


**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
ИМПЕРАТОРА ПЕТРА I»**

Экономический факультет

Кафедра финансов и кредита

УТВЕРЖДАЮ
Зав. кафедрой

Агибалов А.В. 
«15» июня 2020г.

Фонд оценочных средств

по дисциплине **Б1.В.05 Современные концепции финансового менеджмента**
для направления 38.04.01 Экономика академической магистратуры
профиль "Корпоративный финансовый менеджмент"

1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Индекс	Формулировка	Разделы дисциплины						
		1	2	3	4	5	6	7
ОК- 1	способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу	+	+	+	+	+	+	+
ОК-3	готовностью к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала	+	+	+	+	+	+	+
ОПК-3	способностью принимать организационно-управленческие решения		+	+	+	+	+	+
ПК-4	способностью представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада	+	+	+	+	+	+	+
ПК-8	способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро-и макроуровне			+	+	+	+	+

2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

2.1 Шкала академических оценок освоения дисциплины

Виды оценок	Оценки			
Академическая оценка по 4-х балльной шкале (зачет с оценкой)	Неудовлетворительно	Удовлетворительно	хорошо	отлично

2.2 Текущий контроль

Код	Планируемые результаты	Раздел дисциплины	Содержание требования в разрезе разделов дисциплины	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№Задания		
						Пороговый уровень (удовл./зачтено)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОК- 1	- уметь использовать теорию и навыки абстрактного мышления, анализа и синтеза применительно к изучению концепций финансового менеджмента	1,2,3,4,5,6,7	Использование абстрактного мышления, анализа и синтеза применительно к изучению концепций финансового менеджмента Эволюция теорий финансового менеджмента Значение и особенности изучения дисциплины.	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, участие в «круглом столе», эссе	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 1,2,3,4,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5 темы эссе из п.3.6 (темы 1,2,3,4,5,6,7)	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 1,2,3,4,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5 темы эссе из п.3.6 (темы 1,2,3,4,5,6,7)	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 1,2,3,4,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5 темы эссе из п.3.6 (темы 1,2,3,4,5,6,7)
ОК-3	знать концепции, теории финансового менеджмента	1,2,3,4,5,6,7	Сформированные знания изучаемых концепций, теории финансового менеджмента		тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, участие в «круглом столе», эссе	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 1,2,3,4,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из 3.6(темы 1,2,3,4,5,6,7)	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 1,2,3,4,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из 3.6(темы 1,2,3,4,5,6,7)	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 1,2,3,4,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из 3.6(темы 1,2,3,4,5,6,7)
	- уметь находить взаимосвязь концепций, теорий финансового менеджмента со сферами их использования в финансовой деятельности	3,4,5	Виды агентских конфликтов. Концепция альтернативных издержек в финансовых решениях. Концепция убывания предельной полезности и производительности факторов производства в финансовых решениях. Концепции цены и структуры капитала в принятии финансовых решений. Оценка риска финансового актива.	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, участие в «круглом столе», эссе	Задания из раздела 3.3 (темы 3,4,5) Тесты из раздела 3.4(темы 3,4,5) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы 3,4,5)	Задания из раздела 3.3 (темы 3,4,5) Тесты из раздела 3.4(темы 3,4,5) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы 3,4,5)	Задания из раздела 3.3 (темы 3,4,5) Тесты из раздела 3.4(темы 3,4,5) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы 3,4,5)
ОПК-3	- знать концептуальные основы разработки и принятия управленческих решений по сферам	2,3,4,5,6,7	Элементы, формирующие концептуальные основы финансового менеджмента, их сущность. Логика и основные этапы принятия управленческих	Лекции, практические занятия, самостоя-	тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тет-	Задания из раздела 3.3 (темы 2,3,4,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 2,3,4,5,6,7) Практические зада-	3.3 (темы 2,3,4,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 2,3,4,5,6,7) Практические зада-	3.3 (темы 2,3,4,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 2,3,4,5,6,7) Практические зада-

	финансовой деятельности,		финансовых решений Целевые концепции экономического поведения хозяйствующих субъектов. Характеристика профессиональных качеств финансового менеджера Концепция приоритета экономических интересов собственников. Участники предприятия и механизмы учета их интересов и воздействия на менеджеров. Аутсайдерская и инсайдерская концепции принятия инвестиционных и финансовых решений Опцион: характеристика, модели ценообразования Теория арбитражного ценообразования (АРТ). Содержание и область применения теории асимметричной информации. Формы (уровни) эффективности информационного рынка, их характеристика	ная работа	ради, участие в «круглом столе», эссе	ния для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы 2,3,4,5,6,7)	ния для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы 2,3,4,5,6,7)	ния для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы 2,3,4,5,6,7)
	- уметь соотносить концепции, теории финансового менеджмента со сферами финансовой деятельности для обоснования управленческих решений	2,3,4,5,6	Концепции сбалансированной системы показателей (BSC), системы ключевых показателей деятельности (KPI) Факторы, определяющие агентский конфликт Оценка риска финансового актива Концепции цены и структуры капитала в принятии финансовых решений.	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, участие в «круглом столе», эссе	Задания из раздела 3.3 (темы 2,3,4,5,6) Тесты из раздела 3.4 (темы 2,3,4,5,6) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы 2,3,4,5,6)	Задания из раздела 3.3 (темы 2,3,4,5,6) Тесты из раздела 3.4 (темы 2,3,4,5,6) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы 2,3,4,5,6)	Задания из раздела 3.3 (темы 2,3,4,5,6) Тесты из раздела 3.4 (темы 2,3,4,5,6) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы 2,3,4,5,6)
ПК-4	- уметь обосновывать актуальность исследований применительно к теоретическим, концептуальным основам финансового менеджмента, прово-	1,2,3,4,5,6,7	Сформированные умения обоснования актуальности исследования по теоретическим, концептуальным основам финансового менеджмента; сбора, обработки, анализа и систематизации информации, оценки результатов, формулирования и	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, участие в «круглом	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, темы эссе из п. 3.6 (темы 1,2,3,4,5,6,7)	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5, темы эссе из п. 3.6 (темы

	дить обработку, анализ и систематизацию информации по теме исследования, оценивать результаты, формулировать и представлять выводы исследований,		представления выводов		столе», эссе		1,2,3,4,5,6,7)	1,2,3,4,5,6,7)
	- иметь навыки проведения исследований применительно к теоретическим, концептуальным основам финансового менеджмента, представления их в виде статьи или доклада	1,2,3,4,5,6,7	Сформированные навыки проведения исследования по теоретическим, концептуальным основам финансового менеджмента, представление их в виде статьи или доклада	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, участие в «круглом столе», эссе	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, темы эссе из п. 3.6 (темы 1,2,3,4,5,6,7)	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, темы эссе из п. 3.6 (темы 1,2,3,4,5,6,7)	Задания из раздела 3.3 (темы 1,2,3,4,5,6,7) тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, темы эссе из п. 3.6 (темы 1,2,3,4,5,6,7)
ПК-8	- знать концепции финансового менеджмента, которые могут применяться при принятии финансовых тактических, стратегических решений хозяйствующим субъектом	3,5,6,7	Концепция «EVA-based management» («Система управления на основе показателя EVA (экономической добавленной стоимости). Теория финансового обеспечения устойчивого роста предприятия. Концепции цены и структуры капитала; теории агентских отношений; Содержание и область применения теории асимметричной информации	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, участие в «круглом столе», эссе	Задания из раздела 3.3 (темы 3,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 3,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5 темы эссе из п. 3.6 (темы 3,5,6,7)	Задания из раздела 3.3 (темы 3,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 3,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5 темы эссе из п. 3.6 (темы 3,5,6,7)	Задания из раздела 3.3 (темы 3,5,6,7) Тесты из раздела 3.4(темы 3,5,6,7) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5 темы эссе из п. 3.6 (темы 3,5,6,7)
	- уметь находить теоретическое основание для объяснения наблюдаемых явлений и процессов финансовой сферы деятельности на микро-и макро-	3,4,5,6,	Концепция альтернативных издержек в финансовых решениях. Концепция убывания предельной полезности и производительности факторов производства в финансовых решениях. Концепции цены и структуры капитала в принятия финансовых решений. Виды	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	тестирование; контроль выполнения заданий в рабочей тетради, участие в «круглом столе», эссе	Задания из раздела 3.3 (темы 3,4,5,6) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5 темы эссе из п. 3.6 (темы 3,4,5,6)	Задания из раздела 3.3 (темы 3,4,5,6) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5 темы эссе из п. 3.6 (темы 3,4,5,6)	Задания из раздела 3.3 (темы 3,4,5,6) Практические задания для текущего контроля раздел 3.5 темы эссе из п. 3.6 (темы 3,4,5,6)

уровне		агентских конфликтов. Портфельная теория. Концепция «EVA-based management» («Система управления на основе показателя EVA - экономической добавленной стоимости»).					
--------	--	---	--	--	--	--	--

2.3 Промежуточная аттестация

Код	Планируемые результаты	Технология формирования	Форма оценочного средства (контроля)	№ Задания		
				Пороговый уровень (удовл.)	Повышенный уровень (хорошо)	Высокий уровень (отлично)
ОК- 1	- уметь использовать теорию и навыки абстрактного мышления, анализа и синтеза применительно к изучению концепций финансового менеджмента	Лекции практические занятия, самостоятельная работа	экзамен	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.
ОК-3	знать концепции, теории финансового менеджмента	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	экзамен	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.
	- уметь находить взаимосвязь концепций, теорий финансового менеджмента со сферами их использования в финансовой деятельности		экзамен	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.
ОПК-3 -	- знать концептуальные основы разработки и принятия управленческих решений по сферам финансовой деятельности,	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	экзамен	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.
	- уметь соотносить концепции, теории финансового менеджмента со сферами финансовой деятельности для обоснования управленческих решений		экзамен	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.
ПК-4	- уметь обосновывать актуальность исследований применительно к теоретическим, концептуальным основам финансового менеджмента, проводить обработку, анализ и систематизацию информации по теме исследования, оценивать результаты, формулировать и представлять выводы исследований,	Лекции, практические занятия, самостоятельная работа	экзамен	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.
	- иметь навыки проведения исследований применительно к теоретическим, концептуальным основам финансового менеджмента, представления их в виде статьи или доклада		экзамен	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.	Задания из разделов 3.1, 3.2.
ПК-8	- знать концепции финансового менедж-	Лекции,	экзамен	Задания из разделов	Задания из разделов	Задания из разделов

	<p>мента, которые могут применяться при принятии финансовых тактических, стратегических решений хозяйствующим субъектом</p>	<p>практические занятия, самостоятельная работа</p>		<p>3.1, 3.2.</p>	<p>3.1, 3.2.</p>	<p>3.1, 3.2.</p>
	<p>- уметь находить теоретическое основание для объяснения наблюдаемых явлений и процессов финансовой сферы деятельности на микро-и макроуровне</p>		<p>экзамен</p>	<p>Задания из разделов 3.1, 3.2.</p>	<p>Задания из разделов 3.1, 3.2.</p>	<p>Задания из разделов 3.1, 3.2.</p>

2.4 Критерии оценки на экзамене

Оценка экзаменатора, уровень	Критерии
«отлично», высокий уровень	Обучающийся показал прочные знания основных положений учебной дисциплины, их взаимосвязь, умения применения изученных концепций, теорий в обосновании финансовых решений, использования информации как обязательной, так и дополнительной литературы, аргументированного и логического стройного изложения материала; делать обоснованные выводы
«хорошо», повышенный уровень	Обучающийся показал достаточно уверенные знания основных положений учебной дисциплины, их взаимосвязь, умения частичного применения изученных концепций, теорий в обосновании финансовых решений, использования информации как обязательной, так и дополнительной литературы, уверенного изложения материала; делать обоснованные выводы
«удовлетворительно», пороговый уровень	Обучающийся показал знание основных положений учебной дисциплины, умение с помощью преподавателя применения изученных концепций, теорий в обосновании финансовых решений, использования информации обязательной литературы, не достаточно логичного изложения материала; формулирования выводов
«неудовлетворительно»	При ответе обучающегося выявились существенные пробелы в знаниях основных положений учебной дисциплины, неумение с помощью преподавателя применения изученных концепций, теорий в обосновании финансовых решений, не знание информации обязательной литературы

2.5 Критерии оценки участия в форме занятия «круглый стол»

Оценка	Критерии
«отлично», высокий уровень	выставляется обучающемуся, если он демонстрирует знание обсуждаемых вопросов, содержание материала раскрывает последовательно, достаточно хорошо продумано, активно участвует в обсуждении, критически оценивает материал и выражает свою точку зрения по затрагиваемым вопросам.
«хорошо», повышенный уровень	выставляется обучающемуся, если он демонстрирует знание обсуждаемых вопросов, содержание материала раскрывает не совсем последовательно, участвует в обсуждении, периодически критически оценивает материал.
«удовлетворительно», пороговый уровень	выставляется обучающемуся, если он демонстрирует знание обсуждаемых вопросов, содержание материала раскрывает не последовательно, в обсуждении не участвует, не может критически оценить материал.
«неудовлетворительно»	выставляется обучающемуся, если он изредка демонстрирует знание обсуждаемых вопросов. На занятиях ведет себя откровенно пассивно

2.6 Критерии оценки тестов

Ступени уровней освоения компетенций	Отличительные признаки	Показатель оценки сформированной компетенции
Пороговый	Обучающийся воспроизводит термины, основные понятия, способен узнавать языковые явления.	Не менее 55 % баллов за задания теста.
Продвинутый	Обучающийся выявляет взаимосвязи, классифицирует, упорядочивает, интерпретирует, применяет на практике пройденный материал.	Не менее 75 % баллов за задания теста.
Высокий	Обучающийся анализирует, оценивает, прогнозирует, конструирует.	Не менее 90 % баллов за задания теста.
Компетенция не сформирована		Менее 55 % баллов за задания теста.

2.7 Критерии оценки выполнения задания в рабочей тетради студента

Оценка	Критерии
«отлично», высокий уровень	выставляется обучающемуся, если он полностью выполнил задания в рабочей тетради; задание выполнены правильно, имеются подробные, полные ответы; оформление записей в тетради аккуратное; в процессе аудиторной работы выполнение задания проводилось самостоятельно; соблюден временной регламент выполнения аудиторных заданий; представлен подробный, полный ответ при защите самостоятельно выполненного задания.
«хорошо», повышенный уровень	выставляется обучающемуся, если он полностью выполнил задания в рабочей тетради; задание выполнены с небольшими погрешностями; имеются правильные выводы; оформление записей в тетради аккуратное; в процессе аудиторной работы выполнение задания проводилось преимущественно самостоятельно; соблюден временной регламент выполнения аудиторных заданий; представлен в целом правильный краткий ответ при защите самостоятельно выполненного задания.
«удовлетворительно», пороговый уровень	выставляется обучающемуся, если он не полностью выполнил задания в рабочей тетради; отдельные задание выполнены с небольшими погрешностями; допускаются не верные выводы, оформление записей в тетради не аккуратное; в процессе аудиторной работы выполнение задания проводилось в основном при помощи преподавателя; превышен временной регламент выполнения аудиторных заданий; представлен в целом правильный краткий ответ с небольшими ошибками при защите самостоятельно выполненного задания
«неудовлетворительно»	выставляется обучающемуся, если он не выполнил задания в рабочей тетради; сформулированы не верные выводы, оформление записей в тетради не аккуратное; представлен не правильный ответ при защите самостоятельно выполненного задания

2.8 Критерии оценки эссе

Оценка	Критерии оценивания
Оценка 5 (Отлично)	Эссе соответствует всем требованиям, предъявляемым к такого рода работам. Тема эссе раскрыта полностью, четко выражена авторская позиция, имеются логичные и обоснованные выводы. Эссе написано на основе реко-

	мендованной основной и дополнительной литературы, а также иной литературы, чем та, что предложена в рабочей программе соответствующей учебной дисциплины. На высоком уровне выполнено оформление работы. Обучающийся четко излагает в эссе и выражает свою точку зрения при устном ответе по рассматриваемым вопросам, приводя соответствующие примеры
Оценка 4 (Хорошо)	В целом тема эссе раскрыта; выводы сформулированы, но недостаточно обоснованы; использована необходимая как основная, так и дополнительная литература; недостаточно четко проявляется авторская позиция. Грамотное оформление. Обучающийся допускает отдельные погрешности в ответе
Оценка 3 (Удовлетворительно)	Тема раскрывается на основе использования нескольких основных и дополнительных источников; слабо отражена собственная позиция, выводы имеются, но они не обоснованы; материал изложен непоследовательно, без соответствующей аргументации. Имеются недостатки по оформлению. Обучающийся обнаруживает пробелы в знаниях основного материала по теме эссе.
Оценка 2 (Неудовлетворительно)	Тема эссе не раскрыта; материал изложен без собственной оценки и выводов. Имеются недостатки по оформлению работы. Обучающийся обнаруживает существенные пробелы в знаниях основных положений по теме эссе, а также в случае отсутствия эссе

2.9 Допуск к сдаче экзамена

- 1.Посещение занятий. Допускается один пропуск без предъявления справки.
2. Выполнены все практические задания в рабочей тетради.
3. На тестировании достигнут пороговый уровень освоения компетенции.

3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

3.1 Вопросы к экзамену

Тема 1. Методологические и концептуальные основы финансового менеджмента

1. Роль и место теории маржинализма в методологии финансового менеджмента.
2. Основные базовые концепции финансового менеджмента.
3. Значение и особенности изучения дисциплины.

Тема 2. Концептуальные основы обоснования целей финансового менеджмента

4. Эволюция теорий финансового менеджмента.
5. Элементы, формирующие концептуальные основы финансового менеджмента, их сущность.
6. Целевые концепции экономического поведения хозяйствующих субъектов.
7. Концепция приоритета экономических интересов собственников.
8. Концепции сбалансированной системы показателей (BSC), системы ключевых показателей деятельности (KPI)

Тема 3. Концептуальные составляющие в теории агентских отношений

9. Участники предприятия и механизмы учета их интересов и воздействия на менеджеров.
10. Виды агентских конфликтов.
11. Содержание и структура агентских затрат

Тема 4. Концепции и логика принятия финансовых решений

12. Логика и основные этапы принятия управленческих финансовых решений
13. Концепция альтернативных издержек в финансовых решениях
14. Концепция убывания предельной полезности и производительности факторов производства в финансовых решениях
15. Концепция убывания предельной субъективной полезности.
16. Аутсайдерская и инсайдерская концепции принятия инвестиционных и финансовых решений

Тема 5. Концепции обоснования финансовых параметров деятельности организации

17. Портфельная теория
18. Оценка риска финансового актива.
19. Концепции цены и структуры капитала в финансовых решениях.
20. Взаимосвязь теории дивидендной политики и концептуальных подходов распределения прибыли.
21. Концепция «EVA-based management» («Система управления на основе показателя EVA (экономической добавленной стоимости).
22. Теория финансового обеспечения устойчивого роста предприятия.

Тема 6. Концептуальные основы выбора финансовых инструментов

23. Концепции временной стоимости денег, компромисса между риском и доходностью, использование для выбора финансовых инструментов.
24. Опцион: характеристика, модели ценообразования.
25. Теория арбитражного ценообразования (АРТ).

Тема 7. Логика, концепции и гипотезы взаимосвязи информации и ценообразования на финансовом рынке

26. Содержание и область применения теории асимметричной информации.
27. Понятие эффективного информационного рынка.
28. Формы (уровни) эффективности информационного рынка, их характеристика.

3.2. Практические задания для промежуточной аттестации

Типы и примеры практических заданий

1. Изобразите схему «древа целей» финансового менеджмента.
2. Изобразите схематично виды и участников агентского конфликта.
3. Приведите пример применения концепции убывания предельной полезности и производительности факторов производства в финансовых решениях, продемонстрируйте на графике.
4. Отрадите формулу экономической добавленной стоимости (EVA), интерпретацию значений. Поясните почему ее считают индикатором качества финансовых решений.
5. Изобразите схематично график линий систематического и несистематического риска финансовых активов при формировании портфеля финансовых активов. Может ли организация воздействовать на уровень совокупного риска портфеля, каким образом, как это увидеть на графике линий.
6. Отрадите формулу модели оценки финансовых активов (CAPM), интерпретацию значения.
7. Изобразите графически взаимосвязь цены и структуры капитала согласно теории структуры капитала (теория Модильяни-Миллера, традиционная, компромиссная)

3.3. Вопросы для обсуждения при проведении круглого стола

Тема 1. Методологические и концептуальные основы финансового менеджмента

1. Что для Вас означают понятия - концепции, методологии, методики, теории – в изучении теоретических аспектов управления финансами.
2. В чем основная мысль учения теории маржинализма? Роль и место теории маржинализма в управлении финансами.
3. В чем заключается эволюция теорий финансового менеджмента.
4. Дайте свое понимание тенденций развития финансовой науки.
5. Объясните логику построения концептуальных основ финансово менеджмента.
6. Охарактеризуйте сущность основных, базовых концепций финансового менеджмента.
7. Отрадите взаимосвязь основных концепций финансового менеджмента с практикой управления финансами хозяйствующих субъектов.

Тема 2. Концептуальные основы обоснования целей финансового менеджмента

1. Какие, на Ваш взгляд, основные причины изменения целей финансового менеджмента в историческом аспекте.
2. Кратко охарактеризуйте преимуществ и недостатки известных Вам целей финансового менеджмента.
3. Может ли на Ваш взгляд существовать одна цель финансового менеджмента?
4. Что означает, по Вашему мнению, понятие «древо целей» для хозяйствующего субъекта?
5. Приведите пример обоснования формулирования целей финансового менеджмента.
6. В чем значение концепции приоритета экономических интересов собственников в целеполагании хозяйствующего субъекта.
7. Приведите пример применения концепции сбалансированной системы показателей (Balanced Scorecard (BSC), системы ключевых показателей деятельности (Key Performance Indicators, KPI) в разработке целей финансового менеджмента.

Тема 3. Концептуальные составляющие в теории агентских отношений

1. Каковы Ваши представления о финансовом менеджере, его деятельности.
2. Кто является участниками АО, каков механизм учета их интересов и воздействия на менеджеров.
3. В чем заключаются отношения «принципал-агент» в финансовом менеджменте.

4. Каковы факторы, определяющие агентский конфликт.
5. В чем проявляются издержки собственника и упущенная выгода от действий менеджера.
6. Виды первичных и вторичных агентских конфликтов.
7. Приведите примеры конфликта между инсайдерами и аутсайдерами.
8. В чем проявляется взаимосвязь агентской теории с концепцией риска и доходности. Приведите примеры.

Тема 4. Концепции и логика принятия финансовых решений

1. Приведите примеры принятия стандартных управленческих финансовых решений.
2. Приведите примеры принятия нестандартных управленческих финансовых решений.
3. Раскройте сущность концепции альтернативных издержек; концепции убывания предельной полезности и производительности факторов производства; концепции убывания предельной субъективной полезности. Каким образом они участвуют в принятии финансовых решений. Приведите примеры.
4. Особенности аутсайдерской и инсайдерской концепции принятия инвестиционных и финансовых решений.
5. Различия «рыночной» и «связанной» финансовых систем.
6. Назовите преимущества и недостатки концепций принятия инвестиционных и финансовых решений.

Тема 5. Концепции обоснования финансовых параметров деятельности организации

1. Содержание и практическое применение в выработке финансовых решений концепции операционного леввериджа, финансового леввериджа.
2. Практическое применение в выработке финансовых решений взаимосвязи операционного и финансового леввериджа.
3. В чем сущность портфельной теории, современной портфельной теории. Почему, по Вашему мнению, возникла такая концепция управления финансами. Ее авторы.
4. Понятие систематического и несистематического риска отдельного финансового актива, известные Вам графические приемы управления финансами применения этой концепции.
5. Может ли организация воздействовать на уровень систематического и несистематического риска?
6. Приведите прием практического применения концепции оценке премии за риск финансовых активов в управлении финансами.
7. Модель оценки долгосрочных финансовых активов.
8. Концептуальные подходы к возможности оптимизации структуры капитала.
9. Приведите примеры из практики деятельности организации относительно взаимосвязи дивидендной политики и концептуальных подходов распределения прибыли.
10. Как Вы понимаете «устойчивый (сбалансированный) рост» организации. Концепция финансового обеспечения устойчивого (сбалансированного) роста предприятия.
11. Концепция «EVA-based management» («Система управления на основе показателя EVA (экономической добавленной стоимости (economic value added, EVA))».

Тема 6. Концептуальные основы выбора финансовых инструментов

1. Приведите пример применения концепции временной стоимости денег в выборе финансовых инструментов
2. Приведите пример применения концепции компромисса между риском и доходностью в выборе финансовых инструментов
3. В чем сущность, особенности опциона.
4. Характеристика видов опционов.

5. Приведите пример сделки с опционами.
6. Сущность и практическое действие теории арбитражного ценообразования (АРТ).
7. Модели ценообразования опционов (Блэка-Шоулза и другие).

Тема 7. Логика, концепции и гипотезы взаимосвязи информации и ценообразования на финансовом рынке

1. Понятие асимметричной информации.
2. Факторы, влияющие на уменьшение информационной асимметрии.
3. Роль сигналов и сигнализации в принятии финансовых решений.
4. Понятие эффективного информационного рынка.
5. Условия обеспечения информационной эффективности рынка.
6. Идеальная информационная эффективность рынка.
7. Экономическая информационная эффективность рынка.
8. Формы (уровни) эффективности информационного рынка: слабая, умеренная, сильная; их характеристика.
9. Какова форма эффективности информационного рынка в настоящее время в стране. Поясните свою позицию.
10. Эффективность рынка с позиции связи между риском и доходностью.

3.4 Тестовые задания

Тема 1. Методологические и концептуальные основы финансового менеджмента

1. К основным базовым концепциям финансового менеджмента относятся:
 1. временная стоимость (ценность) денег; компромисс между риском и развитием; концепция инвестиционного потока; концепция стоимости капитала;
 2. временная стоимость (ценность) процентов; компромисс между доходом и доходностью; концепция денежного потока; концепция альтернативной стоимости товаров;
 3. временная стоимость (ценность) денег; компромисс между риском и доходностью; концепция денежного обращения; концепции формирования капитала;
 - +4. временная стоимость (ценность) денег; компромисс между риском и доходностью; концепция денежного потока; концепция стоимости капитала, концепция альтернативных издержек.
2. Одними из основных идей маржинализма являются следующие:
 1. а) стоимость определяется затратами труда (или труда, земли и капитала). б) стоимость (ценность) блага не определяется величиной полезного эффекта, получаемого индивидуумом от его потребления,
 - +2. а) неприемлемо определение стоимости затратами труда (или труда, земли и капитала). б) стоимость (ценность) блага определяется величиной полезного эффекта, получаемого индивидуумом от его потребления, т.е. предельной полезностью блага.
 3. а) неприемлемо определение стоимости затратами труда (или труда, земли и капитала). б) стоимость (ценность) блага определяется величиной полезного эффекта, получаемого обществом в целом от его потребления, т.е. предельной полезностью блага.
3. Автором экономической концепции, согласно которой рыночная стоимость организации и стоимость капитала не зависят от структуры капитала, является ...
 - +1. Ф. Модильяни
 2. М. Гордон
 3. Г. Маркович
 4. Э. Альтман
4. В маржинализме считается, что

1. стоимость рассматривается как субъективная категория, отражающая общественную оценки полезности благ,
2. стоимость рассматривается как объективная категория, отражающая индивидуальные оценки полезности благ конкретными потребителями,
- +3. стоимость рассматривается как субъективная категория, отражающая индивидуальные оценки полезности благ конкретными потребителями.

5. Сущность концепции временной стоимости (ценности) денег состоит в том, что настоящая стоимость денег:

1. всегда выше стоимости их привлечения;
- +2. всегда выше их будущей стоимости;
3. всегда ниже их будущей стоимости;
4. всегда ниже стоимости их привлечения.

6. Сущность концепции денежного потока в том, что предприятие представляется как совокупность:

1. экономических распределительных, денежных отношений;
- +2. чередующихся притоков и оттоков денег;
3. инвестиционных вложений и затрат;
4. рискованных вложений денежных средств;
5. временной стоимости денег.

7. Концепция временной ценности денег состоит в том, что:

- 1) с любой финансовой операцией может быть ассоциирован денежный поток;
- 2) получение любого дохода сопряжено с риском;
- +3) денежные единицы, имеющаяся сегодня и ожидаемая к получению в будущем, не равноценны;
- 4) 1 + 2;
- 5) 2 + 3.

8. Сущность концепции компромисса между доходом и доходностью состоит в том, что:

1. между уровнем ожидаемого дохода и уровнем сопутствующего ему риска существует обратно пропорциональная зависимость;
- +2. между уровнем ожидаемого дохода и уровнем сопутствующего ему риска существует прямо пропорциональная зависимость;
3. между уровнем ожидаемого дохода и уровнем сопутствующего ему риска не существует какой-либо зависимости;
4. между возможностью получения дохода и вероятностью его получения существует прямо пропорциональная зависимость;
5. между возможностью возникновения риска и вероятностью его осуществления существует обратно пропорциональная зависимость.

9. Абстрактно-логическое мышление позволяет объяснить явления и процессы финансовой сферы деятельности с помощью:

- +1. понятий, критериев,
2. практических действий,
- +3. анализа, обобщения информации,
- +4. нахождения причинно-следственных связей,
5. научно-лабораторных исследований.

10. С чем Вы связываете абстрактно-логическое мышление

- 1) практическое мышление,

- +2) понятийное мышление,
- 3) научно-действенное мышление.

11) Аннотация научной статьи это:

1. характеристика научного произведения, содержащая оценку качества содержания, соблюдением требований к оформлению, значимости, рекомендацию к публикации,
2. текст небольшого объема, свободной композиции, передающий индивидуальные впечатления автора, суждения о рассматриваемой теме,
- +3. краткая характеристика научного издания с точки зрения ее основной темы, проблемы, цели, результатов.

Тема 2. Концептуальные основы обоснования целей финансового менеджмента

1. Теория дивидендной политики рассматривает:

1. механизм влияния темпов устойчивого роста на рыночную цену акций;
2. механизм влияния эффективности рынка на пропорции распределения прибыли;
- +3. механизм влияния дивидендной политики на рыночную цену акций.

2. Согласно концепции убывания предельной субъективной полезности:

- +1. а) потребитель стремится получить на свой ограниченный доход максимальную субъективную полезность, б) субъективная полезность каждой последующей единицы товара меньше субъективной полезности каждой предыдущей единицы товара;
2. а) потребитель стремится получить на свой ограниченный доход ограниченную субъективную полезность, б) субъективная полезность каждой последующей единицы товара равна субъективной полезности каждой предыдущей единицы товара;
3. а) потребитель стремится получить на свой ограниченный доход максимальную субъективную полезность, б) субъективная полезность каждой последующей единицы товара больше субъективной полезности каждой предыдущей единицы товара.

3. К теоретическим концепциям, определяющим цель и параметры финансовой деятельности организации, относятся:

1. концепция приоритета экономических интересов собственников, гипотеза эффективности рынка, концепции стоимости и структуры капитала, теория дивидендной политики, концепция убывания предельной полезности и производительности факторов производства, концепция убывания предельной субъективной полезности, концепция агентских отношений, концепция распределения прибыли;
- +2. концепция приоритета экономических интересов собственников, концепция альтернативных издержек, концепции стоимости и структуры капитала, теория дивидендной политики, концепция убывания предельной полезности и производительности факторов производства, концепция убывания предельной субъективной полезности, концепция распределения прибыли;
3. концепция приоритета экономических интересов собственников, гипотеза эффективности рынка, модель оценки финансовых активов с учетом систематического риска, концепция убывания предельной полезности и производительности факторов производства, концепция убывания предельной субъективной полезности, концепция агентских отношений, концепция распределения прибыли;

4. Концептуальные основы финансового менеджмента формируются как модель, состоящая из следующих элементов

1. концепции сбалансированной системы показателей (BSC), системы ключевых показателей деятельности (KPI)

+2. интересы участников; иерархия целей системы управления финансами; система категорий; система базовых концепций; финансовые процессы; научно-практический инструментарий; финансовый механизм; обеспечивающие подсистемы;
3. концепции «EVA-based management» Система управления на основе EVA (экономической добавленной стоимости),-Концепции цены и структуры капитала, Концепция приоритета экономических интересов собственников.

5. Наибольшее распространения в современной науке и практике получило обоснование в качестве главной цели финансового менеджмента:

1. Максимизация прибыли.
2. Минимизация транзакционных издержек.
3. Максимизация объема продаж.
- +4. Максимизация рыночной стоимости предприятия.

6. Наибольшее распространения в современной науке и практике получило обоснование в качестве главной цели финансового менеджмента:

1. Максимизация прибыли.
2. Обеспечение конкурентных преимуществ.
- +3. Максимизация рыночной стоимости предприятия.
4. Максимизация добавленной стоимости.

7. В становлении и развития науки о финансах выделяют:

1. 2 крупные стадии - централизованная теория финансов, децентрализованная теория финансов,
2. 3 крупные стадии - классическая теория финансов, неоклассическая теория финансов, теория квазиконкурентных финансов,
- +3. 2 крупные стадии - классическая теория финансов, неоклассическая теория финансов,

8. Концептуальные основы финансового менеджмента формируются как модель, состоящая из следующих взаимосвязанных элементов:

1. интересы участников; иерархия целей системы управления финансами; система категорий; агентские отношения; распределение прибыли; научно-практический инструментарий; финансовый механизм; обеспечивающие подсистемы;
- +2. интересы участников; иерархия целей системы управления финансами; система категорий; система базовых концепций; финансовые процессы; научно-практический инструментарий; финансовый механизм; обеспечивающие подсистемы;
3. интересы участников; обеспечение приоритета экономических интересов собственников; система категорий; система базовых концепций; финансовые процессы; предельная полезность и производительность факторов производства; финансовый механизм; обеспечивающие подсистемы.

Тема 3. Концептуальные составляющие в теории агентских отношений

1. Потенциальный агентский конфликт между кредиторами и владельцами фирмы возникает, когда:

- +1. предприятие добивается успеха и получает ожидаемый финансовый результат, то все выгоды достаются акционерам
2. акционеры, действуя через менеджеров, задерживают платежи в бюджет и внебюджетные фонды
3. акционеры, действуя через менеджеров, заставляют их перемещать активы из существующего вида деятельности в потенциально более доходный, а значит и более рисковый
4. акционеры, действуя через менеджеров, не выплачивают заработную плату работникам

5. акционеры, действуя через менеджеров, не отгружают продукцию клиентам (хотя авансы от них получены), не оплачивают счета поставщиков

2. К агентским расходам относятся:

1. альтернативные расходы в виде упущенной выгоды, когда собственники организации ограничивают свободу действий менеджеров, что может не способствовать росту стоимости фирмы

2. расходы на стимулирование администрации фирмы

3. расходы на осуществление контроля за деятельностью администрации фирмы

+4. расходы на создание управленческой организационной структуры, ограничивающей возможность нежелательного (неэффективного) поведения менеджеров

3. Агентские расходы равны нулю, когда

1. сокращаются финансовые злоупотребления менеджеров фирмы

+2. акционеры фактически самоустраиваются от влияния на действия менеджеров

3. растут финансовые злоупотребления менеджеров фирмы

4. менеджеры могут принимать неэффективные для собственников решения

5. менеджеры не могут принимать неэффективные для собственников решения

4. Теория агентских отношений основана на:

+1. взаимодействии кредиторов и менеджеров компаний

2. возникновение разногласий (конфликтов) по поводу постановки и реализации экономической деятельности предприятия

3. желания менеджеров использовать конфиденциальные сведения (неинформированность владельцев предприятия) в собственных интересах

4. непредсказуемости рыночных курсов акций

Тема 4. Концепции и логика принятия финансовых решений

1. На практике услуги финансового менеджмента проявляется в финансовых решениях, которые можно подразделить на:

1. логические; нелогические;

2. альтернативные, безальтернативные

+3. стандартные (программированные). нестандартные (не программированные),

4. вариантные, безвариантные

2. Термин "альтернативные издержки" или "упущенная выгода" означает:

1. уровень банковского процента;

+2. доход, от которого отказывается инвестор, вкладывая деньги в иной проект;

3. издержки по привлечению данной суммы денежных средств;

4. доходность государственных ценных бумаг.

3. Разработка теоретических концепций финансового менеджмента связана с именами ученых:

1. У.С.Джевонс, Ф.Визер, Е.Беем-Бевек, Л.Госа, Ч.Доу, Д.Карафа, Дж. Ботеро, Ж. Боден;

2. У.Пети, Й.Юсти, Й.Зонненфельс, Т.Гобс, Дж.Локк, К.Рау, Н.Макиавелли, И.Янжул, И.Кауфман;

+3. Ф.Визер, Г.Марковиц, Г.Саймон, Ф.Модильяни, М.Миллер, У.Шарп, Р.Мертон, Ю.Фама, С.Росс.

4. В теории финансового менеджмента

1. предельная полезность – это полезность, равная максимальному приращению общей полезности при увеличении потребления блага,
- +2. предельная полезность – это полезность, равная приращению общей полезности при увеличении потребления блага на одну дополнительную единицу,
3. предельная полезность – это полезность, ограничивающая общую полезность при увеличении потребления блага.

5. Сущность закона убывающей производительности факторов производства состоит в том, что

1. при увеличении использования одного ресурса, в то время как другие остаются неизменными, предельный продукт переменного фактора будет увеличиваться,
1. при увеличении использования одного ресурса, в то время как другие остаются неизменными, предельный продукт постоянного фактора будет уменьшаться,
- +3. при увеличении использования одного ресурса, в то время как другие остаются неизменными, предельный продукт переменного фактора будет уменьшаться,

6. Согласно концепции убывания предельной субъективной полезности:

- +1) а) потребитель стремится получить на свой ограниченный доход максимальную субъективную полезность, б) субъективная полезность каждой последующей единицы товара меньше субъективной полезности каждой предыдущей единицы товара;
- 2) а) потребитель стремится получить на свой ограниченный доход ограниченную субъективную полезность, б) субъективная полезность каждой последующей единицы товара равна субъективной полезности каждой предыдущей единицы товара;
- 3) а) потребитель стремится получить на свой ограниченный доход максимальную субъективную полезность, б) субъективная полезность каждой последующей единицы товара больше субъективной полезности каждой предыдущей единицы товара.

7. Согласно теории предельной полезности

1. Ценность определяется субъективной предельной полезностью каждой единицы имеющегося в наличии блага
2. Ценность определяется объективной предельной полезностью последней единицы имеющегося в наличии блага
- +3. Ценность определяется субъективной предельной полезностью последней единицы имеющегося в наличии блага
4. Ценность определяется суммарной полезностью имеющегося в наличии блага

8. Различают концепции принятия инвестиционных и финансовых решений:

1. Концепция сбалансированной системы показателей (BSC), системы ключевых показателей деятельности (KPI),
1. Концепция «EVA-based management») и концепция арбитражного ценообразования (АРТ),
- +3. аутсайдерская (американская) и инсайдерская (ориентированная на банки).

9. Аутсайдерская концепция финансового менеджмента (американская) основывается на

- +1. распыленности капитала, относительно слабом участии собственников в управлении и контроле над денежными потоками,
2. концентрации капитала вокруг крупных банков в связанной финансовой системе, слабом дроблении заемного капитала, существовании прямых финансовых зависимостей между контрагентами.

10. Инсайдерская (ориентированная на банки) концепция финансового менеджмента основывается на

1. распыленности капитала, относительно слабом участии собственников в управлении и контроле над денежными потоками,
- +2. концентрации капитала вокруг крупных банков в связанной финансовой системе, слабом дроблении заемного капитала, существовании прямых финансовых зависимостей между контрагентами.

Тема 5. Концепции обоснования финансовых параметров деятельности организации

1. Портфельная модель представляет собой

1. методику формирования портфеля, направленную на оптимальный выбор активов для покупки с учетом установленного критерия оптимальность/доходность,
2. методику формирования портфеля, направленную на оптимальный выбор активов для покупки с учетом установленного критерия риск/вариантность,
- +3. методику формирования портфеля, направленную на оптимальный выбор активов для покупки с учетом установленного критерия риск/доходность,

2. В модели CAPM при выборе оптимального портфеля

1. учитывается не весь риск, связанный с активом, а только его часть - систематический риск, представленная коэффициентом «альфа»,
2. учитывается весь риск, связанный с активом – систематический и несистематический,
- +3. учитывается не весь риск, связанный с активом, а только его часть - систематический риск, представленная коэффициентом «бета».

3. Премия за риск в портфельной теории

- +1. разница между ожидаемой прибылью от вложений в диверсифицированный инвестиционный портфель и прибылью, полученной от инвестиций в безрисковые активы,
2. разница между ожидаемой прибылью от вложений в диверсифицированный инвестиционный портфель и прибылью, полученной от инвестиций в рискованные активы,
3. разница между ожидаемым риском от вложений в диверсифицированный инвестиционный портфель и в безрисковые активы.

4. Чем выше значение бета-коэффициента в модели CAPM, тем:

- +1). выше уровень систематического (рыночного) и общего риска по конкретному финансовому инструменту или их портфелю в целом;
- 2). ниже уровень систематического (рыночного) и общего риска по конкретному финансовому инструменту или их портфелю в целом;
- 3). выше уровень несистематического (специфического) и общего риска по конкретному финансовому инструменту или их портфелю в целом;
- 4). ниже уровень несистематического (специфического) и общего риска по конкретному финансовому инструменту или их портфелю в целом.

5. Безрисковая норма доходности - это:

- 1). финансовые (инвестиционные) операции, по которым не определен реальный риск потери капитала или дохода;
- +2). норма доходности по финансовым (инвестиционным) операциям, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или дохода;
- 3). наиболее желаемая для конкретного инвестора норма доходности.

6. Согласно концепции распределения прибыли различают:

1. два подхода к распределению прибыли – «принцип потребления» и «принцип накопления»;

2. два подхода к распределению прибыли – «принцип полезности» и «принцип участника»;

+3. два подхода к распределению прибыли – «принцип собственника» и «принцип участника»;

4. три подхода к распределению прибыли – «принцип собственника», принцип «дивидендной политики» и «принцип участника»

7. Концепция стоимости капитала состоит в том, что:

1. привлечение капитала не связано со стоимостью каждого источника финансирования;

2. практически привлечение источников финансирования не влияет на стоимость каждого источника финансирования;

3. практическое привлечение капитала в условиях рыночной экономики осуществляется преимущественно на финансовых рынках;

+4. практически не существует бесплатных источников финансирования, и каждый источник финансирования имеет свою стоимость.

8. Согласно концепции стоимости капитала, стоимость разных источников финансирования:

1. не взаимосвязаны между собой;

+2. взаимосвязаны между собой;

3. прямо пропорциональны доходности.

9. Дивидендная политика предприятия заключается в оптимальном распределении: акций

+1. прибыли

2. ресурсов

3. активов

10. Показатель экономической добавленной стоимости (EVA – Economic Value Addet) в («Система управления на основе показателя EVA») понимается

1. как чистая прибыль, увеличенная на доходы от капитала (собственный и заемный),

+2. как чистая прибыль, уменьшенная на затраты на капитал (собственный и заемный),

3. как чистая прибыль, уменьшенная на цену капитала (собственный и заемный).

11. С позиции сторонников теории Модильяни-Миллера привлечение заемного капитала...

+ 1. как правило, никак не влияет на величину цены капитала

2. как правило, влияет на величину цены капитала в сторону уменьшения

3. как правило, влияет на величину цены капитала в сторону увеличения

4. может влиять на величину цены капитала как в сторону увеличения, так и уменьшения

12. С позиции сторонников традиционного подхода к управлению капиталом привлечение заемного капитала ...

1. как правило, влияет на величину цены капитала в сторону увеличения

2. как правило, никак не влияет на величину цены капитала

3. может влиять на величину цены капитала как в сторону увеличения, так и уменьшения

+4. как правило, влияет на величину цены капитала в сторону уменьшения

13. Основная идея концепции управления экономической добавленной стоимостью компании заключается в том, что

1. управление финансовой деятельностью должно быть нацелено на обеспечение роста прибыли и дивидендов предприятия,

2. управление должно быть нацелено на минимизацию цены капитала (WACC) и оптимизацию структуры капитала предприятия,
- +3. управление должно быть нацелено на обеспечение роста рыночной стоимости предприятия и ее акций.

14. Основная идея концепции устойчивого роста заключается в том, что

1. она определяет уровень темпов роста стоимости фирмы, строя процесс принятия управленческих решений на исследовании ключевых индикаторах стоимости,
- +2. она определяет уровень темпов роста объемов продаж, который может позволить себе фирма, при допущении, что индикаторы операционной, финансовой и дивидендной политики компании являются постоянными,
3. она определяет уровень темпов роста прибыли, который может позволить себе фирма путем сопоставления показателей доходов и расходов за прошедшие периоды.

Тема 6. Концептуальные основы выбора финансовых инструментов

1. Сущность концепции временной стоимости (ценности) денег состоит в том, что настоящая стоимость денег:

1. всегда выше стоимости их привлечения;
- +2. всегда выше их будущей стоимости;
3. всегда ниже их будущей стоимости;
4. всегда ниже стоимости их привлечения.

2. Сущность концепции денежного потока в том, что предприятие представляется как совокупность:

1. экономических распределительных, денежных отношений;
- +2. чередующихся притоков и оттоков денег;
3. инвестиционных вложений и затрат;
4. рискованных вложений денежных средств;
5. временной стоимости денег.

3. Концепция временной ценности денег состоит в том, что:

- 1) с любой финансовой операцией может быть ассоциирован денежный поток;
- 2) получение любого дохода сопряжено с риском;
- +3) денежные единицы, имеющаяся сегодня и ожидаемая к получению в будущем, не равноценны;
- 4) 1 + 2;
- 5) 2 + 3.

4. Сущность концепции компромисса между доходом и доходностью состоит в том, что:

1. между уровнем ожидаемого дохода и уровнем сопутствующего ему риска существует обратно пропорциональная зависимость;
- +2. между уровнем ожидаемого дохода и уровнем сопутствующего ему риска существует прямо пропорциональная зависимость;
3. между уровнем ожидаемого дохода и уровнем сопутствующего ему риска не существует какой-либо зависимости;
4. между возможностью получения дохода и вероятностью его получения существует прямо пропорциональная зависимость;
5. между возможностью возникновения риска и вероятностью его осуществления существует обратно пропорциональная зависимость.

5. Инвесторы, которые рассчитывают на получение дохода при пониженном уровне риска являются:

- +1. консервативными
2. умеренными
3. агрессивными

6. В модели арбитражного ценообразования - АРТ (Arbitrage Pricing Theory) - понятие "арбитраж"

1. подразумевает рассмотрение экономических споров, а также других дел, связанных с осуществлением предпринимательской и иной экономической деятельности,
2. подразумевает получение рискованной прибыли от игры на рынке,
- +3. подразумевает получение гарантированной, безрисковой прибыли от игры на рынке.

7. В основу арбитражной теории ценообразования АРТ (Arbitrage Pricing Theory) заложено утверждение:

- +1. в условиях равновесного рынка арбитраж (любого вида) невозможен. Если такая возможность есть, рынок быстро её "ликвидирует",
2. в условиях неравновесного рынка арбитраж (любого вида) невозможен. Если такая возможность есть, рынок быстро её "ликвидирует",
3. в условиях равновесного рынка арбитраж (любого вида) возможен. При не возможности, рынок быстро её "ликвидирует".

8. В модели арбитражного ценообразования - АРТ (Arbitrage Pricing Theory) - арбитражный портфель это

1. формирование портфеля путем одновременной покупки акций по относительно высокой цене и продаже этих же акций в другом месте по относительно низкой цене,
1. формирование портфеля путем одновременной продажи акций по относительно высокой цене и покупки других акций в другом месте по относительно низкой цене,
- +3. формирование портфеля путем одновременной продажи акций по относительно высокой цене и покупки этих же акций в другом месте по относительно низкой цене

9. Опцион – это

1. производный финансовый инструмент, обязывающий его владельца купить или продать актив в будущем по заранее оговоренной цене.
- +2. производный финансовый инструмент, позволяющий, но не обязывающий его владельца купить или продать актив в будущем по заранее оговоренной цене.
3. производный финансовый инструмент, позволяющий, но не обязывающий его владельца купить или продать актив в будущем по сложившейся рыночной цене.

10. Опцион колл (call) – опцион, дающий право

1. продать актив по фиксированной цене,
- +2. купить актив по фиксированной цене.

11. Опцион пут (put) – опцион, дающий право

- +1. продать актив по фиксированной цене,
2. купить актив по фиксированной цене.

12. Базисная стоимость опциона – это

1. стоимость, которую покупатель опциона должен заплатить при заключении договора на право купить (продать) валюту,
2. стоимость опциона, которая определяется разницей между его ценой и текущим курсом,

+3. цена, за которую покупатель опциона имеет право купить (продать) валюту в случае реализации контракта,

13. Европейский опцион –

+1. если покупатель имеет право решать только в день исполнения, исполнит он опцион или откажется от него,

2. если покупатель наделен правом исполнить опцион в любое время до даты исполнения,

14. Американский опцион -

1. если покупатель имеет право решать только в день исполнения, исполнит он опцион или откажется от него,

+2. если покупатель наделен правом исполнить опцион в любое время до даты исполнения,

15. Модель ценообразования опционов Блэка-Шоулза используется

1. для расчет внутренней стоимости Европейских опционов пут и кол,

+2. для расчет теоретической стоимости Европейских опционов пут и кол,

3. для расчет теоретической стоимости Американских опционов пут и кол.

16. Для оценки опционов применяют следующие модели ценообразования опционов:

1. модель Блэка-Шоулза, ЭО-Q модель, модель Монте-Карло, модель САРМ;

+2. модель Блэка-Шоулза, Биномиальная модель, модель Монте-Карло, модель Хестона;

3. модель Блэка-Шоулза, Биномиальная модель, модель Модильяни-Миллера, модель Хигенса.

Тема 7. Логика, концепции и гипотезы взаимосвязи информации и ценообразования на финансовом рынке

1. Под асимметричной информацией понимается

1. ситуация, в которой объект, после того как он был преобразован геометрически, он сохраняет некоторые исходные свойства.

2. ситуация, в которой часть участников сделки владеет исчерпывающей и точной информацией, в то время как другие участники владеют ею в точности,

+3. ситуация, в которой часть участников сделки владеет исчерпывающей и точной информацией, в то время как другие участники не владеют ею.

2. Эффективный рынок (efficient market), согласно гипотезе эффективного рынка (efficient markets hypothesis, EMH), термин, применяемый к рынку финансовых активов, проявляющийся в том, что

1. любая вновь поступившая релевантная информация никак не отражается на уровнях цен торгуемых финансовых активов,

+2. любая вновь поступившая релевантная информация немедленно отражается на уровнях цен торгуемых финансовых активов,

3. необходимо оценить соотношение эффекта и затрат, эффективность финансовых активов подразумевает превышение их текущей рыночной стоимости и затраченных на их приобретение сумм.

3. Согласно гипотезе эффективного рынка (efficient markets hypothesis, EMH), выделяют

1. три формы эффективности рынка: консервативную, умеренную, агрессивную,

+2. три формы эффективности рынка: слабую, среднюю и сильную,

3. две формы эффективности рынка: сбалансированную (BSC) и ключевую (KPI).,

4. две формы эффективности рынка: аутсайдерскую и инсайдерскую.

4. В гипотезе эффективного рынка (efficient markets hypothesis, ЕМН) слабая форма эффективности рынка

1. предполагает, что текущие рыночные цены отражают всю публично доступную информацию, при этом часть информации остается частной, то есть доступна ограниченному, как правило, узкому кругу лиц.

+2. предполагает, что все участники рынка имеют равный доступ ко всей прошлой публично доступной информации, а она полностью учтена в текущих рыночных ценах.

3. предполагает, что все его участники имеют равный доступ не только к прошлой и публично доступной информации, но и к частной (инсайдерской) информации.

5. В гипотезе эффективного рынка (efficient markets hypothesis, ЕМН) средняя (умеренная) форма эффективности рынка

+1. предполагает, что текущие рыночные цены отражают всю публично доступную информацию, при этом часть информации остается частной, то есть доступна ограниченному, как правило, узкому кругу лиц.

2. предполагает, что все участники рынка имеют равный доступ ко всей прошлой публично доступной информации, а она полностью учтена в текущих рыночных ценах.

3. предполагает, что все его участники имеют равный доступ не только к прошлой и публично доступной информации, но и к частной (инсайдерской) информации.

6. В гипотезе эффективного рынка (efficient markets hypothesis, ЕМН) сильная форма эффективности рынка

1. предполагает, что текущие рыночные цены отражают всю публично доступную информацию, при этом часть информации остается частной, то есть доступна ограниченному, как правило, узкому кругу лиц.

2. предполагает, что все участники рынка имеют равный доступ ко всей прошлой публично доступной информации, а она полностью учтена в текущих рыночных ценах.

+3. предполагает, что все его участники имеют равный доступ не только к прошлой и публично доступной информации, но и к частной (инсайдерской) информации.

3.5 Практические задания для текущего контроля

Типы практических заданий:

1. Определите общие свойства, объединяющую черту основных базовых концепций финансового менеджмента, изобразите схематично.
2. Приведите примеры финансовых показателей деятельности (формулы расчета, интерпретацию значения), которые могут применяться в категории «Финансы» для оценки эффективности в методике сбалансированной системы показателей (BSC).
3. Приведите примеры финансовых показателей деятельности (формулы расчета, интерпретацию значения), которые могут применяться для оценки эффективности в методике системы ключевых показателей деятельности (KPI)
4. Изобразите схему «древа целей» финансового менеджмента.
5. Изобразите схематично виды и участников агентского конфликта.
6. Применение концепции альтернативных затрат (в принятии финансовых решений хозяйствующим субъектом, в личных финансах).
7. Приведите пример применения концепции убывания предельной полезности и производительности факторов производства в финансовых решениях, продемонстрируйте на графике.
8. Сделайте аннотацию научной статьи (тема, проблемы статьи, цели работы, результаты).
9. Отразите формулу экономической добавленной стоимости (EVA), интерпретацию

- значений. Поясните почему ее считают индикатором качества финансовых решений.
10. Изобразите схематично график линий систематического и несистематического риска финансовых активов при формировании портфеля финансовых активов. Может ли организация воздействовать на уровень совокупного риска портфеля, каким образом, как это увидеть на графике линий.
 11. Отразите формулу модели оценки финансовых активов (САРМ), интерпретацию значения.
 12. Изобразите графически взаимосвязь цены и структуры капитала согласно теории структуры капитала (компромиссная).
 13. Изобразите графически взаимосвязь цены и структуры капитала согласно теории структуры капитала (теория Модильяни-Миллера).
 14. Изобразите графически взаимосвязь цены и структуры капитала согласно теории структуры капитала (традиционная).

Практические задания представлены в рабочей тетради по дисциплине, формулируются преподавателем на занятии.

3.6 Перечень примерных тем эссе

Тема 1. Методологические и концептуальные основы финансового менеджмента

1. Соотношение понятий методологии, концепции, теории.
2. Роль и место теории маржинализма в методологии финансового менеджмента
3. Взаимосвязь теорий финансового менеджмента с практикой управления финансами хозяйствующих субъектов.

Тема 2. Концептуальные основы обоснования целей финансового менеджмента

4. Эволюция целей финансового менеджмента
5. Концепция приоритета экономических интересов собственников.
6. Концепции сбалансированной системы показателей (BSC), Системы ключевых показателей деятельности (KPI)

Тема 3. Концептуальные составляющие в теории агентских отношений

7. Деятельность и современные представления о финансовом менеджере.
8. Теория агентских отношений.
9. Логика принятия управленческих финансовых решений.

Тема 4. Концепции и логика принятия финансовых решений

10. Концепция альтернативных издержек и ее применение в финансовых решениях.
11. Концепция убывания предельной полезности и производительности факторов производства
12. Концепция убывания предельной субъективной полезности.
13. Аутсайдерская и инсайдерская концепции принятия финансовых решений.

Тема 5. Концепции обоснования финансовых параметров деятельности организации

14. Портфельная теория, ее сущность и развитие
15. Концепция цены и структуры капитала
16. Взаимосвязь теории дивидендной политики и концептуальных подходов распределения прибыли
17. Концепция «EVA-based management» («Система управления на основе показателя EVA - экономической добавленной стоимости).
18. Теория финансового обеспечения устойчивого роста предприятия.

Тема 6. Концептуальные основы выбора финансовых инструментов

19. Концепция временной стоимости денег и ее использование в финансовых решениях
20. Концепция компромисса между риском и доходностью в выборе финансовых инструментов.
21. Теория арбитражного ценообразования

22. Модели ценообразования опционов, их применение в выборе финансовых активов.
Тема 7. Логика, концепции и гипотезы взаимосвязи информации и ценообразования на финансовом рынке
23. Теория арбитражного ценообразования
24. Теории асимметричной информации и ее использование в финансовых решениях.
25. Область применения гипотезы эффективного рынка (efficient markets hypothesis, ЕМН), ее использование инвесторами и менеджерами.

4. Методические материалы, определяющие процедуру оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

4.1 Положение о текущем контроле успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся П ВГАУ 1.1.01 – 2017,

Положение о фонде оценочных средств П ВГАУ 1.1.13 – 2016

4.2 Методические указания по проведению текущего контроля

1.	Сроки проведения текущего контроля	<i>На практических занятиях</i>
2.	Место и время проведения текущего контроля	<i>В учебной аудитории в течение практического занятия</i>
3.	Требования к техническому оснащению аудитории	<i>в соответствии с ОП и рабочей программой</i>
4.	Ф.И.О. преподавателя (ей), проводящих процедуру контроля	<i>Доц., к.э.н. Горелкина И.А., доц., к.э.н. Лавлинская А.Л. , доц., к.э.н. Алещенко О.М.</i>
5.	Вид и форма заданий	<i>Собеседование</i>
6.	Время для выполнения заданий	<i>в течение занятия</i>
7.	Возможность использования дополнительных материалов.	<i>Обучающийся может пользоваться дополнительными материалами</i>
8.	Ф.И.О. преподавателя (ей), обрабатывающих результаты	<i>Доц., к.э.н. Горелкина И.А., , доц., к.э.н. Лавлинская А.Л. , доц., к.э.н. Алещенко О.М.</i>
9.	Методы оценки результатов	<i>Экспертный</i>
10.	Предъявление результатов	<i>Оценка выставляется в журнал/доводится до сведения обучающихся в течение занятия</i>
11.	Апелляция результатов	<i>В порядке, установленном нормативными документами, регулирующими образовательный процесс в Воронежском ГАУ</i>

4.3 Ключи (ответы) к контрольным заданиям, материалам, необходимым для оценки знаний

Ключи (ответы) к тестовым заданиям отмечены знаком + в заданиях п.3.4.

**Рецензент: заместитель генерального директора по финансам
ООО «Инвестор», к.э.н.**

Слепокуров Александр Васильевич