



Библиотека CAP/CIPA

Финансовый менеджмент

Пробный экзамен

(июль 2018г.)

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.

© 2018 Все права принадлежат Экзаменационной сети CIPA

Задача 1

Компания «Малютка» приобрела казначейский вексель номиналом 1 000 у.е. со сроком погашения через 13 недель за 970 у.е. Однако в тот же день компании понадобилось срочно продать вексель, но на момент продажи процентные ставки выросли и инвесторы теперь требуют 13% доходность от покупки таких казначейских векселей.

Год 365 дней. Округления в расчетах проводите до 6 цифр после запятой. Ответ округляйте до 4 цифр после запятой (до 2х цифр после запятой в процентах).

Требуется:

- 1.1. Определите эквивалентную доходность казначейского векселя на момент покупки компанией.
- 1.2. Подсчитайте рыночную цену при продаже казначейского векселя.
- 1.3. Подсчитайте прибыль или убыток от продажи компанией казначейского векселя.

Задача 2

Компания «Фиона» предоставила вам выдержку из своей финансовой отчетности :

АКТИВЫ	млн у.е.
Необоротные активы	220
Запасы	15
Дебиторская задолженность	18
Денежные средства	9
Итого АКТИВЫ	262
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Обыкновенные акции (номинал 1 у.е.)	120
Привилегированные акции (номинал 0,5 у.е.)	65
Нераспределенная прибыль	21
Итого КАПИТАЛ	206
Долгосрочные займы	38
Кредиторская задолженность	18
Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	56
Итого КАПИТАЛ и ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	262

Компания «Фиона» только выплатила дивиденды в размере 0,70 у.е. на акцию и на сегодня стоимость собственного капитала 11%. Дивиденды компании растут с постоянным темпом 2% в год. Рыночная стоимость обыкновенной акции компании «Фиона» 7 у.е.

Долгосрочные займы компании «Фиона» это 8% облигации, подлежащие выплате через 5 лет, номиналом 100 у.е. Текущая рыночная цена облигации 104,70 у.е.

По привилегированным акциям компании «Фиона» выплачиваются годовые дивиденды в размере 7%. Рыночная стоимость привилегированной акции после выплаты дивидендов составляет 0,87 у.е.

Компания «Фиона» платит налог на прибыль по ставке 20%.

Требуется:

- 2.1. Рассчитайте стоимость компании, используя оценку на основании модели роста дивидендов.
- 2.2. Рассчитайте стоимость компании, используя оценку на основании стоимости чистых активов, учитывая привилегированные акции как обязательства.

2.3. Рассчитайте посленалоговую стоимость заемного капитала компании «Фиона», привлекаемого с помощью выпуска облигаций. Рекомендуется рассчитывать с применением метода линейной интерполяции.

2.4. Рассчитайте стоимость капитала, привлекаемого с помощью выпуска привилегированных акций компании «Фиона».

2.5. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании «Фиона».

Задача 3

Часть 1

Компания «Алиса» дала вам задание как финансовому менеджеру определить, будет ли целесообразно применять в компании метод экономически обоснованного заказа.

Компания прогнозирует, что спрос на ее продукцию будет составлять 250 000 единиц и традиционно будет заказываться по 10% от годового спроса. Ожидается, что стоимость обработки заказа составит 900 у.е., а стоимость хранения единицы составит 8,00 у.е. в год. Страховой (буферный) запас продукции в компании «Алиса» составляет 5000 единиц и должен быть соблюден при заказах как традиционным методом, так и при использовании метода экономически обоснованного заказа.

Требуется:

3.1.1. Определите размер экономически обоснованного заказа для компании.

3.1.2 Рассчитайте стоимость по текущей политике заказов и при использовании модели экономически обоснованного размера заказа.

3.1.3. Какую экономию или перерасход получит компания при внедрении экономически обоснованного размера заказа. Прокомментируйте, стоит ли компании «Алиса» внедрять данную модель.

Часть 2

Компания «Валенсия» представила скидку за раннюю оплату в размере 2% для покупателей которые заплатят в течении 30 дней и в то же время установила максимальный срок для оплаты задолженности – 50 дней для покупателей которые не захотят воспользоваться скидкой. Как ожидается 20% покупателей воспользуются предложенной скидкой.

Ожидается, что благодаря улучшенным процедурам по сбору дебиторской задолженности и внедрению скидки за раннюю оплату административные и операционные расходы будут сокращены на 680 000 у.е. за год.

На данный момент дебиторская задолженность компании составляет 20 000 000 у.е., а продажи в кредит в среднем на 75,8 млн у.е. в год. Ожидается что уровень продаж в кредит не изменится. Компания пользуется краткосрочными займами по ставке 7% годовых.

В году 365 дней.

Требуется:

3.2.1. Рассчитайте и прокомментируйте, следует ли компании внедрять скидку за раннюю оплату.

3.2.2. Предположите, что только 20% покупателей воспользуются скидкой, какую максимальную скидку могла бы предложить компания.

Задача 4

Компания «Константа» финансирует свои проекты из собственного капитала, рыночная стоимость которого 220 млн у.е., и заемного капитала, рыночной стоимостью 40 млн у.е. В текущем периоде компания рассматривает 2 инвестиционных проекта.

Проект 1

Проект 1 предусматривает первоначальные вложения в покупку оборудования в размере 4,8 млн у.е., ожидается, что годовые продажи продукта, произведенного на данном оборудовании составят 800 000 единиц.

Текущие цены и затраты на единицу продукта:

Цена продажи - 3 у.е.

Переменные затраты – 0,85 у.е.

Ожидаемая инфляция – 4% в год.

Кроме этого проект предусматривает отвлечение рабочего капитала (подвержен инфляции) в размере 300 000 у.е. на период с момента покупки оборудования до окончания производства.

Проект 2

Проект 2 предусматривает освоение нового направления для компании «Константа» с первоначальными вложениями в размере 5,5 млн у.е. Компания «Фризон» которая уже работает в аналогичном новом направлении имеет коэффициент бета капитала 1,4 и финансирует бизнес на 80% из собственного капитала и на 20% из заемного капитала.

Другая информация по компании «Константа»:

Номинальная средневзвешенная посленалоговая стоимость капитала – 11%.

Налог на прибыль – 25%, платится по результатам прошедшего года в следующем году.

Амортизация является налоговым вычетом, рассчитывается методом уменьшаемого остатка по ставке 40%. Предполагается, что оборудование не будет иметь остаточной стоимости.

Безрисковая ставка доходности – 4%.

Премия за риск -5,8%.

Менеджмент компании «Константа» допускает оценку проектов на 4-летний период.

Требуется:

4.1. Рассчитайте чистую текущую стоимость (NPV) *проекта 1*, исходя из 4-летнего периода производства и сделайте вывод, стоит ли принимать данный проект.

4.2. Рассчитайте и прокомментируйте требуемую ставку собственного капитала по *проекту 2*.

Задание 5

По каждому из нижеприведенных вопросов выберите наилучший ответ.

5.1. Выберите наиболее точное определение финансового менеджмента.

- а) Решения по инвестированию, направленные на получение компанией максимальной прибыли.
- б) Решения по приобретению, финансированию и управлению активами, направленные на реализацию определенной цели.
- в) Решения по приобретению и продаже активов, финансированию посредством собственного и заемного капитала.
- г) Все решения принимаемые менеджментом, направленные на максимизацию прибыли на акцию.

5.2. Какое из определений ниже наиболее точно характеризует понятие «корпоративного управления»?

- а) Охватывает отношения между акционерами, советом директоров и топ-менеджментом компании.
- б) Управление компанией по вертикали от топ-менеджмента до начальников подразделений.
- в) Управление компанией генеральным директором и его заместителями без дальнейшего делегирования полномочий.
- г) Охватывает отношения между акционерами, сотрудниками, менеджментом и всеми заинтересованными лицами.

5.3. Расположите заданные показатели сбалансированной ведомости соответствующий раздел:

- 1. Финансовая перспектива
 - 2. Потребительская перспектива
 - 3. Внутренняя перспектива
 - 4. Перспектива обучения и роста
- А-Выручка от новых товаров/услуг*
Б-Коэффициент текучки кадров
В-Время выполнения заказа
Г-Издержки

- а) 1-А, 2-Б, 3-В, 4-Г
- б) 1-В, 2-Г, 3-А, 4-Б
- в) 1-нету, 2-А, 3-В и Г, 4-Б
- г) 1- В и Г, 2-А, 3-нету, 4-Б

5.4. Рассчитайте оборот денежных средств компании в днях, учитывая следующую информацию :

Сумма счетов к оплате на конец года – 264 у.е.

Годовой объем закупок в кредит – 3520 у.е.

Количество дней в году - 360

Оборачиваемость запасов – 7 дней

Оборачиваемость дебиторской задолженности -15 дней.

- а) 5
- б) -7
- в) 8
- г) -5

Следующая информация относится к вопросам 5.5., 5.6., 5.7. и 5.8.

Компания имеет следующие показатели на отчетную дату :

Денежные средства – 520 у.е.

Дебиторская задолженность – 368 у.е.

Запасы – 75 у.е.

Основные средства (остаточная стоимость) – 875 у.е.

Нематериальные активы – 18 у.е.

Текущая кредиторская задолженность – 255 у.е.
Векселя выданные (сроком до 1 года) -86 у.е.
Кредит банку (сроком более 1 года) – 749 у.е.
Обыкновенные акции , номиналом 1 у.е. – 200 у.е.
Дополнительно оплаченный капитал – 150 у.е.
Нераспределенная прибыль - 416 у.е.

5.5. Определите Коэффициент текущей и мгновенной ликвидности.

- а) 5,4 и 5,2
- б) 2,8 и 2,6
- в) 1,7 и 1,6
- г) 0,9 и 0,8

5.6. Определите Коэффициент соотношения заемных и собственных средств и Коэффициент задолженности.

- а) 1,4 и 0,6
- б) 3,7 и 0,6
- в) 3,1 и 0,8
- г) 0,8 и 1,7

Дополнительная информация относится к вопросам 5.7. и 5.8.

Имеется следующая информация по компании:

Чистый объем продаж – 4562 у.е.

Себестоимость реализованных товаров - 3115 у.е.

Сбытовые , административные и прочие расходы – 450 у.е.

Расходы на уплату процентов - 75 у.е.

Налог на прибыль – 15%

5.7. Определите Коэффициент чистой рентабельности и Коэффициент доходности активов.

- а) 20,21% и 49,68%
- б) 3,03% и 7,45%
- в) 17,18% и 42,23%
- г) 4,76% и 11,69%

5.8. Определите Коэффициент доходности акционерного капитала .

- а) 1,20
- б) 1,02
- в) 5,96
- г) 0,98

5.9. Компания только выплатила дивиденды по обыкновенным акциям в размере 0,87 у.е. на одну акцию номиналом 1 у.е. Ежегодные темпы роста дивидендов ожидаются в размере 5,5%, рыночная цена акции на текущий момент составляет 18 у.е. Какая подразумеваемая доходность обыкновенных акций?

- а) 10,6%
- б) 11,4%
- в) 10,3%
- г) 5,0%

5.10. Компания эмитировала 8% привилегированные акции номинальной стоимостью 100 у.е. Требуемая норма доходности на эту инвестицию -12,5%. Определите стоимость такой акции.

- а) 108,00 у.е.
- б) 100 у.е.
- в) 80,00 у.е.
- г) 64,00 у.е.

5.11. Компания выпустила в обращение 200 тысяч обыкновенных акций и планирует выпустить 35 тысяч 8%ных привилегированных акций номиналом 100 у.е., каждая из которых конвертируется в 3 обыкновенные акции. Текущая рыночная стоимость обыкновенной акции 29 у.е. Определите какую премию сверх конверсионной стоимости получит компания.

- а) 8,0%
- б) 14,9%
- в) 21,0%
- г) 13,0%

5.12. Компания выплачивает дивиденды в размере 3 у.е. на акцию номиналом 100 у.е. , инвесторы ожидают, что ежегодный прирост дивидендов составит 8%. Ожидаемая доходность рыночного портфеля -10%, а безрисковая ставка доходности 6%. Коэффициент бета компании – 1,3. Подсчитайте требуемую ставку доходности акций согласно CAPM и текущую рыночную цену акции с учетом требуемой доходности.

- а) 8,6% и 108,00 у.е.
- б) 13% и 64,8 у.е.
- в) 11,2% и 101,25 у.е.
- г) 10,4% и 106,5у.е.

Следующая информация относится к заданиям 5.13. и 5.14.

Ниже приведены ожидаемые доходности и стандартные отклонения доходности акций компаний 1 и 2. Их ожидаемый коэффициент корреляции равен -0,57. Портфель состоит на 53% из акций компании 1 и 47 %акций компании 2.

	Ожидаемая доходность	Стандартные отклонения доходности
Акции компании 1	0,115	0,07
Акции компании 2	0,128	0,03

5.13. Определите доходность портфеля.

- а) 12,11%
- б) 12,19%
- в) 13,33%
- г) 13,85%

5.14. Определите стандартное отклонение доходности портфеля.

- а) 3,13%
- б) 4,67%
- в) 3,37%
- г) 3,41%

5.15. Компания оценивает проект по периоду окупаемости. Первоначальная инвестиция планируется в размере 100 000 у.е. Далее планируется получить чистые денежные потоки :

1й год – (12 356)у.е.

2й год – 37 898 у.е.

3й год – 75 980 у.е.

4й год – 121 000 у.е.

Какой период окупаемости у данного проекта?

- а) 3,5 года.
- б) 4 года.
- в) 2,73 года.
- г) 2,98 года.

Следующая информация относится к заданиям 5.16. и 5.17.

Компания занимается производством пластиковых гранул .Имеется следующая информация:

Текущий уровень продаж – 500 тонн в год

Постоянные операционные издержки – 800 000 у.е. в год

Переменные операционные издержки – 6 у.е. на 1 кг

Цена за 1 кг – 10 у.е.

5.16. Определите годовую точку операционной безубыточности, выраженную в тоннах и в объемах продаж в денежном выражении.

- а) 80 тонн и 0,8 млн у.е.
- б) 200 тонн и 2 млн у.е.
- в) 133 тонны и 1,33 млн у.е.
- г) 250 тонн и 2,5 млн у.е.

5.17. Определите силу операционного «рычага» и подсчитайте, на сколько увеличится операционная прибыль (ЕВИТ) в случае если годовой уровень продаж составит 560 тонн.

- а) 1,7 и 20,4%
- б) 1,2 и 14,4%
- в) 1,4 и 16,8%
- г) 2 и 24%

5.18. Компания «Примула» привлекает источники финансирования в следующих пропорциях: 60% из собственного капитала и 40% заемный капитал (указанные проценты отражают рыночную стоимость). Предполагается, что прибыль останется стабильной и будет полностью выплачена акционерам в виде дивидендов. Чистая операционная прибыль компании 400 тыс у.е., общая ставка капитализации – 16%. Процентная ставка по облигациям – 10%. Какой будет ставка капитализации собственного капитала?

- а) 26%
- б) 15,6%
- в) 20%
- г) 30%

5.19. Компания приняла решение о выплате дивидендов обыкновенными акциями номиналом 2 у.е. в количестве 30 тысяч дополнительных акций. Рыночная цена акции 14,5 у.е. Как изменится статья баланса «Обыкновенные акции» после выплаты дивидендов?

- а) Увеличится на 435 тыс у.е.
- б) Не изменится.
- в) Увеличится на 60 тыс у.е.
- г) Уменьшится на 29 тыс у.е.

Следующая информация относится к заданиям 5.20. и 5.21.

Рыночная цена акции 70 у.е.

Структура собственного капитала у компании следующая(в млн у.е.) :

Обыкновенные акции (номинал 5у.е.) – 1 ,0

Дополнительно оплаченный капитал - 0,8

Нераспределенная прибыль -9 ,5

5.20. Компания приняла решение о выплате 15% дивидендов обыкновенными акциями. По какой цене должны продаваться обыкновенные акции компании после объявления о выплате, в отсутствие информационного эффекта?

- а) 70,00у.е.
- б) 60,87 у.е.
- в) 47,50 у.е.
- г) 67,07 у.е.

5.21. Компания приняла решение о выплате денежных дивидендов в размере 4 у.е. на акцию, однако в качестве альтернативы возможно предложить акционерам выкупить акции по рыночной цене плюс ожидаемые дивиденды. Какое количество акций останется в обращении после выкупа ?

- а) 189 189 акций.

- б) 200 000 акций.
- в) 188 571 акция.
- г) 211429 акций.

5.22. Компания решила приобрести непокрытый опцион «колл» на покупку 100 акций с премией 5 у.е. на акцию плюс 20% от рыночной стоимости акций. Рыночная цена акции 75 у.е. а стоимость исполнения опциона 80 у.е. Подсчитайте сумму, которую вы должны передать биржевому брокеру.

- а) 800 у.е.
- б) 750 у.е.
- в) 1500 у.е.
- г) 1300 у.е.

5.23. Что из перечисленного ниже не подходит под определение «Фьючерса»:

- а) трейдинг будущими поставками товаров.
- б) обязательство по истечению указанного срока продать или купить определенное количество акций, облигаций и других ценностей по фиксированной базисной цене.
- в) контракты стандартизованы по условиям и срокам поставок.
- г) обращаются на межбанковском рынке.

5.24. Что из перечисленного ниже не входит отдельным модулем в систему Ценностно – ориентированного менеджмента?

- а) Модуль оценивания.
- б) Модуль стратегии.
- в) Модуль корпоративного управления.
- г) Модуль социальных ценностей.

5.25. Компания рассматривает варианты инвестиции в 3 проекта с неравными сроками действия , известно , что проект А имеет NPV 3,3 млн у.е. и срок действия 2 года, проект В имеет NPV 5,4 млн у.е. и срок действия 3 года, проект С имеет NPV 4,96 млн у.е. и срок действия 2 года. Стоимость капитала 10%.

Рассчитайте и проранжируйте проекты от самого привлекательного до наименее привлекательного, используя метод эквивалентного аннуитета.

- а) А, В, С.
- б) С, В, А.
- в) С, А, В.
- г) В, А, С.