 *"Учебный центр "Зерде"*

*Экзаменационный*

*билет*

*Финансы и финансовый менеджмент*

***Вариант 1***

***ИН \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_***

*Астана*

**Раздел 1**

**Тестовые вопросы**

|  |  |
| --- | --- |
| **20 баллов** |  |
|  |  |

**1. Основной целью финансового менеджмента является:**

A) обеспечение предприятия источниками финансирования;

B) максимизация прибыли;

C) максимизация рыночной цены фирмы

**2.** **Найдите экономическую добавленную стоимость компании (EVA) за период, если капитал компании на дату оценки составляет 600 млн. y.e.., средняя взвешенная стоимость капитала - 14%., а чистая операционная прибыль равна 100 млн y.e.**

A) 12 млн y.e.

B) 16 млн y.e.

|  |
| --- |
| C) 18 млн y.e.  EVA = NOPAT – (UEqt x WACC)= 100 – 600 x 14% = 16 |

**3**. **Какой путь развития преобладает в организации, если темпы роста фондовооруженности превышают темпы роста фондоотдачи:**

A) экстенсивный;

B) смешанный;

|  |  |
| --- | --- |
| |  | | --- | | C) интенсивный; | |

**4. Определите среднюю годовую величину кредиторской задолженности, если продолжительность финансового цикла составляет 71.38 дней, продолжительность операционного цикла 115.99 дней, а годовой объем затрат на производство продукции 100.47 млн. у.е.:**

A) 12.45 млн. у.е.;

B) 22.62 млн. у.е.;

|  |
| --- |
| C) 11.19 млн. у.е.;  115.99 - 71.38 = 44.6 = C / AP → AP = 100.47 / (360 / 44.6) = 100.47 / 8,0717 = 12.45 |
|  |

**5. Связующим звеном между акционерами и руководством компании — является орган, контролирующий деятельность компании:**

A) правление

B) аудиторский комитет

|  |
| --- |
| C) совет директоров |

**6. Налог – это:**

A) совокупность видов налогов, действующих на территории государства;

B) экономическая категория, опосредующая процесс перераспределения стоимости преимущественно в денежной форме;

|  |
| --- |
| С) совокупность норм и правил, определяющих правомочия участвующих в налоговых правоотношениях; |

|  |
| --- |
| **7. Рассчитайте балансовую стоимость акции, если сумма активов 5,600 млн. у.е., сумма долгов 1,100 млн. у.е., количество выпущенных и оплаченных акций 2,250 тыс. шт.:** |

A) 2,000 у.е.;

B) 2,500 у.е.

|  |
| --- |
| C) 488 у.е.  5,600,000-1,100,000 = 4,500,000 / 2,250 = 2,000 |

**8. Наиболее значимой для анализа денежных потоков организации является информация:**

A) аналитическая рыночная информация;

B) бухгалтерской финансовой отчетности;

|  |
| --- |
| C) бухгалтерского управленческого учета; |

**9. Целью управления производственными запасами является:**

A) снижение затрат на поддержание товарных и производственных запасов;

B) оптимизация размера чистого оборотного капитала фирмы;

|  |
| --- |
| C) увеличение дохода на средства, инвестированные в производство; |

**10. Источниками формирования собственных средств служат:**

A) долгосрочные· кредиты банков;

B) краткосрочные кредиты банков;

|  |
| --- |
| C) средства от продажи акций и паевые взносы участников; |

**11. Показатель балансовой стоимости акции показывает:**

А) обеспеченность акций предприятия чистыми активами;

В) сумму дивидендов в расчете на 1 акцию;

|  |
| --- |
| С) сумму, за которую акции продаются и покупаются на фондовом рынке; |
|  |

|  |
| --- |
| **12. Порог рентабельности продукции (точка критического объема продукции) определяется отношением:** |

A) постоянных затрат к маржинальному доходу на единицу продукции;

B) постоянных затрат к выручке от реализации продукции;

|  |
| --- |
| C) постоянных затрат к переменным; |

**13. Риск, когда анализируются собственно потоки денежных средств, порождаемые активом, называют**

A) автономный риск

B) риск актива в портфеле

|  |
| --- |
| C)риск потока денежных средств |
|  |

**14. Наращенное значение 100 тыс. у.е. инвестированных на 5 лет по номинальной ставке 25% годовых при двухразовом начислении в год составят:**

A) 324.73 тыс. у.е.;

B) 305.18 тыс. у.е.;

|  |
| --- |
| C) 309.28 тыс. у.е.;  FV=100/FD(12.5%;10) → 100 / 0.3079 = 324.78 |
|  |

**15. Фундаментальный принцип корпоративного управления – принцип законности и этики, определяет:**

А) Компания действует в строгом соответствии с общепринятыми принципами (обычаями) деловой этики;

В) Корпоративное управление в компании строится на основе защиты предусмотренных законодательством прав работников компании и должно быть направлено на развитие партнерских отношений между компанией и ее работниками;

|  |
| --- |
| С) Деятельность исполнительного органа строится на основе принципа максимального соблюдения интересов акционеров полностью подотчетна решениям Общего собрания акционеров Компании и Совета директоров. |

|  |  |
| --- | --- |
| **16. Как определяется продолжительность погашения дебиторской задолженности за год:** | |
| A) 360 / коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (в оборотах); |

B) среднегодовые остатки дебиторской задолженности / выручка от продаж;

|  |
| --- |
| C) выручка от продаж / среднегодовые остатки дебиторской задолженности; |
|  |

**17. 250 тыс. у.е. инвестированы на 4 года под 6% годовых. Определить сумму сложных процентов, начисленных к концу срока:**

A) 65.6 тыс. у.е.;

B) 87.2 тыс. у.е.;

|  |
| --- |
| C) 98.5 тыс. у.е.;  FV = (1 + 6%)^4 = 1.2625 x 250 = 315.62 - 250 = 65.6 |

|  |
| --- |
| **18. Показатели экстенсивного использования основных средств:** |

A) отражают уровень их использования по мощности;

B) отражают уровень их использования во времени;

|  |
| --- |
| C) отражают уровень их использования по объему; |

**19. Внешним признаком проявления банкротства предприятия является ею неспособность удовлетворить требования кредиторов:**

A) в течение 3-х месяцев со дня наступления срока исполнения обязательства;

B) в течение 6 (шести) месяцев со дня наступления срока исполнения обязательств;

|  |
| --- |
| C) в течение года со дня наступления срока исполнения обязательств; |

**20. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств определяется:**

A) сопоставлением фактического наличия собственных оборотных средств на начало и конец периода;

B) сопоставлением фактического наличия собственных оборотных средств с потребностью в них (норматив);

|  |
| --- |
| C) разностью между оборотными активами и краткосрочной задолженностью. |
|  |

**Раздел 2**

**Требования и Рекомендации по Решению Задачи:**

|  |  |
| --- | --- |
|  | *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.* |

**задачи**

**Задача № 1 30 баллов**

**Задание 1. Управление дебиторской задолженностью (10 баллов)**

|  |  |
| --- | --- |
| Компания продает по договору факторинга с компанией-фактором свою дебиторскую задолженность. По договору, размер овердрафта определен в размере 80% от объема дебиторской задолженности. Размер комиссионных по факторингу составляет 2% в месяц, а процентная ставка по овердрафту равна 1.5% в месяц. Объем реализации составляет 500,000 у.е. в месяц, 70% которой осуществляется в кредит. При факторинге компания экономит 2,000 у.е в месяц за счет сокращения кредитного отдела и экономит на расходах по безнадежным долгам, которые составляют 1% от реализации в кредит.  В качестве альтернативы факторингу компания рассматривает возможность привлечение банковского займа под залог дебиторской задолженности. Банк предлагает ссуду в размере 80% от номинальной стоимости дебиторской задолженности, включенной в реестр компании. Стоимость банковского займа составит 15% годовых, кроме того, банк требует дополнительные комиссионные в размере 2% в месяц от размера залога. | |
| **Требуется:** | |
| **1.** | **проведите расчеты издержек финансирования:** |
| **(а)** | **за счет фактора** |
| **(б)** | **за счет банка** |
| **2.** | **объясните какое из предложений более выгодно** |

**Задание 2. Ограничения на выплату дивидендов (10 баллов)**

|  |  |
| --- | --- |
| В компании установлены ограничения на выплату дивидендов:  (а) уровень чистой прибыли, должен быть не менее предыдущего года с учетом установленного темпа роста прибыли;  (б) сумма, направленная на выплату дивидендов простым акционерам, не может превышать 40% от нераспределенной чистой прибыли текущего периода.  По итогам прошлого года компания выплатила дивиденды в сумме 74,000 у.е, которая была распределена среди 10,000 акций, из которых 5% являются привилегированными с гарантированным размером дивиденда, составляющего 15% от номинальной стоимости привилегированной акции, равной 100 у.е. | |
| **Требуется определить:** | |
| **1** | **минимальную сумму чистой прибыли, которую должна заработать компания, чтобы обеспечить распределение дивидендов по итогам текущего года, с учетом достигаемого темпа рота прибыли в 7%** |
| **2** | **при условии достижения установленного минимального размера чистой прибыли этого года, чему будет равно значение EPS.** |

**Задание 3. Оценка инвестиционного проекта, критерии NPV (10 баллов)**

|  |  |
| --- | --- |
| Компания рассматривает возможность замены старого оборудования новым. Цена нового оборудования - 900,000 у.е, оценочный срок полезной службы 4 года и оценочная ликвидационная стоимость в конце 4-го года - 70,000 у.е. Старое оборудование имеет балансовую стоимость (первоначальная стоимость за минусом накопленной амортизации) равную 500,000 у.е. и оставшийся полезный срок службы 4 года. В настоящее время старое оборудование имеет рыночную стоимость - 200,000 у.е. Ликвидационная стоимость старого актива в конце 4-го года равна 30,000 у.е. Прибыль (убыток) от продажи основных средств учитывается в налоговых целях. Ставка налога составляет 30% и стоимость капитала для компании равна 11%.  Чистые денежные потоки: 191,500; 236,200; 228,300; 180,800 у.е. | |
| **Требуется:** | |
| **Часть 1:** | **Определите сумму первоначальной инвестиции (проигнорируйте временную стоимость денег);** |
| **Часть 2:** | **Определите приростную ликвидационную стоимость оборудования после налогообложения в конце 4-го года (проигнорируйте временную стоимость денег);** |
| **Часть 3:** | **Определите чистую приведенную стоимость проекта, связанного с заменой оборудования.** |

**Задача №2 25 баллов**

**Задание 1. Точка равновесия (12 баллов)**

|  |  |
| --- | --- |
| АО «ТопТрейд» (далее «Компания») планирует привлечь дополнительный капитал на сумму 30,000,000 у.е., выпустив в обращение или 240,000 обыкновенных акций, или 300,000 привилегированных акций, дивиденд по которым равен 9%. В настоящий момент прибыль на каждую из находящихся в обращении 1,000,000 обыкновенных акций составляет 12.50 у.е. Дивиденды по 700,000 привилегированным акциям, которые в настоящий момент находятся в обращении, составляют 1,500,000 у.е. в год. Кроме этого, ежегодно уплачивает 2,500,000 у.е. в виде процентов по уже существующей долгосрочной задолженности. Ставка налога на прибыль для компании 40%. | |
| **Требуется:** | |
| **Часть 1:** | **Определить: точку равновесия (прибыль до уплаты процентов и налога), в которой привлекательность выпуска обыкновенных акций эквивалентна привлекательности выпуска привилегированных акций.** |

**Задание 2. Оценка инвестиционного проекта, критерии NPV, PI (9 баллов)**

|  |  |
| --- | --- |
| инвестиция по проекту равна 40,450 у.е.  срок реализации проекта 4 лет,  чистый денежный поток 7,500; 9,950; 15,700; 19,360 у.е.  стоимость капитала 9% | |
| **Требуется:** | |
| **Часть 1:** | **Определите NPV;** |
| **Часть 2:** | **Определите PI;** |

**Задание 3. Дивидендная политика (4 балла)**

|  |
| --- |
| Перечислите этапы процедуры выплаты дивидендов и дайте краткое пояснение к каждому этапу. |

**Задача №3 15 баллов**

**Задание 1. Стоимость финансирования привилегированных акций (5 баллов)**

|  |  |
| --- | --- |
| Компания ТОО «Радиант» имеет 50,000 привилегированных акций в обращении. Эти акции имеют установленную стоимость 20 у.е., дивиденды в сумме 2 у.е. на одну акцию и текущую цену, обеспечивающую доходность 9.75%. Эмиссионные затраты по новым привилегированным – 2.7% после вычета налога. | |
| **Требуется:** | |
| **Часть 1:** | **Определить рыночную стоимость привилегированных акций ТОО «Радиант»** |
| **Часть 2:** | **Определить ставку финансирования привилегированных акций с учетом затрат на размещение** |

**Задание 2. Выбор Финансирования (5 баллов)**

|  |  |
| --- | --- |
| ТОО «Ария» (далее «Компания») занимается производством музыкальных инструментов. Компания планирует запустить производство гитар и для этого им необходимо купить новое оборудование стоимостью 100,000 у.е. Руководство Компании рассматривает два варианта для финансирования проекта:  Первый вариант: Взять банковский кредит под 12% годовых с равными ежеквартальными выплатами в течение трех лет.  Второй вариант: Дилер готов профинансировать покупку оборудования, такое финансирование потребует от Компании ежеквартальных выплат в сумме 10,400 у.е. в течение трех лет. | |
| **Требуется:** | |
| **Часть 1:** | **Какой из двух вариантов необходимо выбрать ТОО «Ария», основываясь только на финансовой информации и игнорируя налогообложение. Представьте необходимые расчеты.** |

**Задание 3. Финансовый учет и управление предприятием (5 баллов)**

|  |
| --- |
| Перечислите, как минимум, 5 видов пользователей финансовой отчетности (далее «ФО»). Вкратце опишите зачем ФО им нужна и какие выводы помогает сделать. |

**Задача №4 10 баллов**

**Задание 1. Оценка облигаций (6 баллов)**

|  |
| --- |
| 1 января 2020 года корпорация выпустила 9% облигации на сумму 100,000 у.е., сроком на 5 лет. Рыночная ставка равна 8%. Проценты выплачиваются два раза в год. |
| **Требуется:**  **Определить текущую стоимость облигации** |

**Задание 2. Виды методов амортизации (4 балла)**

|  |  |
| --- | --- |
| Амортизация -  а) постепенное снижение ценности амортизируемого актива вследствие его изнашивания;  б) процесс перенесения единовременных расходов, связанных с приобретением долгосрочного амортизируемого актива, на расходы (затраты) отчетных периодов в течение рассчитанного срока полезной службы этого актива. | |
| **Требуется: раскрыть понятие, привести пример:** | |
| **(а)** | **метод линейной амортизации** |
| **(б)** | **метод ускоренной амортизации** |