



Библиотека CAP/CIPA

Финансовый менеджмент

Пробный экзамен

(Ноябрь 2017г.)

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.

© 2017 Все права принадлежат Экзаменационной сети CIPA

Задача 1

Ниже предоставлена финансовая отчетность компании «Прометей» за 2016-2017 года.

Вам, как финансовому аналитику, поручено рассчитать указанные ниже показатели **за год, завершившийся 30.06.2017г.** и прокомментировать некоторые из них.

Отчет о финансовом состоянии (Баланс) компании "Прометей" на 30 июня 2017 г. , в тыс.у.е.

	<i>На 30.06.2017 года</i>	<i>на 30.06. 2016 года</i>
АКТИВЫ		
Денежные средства и их эквиваленты	1570	1327
Дебиторская задолженность	785	1879
Запасы	1211	285
Расходы будущих периодов	73	85
Налоги , уплаченные авансом	5	15
Основные средства по первоначальной стоимости	8730	6579
Накопленная амортизация	1504	1243
Остаточная стоимость основных средств	7226	5336
Долгосрочные финансовые инвестиции	150	
Всего Активов	11020	8927
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		
Краткосрочные банковские кредиты	2078	789
Векселя к оплате	528	324
Кредиторская задолженность	1378	389
Отсроченные налоги(краткосрочные)	53	41
Прочие текущие обязательства	236	189
Долгосрочные займы	4280	5350
Простые акции номиналом 1 у.е.	600	600
Дополнительно оплаченный капитал	350	350
Нераспределенная прибыль	1517	895
Итого Обязательства и Собственный капитал	11020	8927

**Отчет о совокупном доходе (Отчет о прибылях и убытках) компании "Прометей"
за год , закончившийся 30.06.17г. , в тыс.у.е.**

	<i>На 30.06.2017 года</i>	<i>На 30.06.2016 года</i>
Чистый объем продаж	18036	15078
Себестоимость реализованных товаров	15388	12001
Валовая прибыль	2648	3077
Расходы на сбыт	861	755
Административные расходы	157	165
Прочие операционные расходы	88	71
Прибыль до уплаты налогов и дивидендов	1542	2086
Налог на прибыль	308	417
Прибыль после уплаты налогов	1234	1669
Выплаченные дивиденды	612	1139
Прирост нераспределенной прибыли	622	530

- 1.1.1. Рассчитайте коэффициенты текущей и мгновенной ликвидности («кислотный тест») на 30.06.2017г. Результат округлите до двух знаков после запятой. Среднеотраслевой показатель текущей ликвидности составляет 2,3 , мгновенной ликвидности – 1,0.
- 1.1.2. Прокомментируйте полученные результаты по текущей и мгновенной ликвидности. Следует ли компании «Прометей» предпринимать какие-либо действия, учитывая полученные результаты.
- 1.2.1. Рассчитайте коэффициенты задолженности « финансового рычага» и соотношения заемных и собственных средств. Результат округлите до двух знаков после запятой.
- 1.2.2. Прокомментируйте полученные результаты.
- 1.3.1. Рассчитайте коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности и продолжительность оборота дебиторской задолженности в днях по компании «Прометей», с учетом того что 30% продаж идут по предоплате, в году 365 дней и среднеотраслевой показатель коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности составляет 9,1. Результат коэффициента округлите до двух знаков после запятой.
- 1.3.2. Прокомментируйте полученные результаты..
- 1.4.1. Рассчитайте коэффициент валовой рентабельности продаж (среднеотраслевое значение – 22,7%) и коэффициент доходности активов (на основании средних активов, среднеотраслевое значение – 9,8%). Результат округлите до двух знаков после запятой.

1.4.2. Прокомментируйте полученные результаты.

1.5.1. Рассчитайте коэффициент доходности акционерного капитала по методу Du Pont (среднеотраслевое значение – 17,8%). Результат округлите до двух знаков после запятой.

1.5.2. Прокомментируйте полученные результаты. Опишите целесообразность и преимущества использования метода Du Pont.

Задача 2

Компания «Пиксель» получила за год 15 000 000 у.е. дохода, при этом 70% ее продаж были в кредит. Коэффициент чистой рентабельности компании за прошедший период составил 10%. По проведенному анализу продаж видно, что компания «Пиксель» потеряла некоторых клиентов. Директор по продажам, желая вернуть утраченных клиентов и удержать текущих, предложил предоставлять скидку в размере 0,7% за оплату счета в течении 30 дней. На данный момент компания не предоставляет скидку за раннюю оплату, зато ее конкуренты пользуются этим инструментом. Директор по продажам прогнозирует, что благодаря скидке за раннюю оплату, годовой доход по продажам в кредит вырастет на 25%.

На сегодня покупатели в кредит в среднем оплачивают счета компании «Пиксель» в течение 63 дней, а 0,6% счетов становятся безнадежной задолженностью. По оценкам финансовой службы компании «Пиксель» предоставление скидки за раннюю оплату увеличит административные расходы на 15 000 у.е. в год и 80% покупателей в кредит захотят воспользоваться скидкой за раннюю оплату, вероятно безнадежная задолженность составит 0,4 %.

Компания «Пиксель» привлекает краткосрочное финансирование по средней ставке 8% годовых. В году 365 дней.

Требуется:

Проведите необходимые расчеты и сделайте вывод, стоит ли компании «Пиксель» предоставлять скидку за раннюю оплату. Все ответы после расчетов, там где требуется, округляйте до сотых знаков после запятой.

Задача 3

Компания «Прибой» предоставила Вам, как финансовому аналитику следующие данные о своей структуре капитала :

Акционерный капитал:

Простые акции (номинал 1 у.е.) – 35 000 000 у.е.

Дополнительно оплаченный капитал - 45 000 000 у.е.

Итого Акционерный капитал : 80 000 000 у.е.

Долг:

Облигации 1 (номинал 100 у.е.) – 30 000 000 у.е.

Облигации 2 (номинал 100 у.е.) – 25 000 000 у.е.

Итого Долг : 55 000 000 у.е.

Компания «Прибой» только произвела выплату дивидендов в размере 0,5 у.е. на акцию и ожидает выплатить дивиденды через год в размере 0,53 у.е. на акцию.

Облигации 1 подлежат погашению через 7 лет, по ним происходит выплата 8% годовых , текущая рыночная цена облигации (после выплаты процентов) составляет 94,87у.е.

Облигации 2 подлежат погашению через 3 года, по ним происходит выплата 7% годовых , текущая рыночная цена облигации (после выплаты процентов) составляет 101,50у.е.

Облигации 1 и 2 были выпущены одновременно.

Коэффициент бета компании «Прибой» 1,6, безрисковая ставка доходности 5% годовых , средняя доходность рыночного портфеля 12%.

Налоги не учитывайте. Итоговые расчеты округляйте до 2 знаков после запятой, все коэффициенты, необходимые для расчетов -до трех знаков после запятой и промежуточные итоги расчетов, там где требуется, также до трех знаков после запятой.

Требуется:

3.1 Рассчитайте стоимость долга по Облигации 1 и Облигации 2. Расчеты сопроводите комментариями.

3.2 Рассчитайте стоимость капитала, используя САРМ.

3.3 Рассчитайте цену акции, после выплаты дивидендов, используя модель роста дивидендов (Гордона).

3.4 Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала по рыночной стоимости составляющих.

Задача 4

Компании «Пацифик» необходимо обновить станки с компьютерным управлением для ее основного производства, иначе ее продукция в скором времени станет неконкурентоспособная. Вам, как финансовому аналитику компании, поручено провести анализ и дать свои рекомендации относительно того , что будет выгоднее компании «Пацифик»: купить оборудование, либо взять его в лизинг.

Для анализа вам предоставлена следующая информация :

Стоимость оборудования 500 000 у.е., срок службы 4 года, ликвидационная стоимость 25 000 у.е.

Платежи по лицензии за программу компьютерного управления платятся, начиная с конца первого года использования ежегодно в сумме 82 000 у.е. за первый год и учитывая уровень инфляции 4%, за последующие годы

Ожидается, что использование нового оборудования даст компании «Пацифик» сокращение себестоимости продукции на 6,80 у.е. за 1 единицу в текущих ценах. Данная величина так же подвержена инфляции.

Прогноз по объемам производства на следующие 4 года, в единицах за год:

1-й год -45 000 единиц;

2-й год -63 000 единиц;

3-й год -81 000 единиц;

4-й год -74 000 единиц.

Компания «Пацифик» имеет возможность привлечь кредитный ресурс под покупку оборудования по ставке 8% годовых.

Компания «Пацифик» планирует применять производственный метод амортизации нового оборудования. Компания платит налог по ставке 20% в следующем году за предыдущий.

У Компании «Пацифик» средневзвешенная посленалоговая стоимость капитала 10%.

Альтернативой покупке может быть лизинг оборудования. По условиям компании производителя , лизинговые платежи платятся в сумме 250 000 у.е. в начале каждого года, в эту сумму входят и лицензионные платежи.

Требуется:

4.1. Базируясь только на релевантных денежных потоках, рассчитайте, стоит ли компании покупать оборудование или взять его в лизинг., В промежуточных расчетах коэффициенты округляйте до трех знаков после запятой, итоговые расчеты - до целых чисел и сопровождайте комментариями.

4.2.Рассчитайте чистую приведенную стоимость проекта замены оборудования и сделайте вывод, стоит ли компании покупать это оборудование. В промежуточных расчетах коэффициенты округляйте до трех знаков после запятой, итоговые расчеты - до целых чисел.

4.3.Объясните и покажите на примере как компания «Пацифик» может использовать эквивалентные годовые затраты / доходы для выбора между проектами с разными периодами окупаемости.

Задание 5

5.1. Что наиболее полно отображает понятие «корпоративное управление»?

- а. Система управления компанией наемным менеджментом.
- б. Отношения между акционерами, советом директоров и топ-менеджментом компании.
- в. Система управления компаний владельцами.
- г. Система корпоративных взаимосвязей от топ-менеджмента до начальников отделов.

5.2. Какое утверждение из перечисленных **не** является верным в отношении «финансовых посредников», но подходит «финансовым брокерам»?

- а. Покупают первичные ценные бумаги и выпускают для размещения косвенные ценные бумаги.
- б. Принимают деньги от держателей сбережений и используют эти средства для предоставления займов.
- в. Компании, занимающиеся страхованием жизни.
- г. Чаще всего покупают весь выпуск акций (оптом), а потом продают их инвесторам (в розницу).

5.3. Под финансированием бизнеса методом хеджирования подразумевают, что :

- а. кредиторская задолженность и начисления по текущим обязательствам будет оплачена в последний возможный момент для расчета.
- б. сроки займов и платежей по краткосрочному финансированию устанавливаются соответственно ожидаемым колебаниям оборотных активов за вычетом спонтанного финансирования.
- в. вступая в период повышенной сезонной потребности в активах, компания берет займ на период не менее года .
- г. иногда для погашения очередных платежей по долгосрочным обязательствам в периоды сезонных спадов , компания вынуждена привлекать текущие займы.

5.4. Вексель номиналом 1000 у.е. со сроком погашения через 30 недель продается за 748 у.е.

Рассчитайте эквивалентную доходность по векселю.

- а. 58,56%
- б. 4,09%
- в. 25,06%
- г. 43,80%

5.5. У вас на руках вексель номиналом 1100 у.е. со сроком погашения 25 недель, был куплен вами по рыночной цене 1050 у.е. На сегодня у вас есть срочная необходимость продать вексель, однако процентные ставки подросли и инвесторы требуют эквивалентную доходность на 2% выше, чем была. Рассчитайте, какую прибыль или убыток вы получите при продаже векселя в текущих условиях (ближайшее значение в целых у.е.).

- а. 12 у.е. убыток.
- б. 21 у.е. прибыль.
- в. 10 у.е. убыток.
- г. 50 у.е. убыток.

5.6. «Олимпия» закупает бытовую технику для своих магазинов у нескольких производителей. Сейчас «Олимпия» заказывает каждый вид товара партиями по 500 единиц, размещение каждого заказа стоит 25 у.е., спрос в розничных магазинах составляет 75 ед. в месяц, а стоимость хранения 1 ед. товара – 2 у.е. в месяц. Рассчитайте оптимальный размер заказа при условии поставки такой же партии.

- а. 500 ед.
- б. 2000 ед.
- в. 1500 ед.
- г. 1000 ед.

5.7. Компания «Призма» не пользуется скидкой за ранние платежи и оплачивает счета по истечении периода кредитования, рассчитайте эффективную годовую процентную ставку, при условии что в году 365 дней, при финансировании на условиях 3/25, нетто 50.

- а. 25,00%
- б. 20,52%
- в. 43,80%
- г. 45,15%

5.8. Компания «Полюс» выпустила в обращение 8% конвертируемую облигацию со сроком погашения через 10 лет. Купон 4% по номиналу 1000 у.е. Рассчитайте по какой цене компания продаст облигацию, если инвесторам необходимо обеспечить 6%-ную полугодовую доходность.

- а. 1000,00 у.е.
- б. 774,00 у.е.
- в. 770,80 у.е.
- г. 676,00 у.е.

5.9. Компания «Симба» выпустила в обращение варранты, владелец каждого из них имеет право приобрести 3 обыкновенные акции по цене 15у.е. Курсы акций и варранта в течении текущего полугодия были следующие:

Курс акции, у.е.	15	17	21
Курс варранта, у.е.	2	7	9

Определите курс акции, при котором возможно получить максимальную премию сверх теоретической стоимости варранта.

- а. 15
- б. 17
- в. 21
- г. Невозможно рассчитать.

5.10. Компания выплатила дивиденды в размере 5,20 у.е. на 1 акцию, известно , что дивиденды данной компании растут непрерывно со скоростью 5% , а требуемая инвесторами ставка доходности 12%. Рассчитайте стоимость акции компании.

- а. 78,00 у.е.
- б. 43,33 у.е.
- в. 74,29 у.е.
- г. 104 у.е.

5.11. Компания эмитировала 8% привилегированные акции, номиналом 100 у.е. требуемая инвесторами ставка доходности 12%. Средневзвешенная стоимость капитала компании 10,8%. Рассчитайте стоимость привилегированной акции компании.

- а. 100 у.е.
- б. 80 у.е.
- в. 50 у.е.
- г. 74 у.е.

Следующая информация относится к заданиям 5.12. и 5.13.

Ниже приведены ожидаемые доходности и стандартные отклонения доходности акций компаний 1 и 2. Их ожидаемый коэффициент корреляции равен 0,40. Портфель состоит на 35% из акций компании 1 и 65 % акций компании 2.

	Ожидаемая доходность	Стандартные отклонения доходности
Акции компании 1	0,15	0,06
Акции компании 2	0,07	0,08

5.12. Рассчитайте доходность портфеля .

- а. 11,0%
- б. 9,8%
- в. 8,8%
- г. 14,0%

5.13. Рассчитайте стандартное отклонение доходности портфеля.

- а. 7,3%
- б. 3,65%
- в. 5,81%
- г. 6,34%

Следующая информация относится к заданиям 5.14., 5.15. и 5.16.

Компания «Люкс» внедряет философию ценностно ориентированного менеджмента. На текущий момент есть следующие данные по компании:

- чистая операционная прибыль после налогообложения – 1 517 000 у.е.,
- выручка от реализации – 18 735 000 у.е.,
- величина операционного капитала - 4 200 000 у.е.,
- средневзвешенная стоимость капитала - 12,5%,
- темп прироста объема продаж – 7,5%.

5.14. Рассчитайте рентабельность операционной деятельности по компании «Люкс».

- а. 18,1%
- б. 8,1%
- в. 22,4%
- г. 12,5%

5.15. Рассчитайте уровень операционного капитала по компании «Люкс»

- а. 22,4%
- б. 18,1%
- в. 12,5%
- г. 8,1%

5.16. Рассчитайте стоимость корпорации в соответствии моделью оценки стоимости корпорации.

- а. 22,9 млн у.е.
- б. 12,1 млн у.е.
- в. 21,0 млн у.е.
- г. 26,3 млн у.е.

5.17. Компания имеет следующие показатели:

Постоянные издержки за год составляют 501 600 у.е. в полугодие, переменные операционные издержки составляют 2,5 у.е. на 1 единицу продукции, средняя продажная цена 4,7 у.е. Текущий уровень продаж 300 000 ед. Рассчитайте силу операционного рычага компании.

- а. 1,9
- б. 1,7
- в. 4,2
- г. 3,3

5.18. Компания имеет в обращении облигаций на 800 000 у.е., процентная ставка 8% годовых, кроме того, для привлечения финансирования компания планирует выпустить еще облигаций на сумму 600 000 у.е. под 9% годовых. Ставка налога на прибыль 20%. Прибыль до уплаты налогов в настоящее время составляет 750 000 у.е. Рассчитайте силу финансового рычага при условии выпуска дополнительной партии облигаций.

- а. 1,87
- б. 1,14
- в. 1,19
- г. 1,07

5.19. Прибыль до уплаты налогов и процентов за последний год составила 5млн. у.е., годовые проценты по всем долговым обязательствам – 2,1 млн. у.е., платежи по основной сумме долга за год – 1,8 млн. у.е., ставка налога – 30%. Рассчитайте коэффициент обслуживания долга.

- а. 2,38
- б. 1,07
- в. 1,67
- г. 0,90

5.20. Что не является фактором, влияющим на дивидендную политику?

- а. Поддержание фирмой своих дивидендных платежей в постоянном растущем тренде.
- б. Компания не может выплачивать дивиденды, если это негативно влияет на капитал компании.
- в. Когда денежные средства компании весьма ограничены, ей не разрешается отдавать предпочтение акционерам в ущерб кредиторам.
- г. Способность компании сравнительно быстро занимать деньги.

5.21. Акционерный капитал компании «Свет» состоит из 500 тыс. обыкновенных акций номиналом 5у.е. По итогам года компания получила чистую прибыль после уплаты налогов в расчете на акцию 1,7 у.е. и приняла решение выплатить 10%-ные дивиденды акциями. Определите прибыль на одну акцию после выплаты дивидендов акциями.

- а. 1,55у.е.
- б. 1,70у.е.
- в. 1,87 у.е.
- г. 2,20у.е.

5.22. Компания «Байкал» имеет следующие показатели работы :
прибыль после уплаты налогов -1,7 млн. у.е.;
обыкновенные акции в обращении – 450 000 шт.;
текущая рыночная цена до выплаты дивидендов 73 у.е., после выплаты 70 у.е. за акцию;
компания рассматривает вариант выкупа акций на сумму 1,2 млн.у.е.

Рассчитайте прибыль на акцию после выкупа акций.

- а. 3,93 у.е.
- б. 3,78 у.е.
- в. 2,67 у.е.
- г. 3,92 у.е.

5.23. Что из нижеперечисленных предпосылок **не** соответствует модели Блэка-Шоулза для определения стоимости опциона?

- а. Курс обыкновенных акций изменяется случайным образом.
- б. Краткосрочная процентная ставка, по которой участники рынка могут как занимать, так и ссужать деньги, известна.
- в. Дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются регулярно.
- г. Опцион может быть исполнен только в срок истечения.

5.24. Какое из утверждений, перечисленных ниже, **не** относится к форвардным сделкам?

- а. Это биржевые контракты, соответственно регулируются стандартами биржи.
- б. Это типичный договор купли-продажи между двумя участниками в будущем.
- в. В договоре фиксируется конкретный вид товара.
- г. В договоре фиксируется цена, которая останется неизменной в будущем.

5.25. Что из ниже перечисленного **не** является верным для свопов?

- а. Используется для снижения или изменения характера рисков.
- б. Может быть по товарам, ценным бумагам, валюте.
- в. Используется для хеджирования.
- г. Может быть односторонней сделкой.

САР/СІРА