



Библиотека CAP/CIPA

Финансовый менеджмент

Пробный экзамен

(Ноябрь 2018 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.

© 2018 Все права принадлежат Экзаменационной сети CIPA

ЗАДАНИЕ 1

Компания Алиса обратилась к вам, как к специалисту в финансовом менеджменте с просьбой составить прогнозный баланс, имея следующие показатели деятельности.

Количество дней в году 360, все продажи осуществляются в кредит.

<i>Актив</i>	<i>Сумма</i>	<i>Пассив</i>	<i>Сумма</i>
Денежные средства, у.е.		Счета к оплате, у.е.	120 000
Счета к получению, у.е.		Долгосрочная задолженность, у.е.	
Товары, у.е.		Обыкновенные акции, у.е.	800 000
Здания и оборудование, у.е.		Нераспределенная прибыль, у.е.	170 000
Суммарные активы, у.е.		Суммарные обязательства и собственный капитал, у.е.	

Коэффициент валовой рентабельности – 12%.

Коэффициент быстрой ликвидности – 4.

Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов - 7.

Коэффициент общей оборачиваемости активов - 3.

Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности и собственного капитала – 0,6.

Средний срок погашения дебиторской задолженности - 22 дня.

Требуется: представьте ответы на приведенные ниже вопросы. **Представьте необходимые расчеты.**

1.1. Рассчитайте значение статьи баланса «Долгосрочная задолженность».

1.2. Рассчитайте значение статьи баланса «Товары».

1.3. Рассчитайте значение статьи баланса «Счета к получению».

1.4. Рассчитайте значение статьи баланса «Денежные средства».

1.5. Рассчитайте значение статьи баланса «Здания и оборудование».

ЗАДАНИЕ 2

Компания Глобус продает два вида товара А и Б.

По товару А имеется следующая информация : годовой спрос 600 000 единиц , заказ на покупку товара размещается ежемесячно . Стоимость размещения каждого заказа составляет 324 у.е. Стоимость хранения 0,12 у.е. за 1 единицу товара в год. Страховой запас составляет 30% от ожидаемых месячных продаж товара.

По товару Б – ожидаемый годовой спрос 870 000 единиц, компания Пилот покупает этот товар по 0,80 у.е. за единицу с отсрочкой платежа в 60 дней. Поставщик предоставляет скидку в размере 1,5% в случае оплаты в течении 15 дней со дня выставления счета.

Компания Пилот пользуется овердрафтом со ставкой 8% годовых, в году 365 дней.

Требуется: представьте ответы на приведенные ниже вопросы. **Представьте необходимые расчеты.** При расчетах, все промежуточные итоговые ответы округлять до двух знаков после запятой.

- 2.1. Рассчитайте текущие общие затраты на товарно-материальные запасы по товару А.
- 2.2. Рассчитайте затраты на товарно-материальные запасы при использовании экономичного размера заказа по товару А.
- 2.3. Рассчитайте экономию от применения экономичного размера заказа по товару А.
- 2.4. Рассчитайте и сделайте вывод, стоит ли компании «Пилот» воспользоваться скидкой за раннюю оплату по товару Б.

ЗАДАНИЕ 3

Компания «Карьер» принимает решение о выборе метода финансирования приобретения карьерного самосвала стоимостью 770 000 у.е. Предполагаемый срок использования 7 лет.

Менеджмент компании рассматривает два варианта финансирования: долгосрочную аренду либо покупка самосвала с привлечением кредита в банке.

При выборе варианта долгосрочной аренды годовой платеж, который должен быть уплачен в начале каждого года, составит 130 000 у.е.

Так же компания имеет возможность привлечь кредитные средства под 8% годовых на 7 лет. Ликвидационная стоимость самосвала, как ожидается, в конце 7-го года составит 12% от стоимости закупки. Если компания купит самосвал, она так же будет нести ежегодные расходы на обслуживание в размере 30 000 у.е.

При расчетах налогообложение не учитывается.

Все промежуточные итоговые ответы округляйте до целых чисел.

Требуется: представьте ответы на приведенные ниже вопросы. **Представьте необходимые расчеты.**

- 3.1. Рассчитайте текущую стоимость по лизингу самосвала.
- 3.2. Рассчитайте приведенные затраты по покупке самосвала в кредит.
- 3.3. Сравните два метода финансирования и сделайте вывод, какое решение следует принять компании.

ЗАДАНИЕ 4

Компания Калипсо рассматривает для себя принятие стратегически важного проекта Альфа по покупке новой производственной линии, стоимостью 5 000 000 у.е. Производство и продажа нового продукта даст компании конкурентные преимущества и укрепит ее финансовые позиции.

Есть следующая информация по планируемому проекту:

Год	1	2	3	4
Продажи товара, единиц	11500	19 000	17 000	15 000
Цена единицы, у.е.	370	380	400	410
Переменные затраты, у.е.	220	250	275	280
Постоянные затраты, у.е.	550 000	550 000	550 000	550 000

Данный прогноз был сделан без учета инфляции, которая, как ожидается, будет следующей, начиная с года 1:

Инфляция продажных цен – 6% в год.

Инфляция по переменным издержкам – 7% в год.

Инфляция по постоянным расходам – 4% в год.

Постоянные затраты касаются только планируемого проекта.

В конце 4го года ожидается продажа производственной линии по ликвидационной стоимости за 350 000 у.е.

Амортизация начисляется по методу 25% уменьшаемого остатка и является разрешенным вычетом для налоговых целей. Налог на прибыль платится по ставке 19% до конца года, следующего за отчетным годом. Номинальная средневзвешенная посленалоговая стоимость капитала компании Калипсо 12%.

Кроме описанного выше проекта Альфа у компании в разработке находится еще несколько проектов:

	Первоначальные инвестиции, у.е.	Чистая приведенная стоимость проекта, у.е.	
Проект Бета	3 000 000	1 260 000	делимый
Проект Сигма	2 000 000	1 050 000	неделимый, взаимоиключающий с проектом Гамма
Проект Гамма	2 500 000	1 430 000	неделимый, взаимоиключающий с проектом Сигма
Проект Омега	1 500 000	890 000	делимый
Проект Альфа	5 000 000	-	делимый
	14 000 000		

Требуется: представьте ответы на приведенные ниже вопросы. **Представьте необходимые расчеты.** Все промежуточные итоговые ответы округляйте до целых чисел.

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

4.2. Предположите, что чистая текущая стоимость (NPV) проекта Альфа равна нулю, но проект должен быть принят и просчитайте максимальную чистую текущую стоимость (NPV), которая может быть получена от проектов соответственно их рангу по индексу прибыльности чистой текущей стоимости (NPV), в которые будет вложено 10 000 000 у.е. Прокомментируйте полученный результат.

ЗАДАНИЕ 5

5.1. Какому из видов свопов более всего соответствует следующее определение: «обмен потоков платежей, базируемых на полной доходности с учетом некоторого биржевого индекса и некоторой ставки процентов с постоянной или переменной составляющей»?

- а) Валютный своп.
- б) Своп на акции.
- в) Своп драгоценных металлов.
- г) Процентный своп.

5.2. Что из перечисленного ниже не свойственно фьючерсному контракту в отличие от форвардного:

- а) сторонами в нем выступают не продавец и покупатель, а продавец и расчетная палата биржи или покупатель и расчетная палата.
- б) контракт обладает стандартизированными параметрами объема, качества товара и даты поставки.
- в) гарантом сделки по контрактам выступает расчетная палата.
- г) цена, по которой заключается контракт, определяется на основе свободной конкуренции среди участников торговли в операционном зале биржи.

5.3. Цена одной акции компании Орион – 30 у.е. на дату истечения опциона , цена исполнения опциона – 22 у.е., при этом цена одной акции компании Плутон – 27 у.е. на дату истечения опциона , цена исполнения опциона – 29 у.е. Определите стоимости опционов компаний на дату истечения.

- а) Орион =8у.е., Плутон = -2 у.е.
- б) Орион =22у.е., Плутон = 29 у.е.
- в) Орион =30у.е., Плутон = 27 у.е.
- г) Орион =8у.е., Плутон = 0 у.е.

5.4. Имеется следующая информация по компании Прометей : в обращение выпущены акции и варранты, дающие право приобрести 3 обыкновенные акции по цене 15 у.е. каждая
Курс акций и варрантов за предыдущий период:

	01.01.2018	01.02.2018	01.03.2018	01.04.2018	01.05.2018
Курс акции, у.е.	16	19	20	14	15
Курс варранта, у.е.	4	5	9	3	3,5

Определите, при каком курсе одной обыкновенной акции премия варранта сверх теоретической стоимости будет наибольшей .

- а) 20 у.е.
- б) 19 у.е.
- в) 15 у.е.
- г) 14 у.е.

5.5. Компания Полет выпустила 10%-ную конвертируемую облигацию . Срок погашения через 10 лет. Это соответствует полугодовой купонной доходности 5% по облигации номинальной стоимости 800 у.е. В текущий момент инвесторы требуют по обыкновенным облигациям такого срока погашения – 7% -ную полугодовую доходность. Рассчитайте минимальную величину облигационного компонента в стоимости конвертируемых облигаций компании Полет. Ответ округлите до целого числа , выберите наиболее близкий ответ.

- а) 630 у.е.
- б) 800 у.е.
- в) 687 у.е.
- г) 1000 у.е.

5.6. Компания Глоксиния подсчитала, что для реализации нового проекта ей необходимо привлечь 16 млн у.е. дополнительных средств . Текущий курс обыкновенной акции компании составляет 20 у.е. Руководство компании полагает, что при эмиссии обыкновенных акций путем подписки можно будет выручить по 17 у.е. за акцию , а при размещении конвертируемых ценных бумаг возможно будет получить конверсионную премию в размере 12%. Подсчитайте, что будет выгоднее для компании с точки зрения потенциального разводнения капитала и какое дополнительное количество акций будет выпущено. Ответ округлите до целого числа , выберите наиболее близкий ответ.

- а) Подписка, 800 000 акций.
- б) Конверсия, 840 336 акций.
- в) Подписка, 941 176 акций.
- г) Конверсия, 714 286 акций.

5.7. Что из перечисленного ниже может одновременно относиться к «сектору сбережений» и «сектору инвестиций» в рамках рассмотрения внешней среды бизнеса?

- а) Инвестиционные банки.
- б) Домохозяйства.
- в) Фондовые биржи.
- г) Пенсионные фонды.

Следующая информация относится к вопросам 5.8. и 5.9.

	Ожидаемая доходность	Стандартное отклонение доходности
Обыкновенные акции 1	0,15	0,07
Обыкновенные акции 2	0,11	0,08

Ожидаемый коэффициент корреляции равен - 0,38.
Портфель состоит на 35% из акций 1 и на 65% из акций 2.

5.8. Рассчитайте доходность портфеля. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 12,4%
- б) 9,6%
- в) 7,65%
- г) 9,05%

5.9. Рассчитайте риск портфеля. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 5,9%
- б) 7,3%
- в) 4,8%
- г) 3,6%

Следующая информация относится к вопросам 5.10. и 5.11.

Компания Солара выплачивает дивиденды по своим акциям в размере 3 у.е. на акцию и как ожидается , ежегодный темп роста дивидендов будет сохраняться на уровне 7%. Коэффициент «Бета» компании – 1,38, безрисковая ставка доходности 9%, а ожидаемая доходность рыночного инвестиционного портфеля - 12%.

5.10. Определите требуемую ставку доходности акций согласно САРМ. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 21,00%
- б) 16,56%
- в) 12,42%
- г) 13,14 %

5.11. Учитывая результат , полученный в задании 5.10. рассчитайте текущую рыночную цену акции с учетом требуемой доходности. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 48,86 у.е.
- б) 77,54 у.е.
- в) 52,28 у.е.
- г) 24,43 у.е.

5.12. Компания Прима выпустила в обращение облигацию номинальной стоимостью 1000 у.е. и купонной ставкой 16% . До наступления срока погашения остается 4 года. Предусматривается полугодовое начисление процентов по облигации. Требуемая номинальная годовая ставка доходности -14%. Подсчитайте стоимость облигации на текущий момент. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 1069,68 у.е.
- б) 1059,68 у.е.
- в) 825,12 у.е.
- г) 1058,24 у.е.

5.13. Компания Алекса только что выплатила дивиденды по своим акциям в размере 0,7 у.е. на акцию, цена акции при закрытии биржи составила 21 у.е. Ожидается, что дивиденды будут расти с темпом 6,5% в год неограниченное время. Подсчитайте подразумеваемую доходность этих обыкновенных акций. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 9,83%
- б) 10,05%
- в) 3,55%
- г) 10,55%

Следующая информация относится к заданиям 5.14.-5.16.

Компания выпустила в обращение 8 млн. обыкновенных акций . Рыночная стоимость каждой акции 6 у.е. Компания так же финансируется за счет 8% облигаций номиналом 100 у.е. датой выкупа через 7 лет (по номиналу). Общая номинальная стоимость облигаций 15 млн у.е. Дивиденды по облигации выплачиваются ежегодно и были выплачены накануне. Рыночная цена каждой облигации после выплаты дивидендов составила 105,5 у.е.

Безрисковая ставка доходности 4% годовых, средняя рыночная ставка по ценным бумагам 13%, бета коэффициент 0,9. Налог на прибыль 20%.

5.14. Подсчитайте стоимость капитала - источника обыкновенные акции, используя САРМ. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 12,1%
- б) 13,0%
- в) 12,0%
- г) 8,00%

5.15. Подсчитайте стоимость капитала - источника облигации. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 6,40%
- б) 8,00%
- в) 7,50%
- г) 5,45%

5.16. Подсчитайте средневзвешенную стоимость капитала. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 9,25%
- б) 10,05%
- в) 10,45%
- г) 11,67%

5.17. Сила операционного рычага компании равна 1,5. Уровень производства и продаж составляет 5000 единиц. Операционная прибыль 2700 у.е. Определите новый уровень операционного рычага в случае, если объем продаж увеличится и будет составлять 8300 единиц. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 1,25
- б) 1,50
- в) 1,66
- г) 1,85

5.18. На текущий момент компания держит портфель эмитированных долговых ценных бумаг стоимостью 5 000 000 у.е. (с процентной ставкой 11%), так же планирует выпустить дополнительно облигаций на 4 000 000 у.е. под 13%. Прибыль до уплаты процентов и налогов составляет 1 700 000 у.е. Вычислите силу финансового рычага (DFL). Выберите наиболее близкое значение.

- а) 1,25
- б) 2,35
- в) 2,94
- г) 2,7

5.19. Компания планирует привлечь заемные средства на фондовом рынке в сумме 3 000 000 у.е. под 12% годовых. На текущий момент прибыль до уплаты процентов и налогов составляет 2 500 000 у.е., налоговая ставка 25%. Текущая ставка капитализации собственного капитала при отсутствии долга 17%. Предполагается, что вся полученная прибыль выплачивается акционерам в форме дивидендов и останется стабильной в обозримой перспективе. Рассчитайте стоимость компании в случае привлечения заемных средств. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 2,5 млн у.е.
- б) 5,5 млн у.е.
- в) 7,6 млн у.е.
- г) 11,8 млн у.е.

Следующая информация относится к заданиям 5.20., 5.21., 5.22.

Имеется следующая информация по компании Альфа:

Обыкновенные акции, номинал 2 у.е.	500 000
Дополнительно оплаченный капитал, у.е.	700 000
Нераспределенная прибыль, у.е.	1 300 000
Совокупный акционерный капитал, у.е.	2 500 000

5.20. Компания Альфа приняла решение о выплате 7% дивидендов акциями. Как изменится статья баланса «Дополнительно оплаченный капитал» при условии, что рыночная цена акции 25 у.е. за акцию.

- а) увеличится на 49000у.е.
- б) увеличится на 91000у.е.
- в) увеличится на 402500у.е.

г) не изменится

5.21. Чистая прибыль после уплаты налогов составила 800 000 у.е. Учитывая условие задания 5.20., рассчитайте прибыль на одну акцию после выплаты дивидендов. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 5,20 у.е.
- б) 10,0 у.е.
- в) 2,99 у.е.
- г) 2,00 у.е.

5.22. Компания Альфа приняла решение о дроблении акций в пропорции 2:1 до выплат дивидендов. Рассчитайте прибыль на акцию, при условии, что номинал акции теперь 1у.е. и чистая прибыль после уплаты налогов составила 800 000 у.е. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 3,2 у.е.
- б) 1,6 у.е.
- в) 2,0 у.е.
- г) 2,6 у.е.

Следующая информация относится к заданиям 5.23.-5.25.

Корпорация Бритта 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 16%, а ожидаемый свободный денежный поток корпорации в ближайшие 3 года будет выглядеть следующим образом:

- за 1-ый год 13 млн. у.е.;
- за 2-ой год 18 млн. у.е.;
- за 3-ий год 25 млн. у.е.

5.23. Рассчитайте свободный денежный поток на 4й год деятельности корпорации. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 26,00 млн у.е.
- б) 25,00 млн у.е.
- в) 58,24 млн у.е.
- г) 29,25 млн у.е.

5.24. С учетом результата полученного в задании 5.23. рассчитайте рыночную стоимость корпорации через 4 года. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 225,33 млн у.е.
- б) 85,00 млн у.е.
- в) 156,25 млн у.е.
- г) 230,47 млн у.е.

5.25. С учетом результата полученного в задании 5.24 рассчитайте текущую рыночную стоимость корпорации Бритта. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 87,55 млн у.е.
- б) 126,89 млн у.е.
- в) 167,89 млн у.е.
- г) 165,05 млн у.е.