



Библиотека CAP/CIPA

Финансовый менеджмент

Пробный экзамен

(Июль 2019 г.)

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.

© 2019 Все права принадлежат Экзаменационной сети CIPA, UEnet

Задание 1

Компания Калина провела исследование рынка стоимостью 150 000 у.е. с целью спрогнозировать будущие денежные потоки от инвестиционного проекта с ожидаемым жизненным циклом 4 года.

Результаты исследований до применения общей ежегодной инфляции в размере 2.7% представлены ниже:

Год	1	2	3	4
Продажи ,тыс у.е.	1 570,00	2 830,00	7 120,00	5 200,00
Переменные издержки, тыс у.е.	700,00	1 280,00	3 470,00	4 700,00

Сумма инвестиций, необходимая в начале первого года, составляет 4 600 000 у.е. Остаточная стоимость оборудования равна нулю к концу четвертого года. Уровень потребности в оборотном капитале на начало каждого года – 15% от прогнозируемой выручки текущего года.

Амортизация оборудования начисляется по методу уменьшаемого балансового остатка по ставке 25%.

Налог на прибыль 18% платится в начале следующего года за прошлый год.

Номинальная стоимость капитала компании Калина – 13%.

Требуется:

Ставки дисконтирования округляйте до трех знаков после запятой.

1.1. Рассчитайте чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта по номинальной ставке и сделайте вывод относительно того, стоит ли компании принять проект.

1.2. Рассчитайте чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта по реальной ставке и сделайте вывод относительно того, стоит ли компании принять проект.

Задание 2

Компания Кенди продает 2 вида продукции: Карамель и Какао пасту. Информация по продуктам представлена ниже.

По продукции Карамель годовой спрос составляет 600 000 кг. Заказ новых партий происходит 1 раз в месяц, каждое размещение заказа обходится компании в 158 у.е. Стоимость хранения Карамели – 0,5 у.е. за 1 кг за год. Страховой запас составляет 35% от среднемесячных продаж. Минимальная фасовка – 100 кг.

По продукции Какао паста годовой спрос составляет 570 000 кг. Компания Кенди закупает Какао пасту по 0,8 у.е. за 1 кг с отсрочкой платежа 90 дней. Поставщик предложил скидку за раннюю оплату в размере 1% если оплата произойдет в течении 30 дней.

Компания Кенди пользуется краткосрочным финансированием по ставке 7% годовых. В году 365 дней.

Требуется:

2.1. Рассчитайте следующие показатели по продукции Карамель:

2.1.1. Рассчитайте, во сколько обходится компании заказ и хранение продукции Карамель в течение года.

2.1.2. Рассчитайте, во сколько будет обходиться компании заказ и хранение продукции Карамель в течение года, при применении экономически обоснованного размера заказа.

2.1.3. Стоит ли компании Кенди использовать экономически обоснованный размер заказа? Подтвердите свои выводы расчетами.

2.2. Рассчитайте и сделайте вывод, стоит ли компании Кенди принять предложение поставщика по скидке за раннюю оплату по продукту Какао паста.

Задание 3

Компания Призма рассматривает вариант обновления оборудования стоимостью 870 000 у.е. Планируемый период использования 6 лет.

Первый вариант – оборудование может быть взято в аренду с платежами в начале каждого года в размере 195 000 у.е.

Второй вариант – покупка оборудования с помощью банковского кредитования, кредит в размере 870 000 у.е. под 8% годовых. Остаточная стоимость оборудования составит 50 000 у.е., за такую сумму его можно будет продать в конце 6го года использования. Затраты на ремонт ежегодно будут составлять 35 000 у.е.

Требуется:

3.1. Оцените, стоит ли компании взять оборудование в аренду или купить. *Свои выводы обоснуйте расчётами.*

Задача 4

Компания Ритм занимается оптовой продажей оборудования для торговли. Акции компании котируются на бирже, на сейчас рыночная цена акций составляет 5,20 у.е. за акцию, номинал - 0,5 у.е. Статья баланса «Обыкновенные акции» - 10 000 000 у.е.

Для привлечения дополнительного финансирования в размере 5 млн у.е., компания планирует выпустить облигации номиналом 100 у.е. с планируемой датой выкупа через 7 лет и премией 9%. По облигациям планируется выплачивать 8% от номинала в конце каждого года.

Стоимость капитала компании Ритм - 12% годовых.

Рыночная ставка по краткосрочным займам - 10% годовых.

Налог на прибыль компания раз в год платит по ставке 20%.

Требуется:

Ставки дисконтирования округляйте до трех знаков после запятой.

4.1. Рассчитайте стоимость источника заемных средств, в виде облигаций, после уплаты налогов.

4.2. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала компании Ритм; прокомментируйте свои расчеты; укажите необходимые допущения.

Задание 5

По каждому из нижеприведенных вопросов выберите наилучший ответ.

Следующая информация относится к заданиям 5.1. и 5.2.

Ниже приведены ожидаемые доходности и стандартные отклонения доходности акций компаний А и Б. Их ожидаемый коэффициент корреляции равен - 0,71. Портфель состоит на 35% из акций компании А и 65 % акций компании Б.

	Ожидаемая доходность	Стандартные отклонения доходности
Акции компании А	0,108	0,04
Акции компании Б	0,095	0,06

5.1. Определите доходность портфеля.

- а) 7.07%
- б) 10.15%
- в) 9.96%
- г) 13.20%

5.2. Определите стандартное отклонение доходности портфеля.

- а) 3.77%
- б) 5.30%
- в) 4.69%
- г) 3.07%

5.3. Вы занимаетесь торговлей валютой на бирже. Вы купили 500 000 Евро / Доллар по курсу 1,2347 в понедельник, с датой расчета в среду. Во вторник курс поменялся и теперь составляет 1,24. Вы открыли своп на продажу 500 000 Евро с датой расчета в среду. Определите прибыль или убыток от сделки.

- а) 2650 евро убыток.
- б) 2650 долл прибыли.
- в) 2650 евро прибыли.
- г) 2650 долл убыток.

5.4. Согласно официальной терминологии, опционы могут находиться:

- в деньгах
- вне денег
- около денег.

Определите , какое из выражений ниже **не** правильное.

- а) Опцион Call будет в деньгах, если цена базового актива превысит страйк.
- б) Опцион Put будет в деньгах, если цена базового актива станет выше страйка;
- в) Опционы Call и Put считаются около денег, если цена базового актива равняется страйку или близка к нему.
- г) Опцион Call считается вне денег, при условии, что цена базового актива ниже страйка.

Следующая информация относится к вопросам 5.5.-5.7.

По компании Анита была собрана следующая информация :

Год	2018	2017	2016
Оборот , млн у.е.	7,300	7,500	6,800
Прибыль на акцию, у.е.	0,623	0,658	0,721
Дивиденды на акцию, у.е.	0,385	0,400	0,295
Цена акции после выплаты дивидендов , у.е.	5,300	6,800	7,250

5.5. Рассчитайте дивидендную доходность компании Анита за 2018 и 2017 года.

- а) 2017г: 5,88%, 2018г:7,26%
- б) 2017г: 40%, 2018г:38,5%
- в) 2017г: 5,52%, 2018г: 5,66%
- г) 2017г: 23,8%, 2018г: 25,8%

5.6. Рассчитайте доходность от прироста капитала компании Анита за 2018 и 2017 года.

- а) 2017г: 6,21%, 2018г: 22,06%
- б) 2017г: -8,74%, 2018г: -5,32%
- в) 2017г: -6,21%, 2018г:-22,06%
- г) 2017г: 8,74%, 2018г: 5,32%

5.7. Рассчитайте общую доходность акционеров компании Анита за 2018 и 2017 года.

- а) 2017г: -0,69%, 2018г: -16,04%
- б) 2017г: 12,09%, 2018г: 29,32%
- в) 2017г: 17,59%, 2018г: 3,75%
- г) 2017г: 15,06%, 2018г: 20,48%

5.8. Вы приобрели бессрчную облигацию с ежегодной выплатой 35 у.е. Требуемая ставка доходности 8%. Определите текущую (приведенную) стоимость данной облигации.

- а) 350 у.е.
- б) Невозможно определить, зависит от рынка на данный момент.
- в) 299,57 у.е.
- г) 437,5 у.е.

5.9. Вы намерены купить бескупонную облигацию номиналом 1000 у.е. со сроком погашения 10 лет, требуемая ставка доходности 10%. Определите цену такой облигации на сегодня.

- а) 386 у.е.
- б) 100 у.е.
- в) 1000 у.е.
- г) Невозможно определить, зависит от рынка на данный момент.

5.10. Вы намерены приобрести 9% ную привилегированную акцию стоимостью 100 у.е., требуемая норма доходности 12%. Определите стоимость такой акции.

- а) 75 у.е.
- б) 100 у.е.
- в) 120 у.е.
- г) 90 у.е.

5.11. Рассчитайте стоимость одной акции компании при следующих условиях: только что выплаченные дивиденды составили 9,00 у.е. на акцию, постоянные темп роста дивидендов 7%, а требуемая инвесторами ставка доходности 10%.

- а) 128,57у.е.
- б) 90,00у.е.
- в) 300,00 у.е.
- г) 52,94 у.е.

5.12. Вы владеете 7 %привилегированной акцией номиналом 100 у.е. На данный момент ее рыночная цена составляет 92 у.е. Определите, какую рыночную доходность обеспечивает данная цена акции.

- а) 7,00%
- б) 7,61%
- в) 8,00%
- г) 9,20%

Следующая информация относится к вопросам 5.13.-5.17.

Вам предоставлена следующая информация о компании Полли.

АКТИВЫ	млн у.е.
Необоротные активы	150
Запасы	238
Дебиторская задолженность	265
Денежные средства	10
Итого АКТИВЫ	663
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Обыкновенные акции (номинал 1 у.е.)	150
Привилегированные акции (номинал 0,5 у.е.)	85
Нераспределенная прибыль	31
Итого Капитал	266
Долгосрочные займы	29
Кредиторская задолженность	368
Итого Обязательства	397
Итого КАПИТАЛ и ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	663

Годовой объем чистых продаж в кредит – 1257 млн у.е. , себестоимость реализованных товаров в отчетном году -942,75 млн у.е. В году 365 дней.

5.13. Рассчитайте коэффициент текущей ликвидности по компании Полли.

- а) 1,67
- б) 1,37
- в) 1,80
- г) 1,39

5.14. Рассчитайте коэффициент мгновенной ликвидности по компании Полли.

- а) 1,67
- б) 1,39
- в) 0,75
- г) 0,03

5.15. Рассчитайте коэффициент соотношения заемных и собственных средств по компании Полли.

Менеджеры компании Полли склонны рассматривать привилегированные акции как задолженность.

- а) 2,66
- б) 2,19
- в) 1,38
- г) 2,03

5.16. Рассчитайте коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности по компании Полли.

- а) 1,33
- б) 2,67
- в) 4,74
- г) 3,45

- 5.17. Рассчитайте коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов по компании Полли.
- а) 2,57
 - б) 3,96
 - в) 1,08
 - г) 4,24
- 5.18. Какое из утверждений, приведенных ниже, **не** соответствует **идеологии** англо-американской модели корпоративного управления?
- а) Модель управления предусматривает представительство в совете директоров всех групп акционеров, включая миноритарных (в ряде случаев — и других групп интересов, например, профсоюзов)
 - б) Модель управления предусматривает разделение «контроля и контролируемых». В частности, основные вопросы аудита и финансовой отчетности решает специальный комитет при совете директоров, а не менеджмент
 - в) Модель управления предусматривает исключение зависимости директоров от менеджмента
 - г) Модель управления предусматривает решающую роль банков и их представителей в совете директоров в управлении предприятием.

Следующая информация относится к вопросам 5.19 и 5.20.

Компания Антик рассматривает расширение бизнеса и новый инвестиционный проект. Имеется следующая информация по проекту:

Ожидаемый чистый денежный поток (ЧДП) от проекта :

1год – 25 млн у.е.

2год – 36 млн у.е.

3год – 27 млн у.е.

В дальнейшем ожидается стабильный рост ЧДП на 3% в год.

Средневзвешенная стоимость капитала компании составляет 12%.

- 5.19. Рассчитайте рыночную стоимость компании Антик через 4 года
- а) 309,00 млн у.е.
 - б) 113,40 млн у.е.
 - в) 120,75 млн у.е.
 - г) 318,27 млн у.е.

- 5.20. Рассчитайте текущую рыночную стоимость компании Антик .
- а) 306,74 млн у.е.
 - б) 272,50 млн у.е.
 - в) 441,45 млн у.е.
 - г) 150,78 млн у.е.

Следующая информация относится к вопросам 5.21. и 5.22.

Компания Призма производит линзы для потребностей промышленности. Постоянные операционные затраты – 5 млн у.е. в год , переменные операционные затраты 2у.е. на единицу , цена продажи – 7 у.е. за единицу.

- 5.21. Определите годовую точку операционной безубыточности по компании Призма в единицах и денежном выражении.
- а) 1 млн ед., 7 млн у.е.
 - б) 2,5 млн ед., 17,5 млн у.е.
 - в) 714 тыс. ед., 5 млн у.е.
 - г) 1 млн ед., 2 млн у.е.
- 5.22. Рассчитайте силу операционного «рычага» (DOL) при текущем уровне продаж 3,7 млн единиц.
- а) 3,70
 - б) 1,23
 - в) 1,37

г) 3,08

5.23. Компания Кусто планирует выпустить облигации на сумму 5 млн у.е. , на сегодня у компании следующие показатели :

Прибыль до уплаты налогов и процентов – 8 млн у.е.

Ставка налога на прибыль – 20%,

Средневзвешенная стоимость капитала при отсутствии долга – 15%.

Предполагается , что прибыль компании будет оставаться стабильной и будет полностью выплачиваться акционерам в форме дивидендов.

Определите стоимость фирмы с позиции Миллера и Модильяни.

а) 43,67 млн у.е.

б) 13,00 млн у.е.

в) 86,67 млн у.е.

г) 69,33 млн у.е.

Следующая информация относится к вопросам 5.24. и 5.25.

Компания Алиса планирует выплатить акционерам 2 млн у.е. либо в виде денежных дивидендов , либо путем выкупа собственных акций.

До выплаты дивидендов показатели компании Алиса следующие:

Прибыль после уплаты налогов – 7 млн у.е.

Обыкновенные акции в обращении – 800 тыс шт.

Текущая рыночная цена одной акции – 42,5 у.е.

Ожидаемые дивиденды на 1 акцию 2,5 у.е.

5.24. Рассчитайте, сколько собственных акций может выкупить компания Алиса.

а) 50 000

б) 164 706

в) 175 000

г) 47 059

5.25. Рассчитайте, как изменится прибыль на акцию после выкупа компанией Алиса своих собственных акций.

а) упадет на 0,55 у.е.

б) не изменится

в) вырастет на 2,45 у.е.

г) вырастет на 0,55 у.е.