



ACCA

# Финансовый менеджмент (FM)

## Программа и Учебный план

Сентябрь 2020 г. – июнь 2021 г.

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

Think Ahead

## Краткое содержание

### Введение

1. Уровень знаний и навыков
2. Количество учебных часов и признание квалификации
3. Описание структуры и формата экзаменов АССА
4. АССА к проверке знания нормативных документов

### Программа курса «Финансовый менеджмент»

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

### Учебный план курса «Финансовый менеджмент»

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. Описание структуры и формата экзаменов АССА

Структура и формат для экзаменов разного уровня отличаются.

#### Прикладные Знания (Applied Knowledge)

Экзамены по Прикладным Знаниям содержат 100% обязательных к решению вопросов, что требует от студентов изучения всех тем программы. Такие экзамены проводятся в формате двухчасового компьютерного тестирования.

#### Прикладные Навыки (Applied Skills)

Экзамен по «Корпоративному Праву» (Corporate and Business Law) проводится в виде двухчасового компьютерного тестирования. Этот экзамен существует в двух вариантах – британском и международном. Формат и структура экзаменов по «Корпоративному Праву» и «Налогообложению» (Taxation) описаны в теме «Что представляет собой экзамен» в разделе 9 каждого из этих предметов. Формат и структура экзамена по «Финансовому Менеджменту» представлена в разделе «Что представляет собой экзамен» ниже.

Экзамены по остальным предметам уровня Прикладные Навыки (Управление эффективностью бизнеса (PM), Налогообложение в Великобритании (TX-UK), Финансовая отчетность (FR), Аудит и сопутствующие услуги (AA) и Финансовый менеджмент(FM)) содержат как вопросы в форме тестов, так и вопросы в виде ситуационного задания, требующего развернутого ответа. Максимальная оценка по таким экзаменам составляет 100 баллов, а продолжительность – три

часа. Все экзамены уровня Прикладные Навыки проводятся в формате компьютерного тестирования. Перед началом экзамена студентам предоставляется время для ознакомления с экзаменационными инструкциями.

Вопросы, требующие развернутого ответа, в экзаменах уровня Прикладные Навыки (кроме Корпоративного Права) построены таким образом, что при решении заданий студенты по сути выполняют те же действия, что и на рабочем месте в реальных условиях. Студенты используют целый ряд цифровых навыков и должны продемонстрировать способность применять электронные таблицы и текстовые редакторы на экзамене также, как и в реальной работе. Такой подход позволяет АССА оценивать прежде всего технические и прикладные навыки студентов, а не способности производить простые арифметические вычисления.

#### Стратегический Профессиональный уровень (Strategic Professional)

Экзамен по предмету «Руководитель стратегического уровня» (Strategic Business Leader) представляет собой бизнес-кейс, который проводится в письменном формате. Продолжительность экзамена составляет четыре часа. Это время студенты могут распределять по своему усмотрению на чтение кейса, планирование ответа, обдумывание и исполнение решения. Студентам не предоставляется возможность заранее ознакомиться с материалами экзамена. Описания бизнес-кейса и все приложения к нему предоставляются непосредственно на экзамене. Экзамен по предмету «Руководитель стратегического уровня» основан на одном главном бизнес-сценарии, но при

выполнении ряда связанных заданий студентам могут быть представлены дополнительные условия к кейсу. Все вопросы являются обязательными для ответа и включают 80 баллов за технические задания и 20 баллов за профессиональные навыки.

Продолжительность остальных экзаменов Стратегического Профессионального уровня составляет три часа и 15 минут. Эти экзамены включают два раздела, все вопросы в которых являются обязательными для ответа. Студенты могут получить четыре профессиональных балла по каждому из этих экзаменов.

Начиная с марта 2020 года экзамены Стратегического Профессионального уровня доступны в компьютерном формате. Подробная информация по доступности компьютерного формата в Вашем регионе доступна на глобальном сайте ACCA.

Экзамены по предметам уровней Прикладные знания (Applied Knowledge) и Прикладные навыки (Applied Skills) в настоящий момент проводятся в компьютерном формате. ACCA ведет активную работу по переводу в этот формат всех остальных экзаменов квалификации.

В ходе экзаменов Стратегического профессионального уровня (Strategic Professional) студенты фактически выполняют те же действия, что и в реальных рабочих условиях. Проведение этих экзаменов в компьютерном формате позволит ACCA сосредоточиться на оценке того, как студенты применяют полученные знания при анализе бизнес-сценариев, используя различные инструменты: электронные таблицы, текстовые редакторы и презентации. Так студенты

смогут продемонстрировать не только технические и профессиональные навыки, но и владение технологиями, которые на сегодняшний день применяют на практике специалисты в области финансов.

ACCA рекомендует студентам не торопиться и использовать время в начале экзамена для внимательного ознакомления с вопросами и планирования ответов, хотя технически студенты могут приступить к изложению ответов на вопросы сразу же после начала экзамена.

Студентам следует уделить достаточно времени тщательному ознакомлению со всей информацией и экзаменационными требованиями.

Проходной балл для всех экзаменов квалификации ACCA равен 50%.

## 4. 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 2020 г. по 31 марта 2021 г., будет оцениваться знание положений Закона о бюджете (Finance Act) от 2019 г., а также любых законодательных актов, помимо Закона о бюджете (Finance Act), принятых до 31 мая 2019 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.

## 5. 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.





## **6. 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**

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**

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**

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**

## 7. 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.

В заключительной части Программы вводится понятие рисков и рассматриваются основные методы управления данными рисками.

## 8. 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.



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

## 9. 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

## 10. Учебный план

### **A Функция финансового менеджмента**

#### **1. Сущность и цель финансового менеджмента**

- a) Объяснять сущность и цель финансового менеджмента
- b) Объяснять взаимосвязь между финансовым менеджментом и финансовым и управленческим учетом

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

- a) Обсуждать взаимосвязь между финансовыми целями, корпоративными целями и корпоративной стратегией
- b) Определять и описывать различные финансовые цели, включая:
  - 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.
- b) Обсуждать возможные противоречия между целями различных заинтересованных сторон.
- c) Обсуждать роль менеджмента в обеспечении достижения целей заинтересованных сторон, включая применение теории агентских

отношений

- d) Описывать и применять различные способы оценки достижения корпоративных целей, включая:
  - 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:
  - 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
- b) Обсуждать суть и значимость концепции эффективности использования ресурсов как одной из целей некоммерческих организаций
- c) Обсуждать методы оценки достижения целей некоммерческих организаций

## **В Среда финансового менеджмента**

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

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

### **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
- b) Объяснять роль финансовых посредников
- c) Объяснять функции фондового рынка и рынка корпоративных облигаций

- d) Объяснять свойства и особенности различных видов ценных бумаг с точки зрения соотношения риска и доходности

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

- a) Описывать роль денежного рынка в:
  - 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
- c) Объяснять и применять основные инструменты денежного рынка:
  - 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
- b) Определять цели управления оборотным капиталом с точки зрения ликвидности и прибыльности и обсуждать противоречия между

- ними
- с) Обсуждать ключевую роль управления оборотным капиталом как одного из аспектов финансового менеджмента
- 2. Управление запасами, дебиторской и кредиторской задолженностью и денежными средствами**
- а) Объяснять операционный цикл денежных средств и роль кредиторской и дебиторской задолженности
- б) Объяснять и применять соответствующие коэффициенты, включая:
- 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»
- с) Обсуждать, применять и оценивать применение соответствующих методов управления запасами, включая модель оптимального размера заказа (EOQ) и принцип точно-в-срок (JIT)
- д) Обсуждать, применять и оценивать соответствующие методы управления дебиторской задолженностью, включая:
- i) оценку кредитоспособности
  - ii) управление дебиторской задолженностью
  - iii) взыскание задолженности
  - iv) предоставление скидок за раннюю оплату
  - v) использование факторинга и
- дисконтирование счетов-фактур
- vi) управление дебиторской задолженностью зарубежных покупателей
- е) Обсуждать и применять соответствующие методы управления кредиторской задолженностью, включая:
- i) эффективное использование коммерческого кредита
  - ii) оценку выгод от скидок за раннюю оплату и оптовых скидок
  - iii) управление кредиторской задолженностью зарубежных поставщиков
- ф) Объяснять мотивы, побуждающие компанию поддерживать запас денежных средств, обсуждать и применять соответствующие методы управления денежными средствами, включая:
- 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**
- а) Рассчитывать объем оборотного капитала, инвестируемого в оборотные активы, и обсуждать ключевые факторы, оказывающие влияние на этот показатель, включая:
- 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) Описывать и обсуждать ключевые факторы, оказывающие влияние на стратегию финансирования оборотного капитала, включая:
- i) различие между постоянной и переменной частью оборотных активов
  - ii) сравнительные затраты источников кратко- и долгосрочного финансирования и связанные с ними риски
  - iii) принцип соотнесения
  - iv) сравнительные затраты и выгоды, связанные с агрессивным и консервативным подходами к финансированию и подходом, основанным на принципе соотнесения
  - v) отношение руководства к рискам, ранее принятые решения о финансировании и размер организации
- d) Рассчитывать прибыль на инвестированный капитал (учетную норму прибыли) и обсуждать целесообразность данного показателя для оценки инвестиций
- e) Рассчитывать чистую приведенную стоимость (NPV) и обсуждать целесообразность данного показателя для оценки инвестиций
- f) Рассчитывать внутреннюю норму доходности (IRR) и обсуждать целесообразность данного показателя для оценки инвестиций
- g) Обсуждать преимущества методов оценки на основе дисконтированных денежных потоков над другими методами
- h) Обсуждать сравнительные преимущества показателей чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормы доходности (IRR)

**2. Учет влияния инфляции и налогообложения при оценке на основе дисконтированных денежных потоков**

**D Оценка инвестиций**

**1. Методы оценки инвестиций**

- a) Определять и рассчитывать соответствующие денежные потоки для оценки инвестиционных проектов
  - b) Рассчитывать период окупаемости и обсуждать его применение при оценке инвестиционных проектов.
  - c) Рассчитывать дисконтированный срок окупаемости и обсуждать целесообразность данного показателя для оценки инвестиций
- a) Применять и обсуждать подходы к оценке инвестиций в реальном и номинальном выражении
  - b) Рассчитывать влияние налогообложения на соответствующие денежные потоки, включая налоговые вычеты по амортизационным отчислениям и обязательства по налогу на прибыль
  - c) Рассчитывать и применять ставку дисконтирования до и после учёта налогообложения

**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
- b) Проводить анализ чувствительности для инвестиционных проектов и обсуждать его полезность при принятии инвестиционных решений
- c) Проводить анализ вероятностей для инвестиционных проектов и обсуждать его полезность при принятии инвестиционных решений
- d) Применять и обсуждать другие методы корректировки с учетом риска и неопределенности при оценке инвестиций, включая:
  - i) имитационное моделирование
  - ii) скорректированный срок окупаемости
  - iii) ставку дисконтирования, скорректированную с учётом риска.

**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
- b) Оценивать решения о замене активов с использованием методов эквивалентных годовых затрат и эквивалентного годового дохода
- c) Оценивать инвестиционные

решения в рамках нормирования капитала на один период, включая:

- i) расчет рентабельности для делимых инвестиционных проектов
- ii) расчет чистой приведенной стоимости для комбинации неделимых инвестиционных проектов
- iii) обсуждение необходимости нормирования капитала.

**E Финансирование предприятий**

**1. Источники финансирования предприятий и способы привлечения финансирования**

- a) Определять и обсуждать различные источники краткосрочного финансирования бизнеса, включая:
  - i) овердрафт
  - ii) краткосрочный заем
  - iii) торговый кредит
  - iv) лизинг.
- b) Определять и обсуждать различные источники долгосрочного финансирования, включая:
  - i) доленое финансирование
  - ii) долговое финансирование
  - iii) аренду
  - iv) венчурный капитал.
- c) Определять и обсуждать способы привлечения долевого финансирования, включая:
  - 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:

- 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 (долевое финансирование)
    - iv) сукук (долговое финансирование)
    - v) мушарака (венчурный капитал). (примечание: расчеты не требуются)
- e) Определять и обсуждать внутренние источники финансирования, включая:
- 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:
    - 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:
- 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:
- 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
  - b) Описывать иерархию кредиторов и ее взаимосвязь со сравнительными затратами источников финансирования
  - c) Определять и обсуждать проблему высокого уровня заемных средств

- d) Оценивать влияние источников финансирования на финансовое положение, уровень финансового риска и богатство акционеров с использованием соответствующих методов, включая:
- 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:
- 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
  - 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
- c) Определять ситуации несовершенства рынков капитала и описывать их влияние на гипотезу Модильяни – Миллера в отношении структуры капитала
- d) Объяснять актуальность теории иерархии при выборе способа финансирования
- 5. Финансирование предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ)**
- a) Описывать потребности в финансировании предприятий малого бизнеса
  - b) Описывать природу проблемы финансирования малых предприятий с точки зрения дефицита финансирования, разрыва в сроках погашения и недостаточности обеспечения
  - c) Объяснять меры, которые могут быть приняты для решения проблемы финансирования предприятий малого и среднего бизнеса, включая действия государственных органов и финансовых институтов
  - d) Определять и оценивать финансовое воздействие источников финансирования предприятий малого и среднего бизнеса, включая источники, перечисленные в разделе E1 программы, а также:
    - i) финансирование неформальными инвесторами венчурного капитала

- ii) правительственную помощь
- iii) финансирование цепочки поставок
- iv) коллективное финансирование (краудфандинг) / финансирование «равного равным».

- c) Обсуждать и применять модели оценки на базе денежных потоков, включая:
  - i) модель оценки стоимости акции, основанную на росте/дисконтировании дивидендов
  - ii) оценку на базе дисконтированных денежных потоков.

## **F Оценка стоимости предприятий**

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

- a) Определять и обсуждать необходимость оценки стоимости предприятий и активов
- b) Определять информацию, необходимую для оценки стоимости, и обсуждать ограничения различных видов информации

### **2. Модели оценки акций**

- a) Обсуждать и применять модели оценки на основе стоимости активов, включая:
  - 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:
  - i) метод оценки по коэффициенту отношения цены акции к прибыли на акцию
  - ii) метод оценки с использованием коэффициента доходности по прибыли.

### **3. Оценка долговых и иных финансовых активов**

- a) Обсуждать и применять соответствующие методы оценки стоимости:
  - 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
- b) Обсуждать практические соображения при оценке стоимости акций и предприятий, включая:
  - 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

## **G Управление рисками**

### **1. Природа и категории рисков, и подходы к управлению рисками**

- a) Описывать и обсуждать различные виды валютного риска:
  - i) риск потерь при пересчете в другую валюту
  - ii) транзакционный риск
  - iii) экономический риск.
- b) Описывать и обсуждать различные виды процентного риска:
  - 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
  - ii) теорию паритета покупательной способности
  - iii) теорию паритета процентных ставок
  - iv) эквивалентность по четырем направлениям
- b) Прогнозировать обменные курсы на основе:
  - i) паритета покупательной способности
  - ii) паритета процентных ставок.
- c) Описывать причины колебаний процентных ставок, включая:
  - 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
  - ii) взаимозачет и соотнесение
  - iii) ускорение и откладывание платежей
  - iv) форвардные валютные контракты
  - v) хеджирование денежного рынка
  - vi) управление активами и обязательствами
- b) Сравнить и оценивать традиционные методы управления валютным риском
- c) Определять основные виды производных финансовых инструментов, используемых для хеджирования валютного риска, и объяснять их использование при хеджировании

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

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

- a) Описывать и применять основные и традиционные методы управления процентным риском, включая:
  - i) соотнесение и выравнивание
  - ii) управление активами и обязательствами
  - iii) форвардные соглашения о процентной ставке
- b) Определять основные виды производных финансовых инструментов, используемых для хеджирования процентного риска, и объяснять их использование при хеджировании

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

## 11. 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 тема	Содержание программы
B3c	Основные черты и роль денежных рынков	Применение основных инструментов денежного рынка добавлено в учебный план для того, чтобы подчеркнуть возможность тестирования расчетных заданий по данной теме
D1b	Оценка инвестиционных проектов	Уточнена формулировка для согласованности с другими разделами
E2ai	Расчет стоимости капитала	Уточнена формулировка для согласованности с другими разделами

Исключений тем по сравнению с учебным планом экзамена ФМ 2019 – 2020 не было.