



Библиотека CAP/CIPA

Финансовый менеджмент

Пробный экзамен

(ноябрь 2015г.)

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.

© 2015 Все права принадлежат Экзаменационной сети CIPA

Задание 1

Компания «Вента» занимается производством профиля. Компания имеет следующий баланс:

<i>Наименование</i>	<i>Сумма, тыс. у.е.</i>
Чистая стоимость основных средств	100
Запасы	150
Дебиторская задолженность	250
Денежные средства	50
Итого активов:	550
Собственный капитал (10 000 акций)	300
Долгосрочные обязательства	100
Текущие обязательства	150
Итого пассивов:	550

Выручка компании за текущий период – 600 тыс.у.е. Все продажи осуществляются в кредит. Показатель валовой прибыли – 30 %. Сумма закупок в кредит за отчетный период составила – 450 тыс.у.е.

Чистая рентабельность – 10 %.

Требуется:

- 1.1 Рассчитайте длительность операционного цикла, в днях (исходя из 365 дней в году).
- 1.2 Рассчитайте длительность финансового цикла, в днях.
- 1.3 Рассчитайте рентабельность собственного капитала (ROE). Укажите какие факторы влияют на данный показатель в соответствии с моделью DuPont?

Допустим, что собственник компании поставил финансовому директору следующие задачи:

- провести работу по погашению дебиторской задолженности и удержанию ее на уровне, при котором коэффициент текущей ликвидности будет равен 2.5, без влияния, как на выручку, так и на чистую прибыль.

- 1.4 Рассчитайте требуемое значение дебиторской задолженности.

- высвобожденные денежные средства направить на выкуп акций. Рыночная стоимость акций совпадает с бухгалтерской стоимостью.

- 1.5 Рассчитайте, какое количество акций будет выкуплено.
- 1.6 Подготовьте новый прогнозный баланс с учетом операций, указанных выше.
- 1.7 Рассчитайте прогнозный показатель рентабельности собственного капитала (ROE). Укажите, за счет каких факторов произошло его изменение в соответствии с моделью DuPont.

Ко всем пунктам предоставьте необходимые расчеты

Задание 2

Имеется следующая информация о компаниях «ААА» и «ССС»:

Состояние рынка	Вероятность, %	Доходность «ААА», %	Доходность «ССС», %
Спад	25,0 %	5,0 %	-20,0 %
Нормальное	50,0 %	25,0 %	25,0 %
Рост	25,0 %	15,0 %	35,0 %
Ожидаемое значение		17,5 %	
Стандартное отклонение		8,29 %	

Текущее значение безрисковой ставки доходности 9%, а доходность рыночного портфеля - 14%. Коэффициент бета обыкновенных акций компании «ААА» равен 1.5, а компании «ССС» - 1.7 соответственно.

Требуется:

- 2.1 Определите значение ожидаемой доходности компании «ССС».
- 2.2 Определите стандартное отклонение доходности компании «ССС».
- 2.3 Объясните, являются ли акции компании «ААА» недооцененными или переоцененными.
- 2.4 Объясните, являются ли акции компании «ССС» недооцененными или переоцененными.
- 2.5 Используя значения ожидаемой доходности и значения из таблицы нормального распределения, определите приблизительные вероятности того, что доходность акций «ААА» и «ССС» превысит доходность рыночного портфеля.

Ко всем пунктам предоставьте необходимые расчеты

САР/СІРА

Таблица V. Площадь под кривой нормального распределения, отстоящая на Z стандартных отклонений слева или справа от среднего значения

Количество стандартных отклонений от среднего значения (Z)	Площадь нормального распределения влево или вправо (серая область)	Количество стандартных отклонений от среднего значения (Z)	Площадь нормального распределения влево или вправо (серая область)
0,00	0,5000	1,55	0,0606
0,05	0,4801	1,60	0,0548
0,10	0,4602	1,65	0,0495
0,15	0,4404	1,70	0,0446
0,20	0,4207	1,75	0,0401
0,25	0,4013	1,80	0,0359
0,30	0,3821	1,85	0,0322
0,35	0,3632	1,90	0,0287
0,40	0,3446	1,95	0,0256
0,45	0,3264	2,00	0,0228
0,50	0,3085	2,05	0,0202
0,55	0,2912	2,10	0,0179
0,60	0,2743	2,15	0,0158
0,65	0,2578	2,20	0,0139
0,70	0,2420	2,25	0,0122
0,75	0,2264	2,30	0,0107
0,80	0,2119	2,35	0,0094
0,85	0,1977	2,40	0,0082
0,90	0,1841	2,45	0,0071
0,95	0,1711	2,50	0,0062
1,00	0,1577	2,55	0,0054
1,05	0,1469	2,60	0,0047
1,10	0,1357	2,65	0,0040
1,15	0,1251	2,70	0,0035
1,20	0,1151	2,75	0,0030
1,25	0,1056	2,80	0,0026
1,30	0,0968	2,85	0,0022
1,35	0,0885	2,90	0,0019
1,40	0,0808	2,95	0,0016
1,45	0,0735	3,00	0,0013
1,50	0,0668		



сунке слева. В таблице V мы видим, что это соответствует 6,68% от общей площади под кривой нормального распределения. Таким образом, мы можем сказать, что вероятность того, что фактическая доходность будет превышать среднее значение на 1,5 стандартного отклонения, равна 6,68%.

Таблица V показывает площадь нормального распределения, отстоящую на Z стандартных отклонений влево или вправо от среднего значения какого-либо параметра. Если вы хотите узнать площадь под кривой распределения (т.е. вероятность нахождения интересующего вас значения) на расстоянии в 1,5 (или больше) стандартного отклонения от среднестатистического значения, то она изображена серой областью на рисунке.

Задание 3

Компания «Стайл» занимается пошивом детских комбинезонов. На пошив одного комбинезона требуется 2 м ткани. В текущем году компания реализовала 100 000 комбинезонов по цене 150 у.е. Затраты на заказ ткани составляют – 200 у.е., стоимость 1 м ткани – 25 у.е. Затраты на хранение ткани – 5 % от стоимости ткани.

Себестоимость одного комбинезона, с учетом распределенных постоянных производственных затрат, - 120 у.е. Общая сумма постоянных производственных затрат в текущем периоде равна – 2 000 000 у.е.

Все продажи осуществляются в кредит. Средний срок погашения дебиторской задолженности составляет 30 дней. Уровень безнадежной задолженности – 2% от суммы продаж в кредит.

Собственник компании поставил цель развития дистрибьюторской сети и рост продаж на следующий год на 15%. Для выполнения данной цели, средний срок погашения дебиторской задолженности должен быть увеличен до 45 дней. Ожидается увеличение суммы безнадежной дебиторской задолженности до 3% от суммы продаж в кредит. Общая сумма постоянных затрат останется без изменения.

Альтернативная доходность инвестиций для компании «Стайл» оценивается на уровне 20%.

Собственник поставил задачу финансовому директору подготовить необходимые расчеты (*кол-во дней в году - 360*).

Требуется:

- 3.1 Рассчитайте оптимальный размер запаса ткани на складе исходя из ожидаемого объема продаж.
- 3.2 Рассчитайте общие затраты на запасы с детализацией затрат на оформление заказа и на хранение запасов при условии оптимального размера заказа.
- 3.3 Определите дополнительную прибыль, которую получит компания от развития дистрибьюторской сети.
- 3.4 Рассчитайте дополнительные затраты, связанные с внедрением новой политики.
- 3.5 Сделайте выводы, следует ли производить изменения в текущей политике по сбору дебиторской задолженности.

Ко всем пунктам предоставьте необходимые расчеты

Задание 4

Компания ТКТ планирует запускать новую модель смартфона 7S. Маркетологи оценили ожидаемый уровень продаж данной модели – 30 млн. штук в течение 5 лет.

Распределение продаж по годам представлено в таблице.

Год	1	2	3	4	5
% продаж	15 %	25 %	30 %	20 %	10 %

Цена продукции в 1 году – 600 у.е. Со 2-го по 5-ый год ожидается ежегодное снижение цены на 10% по сравнению с ценой предыдущего года.

Переменные затраты на изготовление единицы продукции составляют – 250 у.е. В течение всего срока инвестиционного проекта они будут оставаться неизменными.

Стоимость оборудования, необходимого для выведения данного продукта на рынок, 2 200 млн.у.е. Ликвидационная стоимость в конце 5 – го года – 200 млн.у.е.

Ежегодные постоянные расходы с учетом амортизации составляют - 1100 млн. у.е.

Выведение на рынок нового продукта приведет к снижению объема продаж существующей модели 6S на 2 млн.шт., маржинальная прибыль по данному продукту составляет – 200 у.е.

Показатели по оборотному капиталу:

Материальные запасы, необходимые для реализации проекта - 50 млн.у.е.

Кредиторская задолженность –20 млн.у.е.

Налогообложение:

- Ставка налога на прибыль – 30%.
- В бухгалтерском и налоговом учете используется прямолинейный метод начисления амортизации.
- Прибыль (убыток) от продажи основных средств учитывается в налоговых целях.

Для оценки проектов данного типа компания использует номинальную посленалоговую стоимость капитала в 12% годовых.

Требуется:

- 4.1 Определите, будет ли эффективным выведение на рынок нового продукта. Для принятия решения используйте метод чистой приведенной стоимости. Расчеты предоставьте в млн.у.е.
- 4.2 Рассчитайте ставку внутренней доходности по данному проекту (IRR).
- 4.3 Укажите 2 преимущества использования MIRR для анализа инвестиционных проектов по сравнению с методом IRR.

Ко всем пунктам, кроме 4.3, предоставьте необходимые расчеты

Задание 5

5.1. 01.01.2010г. компания «АВС» выпустила облигации номиналом 1000 у.е. с 12 % ежегодным купоном, который выплачивается два раза в год, и сроком погашения 20 лет. 01.01.2015 г. другая компания, с финансовыми показателями, аналогичными компании «АВС», выпускает облигации номиналом 1000 у.е. с 14%-ым купоном, который выплачивается два раза в год, сроком погашения 15 лет по номинальной цене. Какова была цена облигаций компании «АВС» по состоянию на 01.01.2015г.?

- а). 884,54 у.е.
- б). 877.04 у.е.
- в). 866.92 у.е.
- г). 875,54 у.е.

5.2. Преимущества использования методов эффективного корпоративного управления могут включать всё перечисленное ниже, за исключением того, что:

- а). Это исключает мошенничество в корпорированном бизнесе.
- б). Это привлекает внимание руководства к внедрению надлежащей системы внутреннего контроля.
- в). Компания может получить усовершенствованную систему управления рисками.
- г). Это может способствовать привлечению новых инвестиций в компанию.

5.3. Что не является одной из перспектив системы сбалансированных показателей (Balanced Scorecard):

- а). Внутренние бизнес-процессы.
- б). Обучение и рост.
- в). Финансы.
- г). Производство.

5.4. Компания намерена занять 100 тыс. у.е. сроком на один год. Условия кредитования: 8-% ный банковский кредит на основе дисконтирования, при котором требуется наличие 20 % компенсационного остатка. Рассчитайте эффективную процентную ставку по данному кредиту:

- а). 8,7%;
- б). 11,1 %;
- в). 10,0 %;
- г). 10,2 %.

5.5. Укажите неправильное утверждение:

- а). экономическая добавленная стоимость оценивает эффективность работы менеджеров в текущем году;
- б). компания создает стоимость, когда разница между средневзвешенной стоимостью капитала и рентабельностью инвестированного капитала положительна;
- в). свободный денежный поток равняется операционный денежный поток минус валовые инвестиции;
- г). рыночная добавленная стоимость равняется рыночная стоимость акций минус балансовая стоимость собственного капитала.

5.6. Стоимость компании, не использующей финансовый рычаг, составляет 25 млн.у.е. Ставка налога на прибыль – 30 %. При каком уровне заемного капитала компания «НКТ» максимизирует свою стоимость с учетом финансового рычага и приведенных затрат, связанных с банкротством, мониторингом и повышением процентов?

Долг, млн. у.е.	<i>PV затрат, связанных с банкротством, мониторингом и повышением процентов</i>
0	0
5	1.3
10	2.5
15	4.1

- а). 0 млн.у.е.
- б). 5 млн.у.е.
- в). 10 млн.у.е.
- г). 15 млн.у.е.

5.7. Укажите неправильное утверждение:

- а). Стоимость фирмы состоит из стоимости операций минус стоимость ее неоперационных активов.
- б). Стоимость операций – это приведенное значение свободных денежных потоков, дисконтированных по средневзвешенной стоимости капитала.
- в). Операционные активы включают в себя действующие активы и опционы роста.
- г). Неоперационные активы включают в себя инвестиции в ликвидные ценные бумаги с целью перепродажи.

5.8. Облигации с варрантами компании «АВС» покупались по цене 1 000 у.е. с эффективной доходностью 9 %, сроком погашения 5 лет и 5 варрантов. Аналогичные облигации обеспечивали доходность 11 %. Какова стоимость варрантов?

- а). 200 у.е.
- б). 74.36 у.е.
- в). 14.87 у.е.
- г). 40 у.е.

5.9. Инвесторы рассматривают проект строительства объекта, который предполагает возможность его продажи на различных стадиях реализации объекта. Определите наиболее приемлемый вариант решения для инвестора с учетом денежных потоков, представленных ниже при ставке дисконтирования равной 10%:

Год	Денежные потоки, тыс.у.е.	Продажа актива, тыс.у.е.
0	(12 000)	-
1	7 000	6 000
2	5 000	2 750
3	3 000	-

- а). Не принимать участия в проекте.
- б). Продать актив в конце 1-го года.
- в). Продать актив в конце 2-го года.
- г). Завершить проект.

5.10. При проведении инвестиционного анализа для оптимального выбора из двух инвестиционных альтернатив: аренда оборудования или приобретение в кредит, подходящей ставкой для дисконтирования посленалоговых денежных потоков является:

- а). средневзвешенная стоимость капитала (WACC).
- б). стоимость займа.
- в). посленалоговая стоимость займа.
- г). стоимость собственного капитала.

5.11. Имеются следующие данные о структуре собственного капитала компании «SNT»:

<i>Собственный капитал</i>	<i>Сумма, тыс.у.е.</i>
Обыкновенные акции (номинал 10 у.е., 100 тыс.акций)	1 000
Дополнительно оплаченный капитал	1 200
Нераспределенная прибыль	2 500
Совокупный акционерный капитал	4 700

Текущая рыночная цена акций – 15 у.е.

Как изменится структура капитала в случае принятия решения компанией о выплате 10 % дивидендов обыкновенными акциями.

- «Нераспределенная прибыль» уменьшится на 100 тыс.у.е., «Обыкновенные акции» вырастут на 100 тыс.у.е.
- «Нераспределенная прибыль» уменьшится на 150 тыс.у.е., «Обыкновенные акции» вырастут на 100 тыс.у.е., «Дополнительно оплаченный капитал» вырастет на 50 тыс.у.е.
- «Нераспределенная прибыль» уменьшится на 150 тыс.у.е., «Обыкновенные акции» вырастут на 150 тыс.у.е.
- «Нераспределенная прибыль» уменьшится на 150 тыс.у.е., «Дивиденды к оплате» вырастут на 150 тыс.у.е.

5.12. Общая ставка капитализации компании – 20 %. Чистая операционная прибыль за текущий год составила – 400 000 у.е. Рыночная стоимость долга, привлеченного по ставке 15 %, составляет – 500 000 у.е. Определите требуемую ставку доходности собственного капитала, используя подход к структуре капитала на основе чистой операционной прибыли.

- 21,7 %;
- 26,7 %;
- 16,25 %;
- 20,0 %.

5.13. В условиях инфляции, какой метод анализа инвестиционных проектов является наиболее предпочтительным для оценки проектов с неравными сроками?

- MIRR.
- NPV.
- Метод цепного повтора.
- Метод эквивалентного аннуитета.

5.14. Компания «Анди» ожидает 8 %-ый рост прибыли и дивидендов в течение следующих двух лет, 6 %-ый рост – на третий год, а после этого – постоянный 5 %-ый рост. В конце прошлого года компания «Анди» выплатила дивиденды размером 1,0 у.е. на одну акцию. Рассчитайте текущую стоимость акции, исходя из модели дисконтируемых дивидендов, если норма доходности компании «Анди» составляет 12%?

- 18,55 у.е.
- 15,98 у.е.
- 14,57 у.е.
- 14,80 у.е.

5.15. Рассчитайте коэффициент вариации для инвестиции, ожидаемая доходность которой равна 0,2 и дисперсия равна 0,0064?

- 0,400;
- 0,0324
- 2,500;
- 31,250.

5.16. Текущая рыночная стоимость акций компании NCM составляет – 110 у.е. Дивиденд текущего года компании (D_0) – 5 у.е., ежегодный тем роста дивиденда – 10 %. Целевой показатель отношения заемного капитала к собственному составляет 0,25. Ставка налога на прибыль – 15 %. Рассчитайте

средневзвешенную стоимость капитала компании NCM, если стоимость заемного капитала компании составляет 20 %?

- а). 16,0 %;
- б). 17,0 %;
- в). 15,4 %;
- г). 15,0 %.

5.17. Компания – резидент США, планирует приобрести оборудование в Италии. Финансовый директор компании обеспокоен возможным неблагоприятным изменением курса доллара США. Текущий спот-курс обмена между долларом США и евро равен 0.90 евро за 1 доллар США. Номинальная процентная ставка в США равна 4 %, а в Италии – 6 %. Чему равен текущий 90-дневный форвардный курс обмена евро на доллары США?

- а). 0.8956;
- б). 0.9045;
- в). 0.9173;
- г). 0.8830.

5.18. Ниже приведены статьи отчета о финансовом положении на начало и конец года, у.е.

Наименование	на 01.01.XX	на 31.12.XX
Товарно-материальные запасы	105 800	96 500
Счета к получению	165 300	186 900
Счета к оплате	106 000	95 500

Определите чистый денежный поток от операционной деятельности, если чистая прибыль за текущий год составила – 150 500 у.е. Расходы по амортизации – 18 000 у.е., убыток от продажи основных средств – 4 000 у.е., прибыль от курсовых разниц – 8 000 у.е.

- а). 145 700 у.е.
- б). 149 700 у.е.
- в). 162 700 у.е.
- г). 141 700 у.е.

5.19. В отчетном периоде валовая прибыль компании «Канди» составила 600 000 у.е., операционная прибыль за соответствующий период – 450 000 у.е.. Выплаты по процентам равняются – 100 000 у.е., также компанией были выплачены дивиденды по привилегированным акциям в размере – 70 000 у.е. Ставка налога на прибыль – 30 %. Рассчитайте силу финансового рычага (DFL).

- а). 1.6;
- б). 1.8;
- в). 1.3;
- г). 1.5.

5.20. Для финансирования запуска нового продукта компания «Сигма» выпустила привилегированные акции, по которым предусмотрена выплата постоянных дивидендов в размере 15 у.е., начиная с конца третьего года после выпуска. Какая стоимость привилегированных акций компании «Сигма» на дату выпуска на текущий момент, если рынок ожидает по ним доходность 12 %?

- а). 89,00 у.е.
- б). 125,00 у.е.
- в). 99,63 у.е.
- г). 111,63 у.е.