



Библиотека CAP/CIPA

Финансовый менеджмент

Пробный экзамен

(НОЯБРЬ 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 Ромашка за предыдущий период получила прибыль до уплаты налогов и процентов в размере 5 000 000 у.е. Ставка налога на прибыль – 25%. Компании Ромашка предлагают займ под 15% годовых. Ставка капитализации собственного капитала компании Ромашка на текущий момент составляет 19%. На текущий момент у компании Ромашка нет займов. Предполагается, что в следующие годы прибыль компании Ромашка останется стабильной и вся будет выплачена акционерам в форме дивидендов.

Требуется:

- 1.1. Рассчитайте стоимость компании Ромашка без займов. Ответ округлите до целых чисел.
- 1.2. Рассчитайте стоимость компании Ромашка с долгом в 8 000 000 у.е. Ответ округлите до целых чисел.
- 1.3. Прокомментируйте, какие вопросы должны проанализировать руководители компании при выборе величины финансового «рычага», подходящей для конкретной компании. Осветите, как минимум, 3 вопроса.

Задание 2

Компания Астра получила большой заказ на производство. Руководство планирует взять кредит на пополнение оборотных средств. Для этого вам необходимо рассчитать плановую потребность в денежных средствах на октябрь, ноябрь и декабрь.

Все продажи происходят с отсрочкой платежа.

По опыту прошлых периодов можно сказать, что 30% от суммы реализации поступит на счета компании в текущем месяце, 50% - в следующем месяце и 20%- в конце 2-го месяца, следующего за месяцем реализации.

Производственный цикл Компании Астра 1 месяц, и стоимость партии материала - 70% от продаж следующего месяца. Закупка происходит по предоплате.

Административно – сбытовые расходы составят по 80 000 у.е. в месяц.

Расходы на оплату труда производственным работникам составят в октябре – 120 000 у.е., в ноябре- 150 000 у.е. и в декабре 130 000 у.е. в месяц.

Баланс компании Астра за 9 месяцев текущего года, в у.е. представлен ниже:

Денежные средства	67 000	Нераспределенная прибыль	1 678 800
Дебиторская задолженность	625 800	Обыкновенные акции	200 000
Запасы	378 300	Долгосрочные кредиты и займы	378 500
		Краткосрочные кредиты банков	327 850
Основные средства по остаточной стоимости	1 896 500	Обязательства по налогам и зарплате	164 970
		Кредиторская задолженность	217 480
Итого Активы	2 967 600	Итого обязательства и собственный капитал	2 967 600

За 4 квартал изменятся только те статьи баланса, о которых сказано ниже. Статьи баланса, не участвующие в расчетах на 31.12 останутся такими же, как в условии на 30.09.

Продажи:

Август - 378 900 у.е.

Сентябрь – 576 300 у.е.

Октябрь – 810 000 у.е.

Ноябрь – 820 000 у.е.

Декабрь - 730 000 у.е.

Январь – 620 000 у.е.

Требуется:

2.1. Подготовьте кассовый план Предприятия на октябрь, ноябрь и декабрь текущего года.

2.2. При условии, что минимальный остаток на счетах должен составлять 67 000 у.е., подсчитайте величину кредита, который Компании Астра необходимо привлекать ежемесячно. Так же посчитайте суммарное краткосрочное кредитование компании Астра на начало и конец каждого месяца в прогнозе на Октябрь- Декабрь текущего года. Проценты по кредитам не учитывать. Прокомментируйте полученные результаты..

2.3. Предположим, что в прогнозном балансе изменятся только статьи Дебиторской задолженности, Запасы, Основные средства по остаточной стоимости, Краткосрочные кредиты банков и Нераспределенная прибыль. Остальные статьи без изменений. Рассчитайте прогнозный уровень дебиторской задолженности на 31 декабря при условии, что вся задолженность текущая и погашается как указано выше.

2.4. Рассчитайте прогнозный уровень нераспределенной прибыли на 31 декабря, при условии, что за прогнозные месяцы будет всего начислено 37 000 у.е. амортизации.

2.5. Рассчитайте прогнозный уровень запасов, учитывая предыдущие расчеты, на 31 декабря.

2.6. Рассчитайте, как изменится коэффициент мгновенной ликвидности за планируемый квартал. Прокомментируйте полученный результат.

Задание 3

Компания Жимолость рассматривает возможность расширения своего ассортимента. Новый вид продукции требует инвестиций в новую линию в размере 1 800 000 у.е. Первые поступления от реализации новой продукции планируются через год в размере 310 000 у.е., в следующем году – в размере 370 000 у.е. и еще следующие 5 лет – по 400 000 у.е. Семь лет – максимальная глубина планирования в компании Жимолость.

Требуется:

3.1. Рассчитайте чистую приведенную стоимость (NPV) проекта при требуемой ставке доходности 14%. Сделайте вывод, стоит ли компании Жимолость его принять.

3.2. Рассчитайте IRR инвестиций в данный проект. Прокомментируйте полученный результат.

3.3. Рассчитайте период окупаемости данного проекта.

Задание 4

Компания Георгин имеет следующую структуру финансирования:

Облигации номиналом с текущей процентной ставкой 14% составляют 27% финансирования.

Привилегированные акции, продажа которых обеспечивает акционерам 13% дохода составляют 15% финансирования.

Остальной объем финансирования компания Георгин удовлетворяет за счет собственного капитала.

Коэффициент «бета» для аналогичных компаний этой отрасли – 1,2.

Безрисковая ставка в текущий момент составляет 11%, а ожидаемая доходность рыночного портфеля - 16%.

Налоговая ставка – 30%.

Требуется:

4.1. Рассчитайте средневзвешенную требуемую доходность для инвестиционных проектов компании Георгин используя модель ЦМРК.

4.2. Компания Георгин решила сдать в аренду оборудование, которое она производит, стоимость оборудования 150 000 у.е. Остаточная стоимость ожидается в размере 25000 у.е.

4.2.1. Рассчитайте арендный платеж, который платится в начале каждого года из 7 лет, при требуемой ставке доходности 14%. Налоги в расчете не учитывайте. Округлите результат до целого числа.

4.2.2. Стоит ли арендатору брать в аренду или купить сразу при помощи банковского кредитования, если ставка кредита для таких продуктов 13% годовых. Обслуживание оборудование в течении этого периода не несет существенных затрат.

Задание 5

5.1. Определите, кто входит в состав участников корпоративного управления акционерным предприятием.

- а) Члены совета директоров компании, представители профсоюза сотрудников;
- б) Владельцы обыкновенных акций, члены совета директоров компании, высшие должностные лица компании;
- в) Владельцы обыкновенных акций, члены совета директоров компании, высшие должностные лица компаний кредиторов;
- г) Высшие должностные лица компании, управленцы среднего звена.

5.2. Акционеры компании, действуя через менеджеров компании, приняли решение о привлечении дополнительного финансирования под фиксированную ставку для вложения в актив с высоким риском. Определите, какое из утверждений ниже будет наиболее правильным с точки зрения агентского конфликта.

- а) Акционеры пытаются получить выгоду за счет менеджеров, т.к. в случае удаи рисковх проектов, всю выгоду получают акционеры. В случае провала, компания не выплатит менеджеру премиального вознаграждения.
- б) Нет агентского конфликта в данной ситуации
- в) Акционеры пытаются получить выгоду за счет менеджеров и кредиторов. В случае удаи рисковх проектов, всю выгоду получают акционеры, а в случае провала, компания не сможет выплатить премиальное вознаграждение менеджменту и отвечать по своим обязательствам.
- г) Акционеры пытаются получить выгоду за счет кредиторов, т.к. в случае удаи рисковх проектов, всю выгоду получают акционеры, т.к. капитал привлекался под фиксированную ставку. В случае провала, компания не сможет отвечать по своим обязательствам и убытки понесут не только собственники, но и кредиторы.

5.3. Компания использует сбалансированную систему оценочных индикаторов. В системе, разработанной компанией, есть следующие показатели: количество продаж со специальными решениями для потребителя, время обучения работников. К какому элементу системы показателей целесообразно отнести указанные выше индикаторы?

- а) Инновации;
- б) Компетентность;
- в) Рентабельность;
- г) Продажи.

Следующая информация относится к вопросам 5.4.-5.6.

Компания получает 6 у.е. на акцию текущей прибыли. В обращении находится 1 000 тысяч акций. Планируется выпустить 20 тысяч 5%ных конвертируемых привилегированных акций номиналом 180 у.е. Каждая из них конвертируется в 4 обыкновенные акции. Текущая цена обыкновенной акции – 34 у.е.

5.4. Определите премию сверх конверсионной стоимости в у.е. на 1 акцию.

- а) 9 у.е.
- б) 44 у.е.
- в) 43 у.е.
- г) 24 у.е.

5.5. Сделав допущение, что совокупная прибыль останется без изменений, подсчитайте прибыль на акцию перед конверсией.

- а) 5,82 у.е.
- б) 6,00 у.е.
- в) 9,00 у.е.
- г) 5,56 у.е.

5.6. Сделав допущение, что совокупная прибыль останется без изменений, подсчитайте прибыль на акцию после разводнения.

- а) 6,00 у.е.
- б) 5,82 у.е.
- в) 5,56 у.е.
- г) 9,00 у.е.

5.7. Рыночная цена обыкновенной акции компании равна 30у.е. на дату истечения опциона, предполагаемый ежегодный рост цены на данную акцию – 7%, цена исполнения опциона 28 у.е. Номинал акции 25 у.е. Рассчитайте стоимость опциона.

- а) 2,00 у.е.
- б) 0,00 у.е.
- в) 3,00 у.е.
- г) 5,00 у.е.

5.8. Что, по вашему мнению, подразумевает под собой понятие безрисковой хеджированной позиции в торговле ценными бумагами?

- а) покупка одновременно обыкновенных акций и опционов на акции другой компании;
- б) продажа акций компании с одновременной покупкой опциона на выкуп акций из аналогичного сектора экономики;
- в) покупка одновременно обыкновенных акций и выписывание кому-либо опционов на данные акции;
- г) не существует такого понятия, как, безрисковая позиция в торговле ценными бумагами.

Следующая информация относится к вопросам 5.9. и 5.10.

Компания планирует выплатить дивиденды в виде акций. Текущая рыночная цена акции 30 у.е. На текущий момент, до принятия решения о выплате дивидендов структура акционерного капитала компании, следующая:

Обыкновенные акции номиналом 2 у.е. в количестве 300 000 штук

Дополнительно оплаченный капитал – 2 430 000 у.е.

Нераспределенная прибыль – 6 530 000 у.е.

5.9. При условии, что компания решила выплатить 10%-ные дивиденды, рассчитайте значение статей: дополнительно оплаченный капитал и нераспределенная прибыль.

- а) Дополнительно оплаченный капитал – 2 370 000 у.е., Нераспределенная прибыль – 6 530 000 у.е.
- б) Дополнительно оплаченный капитал – 3 270 000 у.е., Нераспределенная прибыль – 5 630 000 у.е.
- в) Дополнительно оплаченный капитал – 2 430 000 у.е., Нераспределенная прибыль – 6 470 000 у.е.
- г) Дополнительно оплаченный капитал – 1 530 000 у.е., Нераспределенная прибыль – 6 530 000 у.е.

5.10. При условии, что компания решила выплатить 80%-ные дивиденды, рассчитайте значение статей: дополнительно оплаченный капитал и Нераспределенная прибыль.

- а) Дополнительно оплаченный капитал – 0 у.е., Нераспределенная прибыль – 1 760 000 у.е.
- б) Дополнительно оплаченный капитал – 2 430 000 у.е., Нераспределенная прибыль – 6 530 000 у.е.
- в) Дополнительно оплаченный капитал – 1 950 000 у.е., Нераспределенная прибыль – (190 000) у.е.
- г) Дополнительно оплаченный капитал – 2 430 000 у.е., Нераспределенная прибыль – 6 050 000 у.е.

5.11. Компания планирует направить акционерам 900 000 у.е., либо в виде денежных дивидендов, либо путем выкупа собственных акций. Текущая рыночная цена одной акции 22 у.е., ожидаемые дивиденды на одну акцию 2 у.е. За прошлый период получено 1 000 000 у.е. прибыли после уплаты налогов. Рассчитайте прибыль на акцию после выкупа собственных акций.

- а) 2,44 у.е.
- б) 2,22 у.е.
- в) 0,22 у.е.
- г) 0,24 у.е.

5.12. Что является основной целью ценностно ориентированного менеджмента:

- а) Соблюдение ценностей социального характера;
- б) Максимизация акционерной стоимости;
- в) Наивысшая оценка средневзвешенной стоимости капитала;
- г) Стабильный рост продаж.

5.13. Текущая рыночная цена одной 8% ной привилегированной акции номиналом 200 у.е. – 95,76 у.е. Подсчитайте доходность такой акции.

- а) 16,71 %
- б) 16,00%
- в) 8,00%
- г) 7,66%

5.14. Текущая рыночная цена обыкновенной акции 20 у.е. за 1 штуку. Ожидается, что темпы роста дивидендов, выплачиваемых на эти акции, составят 7% за год и в следующем году они будут равны 1,80 у.е. Определите рыночную доходность обыкновенной акции.

- а) 7,00%
- б) 32,00%
- в) 16,00%
- г) 9,00%

5.15. Руководство компании оценивает возможность производства нового уникального продукта, который, как ожидается, будет пользоваться большим спросом на рынке. Однако уровень производства не позволяет дать положительный NPV, который составляет минус 1,7 млн у.е.

Однако в случае резкого роста спроса и продаж компания могла бы через 3 года значительно увеличить объём производства и получить сверхприбыль. Шансы такого резкого увеличения рынка 40/60. NPV увеличенного проекта 12 млн у.е. Оцените привлекательность проекта.

- а) 12 млн у.е.
- б) 10,3 млн у.е.
- в) 6,18 млн у.е.
- г) 3,1 млн у.е.

5.16. Есть следующая информация: Стандартное отклонение NPV двух проектов 15 000 у.е. и 3 000 у.е., коэффициент корреляции между ними 0,45. Подсчитайте стандартное отклонение NPV для этого сочетания проектов.

- а) 15 945 у.е.
- б) 16 703 у.е.
- в) 16 568 у.е.
- г) 18 000 у.е.

5.17. Есть два проекта с одинаковым ожидаемым значением распределения денежных потоков в сумме 5000 у.е. Стандартное отклонение проекта 1 – 630 у.е., проекта 2 – 1350 у.е. Рассчитайте коэффициент вариации для проектов и выберите правильное утверждение для проекта с большей степенью относительного риска.

- а) Проект 2 – 0,27 - большая степень относительного риска.
- б) Проект 2 – 0,27 - меньшая степень относительного риска.
- в) Проект 1 – 0,126 - меньшая степень относительного риска.
- г) Проект 1 – 0,126 - большая степень относительного риска.

5.18. Вы рассматриваете покупку бессрочных облигаций, ежегодная выплата по которым составляет 80 у.е. Требуемая Вами ставка доходности 13%, безрисковая ставка 9%. Определите цену облигации, которую Вы готовы за нее заплатить. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 615 у.е.
- б) 1050 у.е.
- в) 720 у.е.
- г) 330 у.е.

5.19. Есть 10% купонная облигация номиналом 2000 у.е. с 8-летним сроком погашения. Годовая номинальная требуемая ставка доходности составляет 12%. Облигация предусматривает полугодовую выплату процентов. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 2809 у.е.
- б) 1782 у.е.
- в) 1799 у.е.
- г) 1802 у.е.

5.20. Как ожидается компания выплатит дивиденды в размере 3 у.е. на одну акцию, при этом ежегодный темп роста дивидендов составляет 7%. Требуемая ставка доходности на эти акции – 12%. Рассчитайте стоимость акции. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 43 у.е.
- б) 60 у.е.
- в) 57 у.е.
- г) 36 у.е.

5.21. Имеется портфель акций со следующими параметрами: акции 1 с ожидаемой годовой доходностью 15% и стандартным отклонением 13% и акции 2 соответственно – 16% и 11%. Ожидаемый коэффициент корреляции этих акций равен 0,35. В акции вложены равные суммы, подсчитайте ожидаемую доходность портфеля. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 10,85%
- б) 12,00%

- в) 13,50%
- г) 15,50%

Следующая информация относится к заданиям 5.22. и 5.23.

Имеется два проекта:

Проект 1 – срок действия 2 года, NPV 3,3 млн у.е., требуемая ставка доходности 10%

Проект 2 – срок действия 3 года, NPV 5,4 млн у.е., требуемая ставка доходности 10%

5.22. Для каждого проекта подсчитайте эквивалентный срочный аннуитет (ЕАА).

- а) Проект 1 – 1,65 млн у.е., проект 2 – 1,8 млн у.е.
- б) Проект 1 – 1,9 млн у.е., проект 2 – 2,17 млн у.е.
- в) Проект 1 – 5,94 млн у.е., проект 2 – 14,58 млн у.е.
- г) Проект 1 – 1,5 млн у.е., проект 2 – 1,64 млн у.е.

5.23. Рассчитайте текущую стоимость бессрочного аннуитета $PVa(\infty)$ для каждого проекта и определите приоритетный.

- а) Проект 1 – 59,4 млн у.е., проект 2 – 145,8 млн у.е. - второй приоритетнее
- б) Проект 1 – 15 млн у.е., проект 2 – 16,4 млн у.е. - второй приоритетнее
- в) Проект 1 – 16,5 млн у.е.-первый приоритетнее, проект 2 – 18 млн у.е.
- г) Проект 1 – 19 млн у.е., проект 2 – 21,7 млн у.е. – второй приоритетнее

Следующая информация относится к заданиям 5.24. и 5.25.

Корпорация Бретта 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 16,2%, а ожидаемый свободный денежный поток корпорации в ближайшие 3 года будет выглядеть следующим образом:

за 1-ый год 15 млн. у.е.;

за 2-ой год 19 млн. у.е.;

за 3-ий год 27 млн. у.е.

5.24. Рассчитайте рыночную стоимость корпорации через 4 года. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 239,37 млн у.е.
- б) 230,16 млн у.е.
- в) 166,67 млн у.е.
- г) 108 млн у.е.

5.25. Рассчитайте текущую рыночную стоимость Корпорации на текущий момент. Выберите наиболее близкое значение.

- а) 135,61 млн у.е.
- б) 170,43 млн у.е.
- в) 175,48 млн у.е.
- г) 103,43 млн у.е.