**Задание №1 Тесты (20 баллов)**

1. **К функциям финансов относятся:**
2. аналитическая, контрольная
3. обобщающая, контрольная;
4. обеспечивающая и регламентирующая;
5. контрольная, распределительная.
6. **Это совокупное движение инвестиций различных форм и уровней.**
7. Инвестиционная деятельность;
8. Инвестиционный проект;
9. Инвестиционный процесс;
10. Инвестиционная активность.
11. **Это безусловное письменное обязательство покупателя товара оплатить его стоимость в указанном месте и в указанный срок.**
12. простой вексель;
13. переводной вексель;
14. чек;
15. контракт.
16. **Требуемая ставка доходности акции 20%. Последний выплаченный дивиденд по акции - 78 у.е. Определите теоретическую стоимость акции, при прогнозируемом темпе прироста дивидендов 8% в год?**
	1. 730 у.е.
	2. 524у.е.
	3. 347 у.е.
	4. 702 у.е.
17. **В каком случае покупка ценных бумаг нецелесообразна?**
	1. Если внутренняя стоимость ценной бумаги выше ее рыночной стоимости;
	2. Если внутренняя стоимость ценной бумаги ниже ее рыночной стоимости;
	3. Если дисконтированная стоимость ценной бумаги выше рыночной стоимости;
	4. Никогда.
18. **Чему равен финансовый цикл компании WVV, если оборачиваемость запасов составляет 15 дней, операционный цикл – 40 дней, оборачиваемость кредиторской задолженности – 10 дней?**
	1. 65 дней;
	2. 30 дней;
	3. 25 дней.
	4. 40 дней.
19. **Финансовая устойчивость определяется**
	1. ростом рентабельности продаж;
	2. ростом оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности и запасов;
	3. оптимальным соотношением собственного капитала и обязательств;
	4. прибыльностью.
20. **Изменение дохода от реализации продукции влияет на величину**
21. внеоборотного капитала;
22. рабочего капитала;
23. долгосрочной дебиторской задолженности;
24. основных средств.
25. **Чему равна годовая эффективна ставка вознаграждения, если номинальная ставка составит 10%, при условии начисления процентов дважды в год?**
	1. 21%
	2. 20%
	3. 0%
	4. 10,3%
26. **Как изменится доля переменных затрат в составе выручки при снижении цен на реализованную продукцию и прочих неизменных условиях?**
	1. уменьшится;
	2. не изменится;
	3. будут равны нулю;
	4. увеличится.
27. **Рассчитайте точку безубыточности компании, если сумма постоянных расходов компании составляет 40 млн. тенге, цена единицы готовой продукции – 8 млн. тенге, а сумма переменных затрат – 6 млн. тенге.**
	1. 20 шт.
	2. 2,9 шт.
	3. 5,75 шт.
	4. 0 шт.
28. **К основным целям финансового менеджмента относятся:**
	1. укрепление конкурентных преимуществ компании на рынке;
	2. обеспечение финансовой устойчивости и рентабельности компании;
	3. привлечение собственных и заемных средств;
	4. увеличение продаж.
29. **Эффект финансового рычага оценивает**
	1. прирост операционной прибыли вследствие 1%-го прироста объема продаж;
	2. прирост прибыли на акцию вследствие 1%-го прироста объема продаж;
	3. рентабельность;
	4. прирост прибыли на акцию вследствие 1%-го прироста операционной прибыли.
30. **Какой инструмент используется для ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности?**
31. факторинг;
32. уменьшение производственного цикла;
33. увеличение в структуре активов доли денежных средств;
34. вексель.
35. **В каких случаях для расчета оптимального остатка денежных средств применяется модель Миллера-Орра?**
36. потребность предприятия в деньгах стабильна; сальдо поступлений и оттока денежных средств имеет нормальное распределение;
37. потребность предприятия в деньгах нестабильна; сальдо поступлений и оттока денежных средств имеет нормальное распределение;
38. потребность предприятия в деньгах стабильна; сальдо поступлений и оттока денежных средств нестабильно;
39. в случае банкротства.
40. **Что относится к использованию фондов в Отчете о движении фондов?**
	1. увеличение пассивов;
	2. уменьшение активов;
	3. капитал;
	4. уменьшение пассивов.
41. **Деньги на счетах и в расчетах компании AAA составили 2 млрд. тенге, запасы – 4 млрд. тенге, краткосрочная дебиторская задолженность – 6 млрд. тенге, краткосрочные обязательства – 10 млрд. тенге. Чему равен кислотный тест?**
	1. 0,8
	2. 1,6
	3. 0,2
	4. 1
42. **Что относится к внутренним источникам финансирования компании?**
43. выпуск привилегированных акций;
44. финансовый лизинг;
45. банковский овердрафт;
46. активы.
47. **На основе имеющихся данных рассчитайте коэффициент маневренности запасов компании, денежные средств -720 000 у.е.; краткосрочная дебиторская задолженность - 1 300 000 у.е.; запасы - 5 400 000 у.е.; краткосрочные обязательства - 6 800 000 у.е.; собственный капитал - 300 000 у.е.**
	1. 4,15
	2. 0,86
	3. 2,03
	4. 0,11
48. **К снижению коэффициента автономии при прочих равных условиях приводит:**
49. уменьшение собственного капитала;
50. увеличение собственного капитала;
51. уменьшение обязательств;

г) увеличение нераспределенной прибыли.

**Задача 1 (20 баллов)**

Компания *Epsilon Сompany* планирует разместить излишек денежных средств в купонные безотзывные облигации компании *Beta Enterprise.* Известно, что доход по облигациям номиналом 200 у. е. начисляется и выплачивается каждые 6 месяцев на основе годовой купонной ставке 18%. Оставшийся срок до погашения облигаций на момент принятия решения об их покупке составляет 3 года.

**Задание 1 (10 баллов)**

Рассчитайте действительную (внутреннюю) стоимость (V) срочной безотзывной купонной облигации при условии, что ожидаемая ставка доходности инвестиций составляет 16%.

**Задание 2 (5 баллов)**

Какое инвестиционное решение примет компания *Epsilon Сompany* в отношение облигаций компании *Beta Enterprise*, если их текущая рыночная стоимость (Pm)составит 205,33 у.е.?

**Задание 3 (5 баллов)**

Какие области принятия решений затрагивает финансовый менеджмент? К какой из них относится покупка облигаций за счет денежных излишков?

**РЕШЕНИЕ к Заданию 1:**

Рассчитаем сумму ежегодных купонных выплат:

Приведенная стоимость купонных выплат за 3 года составит:

Приведенная стоимость облигации в момент погашения:

Рассчитаем действительную стоимость облигации:

$$V=83,21+126,03=209,25 y.e.$$

**РЕШЕНИЕ к Заданию 2:**

Основным условием покупки безотзывных купонных облигаций *Beta Enterprise* является V≥ Pm, т. е. когда действительная стоимость облигации (V) превышает или равна ее рыночной стоимости (Pm). Так как действительная стоимость облигации (209,25 у. е.) выше ее рыночной стоимости (205,33 у. е.), то покупка компанией *Epsilon Сompany* облигаций целесообразна.

**РЕШЕНИЕ к Заданию 3:**

Функцию финансового менеджмента, касающуюся принятия решений, можно разбить на три основные области: решения, связанные с инвестированием, финансированием и управлением активами. Покупка облигаций относится к инвестированию.

**Задача 2 (20 баллов)**

Компании *Lambda* специализируется на производстве микрочипов для электробытовой техники. По данным аналитиков рынок микрочипов набирает высокие обороты, мировой объем их производства существенно отстает от растущего спроса на них. В условиях ограниченности производственных мощностей Компании *Lambda* поставила задачу по увеличению производительности за счет ускорения операционного, производственного и финансового циклов. В это связи перед Департаментом учета и отчетности была поставлена задача провести анализ деловой активности компании за 20Х5 - 20Х6 гг. и выработать предложения по ускорению операционного цикла. Ниже приведены данные для проведения такого анализа.

*тыс. у.е.*

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | *20Х4г.* | *20Х5г.* | *20Х6г.* |
| Выручка | 310 000  | 400 000  | 390 000  |
| Себестоимость реализованных товаров и услуг | 220 000  | 300 000  | 310 000  |
| Запасы | 70 000  | 60 000  | 90 000  |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 19 000  | 25 000  | 38 000  |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 18 000  | 42 000  | 30 000  |

**Задание 1 (10 баллов)**

На основе данных финансовой отчетности Компании *Lambda* за 20Х5 - 20Х6 гг. рассчитайте коэффициенты деловой активности:

* коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в оборотах (RT);
* коэффициент оборачиваемости запасов в оборотах (IT);
* коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности в оборотах (PT).

**Задание 2 (5 баллов)**

Оцените динамику коэффициентов деловой активности и опишите ее причины.

**Задание 3 (5 баллов)**

1. Что такое операционный цикл?
2. Как изменился операционный цикл компании за анализируемый период (в году 365 дней)?
3. Согласуется ли динамика операционного цикла компании с текущей стратегией Компании *Lambda?*

**РЕШЕНИЕ к Заданию 1:**

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

Коэффициент оборачиваемости запасов (IT):

Для расчета коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитаем сумму счетов к оплате:

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

$$PT\_{20X5}=\frac{310 000 }{(18 000+42 000)÷2}=10,33$$

$$PT\_{20X6}=\frac{390 000}{(42 000+30 000)÷2}=7,78$$

**РЕШЕНИЕ к Заданию 2:**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 20Х5 | 20Х6 | Абс. изм. | Темп роста, % | Прирост, % |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (RT) |  18,18  |  12,38  | - 5,80  | 68,1% | -31,9% |
| Коэффициент оборачиваемости запасов (IT) |  4,62  |  4,13  | -0,48  | 89,6% | -10,4% |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (PT) |  10,33  |  7,78  | -2,56  | 75,3% | -24,7% |

За анализируемый период оборачиваемость дебиторской задолженности, запасов и кредиторской задолженности уменьшились на 5,8 (31,9%), 0,48(10,4%) и 2,56(24,7%) соответственно. Все это свидетельствует о снижении уровня деловой активности компании, а, следовательно, об увеличении продолжительности ее операционного цикла. Среди основных причинам снижения деловой активности следует выделить:

* сокращение объемов продаж микрочипов на 10 000 тыс. у. е. (2,5%) и суммы счетов к оплате на 30 000 тыс. у. е. (9,7%);
* рост средних величин краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженностей и запасов на 9 500 тыс. у. е. (43,2%), 6 000 тыс. у. е. (20,0%) и 10 000 тыс. у. е. (15,4%) соответственно.

**РЕШЕНИЕ к Заданию 3:**

1. Операционный цикл — это период времени с момента поступления сырья и материалов на склад до момента поступления денег на счета компании за реализованную продукцию (либо до момента отгрузки продукции, если предприятие работает по предоплате).
2. Рассчитаем операционный цикл к Компании *Lambda*:

Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях (RTD):

Оборачиваемость запасов в днях (ITD):

Операционный цикл (ОС):

1. Увеличение операционного цикла компании свидетельствует о снижении скорости функционирования компании. В условиях растущего спроса и ограниченности производственных мощностей, Компания должна добиваться сокращения продолжительности операционного цикла и, как следствие, увеличения производительности мощностей. Для сокращения продолжительности операционного цикла Компания может использовать систему скидок, мотивирующую дебиторов к более быстрому погашению дебиторской задолженности, или факторинговые операции, которые также будут направлены на быстрый возврат дебиторской задолженности в форме денежных поступлений на счета компании.

**Задача 3 (20 баллов)**

Компания *Quattuor* специализируется на сборке USB-модемов. Ежеквартальная потребность компании в комплектующих *типа A* составляет 80 000 шт., которые компания приобретает по цене 0,4 у. е. за штуку. Затраты на размещение одного заказа, его приемку и проверку составляют 20 у. е. Издержки по хранению 1 единицы комплектующих типа А равны 0,2 у.е. в квартал. В настоящее время комплектующих *типа A* поступают в Компания *Quattuor* партиями по 4707 шт. комплектующих в каждой партии. Перед компанией стоит задача по оптимизации затрат, связанных с организацией поставок и хранением комплектующих.

**Задание 1 (10 баллов)**

Рассчитайте оптимальный размер партии заказа и уровень совокупных затрат компании на удовлетворение квартальной потребности в комплектующих типа А. (В квартале 90 дней)

**Задание 2 (5 баллов)**

Как изменятся совокупные затраты компании на запасы при снижении затрат на хранение 1 ед. запасов до 0,13 у.е. в квартал и затрат на организацию заказа одной партии до 18 у.е.

**Задание 3 (5 баллов)**

При привлечении займов компания для оценки своего положения использует коэффициенты покрытия. Что понимается под коэффициентами покрытия и что они оценивают?

**РЕШЕНИЕ к Заданию 1:**

Рассчитаем оптимальный размер партии заказа:

Совокупные затраты компании на закуп, поставку и складское хранение запасов при Q (EOQ) = 4000 ед. составят:

Совокупные затраты компании на закуп, поставку и складское хранение запасов при Q = 4707 ед. составит:

Расчёты показали, что действующий порядок закупки запасов отклоняется от оптимального размера заказа, следствием чего является увеличение совокупных затрат на запасы на 11 у.е.

**РЕШЕНИЕ к Заданию 2:**

Совокупные затраты компании на закуп, поставку и складское хранение запасов при Q = 4707 ед. составит:

Снижение стоимости организации заказа и затрат на услуги хранения позволят сократить совокупные издержки компании. При этом текущий размер партии заказа будет соответствовать оптимальному размеру, что обеспечит Компании минимальный уровень затрат на запасы.ё

**РЕШЕНИЕ к Заданию 3:**

Коэффициенты покрытия (coverage ratios) предназначены для сопоставления финансовых обязательств фирмы с ее способностью обслуживать и погашать (покрывать) их. Примером коэффициентов покрытия является коэффициент покрытия процентов (interest coverage ratio), на основе которого оценивается достаточность операционной прибыли для исполнения компанией имеющихся обязательств по начисленным процентам.

**Задача 4 (20 баллов)**

Финансовому департаменту Компании Вuodecim представлен на рассмотрение проект запуска нового цеха по производству кровельных материалов. Суммарный объем инвестиций, которые будут освоены в нулевой фазе проекта, составит 10 000 тыс. у. е. Имеется следующая информация об источниках финансирования инвестиций:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Источник средств** | **Сумма, тыс. у.е.** | **Требуемая ставка доходности, %** |
| Собственные источники | 8 000 | 5% |
| Заемные источники | 2 000 | 10% |
| Всего  | 10 000 | - |

Ежегодные чистые денежные поступления в течение 5 лет с момента его запуска составят 3 500 тыс. у.е. в год. Чистые денежные поступления состоят из чистой прибыли и амортизационных отчислений на инвестиции.

**Задание 1 (10 баллов)**

1. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитал без учета «налогового щита» (WACC);
2. Рассчитайте чистую приведенную стоимость проекта (NPV);
3. Какова учетная ставка доходности инвестиций (ARR), если ежегодная норма амортизации инвестиций равна 10%?

**Задание 2 (5 баллов)**

Можно ли считать проект приемлемым? Обоснуйте свой ответ.

**Задание 3 (5 баллов)**

Что такое скидка за ранние платежи и какова основная цель ее применения?

**РЕШЕНИЕ к Заданию 1:**

1. **Рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала:**

1. **Рассчитаем чистую приведенную стоимость денежных поступлений:**

Чистая приведенная стоимость:

1. **Учетная ставка доходности инвестиций (ARR):**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Годы** | **Инвестиции за вычетом амортизации, у.е.** | **Амортизация, у.е.** | **Денежные поступления, у.е.** | **Чистая прибыль, у.е.** |
| 0 | 10 000 000  |  |  |  |
| 1 | 9 000 000  | 1 000 000  | 3 500 000  | 2 500 000  |
| 2 | 8 000 000  | 1 000 000  | 3 500 000  | 2 500 000  |
| 3 | 7 000 000  | 1 000 000  | 3 500 000  | 2 500 000  |
| 4 | 6 000 000  | 1 000 000  | 3 500 000  | 2 500 000  |
| 5 | 5 000 000  | 1 000 000  | 3 500 000  | 2 500 000  |
| **Всего** |  | **5 000 000**  | **17 500 000**  | **12 500 000**  |

Первоначальная стоимость инвестиций – 10 000 000 у.е.

Остаточная стоимость инвестиций: 10 000 000–5 000 000 = 5 000 000 у.е.

$$ARR=\frac{\frac{12 500 000}{5}}{\left(10 000 000+5 000 000\right)/2}×100\%=33,3\% $$

**РЕШЕНИЕ к Заданию 2:**

Проект можно считать приемлемым, т. к. NPV> 0, а учетная ставка доходности проекта, равная 33,3% превышает требуемый уровень доходности инвестиций 6,0%.

**РЕШЕНИЕ к Заданию 3:**

Скидка за ранние платежи (cash discount) - сокращение цены покупки или продажи, выраженное в процентах, которое предоставляется в случае оплаты счета-фактуры в ранний период установленного срока. Эта мера стимулирует покупателей, приобретающих товары в кредит, оплачивать счета как можно быстрее.