**Задание № 1 Тесты (20 баллов)**

1. **Что относится к методам управления финансами?**
2. прибыль и выручка от реализации;
3. финансовый анализ и финансовый учет;
4. постоянные и переменные расходы;
5. выручка и налоги.
6. **Что такое финансы?**
7. совокупность денежных отношений, связанных с формированием и использованием централизованных и децентрализованных финансовых фондов государства, компаний и домашних хозяйств;
8. совокупность финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов;
9. совокупность финансовых ресурсов и внебюджетных фондов государства;
10. совокупность денежных фондов корпорации, предназначенных для поддержания финансово-хозяйственной деятельности.
11. **В течение последующих 2 лет компания планирует выплачивать дивиденды — соответственно 10 тенге, 20 тенге на акцию. Ожидается, что в дальнейшем дивиденд будет увеличиваться равномерно с темпом 5% в год. Рассчитайте теоретическую стоимость акции, если рыночная норма прибыли 10%. Какое решение следует принять, если рыночная цена акции составит 386,4 тенге.** 
    1. 372,73 тенге; покупка нецелесообразна;
    2. 465,6 тенге; покупка целесообразна;
    3. 400 тенге;
    4. 389,3 тенге; покупка целесообразна.
12. **В каких случаях для расчета оптимального остатка денежных средств применяется модель Миллера-Орра?**
    1. потребность предприятия в деньгах стабильна; сальдо поступлений и оттока денежных средств нестабильно;
    2. потребность предприятия в деньгах нестабильна; сальдо поступлений и оттока денежных средств стабильно;
    3. при банкротстве;
    4. потребность предприятия в деньгах не стабильна; сальдо поступлений и оттока денежных средств не стабильно.
13. **Эффект операционного рычага оценивает**
    1. прирост операционной прибыли вследствие 1%-го прироста объема продаж;
    2. прирост прибыли на акцию вследствие 1%-го прироста объема продаж;
    3. прирост прибыли на акцию вследствие 1%-го прироста операционной прибыли;
    4. прирост расходов на акцию вследствие 1%-го прироста операционной прибыли.
14. **Рентабельность показывает:**
15. абсолютную сумму чистой прибыли компании;
16. темпы роста операционной прибыли компании;
17. отношение прибыли компании к ее ресурсам или затратам;
18. ликвидность.
19. **Что относится к фондам обращения предприятия?**
    1. основные средства и нематериальные активы;
    2. краткосрочные обязательства и капитал;
    3. основные средства;
    4. деньги и запасы.
20. **Чему будет равен эффект операционного рычага, если прирост операционной прибыли составил +20%, прирост выручки от реализации + 40%, прирост прибыли на акцию +30%?**
21. 0,50
22. 0,75
23. 1,5
24. 0,3
25. **По какой стоимости в балансе учитываются основные фонды?**
26. текущей (рыночной);
27. первоначальной;
28. нулевой;
29. восстановительной.
30. **Что такое кредиторская задолженность?**
31. Финансовая задолженность работника перед компанией;
32. Финансовая задолженность компании перед поставщиками;
33. Запасы;
34. Финансовая задолженность заказчика перед компанией-исполнителем.
35. **Что понимается под валовой прибылью предприятия?**
36. это разность выручки и себестоимости;
37. это разность выручки и налогов;
38. это разность выручки и расходов на финансирование;
39. это выручка за вычетом процентов.
40. **Уменьшение оборачиваемости запасов в днях становится возможным при:**
    1. уменьшении краткосрочных активов;
    2. уменьшении краткосрочных обязательств;
    3. уменьшении выручки от реализации продукции.
    4. уменьшение запасов.
41. **К методам ускорения взыскания денежных средств относятся:**
    1. формирование резервных фондов;
    2. инкассовые флоуты;
    3. лизинг;
    4. банкротство.
42. **Какова продолжительность операционного цикла, если оборачиваемость запасов оставляет 14 дней, оборачиваемость дебиторской задолженности – 5 дней, оборачиваемость кредиторской задолженности – 8 дней?**
43. 19 дней;
44. 13 дней;
45. 27 дней;
46. 3 дня.
47. **Чему равно значение коэффициента абсолютной ликвидности при величине краткосрочных обязательств – 20 млн. тенге, краткосрочных активов – 100 млн. тенге, запасов – 40 млн. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности – 10 млн. тенге?**
    1. 0,29
    2. 0,13
    3. 3,0
    4. 2,5
48. **Что относится к методу уменьшения уставного капитала компании?**
    1. обмен собственных облигаций на собственные акции;
    2. выпуск новых акций;
    3. выкуп собственных акций;
    4. хеджирование.
49. **Что является причиной снижения финансовой устойчивости предприятия?**
50. уменьшение заемных источников финансирования и увеличение собственного капитала;
51. увеличение краткосрочных активов и уменьшение краткосрочных обязательств;
52. увеличение заемных источников финансирования и уменьшение собственного капитала;
53. прибыльность.
54. **Собственный капитал компании WVV составляет 10 млрд тенге, оборотный капитал – 4 млрд тенге, краткосрочные обязательства – 1 млрд. тенге. Рассчитайте чистый рабочий капитал компании WVV?** 
    1. 6 млрд тенге;
    2. 5 млрд тенге;
    3. 0 тенге;
    4. 3 млрд тенге.
55. **Что такое финансовый леверидж?** 
    1. соотношение операционной прибыли и активов компании;
    2. соотношение высоколиквидных активов и обязательств;
    3. соотношение заемных и собственных источников финансирования;
    4. соотношение прибыли и собственных источников финансирования.
56. **Если рыночная ставка доходности облигации меньше ее купонной ставки, то**
57. рыночная цена облигации будет больше ее номинальной стоимости;
58. рыночная цена облигации будет меньше ее номинальной стоимости;
59. рыночная цена облигации будет равна ее номинальной стоимости;
60. рыночная цена облигации равна нулю.

**Задача 1 (15 баллов)**

**Темы:**

1. Краткосрочное финансирование оборотного капитала
2. Анализ движения денежных средств

В связи с расширением рынка сбыта и ростом загрузки производственных мощностей компания Novem планирует увеличить объем запасов сырья на 4 000 тыс. у.е. Поскольку собственных источников финансирования недостаточно, руководство приняло решение привлечь заемные средства. Финансовому департаменту поставлена задача проанализировать три варианта заемного финансирования и выбрать наименее затратный.

*Вариант 1. Отказ от скидки за ранние платежи*

Компания ежемесячно закупает материалы на сумму 1 000 тыс. у.е. на условиях «2/30, нетто 60». В этом случае финансирование запасов осуществляется за счет отсрочки платежа, но с потерей скидки.

*Вариант 2. Банковский займ*

Предполагает привлечение кредита в размере 4 200 тыс. у.е. под 16% годовых с условием размещения 50%-го компенсационного остатка на депозите в банке.

*Вариант 3. Факторинг*

Компания-фактор готова приобрести дебиторскую задолженность на сумму 5 000 тыс. у.е. со сроком инкассации 30 дней на следующих условиях: фактор приобретает 80% задолженности под 15% годовых и взимает ежемесячную комиссия 4% от общей суммы дебиторской задолженности. При этом экономия Novem за счет отказа от содержания собственного кредитного отдела и резервов на безнадежные долги составит 10 тыс. у.е. в месяц.

**Вопрос 1 (10 баллов)**

Рассчитайте годовые процентные издержки, которые понесет Компании Novem по каждому из вариантов финансирования.

**Вопрос 2 (2 баллов)**

Какой из вариант финансирования наиболее привлекателен для Компании Novem и почему?

**Вопрос 3 (3 баллов)**

Какую роль в финансовом менеджменте играет анализ отчета о движении денежных средств (ОДДС)?

**РЕШЕНИЕ к Задаче 1**

**Вопрос 1 (10 баллов)**

*Рассчитайте годовые процентные издержки, которые понесет Компании Novem по каждому из вариантов финансирования.*

*Вариант 1. Отказ от скидки за ранние платежи*  
Условия: "2/30, нетто 60" – скидка 2% при оплате в течение 30 дней, иначе полная сумма через 60 дней.

Стоимость отказа от скидки (годовая) = (Скидка/(100% - Скидка)) × (365/Срок отсрочки) = (2%/98%) × (365/(60-30)) = 0,0204 × 12,17\*100% = 24,83% годовых

*Итог: 24,83% годовых*

*Вариант 2. Банковский займ*Сумма кредита: 4 200 тыс. у.е.  
Ставка: 16% годовых  
Компенсационный остаток: 50%

Фактически доступная сумма:  
4 200 - 2 100 = 2 100 тыс. у.е.

Фактическая процентная ставка:

(4 200×16%)/2 100 = 672/2 100\*100% = 32% годовых

*Итог: 32% годовых*

*Вариант 3. Факторинг*  
Сумма дебиторки: 5 000 тыс. у.е.  
Фактор выкупает 80% (4 000 тыс. у.е.)  
Ставка: 15% годовых  
Комиссия: 4% ежемесячно от всей суммы (5 000 тыс. у.е.)  
Экономия: 10 тыс. у.е. в месяц

Проценты за год:  
4 000 × 15% = 600 тыс. у.е.

Комиссия за год:  
5 000 × 4% × 12 = 2 400 тыс. у.е.

Экономия за год:  
10 × 12 = 120 тыс. у.е.

Общие издержки:  
600 + 2 400 - 120 = 2 880 тыс. у.е.

Годовая эффективная ставка:  
2 880/4 000 \*100%= 72% годовых

*Итог: 72% годовых*

**Вопрос 2 (2 баллов)**

*Какой из вариант финансирования наиболее привлекателен для Компании Novem и почему?*

Наименее затратный вариант – Вариант 1 (отказ от скидки за ранние платежи) – 24,83% годовых.

Почему?

* банковский кредит слишком дорог из-за компенсационного остатка (32%).
* факторинг имеет огромную скрытую стоимость (72%) из-за комиссий.
* отказ от скидки дешевле, но требует контроля за оборотным капиталом.

**Вопрос 3 (3 баллов)**

*Какую роль в финансовом менеджменте играет анализ отчета о движении денежных средств (ОДДС)?*

Анализ отчета о движении денежных средств (ОДДС) играет ключевую роль в финансовом менеджменте, поскольку позволяет оценить реальную платежеспособность компании, эффективность управления денежными потоками и выявить риски ликвидности.

Основные функции ОДДС в финансовом менеджменте:

1. Оценка ликвидности и платежеспособности:

* показывает, достаточно ли у компании денег для покрытия текущих обязательств.
* выявляет кассовые разрывы (ситуации, когда расходы превышают поступления).
* помогает избежать технического банкротства (когда компания прибыльна, но не имеет средств для расчетов).

1. Анализ эффективности управления денежными потоками и своей финансовой устойчивостью:

* позволяет разделить денежные потоки на операционные, инвестиционные и финансовые.
* показывает, способна ли компания финансировать свою деятельность без чрезмерных заимствований.
* выявляет неэффективные расходы (например, утечки денег в убыточные проекты).
* оценивает, генерирует ли основная деятельность достаточно средств для развития.
* определяет, не слишком ли компания зависит от заемного финансирования.

1. Прогнозирование и бюджетирование:

* дает основу для составления кассового плана-прогноза и управления оборотным капиталом.
* помогает планировать крупные платежи (налоги, кредиты, инвестиции).

1. Принятие инвестиционных и финансовых решений

* инвесторы и кредиторы анализируют ОДДС, чтобы оценить надежность компании.
* руководство использует его для выбора стратегии (реинвестирование прибыли, привлечение займов, оптимизация затрат).

ОДДС — это "финансовый пульс" компании, который помогает:

* избегать кассовых разрывов,
* оптимизировать денежные потоки,
* принимать обоснованные управленческие решения.

**Задача 2 (30 баллов)**

**Темы:**

1. Анализ финансовой отчетности
2. Оценка стоимости финансовых активов

Руководство Компании *Оmicron* в целях определения драйверов финансовой результативности компании поручило Департаменту учета и отчетности провести анализ рентабельности с использованием модели Du Pont Company. Для решения поставленной задачи был подготовлен аналитический отчет, отражающий значение и динамику основных финансовых показателей компании за 20Х7 - 20Х8гг.

Таблица 1 – Данны из финансовой отчетности

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Наименование показателя** | ***20Х7г.***  ***(тыс.у.е.)*** | ***20Х8г. (тыс.у.е.)*** | ***Абс. изм.***  ***(тыс.у.е.)*** | ***Темп роста, %*** | ***Прирост, %*** |
| Выручка | 420 000 | 480 000 | 60 000 | 114,3% | 14,3% |
| Чистая прибыль | 34 400 | 22 400 | - 12 000 | 65,1% | -34,9% |
| Активы | 499 000 | 469 000 | - 30 000 | 94,0% | -6,0% |
| Акционерный капитал | 125 000 | 132 000 | 7 000 | 105,6% | 5,6% |

**Вопрос 1 (15 баллов)**

На основе данных финансовой отчетности Компании *Omicron* за 20Х7 - 20Х8 гг. рассчитайте коэффициенты деловой активности:

* Коэффициент чистой рентабельности продаж (NPM)
* Коэффициент оборачиваемости активов (TAT)
* Мультипликатор акционерного капитала (MC)
* Коэффициент рентабельность инвестиций в активы Du Pont Company (ROI)
* Коэффициент рентабельность акционерного капитала Du Pont Company (ROЕ)

**Вопрос 2 (12 баллов)**

Оцените влияние факторов, входящих в многофакторную модель расчета коэффициентов ROI и ROE (модель Du Pont Company), на изменение этих коэффициентов, используя метод абсолютных разниц или метод цепной подстановки.

**Вопрос 3 (3 балла)**

При проведении анализа эффективности финансовых решений применяются концепции будущей и приведенной стоимости денежных потоков. Что лежит в основе этих двух концепций?

**РЕШЕНИЕ к Задаче 2:**

***Вопрос 1 (15 баллов)***

*На основе данных финансовой отчетности Компании Omicron за 20Х7 - 20Х8 гг. рассчитайте коэффициенты деловой активности:*

* *коэффициент чистой рентабельности продаж (NPM)*
* *коэффициент оборачиваемости активов (TAT)*
* *мультипликатор акционерного капитала (MC)*
* *коэффициент рентабельность инвестиций в активы Du Pont Company (ROI)*
* *Коэффициент рентабельность акционерного капитала Du Pont Company (ROЕ)*

Коэффициент чистой рентабельности продаж (NPM):

*20Х7: NPM = 34 400 / 420 000 = 8.19%*

*20Х8: NPM = 22 400 / 480 000 = 4.67%*

Коэффициент оборачиваемости активов (TAT):

*20Х7: TAT = 420 000 / 499 000 = 0.8417*

*20Х8: TAT = 480 000 / 469 000 = 1.0235*

Мультипликатор акционерного капитала (MC):

*20Х7: MC = 499 000 / 125 000 = 3.992*

*20Х8: MC = 469 000 / 132 000 = 3.553*

Коэффициент рентабельность инвестиций в активы Du Pont Company (ROI):

*20X7: ROI = 8.19%×0.8417=6.89%*

*20X8: ROI = 4.67%×1.0235=4.78%*

Коэффициент рентабельность акционерного капитала Du Pont Company (ROЕ):

*20X7: 8.19%×0.8417×3.992=27.50%*

*20X8: 4.67%×1.0235×3.553=16.98%*

***Вопрос 2 (13 баллов)***

*Оцените влияние факторов, входящих в многофакторную модель расчета коэффициентов ROI и ROE (модель Du Pont Company), на изменение этих коэффициентов, используя метод абсолютных разниц или метод цепной подстановки.*

Определим влияние изменений NPM и TAT на рентабельность инвестиций в активы:

*Влияние NPM: (4.67%−8.19%) ×0.8417=−2.96%*

*Влияние TAT: 4.67%× (1.0235–0.8417) =+0.85%*

*Итого: −2.96%+0.85%=−2.11%*

Таким образом, снижение коэффициента рентабельности инвестиций в активы вызвано снижением чистой рентабельности продаж.

Определим влияние изменений NPM, TAT и MC на рентабельность акционерного капитала:

*Влияние NPM: −3.52%×0.8417×3.992=−11.82%*

*Влияние TAT: 4.67%×0.1818×3.992=+3.39%*

*Влияние EM: 4.67%×1.0235× (−0.439) =−2.09%*

*Итого: −11.82%+3.39%−2.09%=−10.52*

Таким образом, снижение коэффициента рентабельности акционерного капитала было обусловлено снижением чистой рентабельности продаж и мультипликатора капитала.

***Вопрос 3 (2 балла)***

*При проведении анализа эффективности финансовых решений применяются концепции будущей и приведенной стоимости денежных потоков. Что лежит в основе этих двух концепций?*

В основе всех задач, связанных со сложными процентами, можно обнаружить две основные концепции — концепции будущей стоимости и приведенной стоимости. Будущая стоимость — это стоимость в определенный момент в будущем нынешней суммы денег (или последовательности выплат), оцениваемая с учетом заданной процентной ставки. Приведенная стоимость — это нынешняя стоимость будущей суммы денег (или последовательности выплат), оцениваемая с учетом заданной процентной ставки.

**Задача 3 (25 баллов)**

**Темы:**

1. Взаимосвязь финансового менеджмента, управленческого и финансового учетов
2. Оценка финансовых рисков
3. Анализ финансовой отчетности

Компания Nonaginta специализируется на производстве обуви ручной работы. Ежемесячный объем производства составляет 900 пар по цене 150 у.е. за пару. Постоянные затраты - 50 000 у.е./мес. Переменные затраты на пару: трудозатраты (6 чел-часов × 10 у.е.), материалы (20 у.е.) и прочие (8 у.е.). В условиях роста конкуренции компания решила сократить трудозатраты путем автоматизации, что уменьшило их в 2 раза, но увеличило постоянные затраты на 2 000 у.е./мес (лизинговые платежи).

**Вопрос 1 (13 баллов)**

Рассчитайте месячную точку безубыточности в денежном выражении (SBE) для компании Nonaginta:

* в текущих условиях ручного производства;
* после внедрения автоматизированной линии.

Учитывайте, что цена реализации (150 у.е./пара) и объем производства (900 пар/мес) остаются неизменными.

**Вопрос 2 (6 баллов)**

На основании расчета коэффициента маржи безопасности (SM%):

* сравните значения SM% до и после автоматизации;
* дайте экономическую интерпретацию полученных результатов;
* обоснуйте целесообразность автоматизации с точки зрения изменения финансовой устойчивости компании.

**Вопрос 3 (6 баллов)**

*Для условий до и после автоматизации:*

* *рассчитайте силу операционного рычага (DOL);*
* *как изменилась чувствительность операционной прибыли к объему продаж?*

**РЕШЕНИЕ к Задаче 3:**

**Вопрос 1 (13 баллов)**

*Рассчитайте месячную точку безубыточности в денежном выражении (SBE) для компании Nonaginta:*

* *в текущих условиях ручного производства;*
* *после внедрения автоматизированной линии.*

*Учитывайте, что цена реализации (150 у.е./пара) и объем производства (900 пар/мес) остаются неизменными.*

1) До автоматизации:

Доход от реализации

*900 пар × 150 у.е. = 135 000 у.е./мес*

Переменные расходы на единицу:

*6 ч × 10 у.е. + 20 + 8 = 88 у.е./пара*

Переменные расходы за месяц:

*900 пар × 88 у.е. = 79 200 у.е.*

Точка безубыточности:

SBE = 50 000 / (1 - (88/150)) = 50 000 / 0,4133 ≈ 120 955 у.е.

2) После автоматизации:

Переменные расходы на единицу:

*3 ч × 10 у.е.+ 20 + 8 = 58 у.е./пара*

Переменные расходы за месяц:

*900 пар × 58 у.е. = 52 200 у.е.*

Точка безубыточности:

*Новые постоянные расходы: 50 000 + 2 000 = 52 000 у.е.*

*SBE = 52 000 / (1 - (58/150)) = 52 000 / 0,6133 ≈ 84 786 у.е.*

После автоматизации точка безубыточности снизилась с 120 955 у.е. до 84 786 у.е., что означает:

* требуемый минимальный объем продаж для покрытия затрат уменьшился на 36 169 у.е.
* компании теперь нужно продавать меньше продукции для выхода на безубыточность
* финансовая устойчивость предприятия повысилась

**Вопрос 2 (6 баллов)**

*На основании расчета коэффициента маржи безопасности (SM%):*

* *сравните значения SM% до и после автоматизации;*
* *дайте экономическую интерпретацию полученных результатов;*
* *обоснуйте целесообразность автоматизации с точки зрения изменения финансовой устойчивости компании.*

1. До автоматизации:

SM% = (135 000–120 955) / 135 000 × 100% = 10,4%

1. После автоматизации:

SM% = (135 000–84 786) / 135 000 × 100% = 37,2%

Автоматизация производства является экономически целесообразной, так как:

* существенно повысила запас финансовой прочности (+26,8 п.п.)
* снизила операционные риски
* Улучшила устойчивость бизнеса к колебаниям спроса
* несмотря на рост постоянных затрат, эффект от снижения переменных затрат компенсирует это увеличение

**Вопрос 3 (6 баллов)**

*Для условий до и после автоматизации:*

* *рассчитайте силу операционного рычага (DOL);*
* *как изменилась чувствительность операционной прибыли к объему продаж?*

Сила операционного рычага до автоматизации:

*Маржинальная прибыль = 135 000–79 200 = 55 800 у.е.*

*Операционная прибыль = = 55 800–50 000 = 5 800 у.е.*

*DOL = 55 800 / 5 800 ≈ 9,62*

Сила операционного рычага после автоматизации: *Маржинальная прибыль = 135 000–52 200 = 82 800 у.е.*

*Операционная прибыль = 82 800 - 52 000 = 30 800 у.е.*

*DOL = 82 800 / 30 800 ≈ 2,69*

После автоматизации:

* Компания стала менее чувствительна к колебаниям объема продаж
* Прибыль стабилизировалась (меньше реагирует на изменения выручки)
* Несмотря на снижение силы рычага абсолютный прирост прибыли при увеличении продаж стал выше, а базовая операционная прибыль выросла в 5,3 раза (с 5 800 до 30 800 у.е.)
* снизились операционные риски.

**Задача 4 (10 баллов)**

**Темы:**

1. Управление дебиторской задолженностью
2. Управление запасами
3. Дивидендная политика

Компания Viginti Milia в целях поддержания нового продукта на рынке увеличила срок кредитования до 3 месяцев. Цена товара составляет 100 у.е., в том числе переменные издержки 83 у.е., в составе которых на долю расходов, связанных с управлением дебиторской задолженность, приходится 30%. Предполагаемые меры по увеличению срока кредитования обеспечат рост годовой выручки компании с 18 млн до 24 млн у.е.

**Вопрос 1 (5 баллов)**

Обоснуйте эффективность принятого решения на основе сравнения маржинального дохода и требуемой прибыли для покрытия издержек на управление дебиторской задолженности.

**Вопрос 2 (3 балла)**

Рассчитайте операционный цикл компании при среднегодовом уровне запасов - 3 млн. у.е. и себестоимости продукции 15 млн. у.е. (в году 360 дней).

**Вопрос 3 (2 балла)**

Что понимается под разводнением прибыли?

**РЕШЕНИЕ к Задаче 4:**

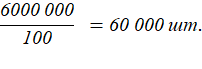
**Вопрос 1 (5 баллов)**

*Обоснуйте эффективность принятого решения на основе сравнения маржинального дохода и требуемой прибыли для покрытия издержек на управление дебиторской задолженности*

Прирост выручки от реализации:



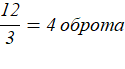
Прирост продаж в физическом объеме:



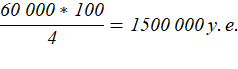
Маржинальный доход:



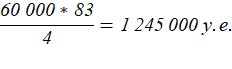
Оборачиваемость дебиторской задолженности:



Прирост дебиторской задолженности:



Инвестиции в прирост дебиторской задолженности:



Требуемая прибыль для покрытия издержек на управление дебиторской задолженностью:



Решение о стимулировании спроса за счет увеличения срока продажи товаров в кредит до 3-х месяцев можно считать эффективным, т.к. уровень маржинального дохода, равного 1 020 000 у.е., значительно превышает требуемый уровень прибыли для покрытия издержек на управление дебиторской задолженностью, составивший 373 500 у.е.

**Вопрос 2 (3 балла)**

*Рассчитайте операционный цикл компании при среднегодовом уровне запасов - 3 млн. у.е. и себестоимости продукции 15 млн. у.е. (в году 360 дней).*

Оборачиваемость запасов в днях (производственный цикл):

*(3 млн / 15 млн) × 360 = 72 дня*

Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях:

*360/4 = 90 дней*

Операционный цикл в днях:

*72 + 90 = 162 дня*

**Вопрос 3 (2 балла)**

Разводнение прибыли (earnings dilution) - это снижение прибыли на акцию (EPS) и доли участия акционеров.

Основные причины:

* дополнительная эмиссия акций
* конвертация ценных бумаг в акции
* исполнение опционов и варрантов

Последствия:

* уменьшение показателя EPS
* снижение рыночной стоимости акций
* ослабление контроля существующих акционеров