**ТЕСТОВЫЕ ВОПРОСЫ (20 баллов)**

|  |
| --- |
| 1. **Основной целью финансового менеджмента является:**
 |
| 1. обеспечение предприятия источниками финансирования;
 |
| 1. максимизация прибыли;
 |
| 1. максимизация рыночной цены фирмы;
 |

|  |
| --- |
| 1. **Фундаментальный принцип корпоративного управления – политика регулирования конфликта интересов, требует:**
 |
| 1. выполнять свои профессиональные функции добросовестно и разумно с должной заботой и осмотрительностью в интересах компании и акционеров, избегая конфликта интересов
 |
| 1. выполнять свои профессиональные функции добросовестно и разумно с должной заботой и осмотрительностью в интересах акционеров, избегая конфликта интересов
 |
| 1. выполнять свои профессиональные функции добросовестно и разумно с должной заботой и осмотрительностью в интересах компании, избегая конфликта интересов
 |

|  |
| --- |
| 1. **Активный рынок — это:**
 |
| 1. Рынок, на котором продаются активы
 |
| 1. Статьи, продаваемые на рынке, являются однородными
 |
| 1. Рынок, на котором обеспечена полнота и равнодоступность информации о ценах
 |

|  |
| --- |
| 1. **Порог рентабельности продукции (точка критического объема продукции) определяется отношением:**
 |
| 1. постоянных затрат к маржинальному доходу на единицу продукции;
 |
| 1. постоянных затрат к выручке от реализации продукции;
 |
| 1. постоянных затрат к переменным;
 |
|  |
| 1. **Коммерческий банк выдал краткосрочный кредит предприятию в размере 35 тыс. у.е. при годовой ставке процента 28%. Определите сумму средств к возврату через 1 месяц:**
 |
| 1. 44,800 у.е.
 |
| 1. 35,805 у.е.;
 |
| 1. 35,980 у.е.
 |
| 1 + 28%/ 365 x 30 = 1.023 x 35,000 = 35,805 |
|  |
| 1. **Уровень затрат основных производственных фондов на единицу продукции определяют с помощью показатели:**
 |
| 1. фондоемкости;
 |
| 1. фондовооруженности;
 |
| 1. фондоотдачи;
 |

|  |
| --- |
| 1. **Для оценки платежеспособности предприятия используется:**
 |
| 1. коэффициент рентабельности собственного капитала;
 |
| 1. коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
 |
| 1. коэффициент абсолютной ликвидности;
 |
|  |
| **8. Рассчитать оборачиваемость капитала организации, если рентабельность продаж равна 20%, прибыль до налогообложения 12 млн. у.е. средняя годовая стоимость капитала - 50 млн. у.е.:**A. 2.1 оборотаB. 1.7 оборотаC. 1,2 оборота; |

|  |
| --- |
| 1. **По приведенным ниже данным определите эффект операционною рычага: объем реализации - 11,000 тыс. у.е., постоянные затраты - 1,500 тыс. у.е., переменные затраты - 9,300 тыс. у.е.:**
 |
| 1. 8.5;
 |
| 1. 1.13 .
 |
| 1. 1 700
 |
| LOPS = MD / EBIT → LOPS = (11,000 - 9,300) / (11,000 - 9,300 - 1,500) → LOPS = 8.5 |

|  |
| --- |
| 1. **Горизонтальный метод финансового анализа — это:**
 |
| 1. определение основной тенденции изменения динамики показателей;
 |
| 1. сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
 |
| 1. определение структуры итоговых финансовых показателей;
 |

|  |
| --- |
| 1. **В отчетном году текущая ликвидность составила на начало года 2.2, на конец года 1.6. Сможет ли в ближайшее время организация восстановить свою платежеспособность:**
 |
| 1. невозможно установить;
 |
| 1. сможет;
 |
| 1. не сможет;

  |
| 1. **В результате проведенных расчетов получили значение коэффициента абсолютной ликвидности на конец анализируемого периода, равное 0.15, это означает, что:**
 |
| 1. фирма в состоянии погасить 15% своей краткосрочной задолженности за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых в случае надобности;
 |
| 1. фирма неплатежеспособна, т.к. в состоянии погасить только 15% своих обязательств;
 |
| 1. фирма платежеспособна, т.е. в состоянии оплатить свои текущие обязательства;
 |

|  |
| --- |
| 1. **Коэффициент платежеспособности за отчетный период характеризует:**
 |
| 1. степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами;
 |
| 1. ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств;
 |
| 1. степень обеспеченности денежными средствами для покрытия краткосрочных обязательств;
 |

|  |
| --- |
| 1. **Определите коэффициент платежеспособности, если остаток денежных средств на начало года - 80 тыс. у.е., поступило денежных средств - 4,100 тыс. у.е., направлено денежных средств - 4,000 тыс. у.е.:**
 |
| 1. 1.05;
 |
| 1. 0.05;
 |
| 1. 1.03;
 |
| (80 + 4,100) / 4,000 = 180 / 4,000 =1.05 |
|  |
| 1. **О чем свидетельствует ситуация: выручка от продаж выросла на 12%, средняя величина оборотных активов выросла на 8%:**
 |
| 1. продолжительность одного оборота средств вырастет;
 |
| 1. продолжительность одного оборота средств сократится;
 |
| 1. продолжительность одного оборота средств не изменится;
 |

|  |
| --- |
| 1. **Определите коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами, если по данным бухгалтерской отчетности собственный капитал - 10,800 тыс. у.е., внеоборотные активы - 9,200 тыс. у.е., оборотный капитал - 14,800 тыс. у.е., итого активы - 26,000 тыс. у.е.:**
 |
| 1. 0.06;
 |
| 1. 0.73;
 |
| 1. 0.11;
 |
| 10,800 - 9,200 = 1,600 / 14,800 = 0.11 |

|  |
| --- |
| 1. **Коммерческая организация намерена инвестировать свободные денежные средства в размере 150 тыс. у.е. на четырехлетний срок. Возможны два варианта вложений: средства вносятся на депозитный счет в банке с начислением процентов каждые 6 месяцев по ставке 18% годовых; Б) средства передаются другой организации в качестве ссуды с начислением 24% ежегодно. Не учитывая уровень риска, определить более выгодный для организации вариант вложения денежных средств:**
 |
| 1. более выгоден вариант Б);
 |
| 1. оба варианта обеспечивают одинаковый уровень дохода;
 |
| 1. более выгоден вариант А);
 |
| (1 + 9%)^8 = 1.9926 x 150 = 298.88; b) (1+ 24%)^4 = 2.36 x 150 = 354.6 |
|  |
| 1. **Найдите чистую операционную прибыль компании, если капитал компании на дату оценки составляет 400 млн., средневзвешенная стоимость капитала составляет 14%, а EVA равна 24 млн y.e.**
 |
| 1. 120 млн y.e.
 |
| 1. 100 млн y.e.
 |
| 1. 80 млн y.e.
 |
| NOPAT = Eqt x WACC + EVA = 400 x 14% + 24 = 80 |

|  |
| --- |
| 1. **Как изменилась эффективность использования капитала организации, если прибыль в отчетном году составила 15 млн. у.е., а в предыдущем 12 млн. у.е., основной капитал - 50 млн. у.е. 45 млн. у.е. соответственно, оборотный капитал - 40 млн. у.е. и 25 млн. у.е. соответственно:**
 |
| 1. не изменилась
 |
| 1. возросла
 |
| 1. снизилась;
 |
| 15/(50+40) = 16.7%; 12/(45+25) = 17.1% |

|  |
| --- |
| 1. **Организация выплатила по акциям 100 млн. у.е.. дивидендов. Рыночная стоимость акций составляет 4 млрд. у.е.. Определите текущую доходность (дивидендный доход) акций предприятия (в обращении находится 40 тысяч акций):**
 |
| 1. 0.25
 |
| 1. 0.025;
 |
| 1. 2 500
 |
| 100 / 4,000 = 0.025 |

# Требования и Рекомендации по Решению Задач:

|  |
| --- |
| *Если иное не определено условиями Задачи, задания в задаче могут быть не взаимосвязаны.* *Каждое новое действие в ходе решения задания должно:** *отражаться отдельной строкой;*
* *иметь заголовок, соответствующий содержанию производимых расчетов;*
* *цифровые значения должны маркироваться единицами измерения;*
* *сроки, периоды, даты определяются в каждом задании отдельно;*

*Если иное не определено условием Задания:** *количество дней в году 365/366 – фактическое;*
* *количество дней в месяце – фактическое;*
* *дата заключения договора (Trade Date) – фактическая дата подписания документа;*
* *дата валютирования (Value Date) - дата начала финансовой операции – конкретная дата, установленная договором;*
* *дата закрытия финансовой операции (Maturity Date) – точная дата или событие, определенные договором.*

*Результаты расчетов указываются до сотых значений десятичных дробей (два знака после разделительного знака), за исключением значений факторов дисконтирования для определения приведенной и будущей стоимости.* |

# **Задача № 1 (20 баллов)**

### Задание 1. Порог рентабельности (12 баллов)

1) 4,200,000 / (35,000 – 30,000) = 840 комплектов

2) (4,200,000 + 5 %) / (35,000 – 30,000) = 1,470 – 840 = 630 разница

3) 4,410,000 / 840 + 32,000 = 37,250

Вывод: Чтобы в изменившихся ценовых условиях сохранить порог рентабельности на уровне 840 комплектов, магазин должен продавать комплекты по 37,250 у.е.

### Задание 2. Расчет чистого денежного потока (5 баллов)

операционная прибыль 155,000

амортизационные отчисления 58,000 (не денежный поток, увеличивает остаток)

начисленный налог на прибыль (35,000) реальный исходящий денежный поток

инвестиции в ОС и оборотные активы (134,500) исходящий денежный поток

ЧДО = 155,000 + 58,000 – 35,000 – 134,500 = ЧДО = 43,500

### Задание 3. Финансовые рынки и финансовые институты (3 балла)

*Первичный Рынок* представляет собой рынок, обслуживающий выпуск – эмиссию и первичное размещение долговых и долевых ценных бумаг. Именно на этом рынке компании получают необходимые финансовые ресурсы путем продажи своих ценных бумаг.

*Вторичный Рынок* предназначен для обращения ранее выпущенных долговых и долевых ценных бумаг. На вторичном рынке компании не получают финансовых ресурсов непосредственно, однако этот рынок является исключительно важным, поскольку дает возможность инвесторам при необходимости получить как денежные средства, вложенные в ценные бумаги, так и доход от операций с ними.

# **Задача № 2 (20 баллов)**

### Задание 1. Инвестиции в акции. Стандартное отклонение (12 баллов)

*Определение Ожидаемой Доходности по Сумме Получаемого Дохода:*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| источник дохода | расчеты | значение |
| дивиденды | 1 у.е. на каждую акцию | 1 |
| увеличение стоимости | 12 у.е - 10 у.е = 2 у.е. с вероятность 70% | 2 |
| уменьшение стоимости | 9 у.е - 10 у.е = (-1 у.е) с вероятность 30% | -1 |

С вероятностью 70 % = (1 + 12 – 10) / 10 = 30%

С вероятностью 30 % = (1 + 9 – 10) / 10 = 0%

Er = 70 % x 30 % + 30 % x 0 % **= 21**%

*Определение Стандартного Отклонения Доходности:*

Корень из (70% х (30% - 21%)2 + 30% х (0% - 21%)2) **= 0.0189**

Корень из 0.0189 = **0.1375**

Вывод: Ожидаемый доход равен 21 %, Стандартное отклонение доходности 13,75 %

*Определение Коэффициента Вариации по Акциям "Д" и "Р":*

Д = 13.75% / 21% **= 0.65**

Р = 14% / 15.5% **= 0.9**

Вывод:

Коэффициент вариации у компании «Д» меньше, чем у компании "Р": 0.65 <0.9, что говорит о меньшем риске на единицу доходности компании «Д», следовательно, инвесторам выгоднее покупать акции компании «Д».

*Определим Ожидаемую Доходность по Методике САРМ:*

rД = 2.5% + (9% - 2.5%) x 1.3 = **10.95%**

r = 2.5% + (9% - 2.5%) x 2 → r = 15.5% = **15.5%**

Вывод:

1) Ожидаемая доходность от вложений в акции компании «Д» 15.5%, является не меньше требуемой для данной акции на рынке, поэтому инвестор не откажется от данного приобретения.

2) Инвестор, владеющий эффективно диверсифицированным портфелем, пожелает инвестировать в акции любой из двух компаний, поскольку и та, и другая обеспечивают ожидаемую доходность, по крайней мере, такую же, как их требуемая доходность

### Задание 2. Операционная рентабельность (5 баллов)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициенты | «А» | «Б» | «В» | «Г» |
| Ресурсоотдача | 1.8 | 0.8 | 3.5 | 2.1 |
| Операционная рентабельность продаж | 24% | 30% | 12% | 18% |
| Операционная рентабельность | 43.2% | 24.0% | 42.0% | 37.8% |

Вывод:Компания «А» имеет самый высокий уровень операционной рентабельности 43.2%

### Задание 3. Инвестиционный цикл (3 баллов)

Инвестиционный цикл — это движение инвестиций, при котором они последовательно проходят все стадии от момента мобилизации инвестиционных ресурсов до возмещения вложенных средств и получения эффекта, формируя тем самым кругооборот, поскольку движение носит постоянно повторяющийся характер и получаемый в результате вложения инвестиционных ресурсов в объекты предпринимательской деятельности доход, всякий раз распадается на потребление и накопление, являющееся основой следующего инвестиционного цикла

# **Задача № 3 (20 баллов)**

### Задание 1. Коэффициентный анализ (10 баллов)

Определим сумму текущих обязательств и запасов:

ТО = 810,000 / 3 **= 270,000**

Определим сумму себестоимости:

270,000 \* 6 **= 1,620,000**

Определим сумму выручки:

ВЫРУЧКА = 100 % – 33.33% = 66.67% → ВЫРУЧКА = (1,620,000 \* 100%) / 67.77% **= 2,429,879**

Определим период оборачиваемости ДЗ:

ДЗ = 810,000 – 170,000 – 270,000 **= 370,000**

DSO = 365 / (2,429,879 / 370,000) **= 55.58**

### Задание 2. Оценка инвестиционного проекта, РР и Требуемая доходность (5 баллов)

1) определим требуемую доходность для компании, используя ценовую модель САРМ:

для проектов А, Б, В = 7 % + (12 % – 7 %) \* 1,2 = 13 %

для проекта Г = 7 % + (12 % – 7 %) \* 1,5 = 14,5 %

2) определение периода окупаемости проекта Г:

2,250 – (250 + 750 + 1,050) = 200 → 3 года;

(200 / 1,600) \* 12 = 1.5 месяцев → **3 года и 1.5 месяца**

### Задание 3. Индикаторы рисковости финансовых активов ( 5 баллов)

Финансовый актив как объект инвестирования (краткосрочного или долгосрочного) имеет две ключевые характеристики, вариацию которых можно оценивать:

*Регулярный доход:* дивиденды, проценты, доход от капитализации; абсолютный показатель, в значительной степени зависящий от стоимости актива.

Данный показатель абсолютный, в значительной степени зависящий от стоимости актива, так как, цены акций различных компаний, торгуемые на бирже, могут существенно отличаться друг от друга, а потому различны и величины регулярного дохода

*Доходность* – показатель, имеющий очевидные преимущества и потому именно он используется в качестве ключевого индикатора, вариация которого оценивается.

Единообразие алгоритма количественной оценки этого индикатора, в свою очередь, дает возможность в качестве меры риска на финансовом рынке выбрать показатель дисперсии (или среднего квадратического отклонения).

*Бета-коэффициенты* – являются количественными характеристиками рисковости акций компаний, методика расчета бета-коэффициентов, разработана информационно-аналитическими агентствами и периодически пересчитываются, публикуются.

Бета-коэффициент мера систематического, или недиверсифицируемого, риска акций данной компании, характеризующая вариабельность ее доходности по отношению к среднерыночной доходности (т. е. к доходности рыночного портфеля). Является одним из ключевых элементов модели САРМ (так называемая модель ценообразования на рынке капитальных финансовых активов)

*Методика рейтингования –* применяется в отношении облигаций, методика разработана этими же агентствами; рейтинги облигаций крупнейших транснациональных компаний периодически уточняются и публикуются.

# **Задача № 4 (20 баллов)**

### Задание 1. Дисконтный процент (12 баллов)

1. Определим эффективный годовой процент:

(114,000 – 100,00) / (100,000 – 14,000) = 16,28 %

2. Определим номинальную сумму кредита:

100,000 / (1 – 14 %) = 116,279 у.е.

3. Определим сумму номинального годового процента по кредиту сроком 3 месяца:

(100,000 \* 14 %) / 4 = 3,500 у.е.

4. Определим сумму эффективного годового процента, если кредит будет выдан на три месяца:

(1 + 3,500) / (100,000 – 3,500) 4 – 1 = 15,32 %

Вывод: Эффективная процентная ставка по кредиту в 3 месяца ниже, ставки годового процента, следовательно сокращение срока кредита на условиях дисконтного процента ведет к снижению его эффективной стоимости

### Задание 2. Формирование финансовой отчетности (6 баллов)

1) Расчет запланированного процента роста на 15 % с учетом фактора снижения процентных ставок на 0.5% в год:

Расчёт суммы поступлений с учетом запланированного роста на 15% = 5,000 х (1 + 0.15) = 5,750 тыс. у.е.

Расчет увеличения объема операций с учетом фактора снижения процентных ставок на 0.5% в год = 5,750 х (1 - 0.005) → 5,721.25 тыс. у.е.

2) С учетом среднегодовых сложившихся тенденций с учетом фактора снижения процентных ставок на 0.5% в год:

Расчет увеличения объема операций исходя из среднегодовых сложившихся тенденций = (0.15 + 0.115) / 2 = 0.1325 → 13.25%.

Расчет суммы запланированных поступлений от проведения финансовых операций = 5,000 х (1 + 0.1325) = 5,662.5 тыс. у.е.

Расчет увеличения объема операций с учетом фактора снижения процентных ставок на 0.5% в год = 5,662.5 х (1 - 0.005) → 5,634.18 тыс. у.е.

### Задание 3. Бюджетирование (2 балла)

Скользящий/Непрерывный Бюджет – это Бюджет, составляемый на период и состоящий из подпериодов, при этом по истечении очередного периода он исключается из бюджета с одновременным введением очередного нового подпериода. Таким образом, в бюджете всегда находится фиксированное число подпериодов. Например, планирование на 12 месяцев вперед при месячной разбивке, по истечении очередного месяца в рассмотрение добавляется новый месяц, так, по истечении января в бюджете будут находиться 12 месяцев – с февраля по январь.

Гибкий Бюджет – это бюджет, обладающий следующими характеристиками:

1. выбран целевой показатель (в принципе, возможна идентификация нескольких показателей), к которому «привязываются» другие значимые факторы;
2. заданы формальные зависимости между целевым показателем и основными зависимыми факторами;
3. предусмотрена система имитационного моделирования, в которой применение различных значений целевого показателя приводит к формированию многовариантных бюджетов;
4. предусмотрена система обратной связи, позволяющая вносить текущие корректировки в совокупность бюджетов, т. е. делать пересчеты бюджетов в зависимости от складывающейся ситуации и уточнения прогнозных значений ключевых параметров.