



Библиотека CAP/CIPA

Финансовый менеджмент

Пробный экзамен

(ноябрь 2016г.)

Материал загружен с вебсайта Экзаменационной сети CIPA, правообладателя товарных знаков CIPAEN®, CIPA®, CAP/CIPA®, CAP Certified Accounting Practitioner®.

Для личного использования. Копирование и коммерческое распространение запрещено. По вопросам распространения обращайтесь по адресу info@capcipa.biz.

© 2016 Все права принадлежат Экзаменационной сети CIPA

Задание 1

Компания «Алиса», производитель мебели, в данный момент рассматривает пути повышения прибыльности компании. В частности, рассматриваются следующие направления повышения эффективности.

1) Компания продает свой товар в кредит на условиях «нетто 15 дней». Чтобы увеличить спрос на свою продукцию, и, соответственно, повысить получаемые прибыли, компания готова начать предоставлять кредит на условиях «нетто 45 дней».

Текущий объем продаж составляет **1 200 000 у.е.**, средний период погашения дебиторской задолженности – 20 дней.

В случае предоставления новых условия кредитования, ожидается увеличение объема продаж на 30%, однако период взыскания дебиторской задолженности тоже вырастет до 60 дней для старых и новых клиентов. Переменные издержки - 0,70 у.е. на каждую 1 у.е. продаж.

Требуемая ставка доходности инвестиций в товары в обороте составляет 18 %.

Исходите из того, что в году 360 дней.

Требуется:

1.1 Приведите расчеты и сделайте вывод о целесообразности увеличения периода кредитования с целью повышения прибыльности Компании.

2) Компания заказывает краску для мебели партиями по 80 банок, размещение каждого заказа обходится компании в 30 у.е. Для производства компания потребляет ежемесячно 2500 банок, ежемесячные издержки по хранению 0,05 у.е. на 1 банку.

Требуется:

1.2 Рассчитайте оптимальный размер заказа при текущем размере партии.

Задание 2

Компания «Призма» нуждается в увеличении оборотного капитала **на 1 200 000 у.е.**

Требуется: Оцените возможные альтернативы и укажите наилучший вариант финансирования на основании такого критерия, **как годовые процентные издержки.**

2.1. Банковский заем. Банк может предоставить кредит в размере 1 500 000 у.е. под 17% годовых. Однако банк требует заморозить на счете 20%, в качестве компенсационного остатка.

2.2. Торговый кредит. Компания ежемесячно закупает товара на сумму в среднем 420 000 у.е., на условиях «4/30, нетто 100». В текущий момент компания пользуется скидкой за ранние платежи. Исходите из того, что в году 365 дней.

2.3. Вексель. Компания может выпустить в обращение годовой вексель на сумму 1 400 000 у.е. По векселю нет установленной процентной ставки, он продается со скидкой, что и является издержками компании. Затраты по выпуску векселя составят 3% от стоимости векселя.

2.4. Сделайте вывод по результатам подсчета и прокомментируйте.

Задание 3

Часть 1

Компания «Новелон» планирует выпустить 8%-ные конвертируемые облигации номиналом 1000 у.е. на 5 млн у.е. В текущий момент цена обыкновенной акции составляет 25 у.е. Компания оценивает, что она сможет получить конверсионную премию примерно 10%. Цена на облигацию при досрочном выкупе:

Первые 10 лет - 1070 у.е.,

Следующие 10 лет – 1050 у.е.

Еще следующие 10 лет – 1010 у.е.

Для того, чтобы нивелировать колебания курса акций, компания не планирует досрочно выкупать облигации до момента, пока цена конверсии не превысит как минимум на 12% цену облигации при ее досрочном выкупе. Аналитики компании прогнозируют, что в обозримом будущем EPS будет ежегодно расти на 6%, а коэффициент P/E останется без изменений.

Требуется:

3.1.1 Спрогнозируйте, через какой период времени компания сможет провести принудительную конверсию, рассчитав при этом:

- Цену конверсии.
- Вероятную цену выкупа в расчете на акцию.
- Стоимость акции, при которой компания сможет проводить принудительную конверсию.
- Количество лет, по истечении которых, Компания сможет приступить к принудительной конверсии.

Часть 2

Компания «Полет» имеет в обращении 700 000 обыкновенных акций, текущая прибыль на акцию – 4,8 у.е. Компания планирует выпустить 70 тысяч 5%-ных конвертируемых привилегированных акций номиналом 40 у.е. Каждая из них конвертируется в 3 обыкновенные акции. Текущий курс обыкновенной акции – 12 у.е.

Требуется:

3.2.1 Рассчитайте прибыль на акцию перед конверсией.

Задание 4

Компания планирует купить новое оборудование для производства нового продукта. Стоимость нового оборудования – 150 000 у.е., после 4х лет (на 5-й год) эксплуатации оно может быть продано за 4 000 у.е. Компания ожидает следующий спрос на новую продукцию:

Год	Спрос на продукцию, единиц.
1	80 000
2	95 000
3	110 000
4	75 000

Цена продажи ожидается 8 у.е. за 1 единицу, переменные издержки 6,80 у.е. на единицу. Постоянные годовые издержки ожидаются в размере 9 000 у.е. в год. Все цены и издержки приведены в текущих ценах.

Цены и издержки будут повышаться следующим образом:

Цена продажи нового продукта – 2% за год.

Переменные издержки – 5% за год.

Постоянные издержки – 6% за год.

Стоимость собственного капитала компании – 6,7%, компания платит налоги по ставке 25 % в году, следующем за отчетным. Амортизационные начисления (прямолинейный метод) являются вычитаемыми для налогообложения.

Общая инфляция ожидается на уровне 4% за год.

Компания ожидает доходность по данной инвестиции на уровне 18%.

Требуется:

4.1 Рассчитайте **чистую приведенную стоимость проекта (NPV)** и сделайте выводы о его целесообразности.

4.2 Рассчитайте **внутреннюю ставку доходности инвестиции (IRR)** и сделайте выводы о его целесообразности.

Задание 5

По каждому из нижеприведенных вопросов выберите **наилучший** ответ.

5.1. Укажите основную цель деятельности фирмы:

- а) Привлечение дополнительного капитала в наиболее короткие сроки по наилучшей цене,
- б) Стать самым привлекательным работодателем,
- в) Максимизация акционерной стоимости компании в долгосрочной перспективе,
- г) Избегать убытков всеми возможными способами.

5.2. Что из приведенного ниже наиболее точно отображает понятие «Корпоративного управления»:

- а) Система управления и контроля за всеми подразделениями организации, на всех уровнях, до руководителей отделов,
- б) Система управления и контроля за деятельностью организации, которая охватывает отношения между акционерами, советом директоров и топ-менеджментом организации,
- в) Система управления и контроля качеством,
- г) Система управления и контроля за основными показателями прибыльности, производительности и прочими, установленными в бюджете на текущий период.

5.3. Проранжируйте виды ценных бумаг (в стране с устойчивой экономикой без значительных колебаний и рисков) от самой безрисковой до бумаги с самым высоким риском:

1. Долгосрочные государственные облигации,
2. Привилегированные акции,
3. Спекулятивные обыкновенные акции,
4. Консервативные обыкновенные акции,

- а) 1,2,3,4,
- б) 1,2,4,3,
- в) 2,1,4,3,
- г) 3,2,4,1.

5.4. Какое влияние на статьи баланса окажет операция по одновременному начислению и выплате дивидендов на счета акционеров:

- а) Уменьшение нераспределенной прибыли,
- б) Уменьшение нераспределенной прибыли с одновременным уменьшением денежных средств и их эквивалентов,
- в) Уменьшение статьи обыкновенные акции с одновременным уменьшением денежных средств и их эквивалентов,
- г) Увеличение нераспределенной прибыли с одновременным увеличением денежных средств и их эквивалентов.

Следующая информация относится к заданиям 5.5., 5.6., 5.7. и 5.8:

Имеются следующие показатели баланса:

- Денежные средства – 200 у.е.
- Дебиторская задолженность – 750 у.е.
- Товары и запасы – 1540 у.е.
- Расходы будущих периодов – 25 у.е.
- Налоги, оплаченные авансом – 48 у.е.
- Основные средства (остаточная стоимость) – 650 у.е.
- Долгосрочные финансовые инвестиции – 70 у.е.
- Текущие обязательства – 760 у.е.
- Долгосрочные обязательства – 700 у.е.
- Обыкновенные акции, номиналом 1у.е. – 500 у.е.
- Дополнительно оплаченный капитал – 870 у.е.
- Нераспределенная прибыль – 453 у.е.

5.5. Рассчитайте коэффициент мгновенной ликвидности («кислотный тест»):

- а) 1,346,
- б) 3,372,
- в) 1,755,
- г) 1,25.

5.6. Рассчитайте коэффициент задолженности:

- а) 0,838,
- б) 0,986,
- в) 0,445,
- г) 0,514.

5.7. Рассчитайте средний срок погашения дебиторской задолженности, учитывая, что продажи происходят равномерно в течении года, объем продаж за год составил 7640 у.е., из них в кредит было продано 80%. Количество дней в году – 365. Ответ округлите до целого числа.

- а) 21 день,
- б) 36 дней,
- в) 87 дней,
- г) 45 дней.

5.8. Коэффициент доходности акционерного капитала (ROE) по методу DuPont составил 12,6%.

Подсчитайте наиболее близкий показатель прибыли до уплаты налогов за отчетный период. Чистый объем продаж за этот период 7640 у.е. Ставка налога – 20%. Ответ округлите до целого числа. Цифры в расчетах округляйте до 2х знаков после запятой.

- а) 295 у.е.,
- б) 963 у.е.,
- в) 770 у.е.,
- г) 369 у.е.

5.9. Закончите начало фразы соответствующим окончанием:

Начало:

1. Если безрисковый эквивалент меньше ожидаемого значения, то ...
2. Если безрисковый эквивалент больше ожидаемого значения, то ...
3. Если безрисковый эквивалент равен ожидаемому значению, то ...

Окончание:

4. ... у инвестора наблюдается индифферентность к риску.
5. ... у инвестора наблюдается предпочтение риска.
6. ... у инвестора наблюдается неприятие риска.

- а) 1-4, 2-6, 3-5,
- б) 1-5, 2-4, 3-6,

- в) 1-6, 2-5, 3- 4,
г) 1-5 ,2-6 ,3-4.

5.10.Ваша компания занимается инвестированием в ценные бумаги. Вы подготовили следующую информацию относительно оценки возможной годовой доходности инвестиций в акции компании «Прайм»:

Вероятность наступления	Возможная доходность, %
0,3	-15
0,2	10
0,4	12
0,1	20

Подсчитайте ожидаемую доходность и ее стандартное отклонение.

- а) 4,3% и 12,9% ,
б) 27% и 1,0%
в) 6,7% и 8,1%,
г) 1,7% и 4,8%.

Следующая информация относится к заданиям 5.11., 5.12., 5.13.

Для компании «Алишер» коэффициент «бета» составляет 1,36, безрисковая ставка доходности – 9%, а ожидаемая доходность рыночного инвестиционного портфеля – 15 %. В текущем периоде компания выплачивает дивиденды в размере 5 у.е. на 1 акцию. Ожидается, что ежегодный темп роста дивидендов будет в размере 8% в обозримом будущем.

5.11.Подсчитайте требуемую ставку доходности акций компании «Алишер» в соответствии с CAPM.

- а) 12,24%,
б) 24,00%,
в) 20,40%,
г) 17,16%.

5.12. Подсчитайте текущую рыночную цену акции компании «Алишер» с учетом требуемой доходности, рассчитанной в задании 5.11.

- а) 54,59 у.е.,
б) 55,56 у.е.,
в) 58,95 у.е.,
г) 58,58 у.е.

5.13. Предположим, что текущая рыночная цена акции компании «Алишер» составляет 120 у.е., при этом все условия рынка остались прежними, необходимо рассчитать коэффициент «бета».

- а) 0,58,
б) 0,13,
в) 1,36,
г) 0,53.

5.14.Рассчитайте доходность и стандартное отклонение портфеля, состоящего из следующих акций:

Обыкновенные акции	% в портфеле	Ожидаемые доходности	Стандартные отклонения доходности
"Агата"	30%	0,20	0,03
"Прометей"	70%	0,09	0,05

Ожидаемый коэффициент корреляции равен – 0,40.

- а) 15,1% и 2,56%,
- б) 6% и 3%,
- в) 12,3% и 4,4%,
- г) 12,3% и 3,25%.

5.15. Вы рассматриваете покупку бескупонной облигации с номинальной стоимостью 1 000 у.е. В данный момент ее цена на рынке 458 у.е. Срок ее погашения наступает ровно через 8 лет. Дайте ответы на следующие вопросы:

- 1) Сколько составит рыночная полугодовая доходность при погашении?
 - 2) Номинальная годовая доходность при погашении этой облигации?
 - 3) Эффективная годовая доходность при погашении этой облигации?
- а) 1)4,58%,2)9,16%,3)11,45%,
 - б) 1)5%,2)10%,3)10,25%,
 - в) 1)8%,2)16%,3)17,25%,
 - г) невозможно рассчитать.

5.16. Сегодня были выплачены дивиденды в размере 0,5 у.е. на 1 обыкновенную акцию, цена акций после выплаты дивидендов была зафиксирована в размере 15 у.е. Прогнозы по данным акциям таковы, что ежегодные дивиденды будут увеличиваться на 7% неопределенно долгое время.

Определите подразумеваемую доходность этих обыкновенных акций и ожидаемую дивидендную доходность.

- а) 10,00% и 7,00% ,
- б) 10,57% и 3,57%
- в) 10,33% и 3,33%,
- г) 7,00% и 3,33%.

5.17. Компания использует долг, составляющий 40% и привилегированные акции, составляющие 15% от суммарных потребностей компании в финансировании. Остальные потребности компании покрываются за счет собственного капитала компании. Текущая процентная ставка облигаций – 12%, налоговая ставка компании – 25 % . В текущий момент продажа привилегированных акций происходит с 10% доходностью. Коэффициент «бета» для компаний, схожих по параметрам с нашей компанией – 1,45. Ожидаемая доходность рыночного портфеля – 16%, а безрисковая ставка – 11%. Каким будет показатель средневзвешенной требуемой доходности (используется Ценовая модель рынка капитала, или ЦМРК (capital asset pricing model, CAPM)) ?

- а) 16,33%,
- б) 10,84%,
- в) 14,51%,
- г) 13,31%.

5.18. Компания «Примула» планирует расширить масштабы своей деятельности за счет реализации нескольких инвестиционных проектов. При этом, в первые 3 года менеджмент компании ожидает быстрого роста, после чего выручка корпорации стабилизируется и будет расти с постоянным темпом 4%. Средневзвешенная стоимость капитала корпорации составляет 15,2%, а ожидаемый свободный денежный поток корпорации в ближайшие 3 года будет выглядеть следующим образом:

- за 1-ый год 11 млн. у.е.;
- за 2-ой год 19 млн. у.е.;
- за 3-ий год 27 млн. у.е.

Рассчитайте рыночную стоимость компании через 4 года и текущую рыночную стоимость компании.

- а) 241,07 млн у.е. и 209,26 млн у.е.,
- б) 251,37 млн у.е. и 177,58 млн у.е.,
- в) 260,74 млн у.е. и 189,57 млн у.е.,
- г) 236,58 млн у.е. и 195,83 млн у.е..

5.19. Какое определение наиболее точно описывает понятие «ценностно-ориентированный менеджмент»?

- а) Всеобъемлющая система управления организацией, нацеленная на максимизацию наиболее вероятной ценности, которая должна быть создана бизнесом, при котором оценка результатов деятельности организации и применяемые системы вознаграждения основываются на показателях добавленной ценности,
- б) Всеобъемлющая система управления организацией, нацеленная на максимизацию наиболее вероятной ценности, которая устанавливается государством, при котором оценка результатов деятельности организации и применяемые системы вознаграждения основываются на показателях добавленной ценности,
- в) Всеобъемлющая система управления организацией, нацеленная на максимизацию наиболее вероятной ценности, которая должна быть создана наблюдательным советом компании, при котором оценка результатов деятельности организации и применяемые системы вознаграждения основываются на показателях соответствия корпоративным целям и миссии,
- г) Менеджмент, ориентированный прежде всего на корпоративные ценности и поддержание социальных норм для своих сотрудников.

5.20. Сила операционного «рычага» (DOL) компании при текущем уровне производства и продаж, составляющем 12 000 изделий, равняется 3. Итоговая величина операционной прибыли – 1500 у.е. Подсчитайте итоговую величину операционной прибыли, если объем производства и продаж вырастет на 30%.

- а) 4000 у.е.,
- б) 1950 у.е.,
- в) 2850 у.е.,
- г) 4500 у.е..

5.21. Чистая операционная прибыль компании 1500 у.е., общая ставка капитализации 14%. Рыночная стоимость 10 облигаций номиналом 100 у.е. с ежегодной купонной выплатой 8% составляет 3 700 у.е. Определите подразумеваемую требуемую ставку доходности собственного капитала.

- а) 20,24%,
- б) 22,00%,
- в) 16,16%,
- г) 17,16%.

Следующая информация относится к заданиям 5.22 и 5.23.

Выдержка из баланса компании «Первая» на 01 января текущего года:

Обыкновенные акции (номинал 5 у.е.) - 1 000 000 у.е.

Дополнительно оплаченный капитал - 800 000 у.е.

Нераспределенная прибыль - 6 700 000 у.е.

Текущая рыночная цена одной акции – 50 у.е.

5.22. Укажите сальдо балансовой статьи «Дополнительно оплаченный капитал» по результату объявления (и выплаты) о 10%-ных дивидендах, выплачиваемых акциями.

- а) 800 000 у.е.,
- б) 1 700 000 у.е.,
- в) 1 800 000 у.е.,
- г) 1 470 000 у.е.

5.23. Компания решила направить 1 500 000 у.е. на выкуп части своих акций. Акционеры рассчитывают на выплату дивидендов в ближайшее время. Нераспределенная прибыль после уплаты налогов за отчетный период составила 2 500 000 у.е. Подсчитайте прибыль на акцию после выкупа.

- а) 12,52 у.е.,
- б) 14,38 у.е.,
- в) 7,50 у.е.,
- г) 33,50 у.е.

5.24. Компания выпустила в обращение 8%-ную конвертируемую облигацию номиналом 1000 у.е. со сроком погашения через 5 лет. Купонные выплаты полугодовые. Для привлечения инвесторов

полугодовая доходность должна быть 5% . Определите стоимость облигационного компонента в конвертируемой ценной бумаге.

- а) 80,00 у.е.,
- б) 614,00 у.е.,
- в) 100,00 у.е.,
- г) 922,88 у.е.

5.25. Компания имеет в обращении 200 000 акций , с текущей прибылью на акцию 2 у.е.

Дополнительно компания планирует выпустить 10 000 шт 6%-ных конвертируемых привилегированных акций номиналом 40 у.е. Каждая из них конвертируется в 3 обыкновенные акции. Текущая стоимость обыкновенных акций составляет 12 у.е.

Определите конверсионную стоимость привилегированной акции и премию либо дисконт по разнице с конверсионной стоимостью.

- а) 36,00 у.е. и 4,00у.е. премия,
- б) 40,00у.е. и 2,00у.е. премия,
- в) 12,00у.е. и 2,40 у.е. дисконт,
- г) 14,40 у.е и 12,00 у.е. премия.

САР/СІРА