**Задание № 1 Тесты (20 баллов)**

1. **Финансовые ресурсы — это:**
2. собственные и заемные источники финансирования;
3. денежные накопления, поступления и фонды;
4. методы управления финансами;
5. расходы компании.
6. **Ликвидность предприятия определяется:**
7. отношением чистой прибыли к капиталу;
8. отношением дебиторской задолженности к выручке;
9. отношение капитала к обязательствам;
10. отношением краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам.
11. **В каком случае безотзывная купонная облигация будет продаваться на рынке со скидкой, т.е. по цене ниже номинала?**
12. если рыночная норма прибыли ниже фиксированной купонной ставки;
13. если рыночная норма прибыли превосходит фиксированную купонную ставку;
14. если рыночная норма прибыли и фиксированная купонная ставка будут равны;
15. всегда продается со скидкой.
16. **Требуемая ставка доходности по простой акции 12%. Последний выплаченный дивиденд - 20 тенге. Чему равная теоретическая стоимость простой акции, при прогнозируемом темпе прироста дивидендов 10% в год ? Какое решение следует принять финансовому менеджеру при формировании портфеля ценных бумаг, если рыночная цена данной акции составит 1089 тенге?**
17. 1100 тенге; покупка нецелесообразна;
18. 1120 тенге; покупка целесообразна;
19. 1100 тенге; покупка целесообразна;
20. 1200.
21. **В каких случая для расчета оптимального остатка денежных средств применяется модель Баумоля?:**
22. потребность предприятия в деньгах стабильна; сальдо поступлений и оттока денежных средств нестабильно;
23. потребность предприятия в деньгах нестабильна; сальдо поступлений и оттока денежных средств стабильно;
24. потребность предприятия в деньгах стабильна; сальдо поступлений и оттока денежных средств стабильно;
25. при снижении ликвидности.
26. **Какие из перечисленных отношений являются финансовыми:**
27. покупка предприятием сырья;
28. уплата налогов в бюджет;
29. расходование средств на благотворительные цели;
30. покупка товара в магазине.
31. **Что относится к переменному оборотному капиталу текстильной фабрики:**
32. привлеченные краткосрочные банковские займы;
33. деньги, предназначенные для финансирования расходов на аренду административного офиса;
34. производственные запасы;
35. пассивы.
36. **К постоянным расходам строительной компании относятся :**
37. расходы на оплату труда основных рабочих; расходы на покупку строительных материалов;
38. амортизационные отчисления; затраты на непроизводственную электроэнергию;
39. расходы на производственную электроэнергию; затраты на транспортировку строительных материалов
40. заработная плата рабочих.
41. **Что из перечисленного приведет к изменениям в источниках фондов компании:**
42. уменьшение запасов;
43. увеличение краткосрочной дебиторской задолженности;
44. увеличение основных средств;
45. продажи.
46. **Рабочий капитал предприятия VVV составил 20 млрд. тенге, краткосрочные обязательства - 8 млрд. тенге, собственный капитал – 2 млрд. тенге. Рассчитайте значение коэффициента маневренности капитала:**
47. 6;
48. 14;
49. 2;
50. 1.
51. **Сокращение оборачиваемости дебиторской задолженности в днях на фоне уменьшения дохода от реализации может привести к:**
52. снижению рентабельности;
53. росту ликвидности;
54. росту убытков;
55. дефициту оборотных средств.
56. **Оборотные активы предприятия WVV составили 10 млрд. тенге, краткосрочные обязательства - 8 млрд. тенге, запасы – 4 млрд. тенге. Рассчитайте значение коэффициента покрытия запасов:**
57. 2,5;
58. 1,5;
59. 0,7;
60. 0,5.
61. **Что такое рабочий капитал:**
62. это разность капитала и обязательств;
63. это разность долгосрочных активов и долгосрочных обязательств;
64. это пассивы;
65. это совокупность краткосрочных активов.
66. **В каком случае инвестиционный проект будет привлекательным для инвестора:**
67. NPV>0, IRR<WACC, PI>1;
68. NPV<0, IRR>WACC, PI<1;
69. NPV>0, IRR>WACC, PI<0;
70. NPV>0, IRR>WACC, PI>1.
71. **Величина, на которую номинальная стоимость долговой ценной бумаги превышает ее рыночную цену:**
72. премия;
73. дисконт;
74. процентный риск
75. валютный риск.
76. **Что относится к методу уменьшения уставного капитала компании:**
77. выкуп собственных акций;
78. дополнительная эмиссия простых акций;
79. конверсия собственных облигаций в собственные акции;
80. конвергенция.
81. **Безрисковая ставка доходности равна 8%, средняя рыночная доходность портфеля ценных бумаг 14%, значение бета-коэффициента акций компании CCC 2,2 . Рассчитайте доходность акций CCC с учетом риска?**
82. 21,2% ;
83. 56,4%;
84. 13,2%;
85. 10%.
86. **Как повлияет увеличение цены на продукцию на уровень маржи безопасности компании при прочих равных условиях?**
87. Маржа безопасности возрастет;
88. Маржа безопасности снизится;
89. Маржа безопасности не изменится;
90. Маржа равна нулю.
91. **Что показывает эффект операционного рычага:**
92. прирост операционной прибыли при однопроцентном изменении себестоимости;
93. прирост прибыли на акцию при однопроцентном изменении выручки;
94. прирост расходов при однопроцентном изменении выручки;
95. прирост операционной прибыли при однопроцентном изменении выручки.
96. **При увеличении объема производства и реализации продукции переменные затраты:**
97. не изменяются;
98. уменьшаются;
99. увеличиваются;
100. колеблются.

**Задача № 1 (20 баллов)**

Компания *Omega Сompany* планирует разместить излишек денежных средств в акции Компании *Alpha Enterprise*. Сумма дивидендов, выплачиваемых по акциям компанией *Alpha Enterprise,* составляет 2,00 у.е. на одну простую акцию. Ежегодный прирост дивидендов по данным компании Alpha *Enterprise* составит: в первые три года – 24%, в последующие два года – 18%, и 10% - в последующий неопределенный период времени.

**Задание 1 (10 баллов)**

Рассчитайте действительную стоимость простой акции с различными фазами роста дивидендов при условии, что ожидаемая ставка доходности инвестиций составляет 20%.

**Задание 2 (5 баллов)**

Какое инвестиционное решение примет компания *Omega Сompany* в отношение акций компании *Alpha Enterprise*, если их рыночная стоимость на момент принятия решения составит 34,05 у.е.?

**Задание 3 (5 баллов)**

Если компания будет приобретать казначейские векселя за счет выпуска собственных акций, демонстрируя рост прибыли, то как это повлияет на EPS? И в чем недостаток EPS, как цели компании?

**РЕШЕНИЕ ЗАДАЧИ 1:**

**РЕШЕНИЕ к Заданию 1:**

Рассчитаем приведенную стоимость дивидендов в первой фазе их роста (Темп прироста = 24%):

Рассчитаем приведенную стоимость дивидендов во второй фазе роста (Темп прироста = 18%):

Рассчитаем приведенную стоимость дивидендов в третьей фазе постоянного роста (Темп прироста = 10%):

Сумма дивидендов на конец 6-го года:

Приведенная стоимость акций на конец 5-го года с учетом постоянного роста дивидендов:

Действительная стоимость акций:

**РЕШЕНИЕ к Заданию 2:**

Основным условием покупки акций *Alpha Enterprise* является V≥P0, т. е. когда действительная стоимость акции (V) превышает или равна ее рыночной стоимости (P0). Так как действительная стоимость акции (34,18 у. е.) выше ее рыночной стоимости (34,05 у. е.), то покупка компанией *Omega Сompany* акций целесообразна.

**РЕШЕНИЕ к Заданию 3:**

Для большинства фирм в конеч­ном счете это будет означать снижение доходов ее акционеров, т.е. значение коэф­фициента "прибыль на акцию" (earnings per share — EPS) будет уменьшаться. Ис­ходя из этого максимизация EPS нередко представляется как улучшенная версия максимизации прибыли. Однако максимизацию EPS нельзя считать целью, кото­рая может полностью нас устраивать, поскольку этот показатель не отражает ни срока достижения, ни продолжительности получения ожидаемой прибыли.

**Задача 2 (20 баллов)**

В рамках разработки стратегии укрепления платежеспособности на предстоящий 20X3 год Компании *Eta* поставила перед Департаментом учета и отчетности провести анализ ликвидности на основе данных финансовой отчетности за последние два года.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Баланс Компании Eta за 20Х1 -20Х2 гг.** |   |  ( тыс. у.е.) |
|  | 20Х1 | 20Х2 |
| **Краткосрочные активы** |   |   |
| **Денежные средства** |  90 000  |  82 000  |
| **Краткосрочные финансовые активы** |  53 000  |  27 000  |
| **Краткосрочная дебиторская задолженность** |  16 000  |  51 000  |
| **Запасы** |  6 000  |  15 000  |
| **Долгосрочные активы** |   |   |
| **Долгосрочные финансовые активы** |  100 000  |  128 000  |
| **Долгосрочная дебиторская задолженность** |  2 000  |  1 000  |
| **Основные средства** |  190 000  |  200 000  |
| **Прочие долгосрочные активы** |  12 000  |  50 000  |
| **Всего активов** |  469 000  |  554 000  |
| **Обязательства и капитал** |   |   |
| **Краткосрочные обязательства** |   |   |
| **Краткосрочные финансовые обязательства** |  106 000  |  125 000  |
| **Краткосрочная кредиторская задолженность** |  4 000  |  2 000  |
| **Прочие краткосрочные обязательства** |  1 000  |  1 000  |
| **Долгосрочные обязательства** |   |   |
| **Долгосрочные финансовые обязательства** |  233 000  |  287 000  |
| **Долгосрочная кредиторская задолженность** |  3 000  |  2 000  |
| **Прочие долгосрочные обязательства** |  2 000  |  2 000  |
| **Капитал и резервы** |   |   |
| **Уставный капитал (простые акции)** |  80 000  |  80 000  |
| **Дополнительно оплаченный капитал** |  20 000  |  21 000  |
| **Резервы** |  3 000  |  2 000  |
| **Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)** |  17 000  |  32 000  |
| **Всего пассивов** |  **469 000**  |  **554 000**  |

**Задание 1 (10 баллов)**

На основе данных бухгалтерского баланса Компании Eta рассчитайте следующие коэффициенты ликвидности компании:

1. Коэффициент текущей ликвидности;
2. Коэффициент мгновенной ликвидности;
3. Коэффициент абсолютной ликвидности**;**

**Задание 2 (5 баллов)**

Оцените динамику коэффициентов ликвидности и укажите ее причины.

**Задание 3 (5 баллов)**

1. Какие образом могут быть использованы долгосрочные активы, долгосрочные обязательства и капитал для укрепления платежеспособности Компании *Eta*?
2. Какой из предложенных инструментов будет наиболее эффективным с точки зрения скорости его реализации и влияния на финансовые результаты Компании в будущем?

**РЕШЕНИЕ ЗАДАЧИ 2:**

**РЕШЕНИЕ к Заданию 1:**

Коэффициент текущей ликвидности:

Коэффициент мгновенной ликвидности (кислотный тест):

Коэффициент абсолютной ликвидности:

**РЕШЕНИЕ к Заданию 2:**

Для оценки динамики коэффициентов ликвидности рассчитаем темпы роста и прироста.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 20Х1 | 20Х2 | Абсолютное изменение | Темп роста, % | Прирост, % |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,49 | 1,37 | -0,12 | 92,0% | -8,0% |
| Коэффициент мгновенной ликвидности (кислотный тест)  | 1,43 | 1,25 | -0,18 | 87,3% | -12,7% |
| Коэффициент абсолютной ликвидности  | 1,29 | 0,85 | -0,44 | 66,1% | -33,9% |

За анализируемый период все три коэффициента имели отрицательную динамику, так коэффициент текущей ликвидности снизился на 0,12 (8,0%), коэффициент мгновенной ликвидности на 0,18 (12,7%) и коэффициент абсолютной ликвидности на 0,44 (33,9%).

Основными факторами снижения коэффициентов ликвидности на фоне растущих краткосрочных обязательств стало уменьшение денежных средств и краткосрочных финансовых активов на 8000 млн. у.е (8,9%) и 26 000 млн. у.е. (49,1%) соответственно.

**РЕШЕНИЕ к Заданию 3:**

1. Для улучшения ликвидности Компании *Eta* должна нарастить величину высоколиквидных активов. Для этого можно предложить компании увеличить объем долгосрочного финансирования в форме долгосрочных банковских займов, сократить долгосрочные финансовые и прочие активы, а также рассмотреть возможность продажи неиспользуемой части основных средств. Однако данный способ увеличения высоколиквидных активов может привести к росту расходов на финансирования, к сокращению активов компании и ее производственных мощностей. В качестве альтернативного способа повышения уровня ликвидности компании можно предложить дополнительную эмиссию обыкновенных акций или увеличить нераспределенную прибыль путем применения коэффициента удержания доли прибыли и сокращения, тем самым, величины выплачиваемых дивидендов на акцию.
2. Последние два способа являются более эффективным с точки зрения скорости использования и дополнительных издержек.

**Задача 3 (20 баллов)**

Компании Decem планирует диверсификацию собственного производства путем запуска новой производственной линии по производству кондитерских изделий. Требуемая сумма инвестиций составляет 1000 тыс. у.е. Для финансирования инвестиций планируется привлечь собственные и заемные средства.

Структура источников финансирования:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Источник средств** | **Сумма привлечения, тыс. у.е.** | **Требуемая ствака доходности, %** |
| Дополнительная эмиссия собственных акций | 600 | 20% |
| Финансовый лизинг | 100 | 10% |
| Банковский займ | 300 | 30% |

При этом собственные средства будут привлечены на инвестиционной фазе проекта (нулевой этапе), а заемные источники по истечении первого года эксплуатационной фазы проекта. Чистый денежный поток в конце первого года эксплуатационной фазы проекта составит 120 тыс. у.е., в конце второго года – 250 тыс. у.е., в конце третьего года – 450 тыс. у.е., в конце четвертого года – 500 тыс. у.е. и в конце пятого года – 600 тыс. у.е.

**Задание1 (10 баллов)**

1. Рассчитайте чистую приведенную стоимость проекта. Можно ли считать проект приемлемым?
2. Рассчитайте дисконтированный срок окупаемости проекта.

**Задание 2 (5 баллов)**

Можно ли считать проект приемлемым? Обоснуйте свой ответ.

**Задание 3 (5 баллов)**

Что такое кассовый прогноз и каково его значение в принятии управленческих решений?

**РЕШЕНИЕ ЗАДАЧИ 3:**

**РЕШЕНИЕ к Заданию 1:**

1. **Средневзвешенная стоимость капитала (WACC):**



|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Годы** | **Инвестиции** | **Денежные потоки, у.е.** | **Дисконтирующий множитель** | **Приведенная стоимость инвестиций, у.е.** | **Приведенная стоимость денежных поступлений, у.е.** |
| 0 | -600000 |  |  | - 600 000 |  |
| 1 | -400000 | 120 000 | 0,819672 | - 327 869 | 98 361 |
| 2 |  | 250 000 | 0,671862 |  | 167 966 |
| 3 |  | 450 000 | 0,550707 |  | 247 818 |
| 4 |  | 500 000 | 0,451399 |  | 225 700 |
| 5 |  | 600 000 | 0,369999 |  | 222 000 |

Чистая приведенная стоимость:

1. Дисконтированный срок окупаемости (DPP):

(600 000 + 327 869)-98 361 = 829 508 у.е.

829 508–167 966 = 661 543 у.е.

661 543–247 818 = 413 724 у.е.

413 724 -225 700т = 188 025 у.е.

188 025 /222 000 = 0,85 лет

DPP = 4+0,85 = 4,85 года

**РЕШЕНИЕ к Заданию 2:**

Проект можно считать приемлемым, т.к. NPV> 0, а дисконтированный срок окупаемости проекта меньше 5 лет.

**РЕШЕНИЕ к Заданию 3:**

Кассовый план — это прогноз будущих денежных поступлений и выплат фирмы. Этот прогноз особенно необходим финансовому руководителю при определении возможной нехватки средств в будущем, а также при планировании общей потребности в денежных средствах. Кроме анализа ожидаемых денежных потоков, финансовому менеджеру важно знать возможные отклонения от этих ожидаемых значений. Анализ возможных отклонений позволяет лучше оценить эффективность управления и способность фирмы адаптироваться к изменяющимся условиям, а также определить лимит безопасности.

**Задача 4 (20 баллов)**

Компании *Duo,* осуществляющее сборку электробытовой техники, планирует сократить производственные издержки и повысить уровень фондоотдачи путем частичной автоматизации сборочной линии. Ожидаемый эффект от экономии должен составить 15 000 тыс. у. е. При этом известно, что оборачиваемость запасов сократиться с 4 до 2 оборотов в год. (В году 360 дней). Себестоимость реализованной продукции составляет 500 000 у. е. Требуемая ставка доходности инвестиций в товарно-материальные запасы 10%.

**Задание1 (10 баллов)**

Оцените решение Компании *Duо* по частичной автоматизации сборочной линии.

**Задание 2 (5 баллов)**

Насколько данное решение целесообразно?

**Задание 3 (5 баллов)**

Какие выводы можно сделать из анализа отчет о движении денежных фондов компании

**РЕШЕНИЕ ЗАДАЧИ 4:**

**РЕШЕНИЕ к Заданию 1:**

Рассчитаем величину запасов до автоматизации

:

Рассчитаем величину запасов после автоматизации:

Потребность в дополнительных запасах составит:

Рассчитаем величину альтернативных издержек, или доходность инвестиций в дополнительные запасы: $125 000 ×10\%=12 500 у.е$

**РЕШЕНИЕ к Заданию 2:**

Так как альтернативные издержки, равные 12 500 у.е., не превышают сумму экономии, равную 15 000 у.е., то решение о частичной автоматизации сборочной линии целесообразно.

**РЕШЕНИЕ к Заданию 3:**

Анализ отчета о движении фондов дает возможность глубже понять содержание финансовых операций фирмы, что особенно важно для финансового руководителя, так как именно он прорабатывает прошлые итоги и определяет будущие планы развития фирмы и их влияние на ее ликвидность. Благодаря подобному анализу несбалансированность в использовании фондов будет вовремя выявлена и устранена. С помощью отчета о движении фондов можно оценить политику финансирования фирмы. Анализ основных источников фондов устанавливает, какая часть роста размеров фирмы финансировалась с помощью внутренних, а какая — с помощью внешних ресурсов. Для оценки уровня финансирования фирмы коэффициент выплаты дивидендов сопоставляется с ее общей потребностью в фондах. Отчеты о движении фондов также нужны, чтобы оценить, не слишком ли быстро фирма расширяется, не превышены ли возможности финансирования. Можно также определить, увеличилась ли доля кредита поставщиков (кредиторская задолженность) в текущих активах, объемах продаж. Если величина товарного кредита росла стишком быстро, следует проанализировать последствия отсрочки платежей с точки зрения кредитоспособности фирмы и ее способности к самофинансированию в будущем. Очень полезно также анализировать комбинацию кратко- и долгосрочного финансирования в сопоставлении с потребностью фирмы в фондах. Если эти потребности связаны в первую очередь с приобретением основных средств в сочетании с перманентным приростом текущих активов, то превалирование краткосрочного финансирования в его общей сумме является плохим сигналом.