «Финансовый менеджмент» (Financial Management). Курс разбит на разделы и подразделы, более подробно раскрывающие требования по каждой теме. Степень владения каждой темой ACCA оценивает на одном из трёх уровней:

- Уровень 1: Знание и понимание
- Уровень 2: Применение и анализ
- Уровень 3: Синтез и оценка

Чтобы дать студенту понять, насколько глубоко в ходе экзамена по «Финансовому менеджменту» (Financial Management) будет оцениваться владение конкретной темой, каждая из тем помечена надстрочным знаком , или [3]. Это и есть указание на уровень знаний и навыков, которые студент должен продемонстрировать на экзамене.

В целом эти три уровня знаний и навыков приблизительно соответствуют уровням иерархии предметов в профессиональной схеме ACCA:

Прикладные знания (Applied Knowledge)  
 Прикладные навыки (Applied Skills) и  
 Стратегический профессиональный уровень (Strategic Professional).

Важно понимать, что на экзаменах по

предметам каждого уровня профессиональной схемы ACCA могут также оцениваться знания и навыки, полученные на предыдущих уровнях. Это происходит потому, что каждый новый этап обучения углубляет и расширяет темы, освоенные раньше. Кроме того, иногда на более низких уровнях профессиональной схемы ACCA оценивает компетенции более высоких уровней. Поэтому, несмотря на то что предмет «Финансовый менеджмент» (Financial Management) в иерархии ACCA находится на уровне Прикладные навыки (Applied Skills), не каждая изучаемая тема экзаменуется на уровне.

## **2. Количество учебных часов и признание квалификации**

Программа подготовки к экзаменам квалификации АССА не содержит каких-либо указаний на количество учебных часов, необходимых для подготовки к экзамену, поскольку модели подготовки и способы обучения существенно различаются в зависимости от конкретного студента или учебного заведения. Кроме того, на время, необходимое для изучения предмета, влияют личные обстоятельства студентов, условия их работы и учебы, а также иные факторы.

Являясь членом Международной Федерации Бухгалтеров (IFAC), АССА стремится к тому, чтобы квалификация АССА была признана в качестве образовательной программы как можно шире: образовательными системами, официальными учреждениями и партнерами по всему миру. Тем самым АССА добивается официального признания квалификации государственными органами, регуляторами и работодателями во всех секторах экономики. В настоящее время квалификация АССА уже признана в рамках образовательных систем ряда стран. Более подробную информацию можно получить в государственных органах, отвечающих за регулирование работы образовательной системы конкретной страны.

### 3. Подход АССА к проверке знания нормативных документов

АССА может выносить на экзамен любую тему из тех, которые приведены в подробном *Учебном плане*, включая знания, методы, принципы, теории и понятия, относящиеся к этим темам. Некоторые из этих тем опираются на нормативные и законодательные акты, которые периодически пересматриваются и обновляются. Прежде всего это касается экзаменов по финансовому учету, аудиту и сопутствующим услугам, праву и налогообложению.

В этой связи АССА в дополнение к подробному *Учебному плану* раз в год публикует точный *Список экзаменуемых документов*, содержащий конкретные нормативные и законодательные акты, знание положений которых может быть протестировано в рамках указанных экзаменационных сессий.

Поэтому для указанных выше экзаменов *Учебный план* следует читать вместе со *Списком экзаменуемых документов*, хотя именно в *Учебном плане* содержится более подробная информация о необходимой глубине освоения материала и уровне, на котором в ходе экзаменов будет проверяться знание положений соответствующих документов.

В целом для всех экзаменов (кроме экзамена по налогообложению) действует следующее правило: нормативные акты, **изданные** или законодательные акты, **принятые** до 31 августа каждого года, будут экзаменоваться с 1 сентября следующего года до 31 августа года, следующего за ним. Термин «изданный» или «принятый» относится к моменту официального утверждения нормативного или законодательного акта.

Знание положений нормативных актов, изданных, или законодательных актов, принятых в указанные выше сроки, может

быть проверено в ходе экзаменов, даже если эти акты еще **не вступили в силу**.

Термин «вступление в силу» относится к моменту, когда положения конкретного нормативного или законодательного акта в отношении операций и хозяйственной деятельности предприятия начинают применяться на практике.

В любом случае, для каждого конкретного предмета, где применяются нормативные и законодательные акты, следует руководствоваться соответствующим *Списком экзаменуемых документов*.

В ходе экзаменов по налогообложению в Великобритании, которые проводятся с 1 июня по 31 марта, оценивается знание положений Закона о бюджете (Finance Act), принятого в предыдущем году. Таким образом, в ходе экзаменов, которые будут проводиться в период с 1 июня 2021 г. по 31 марта 2022 г., будет оцениваться знание положений Закона о бюджете (Finance Act) от 2021 г., а также любых законодательных актов, помимо Закона о бюджете (Finance Act), принятых до 31 мая 2021 г., знание положений которых подлежит оценке в рамках экзамена.

Более подробную информацию о конкретных нормативных актах в области налогообложения, знание положений которых будет оцениваться в ходе экзаменов, и о степени подробности такой оценки можно найти в соответствующей статье, посвященной Закону о бюджете (Finance Act), подготовленной экзаменаторами и опубликованной на сайте АССА.

Проверка знаний, касающихся переданных налогов, действующих или вводимых в Шотландии, Уэльсе и Северной Ирландии, не осуществляется и не будет осуществляться.

Дополнительное разъяснение про влияние выхода Великобритании из Европейского Союза (ЕС).

В ходе экзаменов, которые проводятся с 1 июня 2022 года по 31 марта 2023 года, будут по-прежнему оцениваться нормативные акты ЕС в области слияний и поглощений.

## 4. Взаимосвязь курса «Финансовый менеджмент» с другими предметами

На схеме, приведённой ниже, показана взаимосвязь между курсом «Финансовый менеджмент» (*Financial Management*) и другими предметами квалификации ACCA. Например, из схемы очевидно, что «Финансовый менеджмент» (*Financial Management*) является фундаментом для освоения предмета «Финансовый менеджмент, продвинутый уровень» (*Advanced Financial Management*). Цель этой схемы – проинформировать студентов о том, какой материал, возможно, следует повторить, прежде чем приступать к изучению соответствующего курса.



## 5. Что представляет собой экзамен

Экзамен по «Финансовому менеджменту» (Financial management) проводится на компьютере и продолжается 3 часа.

До начала экзамена студентам дается дополнительно 10 минут для ознакомления с правилами проведения экзамена.

Экзаменационные вопросы включают в себя как расчетные, так и дискуссионные элементы. В некоторых заданиях используется метод анализа сценария/деловой ситуации.

Часть А экзамена состоит из 15 вопросов в форме тестов. Оценка по каждому вопросу составляет 2 балла. Таким образом, общий вес Части А – 30 баллов.

Часть В экзамена состоит из трех вопросов, каждый из которых включает в себя 5 тестов. Каждый из тестов оценивается в 2 балла. Общий вес Части В составляет 30 баллов.

Вопросы Частей А и В могут затрагивать любые темы, входящие в Программу курса «Финансовый менеджмент» (Financial Management).

Часть С включает в себя два вопроса, предполагающих развернутый письменный и/или расчётный ответ; максимальная оценка по каждому из вопросов составляет 20 баллов. Эти вопросы чаще всего касаются таких тем, как управление оборотным капиталом, оценка инвестиций и финансирование предприятий. Общий вес Части С составляет 40 баллов.

Студентам будут предоставлены необходимые формулы и таблицы коэффициентов дисконтирования.

**Итого 100 баллов**



## 6. Общее описание курса

Программа курса «Финансовый менеджмент» (Financial Management) призвана помочь студентам овладеть навыками, которые необходимы финансовому менеджеру, отвечающему за работу финансовой функции предприятия. Кроме того, этот курс готовит студентов к более глубокому, детальному и специализированному курсу «Финансовый менеджмент, продвинутый уровень» (Advanced Financial Management).

В первом разделе Программы рассматривается роль и задачи финансового менеджмента в рамках предприятия. Далее рассматривается экономическая среда, которая влияет на решения в области финансового менеджмента.

В следующих разделах Программы студенты знакомятся с вопросами, касающимися инвестиционных решений. Это ознакомление происходит в два этапа, на первом из которых рассматриваются инвестиции в оборотный капитал (и управление оборотным капиталом), а на втором – вопросы оценки долгосрочных инвестиций.

Далее Программа переходит к обсуждению решений о финансировании. Здесь рассматриваются различные источники финансирования предприятий, включая дивидендную политику, объем финансирования, который можно привлечь внутри предприятия, а также стоимость капитала и другие факторы, определяющие выбор типа капитала, привлекаемого предприятием.

Далее рассматриваются принципы оценки стоимости предприятий и финансовых активов, включая воздействие стоимости капитала на стоимость предприятия.

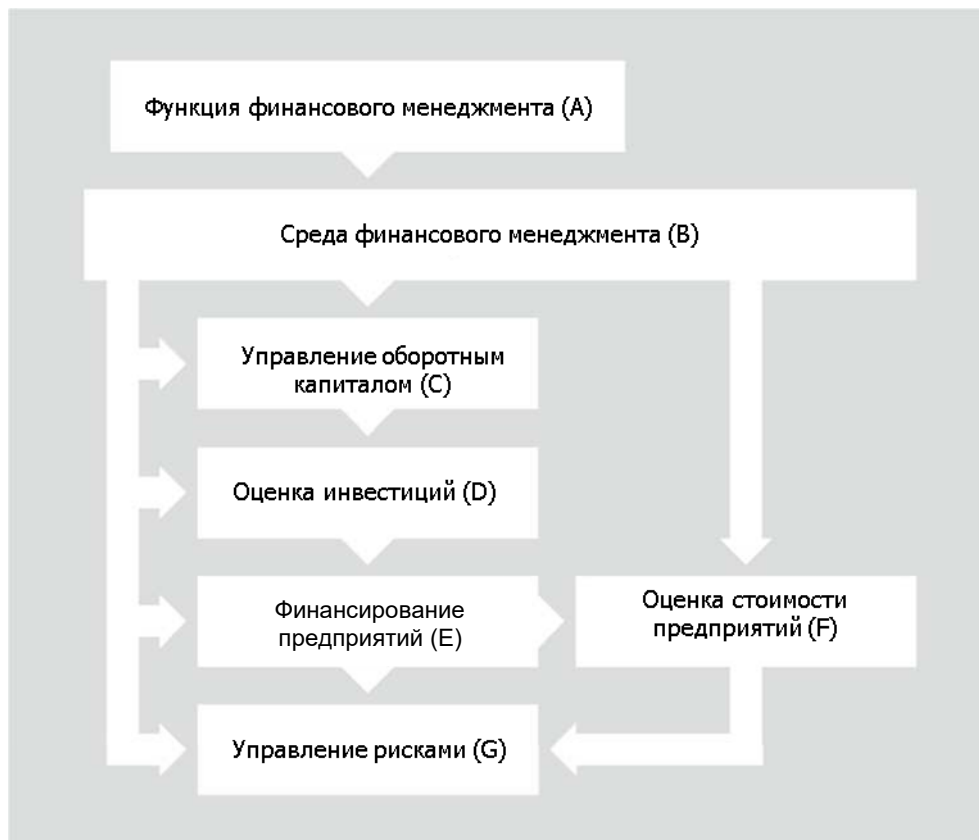
Далее Программа покрывает базовые вопросы о рисках, об анализе рисков и основных методах управления рисками.

Раздел H Программы содержит компетенции по цифровым навыкам и навыкам для трудоустройства, необходимыми для подготовки и сдачи экзамена «Финансовый менеджмент». Они включают способность решать задания различного типа, навыки работы с числовой информацией и способность применять соответствующие функционал и технологии для подготовки и представления решения в профессиональном формате. Эти навыки следует отрабатывать путем практики и подготовки к экзамену «Финансовый менеджмент» с использованием ресурсов поддержки компьютерных экзаменов, которые доступны на платформе для практики и сайте ACCA. Кандидаты обязательно должны продемонстрировать владение этими навыками на реальном экзамене.

## 7. Основные компетенции

После успешного завершения данного курса студенты должны уметь:

- A Обсуждать роль и цели функции финансового менеджмента
- B Оценивать и обсуждать влияние экономической среды на решения в области финансового менеджмента
- C Обсуждать и применять методы управления оборотным капиталом
- D Проводить эффективную оценку инвестиций
- E Определять и оценивать альтернативные источники финансирования
- F Обсуждать и применять принципы оценки стоимости предприятий и активов
- G Объяснять и применять методы управления рисками в ходе деятельности предприятия.
- H Применять навыки для трудоустройства и навыки владения технологиями



Данная схема отражает взаимосвязь между основными компетенциями, входящими в Программу, и может быть использована при планировании и структурировании преподавания и обучения.

## 8. Программа курса

### A **Функция финансового менеджмента**

1. Сущность и цель финансового Менеджмента
2. Финансовые цели и их взаимосвязь с корпоративной стратегией
3. Заинтересованные стороны и их влияние на корпоративные цели
4. Финансовые и иные цели некоммерческих организаций

### B **Среда финансового менеджмента**

1. Экономическая среда деятельности предприятий
2. Основные черты и роль финансовых рынков и институтов
3. Основные черты и роль денежного рынка

### C **Управление оборотным капиталом**

1. Природа, компоненты и значение оборотного капитала
2. Управление запасами, дебиторской и кредиторской задолженностью и денежными средствами
3. Определение потребности в оборотном капитале и стратегий его финансирования

### D **Оценка инвестиций**

1. Методы оценки инвестиций
2. Учет влияния инфляции и налогообложения при оценке на основе дисконтированных

денежных потоков

3. Корректировка оценки инвестиций с учетом риска и неопределенности
4. Конкретные инвестиционные решения (арендовать или купить, решения о замене активов, нормирование капитала)

### E **Финансирование предприятий**

1. Источники финансирования предприятий и способы привлечения финансирования
2. Оценка стоимости капитала
3. Источники финансирования и их сравнительные затраты
4. Теории структуры капитала и практические соображения
5. Финансирование предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ)

### F **Оценка стоимости предприятий**

1. Сущность и цель оценки стоимости предприятий и финансовых активов
2. Модели оценки акций
3. Оценка долговых и иных финансовых активов
4. Гипотеза эффективного рынка и практические соображения при оценке акций

### G **Управление рисками**

1. Природа и категории рисков, и подходы к управлению рисками
2. Причины возникновения разницы в обменных курсах и колебания

процентных ставок

3. Методы хеджирования валютного риска
  4. Методы хеджирования процентного риска
- Н Навыки для трудоустройства и навыки владения технологиями
1. Использование компьютерных технологий для эффективной оценки и обработки необходимой информации
  2. Работа с различными заданиями с использованием доступных функций и технологий так, как это необходимо делать на рабочем месте
  3. Управление окнами и экраном компьютера для создания и изменения ответов на экзаменационные задания с помощью соответствующих инструментов
  4. Эффективная презентация данных и информации с помощью соответствующих инструментов

## 9. Учебный план

### A ФУНКЦИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

#### 1. Сущность и цель финансового менеджмента

- a) Объяснять сущность и цель финансового менеджмента.<sup>[1]</sup>
- b) Объяснять взаимосвязь между финансовым менеджментом и финансовым и управленческим учетом.<sup>[1]</sup>

#### 2. Финансовые цели и их взаимосвязь с корпоративной стратегией

- a) Обсуждать взаимосвязь между финансовыми целями, корпоративными целями и корпоративной стратегией.<sup>[2]</sup>
- b) Определять и описывать различные финансовые цели, включая:<sup>[2]</sup>
  - i) максимизацию богатства акционеров
  - ii) максимизацию прибыли
  - iii) рост прибыли на акцию.

#### 3. Заинтересованные стороны и их влияние на корпоративные цели

- a) Определять круг заинтересованных сторон и их цели.<sup>[2]</sup>
- b) Обсуждать возможные противоречия между целями различных заинтересованных сторон.<sup>[2]</sup>
- c) Обсуждать роль менеджмента в обеспечении достижения целей заинтересованных сторон, включая применение теории агентских

отношений.<sup>[2]</sup>

- d)
  - Описывать и применять различные способы оценки достижения корпоративных целей, включая:<sup>[2]</sup>
    - i) анализ по коэффициентам с использованием соответствующих коэффициентов, таких как прибыль на инвестированный капитал, рентабельность собственного капитала, прибыль на акцию и дивиденды на акцию
    - ii) изменение размера дивидендов и цены акций в контексте совокупного дохода акционеров.

- e) Объяснять различные способы мотивации к достижению целей заинтересованных сторон, включая:<sup>[2]</sup>

- i) системы вознаграждений менеджмента, такие как системы опционов на акции и выплаты, основанные на результатах деятельности
- ii) регулятивные требования, такие как кодексы корпоративного управления, передовой опыт и правила допуска ценных бумаг к обращению на бирже.

#### 4. Финансовые и иные цели некоммерческих организаций

- a) Обсуждать влияние статуса некоммерческой организации на финансовые и иные цели.<sup>[2]</sup>
- b) Обсуждать суть и значимость концепции эффективности использования ресурсов как одной из целей некоммерческих организаций.<sup>[2]</sup>
- c) Обсуждать методы оценки достижения целей некоммерческих организаций.<sup>[2]</sup>

## **В СРЕДА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

### **1. Экономическая среда деятельности предприятий**

- a) Определять и объяснять основные цели макроэкономической политики.<sup>[1]</sup>
- b) Определять и обсуждать роль налоговой и денежно-кредитной политики, политики процентных ставок и обменных курсов в достижении целей макроэкономической политики.<sup>[1]</sup>
- c) Объяснять взаимосвязь между государственной экономической политикой и планированием и принятием решений в бизнесе.<sup>[2]</sup>
- d) Объяснять необходимость и влияние на бизнес-планирование и принятие решений таких явлений, как:
  - i) антимонопольная политика.<sup>[1]</sup>
  - ii) правительственная помощь бизнесу.<sup>[1]</sup>
  - iii) экологическая политика и политика в области устойчивого развития.<sup>[1]</sup>
  - iv) законодательство в области корпоративного управления.<sup>[2]</sup>

### **2. Основные черты и роль финансовых рынков и институтов**

- a) Определять основные черты и роль денежных рынков и рынков капитала, как на уровне отдельной страны, так и на международном уровне.<sup>[2]</sup>
- b) Объяснять роль финансовых посредников.<sup>[1]</sup>

- c) Объяснять функции фондового рынка и рынка корпоративных облигаций.<sup>[2]</sup>
- d) Объяснять свойства и особенности различных видов ценных бумаг с точки зрения соотношения риска и доходности.<sup>[2]</sup>
- e) Объяснять влияние финансовых технологий на изменение характера и роли финансовых рынков и институтов.<sup>[1]</sup>

### **3. Основные черты и роль денежного рынка**

- a) Описывать роль денежного рынка в:<sup>[1]</sup>
  - i) предоставлении краткосрочной ликвидности организациям государственного и частного сектора
  - ii) предоставлении краткосрочного торгового финансирования
  - iii) предоставлении организациям возможности для управления валютным и процентным риском.
- b) Объяснять роль банков и иных финансовых институтов в функционировании денежного рынка.<sup>[2]</sup>
- c) Объяснять и применять основные инструменты денежного рынка:<sup>[2]</sup>
  - i) инструментов, приносящих процентный доход
  - ii) финансовых инструментов с дисконтом
  - iii) производных финансовых инструментов.

## **С УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ**

### **1. Природа, компоненты и значение оборотного капитала**

- a) Описывать природу оборотного капитала и определять его компоненты.<sup>[1]</sup>
- b) Определять цели управления оборотным капиталом с точки зрения ликвидности и прибыльности и обсуждать противоречия между ними.<sup>[2]</sup>
- c) Обсуждать ключевую роль управления оборотным капиталом как одного из аспектов финансового менеджмента.<sup>[2]</sup>

### **2. Управление запасами, дебиторской и кредиторской задолженностью и денежными средствами**

- a) Объяснять операционный цикл денежных средств и роль кредиторской и дебиторской задолженности.<sup>[2]</sup>
- b) Объяснять и применять соответствующие коэффициенты, включая:<sup>[2]</sup>
  - i) коэффициенты текущей и срочной ликвидности
  - ii) коэффициент оборачиваемости запасов, средний период погашения дебиторской и кредиторской задолженности
  - iii) коэффициент «выручка от продаж/чистый оборотный капитал»
- c) Обсуждать, применять и оценивать применение соответствующих методов управления запасами,

включая модель оптимального размера заказа (EOQ) и принцип точно-в-срок (JIT).<sup>[2]</sup>

- d) Обсуждать, применять и оценивать соответствующие методы управления дебиторской задолженностью, включая:
  - i) оценку кредитоспособности <sup>[1]</sup>
  - ii) управление дебиторской задолженностью <sup>[1]</sup>
  - iii) взыскание задолженности <sup>[1]</sup>
  - iv) предоставление скидок за раннюю оплату <sup>[2]</sup>
  - v) использование факторинга и дисконтирование счетов-фактур <sup>[2]</sup>
  - vi) управление дебиторской задолженностью зарубежных покупателей <sup>[2]</sup>
- e) Обсуждать и применять соответствующие методы управления кредиторской задолженностью, включая:
  - i) эффективное использование коммерческого кредита <sup>[1]</sup>
  - ii) оценку выгод от скидок за раннюю оплату и оптовых скидок <sup>[2]</sup>
  - iii) управление кредиторской задолженностью зарубежных поставщиков <sup>[1]</sup>
- f) Объяснять мотивы, побуждающие компанию поддерживать запас денежных средств, обсуждать и применять соответствующие методы управления денежными средствами, включая:<sup>[2]</sup>
  - i) подготовку прогнозов движения денежных средств для оценки будущих денежных потоков и остатков денежных средств
  - ii) оценку выгод от централизации управления казначейскими операциями и денежными средствами

- iii) модели управления денежными средствами, такие как модель Баумоля и модель Миллера-Орра
  - iv) краткосрочные инвестиции.
- 3. Определение потребности в оборотном капитале и стратегий его финансирования**
- a) Рассчитывать объем оборотного капитала, инвестируемого в оборотные активы, и обсуждать ключевые факторы, оказывающие влияние на этот показатель, включая:<sup>[2]</sup>
    - i) продолжительность цикла оборотного капитала и условий торговли
    - ii) политику организации в отношении объема инвестиций в оборотные активы
    - iii) отрасль, в которой организация ведет свою деятельность.
  - b) Оценивать и обсуждать ключевые факторы в определении стратегий финансирования оборотного капитала, включая:
    - i) различие между постоянной и переменной частью оборотных активов <sup>[2]</sup>
    - ii) сравнительные затраты источников кратко- и долгосрочного финансирования и связанные с ними риски <sup>[2]</sup>
    - iii) принцип соотнесения <sup>[2]</sup>
    - iv) сравнительные затраты и выгоды, связанные с агрессивным и консервативным подходами к финансированию и подходом, основанным на принципе соотнесения <sup>[2]</sup>
    - v) отношение руководства к рискам, ранее принятые решения о финансировании и размер организации <sup>[1]</sup>
- D ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ**
- 1. Методы оценки инвестиций**
- a) Определять и рассчитывать соответствующие денежные потоки для оценки инвестиционных проектов.<sup>[2]</sup>
  - b) Рассчитывать период окупаемости и обсуждать его применение при оценке инвестиционных проектов.<sup>[2]</sup>
  - c) Рассчитывать дисконтированный срок окупаемости и обсуждать целесообразность данного показателя для оценки инвестиций.<sup>[2]</sup>
  - d) Рассчитывать прибыль на инвестированный капитал (учетную норму прибыли) и обсуждать целесообразность данного показателя для оценки инвестиций.<sup>[2]</sup>
  - e) Рассчитывать чистую приведенную стоимость (NPV) и обсуждать целесообразность данного показателя для оценки инвестиций.<sup>[2]</sup>
  - f) Рассчитывать внутреннюю норму доходности (IRR) и обсуждать целесообразность данного показателя для оценки инвестиций.<sup>[2]</sup>
  - g) Обсуждать преимущества методов оценки на основе дисконтированных денежных потоков над другими методами.<sup>[2]</sup>
  - h) Обсуждать сравнительные преимущества показателей чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормы доходности



- (IRR).<sup>[2]</sup>
- 2. Учет влияния инфляции и налогообложения при оценке на основе дисконтированных денежных потоков**
- a) Применять и обсуждать подходы к оценке инвестиций в реальном и номинальном выражении.<sup>[2]</sup>
  - b) Рассчитывать влияние налогообложения на соответствующие денежные потоки, включая налоговые вычеты по амортизационным отчислениям и обязательства по налогу на прибыль.<sup>[2]</sup>
  - c) Рассчитывать и применять ставку дисконтирования до и после учёта налогообложения.<sup>[2]</sup>
- 3. Корректировка оценки инвестиций с учетом риска и неопределенности**
- a) Описывать и обсуждать разницу между риском и неопределенностью с точки зрения вероятностей и увеличения срока реализации проекта.<sup>[2]</sup>
  - b) Проводить анализ чувствительности для инвестиционных проектов и обсуждать его полезность при принятии инвестиционных решений.<sup>[2]</sup>
  - c) Проводить анализ вероятностей для инвестиционных проектов и обсуждать его полезность при принятии инвестиционных решений.<sup>[2]</sup>
  - d) Применять и обсуждать другие методы корректировки с учетом риска и неопределенности при оценке инвестиций, включая:
    - i) имитационное моделирование <sup>[1]</sup>
    - ii) скорректированный срок окупаемости <sup>[1]</sup>
    - iii) ставку дисконтирования, скорректированную с учётом риска <sup>[2]</sup>
- 4. Конкретные инвестиционные решения (арендовать или купить, решения о замене активов, нормирование капитала)**
- a) Оценивать аренду и привлечение заемных средств для приобретения активов, исходя из стоимости заемного капитала до и после налогообложения.<sup>[2]</sup>
  - b) Оценивать решения о замене активов с использованием методов эквивалентных годовых затрат и эквивалентного годового дохода.<sup>[2]</sup>
  - c) Оценивать инвестиционные решения в рамках нормирования капитала на один период, включая:<sup>[2]</sup>
    - i) расчет рентабельности для делимых инвестиционных проектов
    - ii) расчет чистой приведенной стоимости для комбинации неделимых инвестиционных проектов
    - iii) обсуждение необходимости нормирования капитала.
- Е ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ**
- 1. Источники финансирования предприятий и способы привлечения финансирования**
- a) Определять и обсуждать различные источники краткосрочного финансирования бизнеса,

- включая:<sup>[2]</sup>
- i) овердрафт
  - ii) краткосрочный заем
  - iii) торговый кредит
  - iv) лизинг.
- b) Определять и обсуждать различные источники долгосрочного финансирования, включая:<sup>[2]</sup>
- i) доленое финансирование
  - ii) долговое финансирование
  - iii) аренду
  - iv) венчурный капитал.
- c) Определять и обсуждать способы привлечения долевого финансирования, включая:<sup>[2]</sup>
- i) выпуск прав
  - ii) размещение акций
  - iii) публичное предложение акций
  - iv) листинг на фондовой бирже.
- d) Определять и обсуждать способы привлечения кратко- и долгосрочного исламского финансирования, включая:<sup>[1]</sup>
- i) основные различия между исламской финансовой системой и другими формами финансирования бизнеса.
  - ii) понятие «риба» (процентов) и получение дохода по исламским финансовым инструментам
  - iii) исламские финансовые инструменты, включая:
    - i) мурабаха (коммерческие кредиты)
    - ii) иджара (аренда)
    - iii) мудараба (доленое финансирование)
    - iv) сукук (долговое финансирование)
    - v) мушарака (венчурный капитал). (примечание: расчеты не требуются)
- e) Определять и обсуждать внутренние источники финансирования, включая:<sup>[2]</sup>
- i) нераспределенную прибыль
  - ii) повышение эффективности управления оборотным капиталом
  - iii) взаимосвязь между дивидендной политикой и решениями о финансировании
  - iv) теоретические подходы к принятию решений по дивидендам и практические соображения, влияющие на принятие таких решений, включая юридические ограничения, уровень ликвидности, ожидания акционеров и альтернативы дивидендам в денежной форме.
- 2. Оценка стоимости капитала**
- a) Оценивать стоимость собственного капитала, включая:<sup>[2]</sup>
- i) применение модели оценки стоимости акции, основанной на росте дивидендов, и обсуждение ее недостатков
  - ii) объяснение и обсуждение систематического и несистематического риска
  - iii) взаимосвязь между портфельной теорией и моделью оценки доходности капитальных активов (CAPM)
  - iv) применение модели оценки доходности капитальных активов, используемые в ней допущения, ее преимущества и недостатки.
- b) Оценивать стоимость заемного капитала, включая:<sup>[2]</sup>
- i) бессрочные долговые обязательства
  - ii) срочные долговые обязательства
  - iii) конвертируемые долговые обязательства
  - iv) привилегированные акции
  - v) долговые обязательства перед банками.

- c) Оценивать общую стоимость капитала, включая:<sup>[2]</sup>
  - i) различие между средней и предельной стоимостью капитала
  - ii) расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC) на основе балансовой стоимости и рыночной стоимости.

### 3. Источники финансирования и их сравнительные затраты

- a) Описывать соотношения риска и доходности и сравнительной стоимости собственного и заемного капитала.<sup>[2]</sup>
- b) Описывать иерархию кредиторов и ее взаимосвязь со сравнительными затратами источников финансирования.<sup>[2]</sup>
- c) Определять и обсуждать проблему высокого уровня заемных средств.<sup>[2]</sup>
- d) Оценивать влияние источников финансирования на финансовое положение, уровень финансового риска и богатство акционеров с использованием соответствующих методов, включая:<sup>[2]</sup>
  - i) анализ по коэффициентам с использованием показателей отчета о финансовом положении, операционного и финансового рычагов, коэффициента покрытия процентных платежей и иных соответствующих коэффициентов
  - ii) прогнозирование денежных потоков
  - iii) аренду или привлечение заемных средств для приобретения активов.
- e) Оценивать влияние стоимости капитала на инвестиции, включая:<sup>[2]</sup>
  - i) соотношение стоимости компании и стоимости капитала.

- ii) обстоятельства, при которых можно использовать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) при оценке инвестиций
- iii) преимущества модели оценки доходности капитальных активов (CAPM) перед средневзвешенной стоимостью капитала (WACC) при определении стоимости капитала для конкретного проекта.
- iv) применение модели оценки доходности капитальных активов (CAPM) при расчете ставки дисконтирования для конкретного проекта.

### 4. Теории структуры капитала и практические соображения

- a) Описывать традиционный подход к структуре капитала и используемые в нем допущения.<sup>[2]</sup>
- b) Описывать подход к структуре капитала в рамках гипотезы Модильяни – Миллера, как с учетом, так и без учета налогообложения предприятий, и используемых в ней допущений.<sup>[2]</sup>
- c) Определять ситуации несовершенства рынков капитала и описывать их влияние на гипотезу Модильяни – Миллера в отношении структуры капитала.<sup>[2]</sup>
- d) Объяснять актуальность теории иерархии при выборе способа финансирования.<sup>[1]</sup>

### 5. Финансирование предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ)

- a) Описывать потребности в финансировании предприятий малого бизнеса.<sup>[2]</sup>

- b) Описывать природу проблемы финансирования малых предприятий с точки зрения дефицита финансирования, разрыва в сроках погашения и недостаточности обеспечения.<sup>[2]</sup>
- c) Объяснять меры, которые могут быть приняты для решения проблемы финансирования предприятий малого и среднего бизнеса, включая действия государственных органов и финансовых институтов.<sup>[1]</sup>
- d) Определять и оценивать финансовое воздействие источников финансирования предприятий малого и среднего бизнеса, включая источники, перечисленные в разделе E1 программы, а также:<sup>[2]</sup>
  - i) финансирование неформальными инвесторами венчурного капитала
  - ii) правительственную помощь
  - iii) финансирование цепочки поставок
  - iv) коллективное финансирование (краудфандинг) / финансирование «равного равным».

## F ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

### 1. Сущность и цель оценки стоимости предприятий и финансовых активов

- a) Определять и обсуждать необходимость оценки стоимости предприятий и активов.<sup>[2]</sup>
- b) Определять информацию, необходимую для оценки стоимости, и обсуждать ограничения различных

видов информации.<sup>[2]</sup>

### 2. Модели оценки акций

- a) Обсуждать и применять модели оценки на основе стоимости активов, включая:<sup>[2]</sup>
  - i) оценку на базе чистой балансовой стоимости (отчета о финансовом положении)
  - ii) оценку на базе чистой стоимости реализации
  - iii) оценку на базе чистой стоимости замещения.
- b) Обсуждать и применять модели оценки стоимости на основе дохода, включая:<sup>[2]</sup>
  - i) метод оценки по коэффициенту отношения цены акции к прибыли на акцию
  - ii) метод оценки с использованием коэффициента доходности по прибыли.
- c) Обсуждать и применять модели оценки на базе денежных потоков, включая:<sup>[2]</sup>
  - i) модель оценки стоимости акции, основанную на росте/дисконтировании дивидендов
  - ii) оценку на базе дисконтированных денежных потоков.

### 3. Оценка долговых и иных финансовых активов

- a) Обсуждать и применять соответствующие методы оценки стоимости:<sup>[2]</sup>
  - i) бессрочных долговых обязательств
  - ii) срочных долговых обязательств
  - iii) конвертируемых долговых обязательств
  - iv) привилегированных акций.

- 4. Гипотеза эффективного рынка и практические соображения при оценке акций**
- a) Уметь различать и обсуждать слабую, среднюю и сильную степень эффективности рынка.<sup>[2]</sup>
  - b) Обсуждать практические соображения при оценке стоимости акций и предприятий, включая:<sup>[2]</sup>
    - i) реализуемость и ликвидность акций
    - ii) наличие и источники информации
    - iii) несовершенства рынка и ценовые аномалии
    - iv) рыночную капитализацию.
  - c) Описывать значимость спекулятивных операций, совершаемых инвесторами, и объяснять решения инвесторов с точки зрения поведенческих финансов.<sup>[1]</sup>
- G УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ**
- 1. Природа и категории рисков, и подходы к управлению рисками**
- a) Описывать и обсуждать различные виды валютного риска:<sup>[2]</sup>
    - i) риск потерь при пересчете в другую валюту
    - ii) транзакционный риск
    - iii) экономический риск.
  - b) Описывать и обсуждать различные виды процентного риска:<sup>[1]</sup>
    - i) риск, связанный с колебаниями процентных ставок
    - ii) базисный риск.
- 2. Причины возникновения разницы в обменных курсах и колебания процентных ставок**
- a) Описывать причины колебаний обменных курсов, включая:
    - i) платежный баланс <sup>[1]</sup>
    - ii) теорию паритета покупательной способности <sup>[2]</sup>
    - iii) теорию паритета процентных ставок <sup>[2]</sup>
    - iv) эквивалентность по четырем направлениям <sup>[2]</sup>
  - b) Прогнозировать обменные курсы на основе:<sup>[2]</sup>
    - i) паритета покупательной способности
    - ii) паритета процентных ставок.
  - c) Описывать причины колебаний процентных ставок, включая:<sup>[2]</sup>
    - i) структуру процентных ставок и кривые доходности
    - ii) теорию ожиданий
    - iii) теорию предпочтения ликвидности
    - iv) теорию сегментации рынка.
- 3. Методы хеджирования валютного риска**
- a) Описывать и применять основные и традиционные методы управления валютным риском, включая:
    - i) выбор валюты счета <sup>[1]</sup>
    - ii) взаимозачет и соотнесение <sup>[2]</sup>
    - iii) ускорение и откладывание платежей <sup>[2]</sup>
    - iv) форвардные валютные контракты <sup>[2]</sup>
    - v) хеджирование денежного рынка <sup>[2]</sup>
    - vi) управление активами и обязательствами <sup>[1]</sup>
  - b) Сравнить и оценивать традиционные методы управления валютным риском.<sup>[2]</sup>

- с) Определять основные виды производных финансовых инструментов, используемых для хеджирования валютного риска, и объяснять их использование при хеджировании.<sup>[1]</sup>

(В рамках данной темы не будет вопросов, предусматривающих расчеты)

#### **4. Методы хеджирования процентного риска**

- а) Описывать и применять основные и традиционные методы управления процентным риском, включая:
- i) соотнесение и выравнивание <sup>[1]</sup>
  - ii) управление активами и обязательствами <sup>[1]</sup>
  - iii) форвардные соглашения о процентной ставке <sup>[2]</sup>
- б) Определять основные виды производных финансовых инструментов, используемых для хеджирования процентного риска, и объяснять их использование при хеджировании.<sup>[1]</sup>

(В рамках данной темы не будет вопросов, предусматривающих расчеты)

## **Н НАВЫКИ ДЛЯ ТРУДОУСТРОЙСТВА И НАВЫКИ ВЛАДЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЯМИ**

- 1. Использование компьютерных технологий для эффективной оценки и обработки необходимой информации**
- 2. Работа с различными заданиями с использованием доступных функций и технологий так, как это**

**необходимо делать на рабочем месте**

- 3. Управление окнами и экраном компьютера для создания и изменения ответов на экзаменационные задания с помощью соответствующих инструментов**
- 4. Эффективная презентация данных и информации с помощью соответствующих инструментов**

## 10. Перечень изменений по предмету Финансовый Менеджмент (ФМ)

ACCA периодически пересматривает программу экзаменов квалификации, чтобы обеспечить ее полное соответствие потребностям всех заинтересованных сторон – работодателям, студентам, регуляторным и консалтинговым структурам, учебным центрам.

### Изменения экзамена ФМ

Раздел и область	Содержание Программы	Обоснование
B.1.d	<p>Объяснять необходимость и влияние на бизнес-планирование и принятие решений таких явлений, как:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i) антимонопольная политика.<sup>[1]</sup></li> <li>ii) правительственная помощь бизнесу.<sup>[1]</sup></li> <li>iii) экологическая политика и политика в области устойчивого развития <sup>[1]</sup></li> <li>iv) законодательство в области корпоративного управления.<sup>[2]</sup></li> </ul>	<p>Добавлено устойчивое развитие к пункту iii) в связи с ростом актуальности данной темы.</p>