

Тема 1. Корпоративное управление и корпоративные финансы

К числу критериев, позволяющих отнести организацию к группе корпораций, относятся

- I. бессрочное существование
- II. централизованное управление
- III. информационная прозрачность
- IV. распределение прибыли среди владельцев

—только I и II

—только II и III

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Среди приведенных ниже выделите признак, определяющий принадлежность организации к корпоративному типу

—ограниченная ответственность учредителей

—свободная передача акций

—статус юридического лица

—бессрочное существование

Профессионализация управления является обязательным условием

—управления предприятиями в экономике рыночного типа

—обеспечения контроля акционеров за деятельностью менеджеров

—гармонизации конфликтующих целей различных групп лиц

—отнесения компании к корпоративному типу

Доктрина невозможности наделения акционеров управленческими функциями подразумевает

—ограничение права акционеров на использование прибыли на потребление

—возложение управленческих функций на совет директоров

—возложение управленческих функций на специализированное правление

—запрет на совмещение функций акционера и члена совета директоров

К числу основных преимуществ корпоративной формы организации бизнеса относятся

I. возможность привлечения средств большого числа инвесторов

II. статус юридического лица

III. более высокие значения рентабельности инвестиций по сравнению с другими формами организации бизнеса

IV. распределение рисков между акционерами, кредиторами и управляющими

—только I и II

—только II и III

—только I, III и IV

—I, II, III и IV

Распределение рисков между акционерами, кредиторами и менеджментом является необходимым условием

- регистрации компании как корпорации
- эффективности финансового рынка
- существования публичных рынков корпоративных ценных бумаг
- образования концернов и холдингов

К числу специфических для корпоративных образований функций финансового менеджера, ответственного за управление денежными потоками, можно отнести

- I. взаимодействие с инвестиционными банками
- II. организацию внутреннего аудита
- III. контроль за обеспечением информационной прозрачности фирмы
- IV. организацию контроллинга

- только I
- только I и III
- только I, II и III
- I, II, III и IV

Термин «агентские отношения» в корпоративном управлении относится к

...

- взаимоотношениям между собственниками компании и наемными менеджерами
- отношениям с торговыми агентами
- взаимоотношениям между государством и предприятием, как агентом налогового контроля
- отношениям с торговыми посредниками, работающими по договору комиссии

Агентские проблемы

- присущи главным образом формам организации бизнеса, характеризующимся полной ответственностью по обязательствам, возникающим в результате хозяйственной деятельности
- характерны для финансовых взаимоотношений комитентов и коммиссионеров
- являются следствием разрыва между интересами собственников компании и интересами наемных менеджеров
- являются следствием разрыва интересов собственников коммерческих фирм и государства

Агентские издержки

- возникают в результате выплаты комиссионного вознаграждения коммиссионерам
- обусловлены разрывом между интересами собственников компании и интересами наемных менеджеров

- возникают вследствие несклонности инвесторов к риску
- должны быть включены в себестоимость произведенной продукции

Суть теории заинтересованных сторон (стейкхолдеров) в корпоративном управлении состоит в ...

- обязательном учете интересов миноритарных акционеров
- подконтрольности руководства компании лишь акционерам - держателям контрольного пакета акций
- подконтрольности руководства компании всем без исключения акционерам и кредиторам
- подконтрольности руководства компании не только акционерам, но и другим сторонам, на чьи интересы может повлиять деятельность компании

Подконтрольность менеджмента компании всем сторонам, на чьи интересы может повлиять ее деятельность является отличительным признаком

- Англо-американской модели корпоративного управления
- Японо-германской модели корпоративного управления
- Теории заинтересованных сторон (стейкхолдеров)
- Агентской теории корпоративного управления

Наиболее существенной негативной стороной принятия теории учета интересов всех заинтересованных сторон (стейкхолдеров) в корпоративном управлении считается

- усиление инсайдерского контроля
- дезорентация менеджмента компании
- возрастание финансовых рисков
- снижение ожидаемой доходности

Состав и полномочия совета директоров; требования к уровню раскрытия информации; структура акционерного капитала и механизм взаимодействия учредителей и прочих заинтересованных сторон представляют собой

- компоненты модели корпоративного управления
- отличительные признаки корпоративного образования
- законодательное обеспечение деятельности акционерной компании
- преимущества корпоративной формы организации бизнеса

Выявление универсальных положений систем корпоративного управления на основе межстранового сравнения лежит в основе

- разработки кодексов корпоративного управления
- разработки стандартов корпоративного управления
- теории глобализации корпоративных образований
- теории сравнительного институционального анализа

В основе построения моделей корпоративного управления лежит

- задача максимизации достояния акционеров
- проблема нейтрализации последствий инсайдерского контроля
- принцип невозможности прямого участия аутсайдеров в управлении корпорацией
- доктрина невозможности наделения акционеров управленческими обязанностями

Инсайдерский контроль представляет собой

- I. фактический захват менеджерами прав контроля над предприятием
 - II. юридический захват менеджерами прав контроля над предприятием
 - III. сильное представительство интересов менеджмента компании в процессе принятия стратегических решений
 - IV. доминирование группы крупных акционеров над миноритарными
- только I
 - только I и III
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

Следствием сосредоточения власти в руках инсайдеров выступает

- стремление к минимизации рисков
- возрастание финансовых рисков
- стремление к увеличению заемного финансирования
- снижение величины выплачиваемых дивидендов

Среди приведенных ниже утверждений выберите единственное, характерное для компаний с сильным инсайдерским контролем

- сосредоточение власти в руках инсайдеров имеет следствием повышение финансовых рисков
- сосредоточение власти в руках инсайдеров имеет следствием принятие высокорисковых проектов
- сосредоточение власти в руках инсайдеров имеет следствием неоптимальную структуру капитала
- сильный инсайдерский контроль не имеет четко выраженных финансовых последствий

Чрезвычайно низкая доля заемных средств в структуре капитала фирмы характерна для компаний ...

- с сильным инсайдерским контролем
- с сильным распылением собственности
- контролируемых аффилированными корпорациями
- контролируемых стейкхолдерами

Преобладание собственных средств в структуре капитала публичной компании обычно является следствием

- подконтрольности менеджмента компании акционерам
- неподконтрольности менеджмента компании акционерам
- финансовой неустойчивости компании

—стремления менеджмента к максимизации акционерной стоимости

Преобладание собственных средств в структуре капитала публичной компании обычно является следствием

—сильного инсайдерского контроля

—подконтрольности менеджмента компании акционерам

—стремления акционеров к максимизации акционерной стоимости

—стремления менеджмента к максимизации акционерной стоимости

Развитой рынок корпоративного капитала, как инструмент осуществления контроля акционеров над публичной компанией характерен для

—японской модели корпоративного управления

—германской модели корпоративного управления

—англо-американской модели корпоративного управления

—агентской модели корпоративного управления

В рамках англо-американской модели корпоративного управления «дисциплинирующее» воздействие на топ-менеджмент компании оказывает

—участие институциональных инвесторов в уставном капитале

—жесткий контроль государства за деятельностью топ-менеджеров

—невозможность для менеджмента изъять свои капиталы из управляемых ими компаний

—угроза враждебного поглощения

Характерной чертой англо-американской модели является

—прямой контроль за деятельностью топ-менеджеров через механизм фондового рынка

—непрямой контроль за деятельностью топ-менеджеров через механизм фондового рынка

—низкая степень контроля акционеров над топ-менеджментом

—высокая стоимость акционерного капитала

Прямое участие аутсайдеров в управлении корпорацией

—является характерной чертой реализации модели корпоративного управления, основанной на теории стейкхолдеров

—характерно для англо-американской модели корпоративного управления

—характерно для японо-германской модели корпоративного управления

—противоречит доктрине невозможности наделения акционеров управленческими обязанностями

Мониторинг деятельности компании при реализации японо-германской модели корпоративного управления

—осуществляется специализированными государственными агентствами

—осуществляется институциональными инвесторами

—осуществляется через механизм «главного» банка

—не осуществляется в силу отсутствия необходимости

Англо-американская и японо-германская модели корпоративного управления

—не могут быть реализованы в рамках одной экономики, так как имеют разную законодательную базу

—являются взаимоисключающими

—не являются взаимоисключающими и могут сосуществовать в рамках одной экономики

—представляют собой исключительно теоретические построения и на практике не могут быть идентифицированы

Банковские кредиты, как источник долгосрочного финансирования публичных компаний, преобладают

—в трансформационных экономиках

—в социально-ориентированных экономиках

—в экономиках, реализующих англо-американскую модель корпоративного управления

—в экономиках, реализующих японо-германскую модель корпоративного управления

Враждебные поглощения путем скупки падающих в цене акций наиболее характерны для

—экономик, реализующих англо-американскую модель корпоративного управления

—экономик, реализующих японо-германскую модель корпоративного управления

—трансформационных экономик

—неэффективных экономик

Относительно высокий уровень издержек, направленных на преодоление нежелательных последствий власти менеджмента

—является характерной чертой англо-американской модели корпоративного управления

—является характерной чертой японо-германской модели корпоративного управления

—характерен для низколиквидных финансовых рынков

—характерен для низкоэффективных финансовых рынков

Высокие издержки, связанные с враждебными поглощениями

I. представляют собой позитивный фактор, так как предотвращают спекулятивные операции

II. представляют собой негативный фактор, так как препятствуют смене неэффективного менеджмента

III. более характерны для англо-американской модели корпоративного управления

IV. более характерны для японо-германской модели корпоративного управления

- только II
- только II и III
- только I и III
- только I и IV

К числу финансовых характеристик англо-американской модели корпоративного управления относится

- более высокая рентабельность капитала
- прочная мотивация перспективных взаимоотношений учредителей
- низкие риски конфликтов интересов
- эффективный контроль за инсайдерами

К числу финансовых характеристик японо-германской модели корпоративного управления относится

- более высокая рентабельность капитала
- высокая гибкость систем управления, принятие достаточно рискованных проектов
- низкие риски конфликтов интересов
- высокие издержки, связанные с защитой от враждебных поглощений

Тема 2. Финансы публичной компании: цели и методы управления

К основным целям управления финансами публичной компании относится (относятся)

- I. максимизация рыночной цены акций компании всех типов, размещенных среди акционеров
- II. максимизация размера выплачиваемых дивидендов
- III. максимизация показателя прибыли на акцию (EPS)
- IV. минимизация корпоративных рисков

- только I
- только I и II
- только I, III и IV
- I, II, III и IV

В основе подхода к управлению корпоративными финансами, нацеленного на максимизацию достояния акционеров, лежит предположение о том, что ...

- рынок оценивает акции на основе корпоративной финансовой стратегии
- рынок оценивает акции в зависимости от дохода, выраженного в приросте курсовой стоимости
- рынок оценивает акции в зависимости от всей совокупности ожидаемых доходов от владения ими
- рынок не может оценить ожидаемый доход от владения акциями в силу своей информационной неэффективности

К числу основных составляющих финансовой стратегии относятся

- I. максимизация рыночной цены акций компании всех типов, размещенных среди акционеров
- II. механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов
- III. политика транспарентности
- IV. минимизация корпоративных рисков

—только I

—только I и II

—только II и III

—I, II, III и IV

Структура собственности; дивидендная политика; механизмы корпоративного управления, используемые для контроля возможных конфликтов интересов и информационной асимметрии, и политика транспарентности, представляют собой составляющие

—модели корпоративного управления

—финансовой политики корпоративного образования

—законодательного обеспечения деятельности акционерной компании

—корпоративной финансовой стратегии

Из приведенных ниже утверждений выберите единственное, в полной мере характеризующее управление финансами публичной компании

—принимаемые менеджментом управленческие решения должны всегда вести к увеличению благосостояния акционеров

—принимаемые менеджментом управленческие решения должны восприниматься рынком, как способствующие к увеличению благосостояния акционеров

—основу высокой оценки рынком акций компании является полная транспарентность последней

—максимизация благосостояния акционеров может быть обеспечена только при условии полной диверсификации рыночных финансовых рисков

Показатель прибыли, рассчитанный в соответствии с принятыми стандартами финансового учета

—на курсовую стоимость акций публичной компании не влияет, так как последняя определяется дисконтированными денежными потоками

—воспринимается инвесторами в акции публичной компании, как основной индикатор потенциальной доходности вложений

—вследствие использования принципа консерватизма в учете представляет интерес лишь для кредиторов компании

—полностью определяет рыночную стоимость акций фирмы

С точки зрения управления финансами публичной компании консервативный характер и стандартность показателей финансовой отчетности

- представляют собой недостатки, делающие невозможными использование этих показателей, как индикаторов инвестиционной привлекательности фирмы
- имеют следствием обязательную для публичной компании корректировку активов и пассивов в соответствии с рыночными оценками
- делают эти показатели основным информационным источником для менеджмента компании
- позволяют внешним инвесторам использовать сопоставимую информационную основу для принятия решений

«Сигнальный» эффект управленческих решений наиболее характерен для

- публичных компаний
- частных компаний
- компаний с ограниченной ответственностью учредителей
- инвестиционных компаний

Прирост капитала собственников организации за отчетный период представляет собой

- Явную прибыль
- Доход
- Дивиденд
- Экономическую прибыль

При вычислении экономической прибыли должны быть приняты в расчет

- I. вмененные издержки
 - II. нормальная прибыль
 - III. себестоимость произведенных товаров и услуг
- только I
 - только I и II
 - только I и III
 - I, II и III

Совокупный доход предприятия за вычетом явных и вмененных издержек, а также нормальной прибыли, носит название

- экономической прибыли
- валовой прибыли
- бухгалтерской прибыли
- глобальной прибыли

Ограниченность бухгалтерской прибыли, как индикатора прироста акционерной стоимости обусловлена

- стремлением менеджмента к занижению прибыли
- стремлением менеджмента к завышению прибыли

- невозможностью адекватно отразить финансовый результат в учете
- консервативным характером учетной информации

Применительно к оценке корпоративных активов принцип консерватизма в финансовом учете можно сформулировать следующим образом:

- лучше недооценить активы предприятия с точки зрения их способности генерировать доходы, чем переоценить их
- при невозможности оценить корпоративные активы их стоимость должна приниматься нулевой
- сформированный финансовый результат не может быть впоследствии скорректирован
- сформированный финансовый результат может корректироваться только в сторону уменьшения

Среди приведенных ниже утверждений относительно оценки прироста акционерной стоимости выберите единственно верное

- В условиях высоколиквидного и информационно эффективного финансового рынка функцию оценки прироста акционерной стоимости выполняет сам рынок
- В силу спекулятивного характера фондового рынка оценка прироста акционерной стоимости возлагается на совет директоров компании
- Прирост акционерной стоимости численно равен дисконтированной стоимости всех ожидаемых фирмой чистых денежных потоков
- Прирост акционерной стоимости численно равен дисконтированной стоимости всех ожидаемых фирмой экономических прибылей

Учетная стоимость прироста акционерной собственности (в отсутствие дополнительной эмиссии акций)

- численно равна приросту добавочного капитала за соответствующий период
- равна учетной оценке собственного капитала на начало периода плюс бухгалтерская прибыль за период
- равна учетной оценке собственного капитала на начало периода плюс бухгалтерская прибыль за период минус выплаченные дивиденды
- равна учетной оценке собственного капитала на начало периода плюс бухгалтерская прибыль за период плюс выплаченные дивиденды

Экономическая прибыль в рыночной оценке определяется, в отсутствие дополнительной эмиссии акций, как

- прирост рыночной капитализации компании
- прирост рыночной капитализации плюс выплаченные дивиденды за период
- прирост рыночной капитализации минус выплаченные дивиденды за период
- прирост рыночной капитализации минус выплаченные за период налоги

Прирост акционерной собственности в рыночной оценке (в отсутствие дополнительной эмиссии акций)

- численно равен приросту добавочного капитала за соответствующий период
- равен экономической прибыли за период
- равен экономической прибыли за период минус выплаченные дивиденды
- равен экономической прибыли за период плюс выплаченные дивиденды

Следствием последовательного применения принципа консерватизма при формировании бухгалтерской отчетности будет

- стремление коэффициента котировки акций к единице
- превышение, как правило, коэффициентом котировки значения, равного единице
- значение коэффициента котировки, близкое к нулю
- значение коэффициента котировки, не превышающее, как правило, единицы

При расчете экономической добавленной стоимости по Стерну и Стюарту

- не учитывается стоимость заемного капитала
- учитываются эквиваленты собственного капитала
- учитываются вмененные доходы
- учитываются вмененные расходы

Экономическая добавленная стоимость рассчитывается, как

- нетто-выручка минус операционные расходы минус амортизация минус налог на прибыль минус затраты на инвестированный капитал
- нетто-выручка минус операционные расходы плюс амортизация минус налог на прибыль минус затраты на инвестированный капитал
- нетто-выручка минус операционные расходы минус проценты минус налог на прибыль минус затраты на инвестированный капитал
- нетто-выручка минус операционные расходы минус налог на прибыль минус затраты на инвестированный капитал

К числу дополнительных преимуществ использования экономической добавленной стоимости в управлении финансами корпорации можно отнести

- объективность этого показателя
- простоту расчета, по сравнению с бухгалтерской прибылью
- пространственную сопоставимость этого показателя
- возможность расчета этого показателя для дивизиональных уровней

При расчете экономической добавленной стоимости инвестированный капитал может быть определен путем

- вычитания из активов предприятия пассивов нефинансового характера
- вычитания из собственного капитала накопленных убытков
- коррекции капитала предприятия на устойчивые пассивы

—суммирования инвестиционных затрат предприятия за период

Показатель прибыли на акцию (EPS) рассчитывается, как

—отношение нераспределенной прибыли прошлых лет к общему числу обыкновенных акций

—отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к общему числу акций

—отношение чистой прибыли отчетного года, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций

—удельная экономическая добавленная стоимость

Уменьшение чистой прибыли на величину дивидендов по привилегированным акциям при расчете показателя прибыли на акцию (EPS) публичной компании обусловлено

—принятием дивидендов по привилегированным акциям в качестве издержек при расчете экономической прибыли

—отнесением в корпоративных финансах привилегированных акций к квазидолговым инструментам, невыплата дохода по которым недопустима

—невозможностью для компаний выпускать дополнительные акции при наличии задолженности по фиксированным дивидендам

—нормативными требованиями

Среди перечисленных ниже утверждений, характеризующих показатель прибыли на акцию (EPS) выделите верные

I. Показатель EPS в значительной степени определяет рыночную цену акций

II. Показатель EPS не может быть принят в качестве индикатора инвестиционной привлекательности акции в силу своей субъективности

III. Показатель EPS характеризуется пространственной несопоставимостью

IV. Показатель EPS служит индикатором спроса на акции компании

—только I

—только I и III

—только I, III и IV

—только I и IV

Показатель, рассчитываемый путем деления дивиденда на акцию на рыночную цену последней носит название

—дивидендного выхода

—дивидендной доходности

—дохода на акцию

—прибыли на акцию

Индикатором спроса на акции компании служит показатель, рассчитываемый как

- отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций
- отношение чистой прибыли к общему числу обыкновенных акций
- отношение дивиденда на акцию к ее рыночной цене
- отношение рыночной цены акции к показателю EPS (прибыли на акцию)

Среди приведенных ниже утверждений относительно показателя P/E (отношения рыночной цены к прибыли на акцию) выберите единственно верное

- Показатель P/E характеризуется пространственной сопоставимостью
- Показатель P/E выражает рентабельность акции
- Показатель P/E выражает доходность акции
- Показатель P/E выражает прирост акционерной стоимости

Среди перечисленных ниже утверждений, характеризующих показатель дивидендного выхода, выделите верные

- I. Показатель дивидендного выхода рассчитывается путем деления дивиденда на акцию на показатель EPS (прибыль на акцию)
 - II. Показатель дивидендного выхода представляет собой долю чистой прибыли, выплачиваемую в форме дивидендов
 - III. Показатель дивидендного выхода в значительной степени определяет рыночную цену акций компании
 - IV. Показатель дивидендного выхода формирует спрос на акции компании
- только I
 - только I и II
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

Коэффициент реинвестирования прибыли

- представляет собой долю нераспределенной прибыли, направляемой на капитальные вложения
- представляет собой ставку дисконтирования, применимую к денежным потокам фирмы
- численно равен стоимости собственного капитала фирмы
- дополняет показатель дивидендного выхода до единицы

Коэффициент реинвестирования прибыли

- является дополнением показателя дивидендного выхода до единицы
- численно равен стоимости собственного капитала фирмы
- численно равен стоимости собственного капитала фирмы за вычетом издержек размещения акций
- представляет собой сложный процент, под который реинвестируется прибыль предприятия

Из приведенных ниже характеристик укажите одну, характерную для показателя EPS (прибыли на акцию)

—Показатели EPS сравнимы только для компаний, работающих в одной отрасли

—Высокое значение показателя EPS означает, что инвестор испытывает большую уверенность в способности компании увеличить свой доход в будущем

—Показатель EPS характеризует размер прибыли компании после вычета всех расходов, включая дивиденды по привилегированным акциям, в расчете на одну обыкновенную акцию

—Показатель EPS представляет собой расчет числа лет, которые потребуются компании, чтобы окупить цену своих акций

Инвестиционный банкир представляет собой

—организацию, кредитующую инвестиционные проекты предприятий реального сектора экономики

—кредитную организацию, управляющую инвестициями своих вкладчиков

—организацию, выкупающую ценные бумаги нового выпуска у эмитентов с целью их публичного предложения

—организацию, покупающую ценные бумаги нового выпуска у эмитентов с целью инвестирования

Инвестиционный банкир выполняет функцию

—организации инвестиционного кредитования

—организации ипотечного кредитования

—институционального инвестора

—финансового посредника

Инвестиционный банкир (андеррайтер) может выполнять функции

I. агента по размещению ценных бумаг

II. финансового посредника

III. финансового консультанта

IV. кредитора инвестиционных проектов

—только IV

—только II и III

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Тема 3. Инструменты управления корпоративными финансами

Уставный капитал организации

—Не может быть уменьшен по решению собрания учредителей фирмы

—Должен быть увеличен при недостаточности собственных оборотных средств предприятия

—Определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирующий интересы кредиторов

—Должен быть уменьшен при выплате дивидендов акциями

Уставный капитал организации

I. Должен быть увеличен при недостаточности собственных оборотных средств предприятия

II. Определяет минимальный размер имущества предприятия, необходимый для осуществления производственной деятельности

III. Определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирующий интересы акционеров

IV. Определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирующий интересы кредиторов

—только I

—только I и II

—только IV

—I, II, III и IV

В качестве вклада в уставный капитал акционерной компании могут быть приняты:

I. Материальные активы

II. Денежные средства

III. Нематериальные активы

IV. Финансовые активы

—только II

—только I и II

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Нематериальные активы могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал открытого акционерного общества

—при условии согласия на это учредителей общества

—лишь при наличии оценки, произведенной независимым оценщиком

—только в пределах 20% от уставного капитала

—нематериальные активы не могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал акционерного общества

Нематериальные активы могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал акционерного общества

—только в пределах 15% от уставного капитала

—только в пределах 25% от уставного капитала

—только в пределах 50% от уставного капитала

—в пределах 100% от уставного капитала

Права, имеющие денежную оценку могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал акционерного общества

—только в пределах 15% от уставного капитала

—только в пределах 25% от уставного капитала

—только в пределах 50% от уставного капитала

—в пределах 100% от уставного капитала

Уставный капитал акционерного общества

I. должен составлять не менее тысячекратной суммы минимального размера оплаты труда, установленного федеральным законом на дату регистрации открытого акционерного общества

II. должен составлять не менее стократной суммы минимального размера оплаты труда, установленного федеральным законом на дату регистрации закрытого акционерного общества

III. должен быть увеличен, если у акционерного общества отсутствуют средства для расчетов с кредиторами

IV. должен быть уменьшен, если чистые активы акционерного общества оказались меньше его уставного капитала и по окончании второго или любого последующего финансового года

—только I и II

—I, II и III

—I, II и IV

—I, II, III и IV

Уставный капитал

—представляет собой максимум того, что могут получить кредиторы фирмы

—увеличивается и уменьшается в соответствии с колебаниями рыночной капитализации фирмы

—равен сумме номинальных стоимостей всех размещенных компанией акций

—представляет собой источник выплаты дивидендов

Добавочный капитал

I. Является составной частью собственных средств предприятия

II. Не может быть использован на цели потребления

III. Может быть использован на цели потребления при отсутствии других источников

IV. Создается в размере не менее 15% от уставного капитала акционерного общества

—только I и II

—только I, III и IV

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Среди приведенных характеристик выберите единственную, НЕ относящуюся к добавочному капиталу акционерного общества

—Добавочный капитал входит в состав собственных средств общества

—Добавочный капитал образуется в результате переоценки основных производственных фондов

—Добавочный капитал образуется в результате размещения акций по цене выше номинала

—Добавочный капитал образуется в результате роста котировок акций компании

Термин добавочный капитал относится к

- средствам, полученным акционерным предприятием от реализации акций по цене выше номинала
- приросту курсовой стоимости размещенных предприятием ценных бумаг
- безвозмездно полученным акционерным предприятием ценностям
- бюджетному финансированию акционерного предприятия

Добавочный капитал предприятия представляет собой источник финансовых ресурсов акционерного общества

- в полном объеме
- в денежной части (премия на акции)
- в части, соответствующей переоценке основных производственных фондов предприятия
- в части, соответствующей безвозмездно полученным средствам

Среди приведенных ниже определений выберите наиболее близкое к понятию нераспределенной прибыли организации:

- денежные средства, из которых могут быть выплачены дивиденды
- реинвестированные в деятельность компании финансовые ресурсы
- часть добавочного капитала организации
- часть основного капитала организации

Нераспределенная прибыль акционерной компании представляет собой

- избыточные средства компании
- минимальный размер гарантии интересов кредиторов
- часть добавочного капитала
- часть чистой прибыли компании, реинвестированную в ее хозяйственную деятельность

Резервный фонд акционерного общества НЕ может быть использован на цели

- Покрытия убытков
- Погашения облигаций
- Выкупа акций общества
- Оказания социальной помощи работникам

Отчисления в резервный фонд акционерного общества

- производятся из чистой прибыли общества
- уменьшают налогооблагаемую прибыль предприятия
- уменьшают налогооблагаемую прибыль только в пределах установленных законом 5%
- уменьшают налогооблагаемую прибыль только в пределах установленных законом 15%

Резервный фонд акционерного общества должен составлять не менее

- 5 процентов от уставного капитала
- 10 процентов от уставного капитала
- 15 процентов от уставного капитала
- 25 процентов от уставного капитала

Отличительной особенностью долевого финансирования акционерной компании является

- Относительная дешевизна этого способа финансирования по сравнению с банковским кредитованием
- Возможность выплачивать доход держателям долевого инструмента в зависимости от результатов хозяйственной деятельности
- Обязанность акционеров увеличить уставный капитал в случае возникновения финансовых проблем на предприятии
- Меньшая зависимость менеджмента компании от акционеров по сравнению с кредиторами

Использование собственного капитала при формировании долгосрочных финансовых ресурсов организации позволяет:

- Снизить средневзвешенную стоимость капитала организации
- Осуществлять более полный контроль со стороны собственников
- Снизить уровень финансовой независимости
- Обеспечить финансовую устойчивость организации

Привлечение собственных источников финансирования:

- Приводит к снижению ликвидности и платежеспособности
- Дает информацию о высокой кредитоспособности организации
- Позволяет получить конкурентные преимущества
- Сопровождается снижением финансового левериджа и финансового риска

Капитализация акционерной компании - это...

- Сумма произведений курсов акций компании на количество акций, выпущенных компанией
- Совокупный объем эмиссии всех ценных бумаг компании, обращающихся на рынке
- Совокупный акционерный капитал компании-эмитента по номинальной стоимости
- Совокупная рыночная стоимость активов компании-эмитента

Акции акционерного общества

- должны быть полностью оплачены к моменту регистрации общества
- должны быть оплачены в течение срока, определенного уставом общества
- на 50% должны быть оплачены в течение трех месяцев с момента регистрации общества; при этом оставшаяся часть – в течение года с

момента регистрации, если меньший срок не предусмотрен уставом общества

—на 50% должны быть оплачены к моменту регистрации общества; при этом оставшаяся часть – в течение года лет с момента регистрации

Размещение акций акционерного общества производится

I. По цене не ниже номинальной стоимости при учреждении общества

II. По цене не ниже 90% от рыночной стоимости (стоимости реализации третьим лицам) при реализации акционерами преимущественных прав

III. По цене не ниже номинальной стоимости при дополнительной эмиссии

IV. По цене, определенной независимым оценщиком при учреждении общества

—только I и II

—только I, III и IV

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Размещение акций путем открытой подписки

I. может осуществляться только открытым акционерным обществом

II. не может осуществляться по цене ниже номинальной стоимости

III. осуществляется в соответствии с уставом общества либо по решению общего собрания акционеров

IV. обеспечивает ликвидность акций

—только I и III

—только I и IV

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Привилегированная акция предоставляет право ее владельцу

I. На участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам

II. На получение дивидендов в виде фиксированной суммы

III. На получение определенной в уставе общества части имущества

IV. На получение дивидендов в зависимости от результатов хозяйственной деятельности общества

—Только I и IV

—Только I и II

—Только II и III

—I, II и III

Конвертируемая акция предоставляет ее держателю право

I. выкупа корпорацией этой акции по номинальной стоимости

II. обменять ее на некоторое количество обыкновенных акций или акций других типов

III. на получение определенной в уставе общества части имущества

IV. на получение дивидендов в зависимости от результатов хозяйственной деятельности общества

- только I, II и III
- только I и II
- только II и III
- только II, III и IV

Термин “акции участия” относится к

- Привилегированным акциям, держатели которых имеют право голоса на общих собраниях акционеров наравне с держателями обыкновенных акций
- Обыкновенным акциям, дивиденды по которым выплачиваются по фиксированной ставке
- Привилегированным акциям, дающим, помимо права на фиксированную сумму дивидендов, право на долю оставшейся прибыли
- Привилегированным акциям, дающим право на получение не выплаченных дивидендов за прошлые годы

К числу преимуществ владельцев привилегированных акций по сравнению с владельцами обыкновенных относятся

- I. В случае ликвидации компании-эмитента расчеты с владельцами привилегированных акций будут осуществляться в первую очередь после расчетов с кредиторами и владельцами облигаций
 - II. Владельцы привилегированных акций имеют преимущество при распределении полученной компанией прибыли
 - III. Размер дивиденда по обыкновенным акциям не может быть выше дивиденда привилегированным акциям
 - IV. Владельцы привилегированных акций имеют преимущественное право приобретения акций дополнительных выпусков
- Только I и II
 - Только I, II и III
 - Только I и III
 - I, II, III и IV

Кумулятивная привилегированная акция

- Дает право ее держателю на получение дивидендов в зависимости от результатов хозяйственной деятельности
- Позволяет держателю получать не выплаченные ранее и накопленные дивиденды
- Позволяет держателю получать дополнительные дивиденды
- Позволяет держателю участвовать в кумулятивном голосовании при избрании совета директоров

При прочих равных условиях относительно доходности конвертируемой привилегированной акции справедливо следующее утверждение:

- доходность конвертируемой привилегированной акции будет выше доходности аналогичной неконвертируемой акции
- доходность конвертируемой привилегированной акции будет ниже доходности аналогичной неконвертируемой акции

- доходность конвертируемой привилегированной акции будет ниже доходности конвертируемой облигации
- свойство конвертируемости не влияет на доходность инструмента

Облигации акционерного общества

- могут быть выпущены без обеспечения не ранее третьего года существования общества
- не могут быть погашены иными активами, кроме денежных средств
- могут быть только именными
- не могут быть конвертируемыми в обыкновенные акции

Акционерное общество не может выкупать размещенные им обыкновенные акции

- I. если уставный капитал оплачен не полностью
 - II. если на момент выкупа общество отвечает признакам банкротства в соответствии с законодательством
 - III. если на момент выкупа стоимость чистых активов общества меньше его уставного капитала и резервного фонда
 - IV. если доля государства в уставном капитале общества превышает 25%
- Только I и IV
 - Только I и III
 - Только I, II и III
 - I, II, III и IV

Из перечисленных ниже потенциальных участников финансовых рынков укажите основных поставщиков капитала для акционерных компаний

- I. Государство
 - II. Частные компании
 - III. Финансовые институты
 - IV. Население
- Только I и II
 - Только II и III
 - Только III и IV
 - Только II, III и IV

Для поддержания рынка собственных акций компаниям-эмитентам необходимо:

- I. стабильно выплачивать высокие дивиденды
 - II. для поддержания ликвидности рынка активно скупать и продавать собственные акции
 - III. для обеспечения доверия инвесторов соблюдать приоритет интересов акционеров над интересами менеджмента
 - IV. для информирования потенциальных инвесторов и акционеров обеспечивать наиболее полное раскрытие информации о деятельности компании
- только I и III
 - только I, II и IV

- только III и IV
- I, II, III и IV

Среди перечисленных ниже корпоративных действий выберите единственное, которое может сопровождаться привлечением дополнительных средств для эмитента

- Бонусная эмиссия
- Выпуск преимущественных прав
- Консолидация
- Дробление

Корпоративное действие, предполагающее выпуск дополнительных акций и размещение их среди существующих акционеров пропорционально количеству имеющихся у них акций по определенной цене называется

- Бонусной эмиссией
- Выпуском преимущественных прав
- Консолидацией акций
- Дроблением акций

Среди перечисленных ниже корпоративных действий выберите единственное, результатом которого может стать изменение доли существующих акционеров в уставном капитале

- Дробление
- Консолидация
- Выпуск преимущественных прав
- Бонусная эмиссия

Бесплатное размещение акций среди существующих акционеров пропорционально количеству уже имеющихся у них акций называется

- Выпуском преимущественных прав
- Частным размещением
- Дроблением акций
- Среди перечисленных вариантов нет верного ответа

Среди перечисленных ниже действий выделите ведущее к увеличению собственного капитала акционерной компании

- выплата дивидендов акциями
- выплата дивидендов материальными активами
- дробление акций
- увеличение номинальной стоимости акций за счет переоценки основных производственных фондов организации

Среди перечисленных ниже действий выделите ведущее к уменьшению собственного капитала организации

- выплата дивидендов акциями
- выплата дивидендов из нераспределенной прибыли
- дробление акций

—консолидация акций

Корпоративное действие, предусматривающее увеличение номинальной стоимости акций при пропорциональном уменьшении их количества, носит название

- дооценки капитала
- консолидации
- мультипликации
- эрозии капитала

Консолидация представляет собой корпоративное действие

I. обратное дроблению

II. представляющее собой увеличение номинальной стоимости акций при пропорциональном уменьшении их количества

III. способствующее увеличению ликвидности акций

IV. способствующее возрастанию доходности акций

—только I и II

—только I, II и IV

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Уменьшение номинальной стоимости акций при соответствующем увеличении их числа носит название

- уценки капитала
- эрозии капитала
- дисконтирования номинала
- дробления

Дробление представляет собой корпоративное действие

I. представляющее собой уменьшение числа акций за счет возрастания их номинальной стоимости

II. представляющее собой уменьшение номинальной стоимости акций при пропорциональном увеличении их количества

III. способствующее увеличению ликвидности акций

IV. способствующее увеличению показателя EPS (прибыли на акцию)

—только I и III

—только I, III и IV

—только II и III

—только I, II, и IV

Среди представленных ниже характеристик консолидации акций выберите единственно верную

- консолидация акций рассматривается финансовым рынком, как позитивный сигнал
- консолидация акций позволяет увеличить дивидендный доход владельца акций
- консолидация акций увеличивает размер чистых активов компании

—ни одно из представленных объяснений не характерно для консолидации акций

Среди представленных ниже аргументов в пользу осуществления дробления акций выберите единственно верный

- дробление акций способствует повышению их ликвидности
- дробление акций позволяет увеличить дивидендный доход владельца акций
- дробление акций снижает риск враждебного захвата корпорации
- дробление акций увеличивает эффект финансового левериджа

Выкуп акций

- возможен лишь при условии наличия положения о выкупе в уставе акционерной компании
- может быть осуществлен лишь у миноритарных акционеров
- воспринимается фондовым рынком, как негативный сигнал
- осуществляется, когда у фирмы отсутствуют возможности вложить средства в достаточно доходные проекты

Выкуп акций

- I. представляет собой альтернативу выплате дивидендов денежными средствами
 - II. представляет собой альтернативу выплате дивидендов акциями
 - III. может быть осуществлен по предусмотренным законом основаниям
 - IV. способствует увеличению показателя EPS (прибыли на акцию)
- только I и III
 - только I, III и IV
 - только II и III
 - только I, II, и III

Текущая рыночная стоимость акции равна 400 ед., подписная цена при реализации преимущественных прав на новые акции для существующих акционеров - 360 ед., число преимущественных прав для подписки на одну акцию равно 4. Рассчитайте стоимость одного преимущественного права

- 8 ед
- 10 ед
- 36 ед
- 40 ед

Компания осуществила дробление акций из соотношения 1:4. Количество и совокупная номинальная стоимость пакета акционера, владевшего до дробления пакетом из 100 акций совокупной номинальной стоимостью 500 руб. будут

- 25 акций и 125 руб
- 25 акций и 500 руб
- 100 акций и 2000 руб

—400 акций и 500 руб

Компания осуществила консолидацию акций из отношения 4:1.

Количество и совокупная номинальная стоимость пакета акционера, владевшего до операции консолидации пакетом из 100 акций совокупной номинальной стоимостью 500 руб.будут

—25 акций и 125 руб

—25 акций и 500 руб

—100 акций и 2000 руб

—400 акций и 500 руб

Использование варрантов как инструментов долгосрочного финансирования позволяет

—Снизить издержки размещения акций

—Каждому акционеру приобрести по льготной цене некоторое количество акций

—Получить дополнительные дивиденды по акциям, вместе с которыми выпущены варранты

—Компании-эмитенту выплачивать более низкие проценты по облигациям, вместе с которыми выпущены варранты

Варрант представляет собой

—Финансовый инструмент, дающий право акционеру приобрести количество акций дополнительной эмиссии, пропорциональное его доле в уставном капитале

—Финансовый инструмент, дающий право купить определенное количество акций по цене, превышающей их рыночную стоимость на момент его эмиссии

—Единственный производный финансовый инструмент, предусматривающий выплату дивидендов

—Зарубежный аналог преимущественного права на покупку акций

К издержкам размещения акций относятся

I. Стоимость услуг инвестиционных банкиров

II. Платежи за регистрацию выпуска

III. Почтовые и типографские расходы

IV. Издержки, связанные с размещением акций по цене более низкой, чем справедливая рыночная цена

—только I и II

—только I и III

—только I, II и III

—I, II, III и IV

К издержкам, которые необходимо учитывать при принятии решения о размещении акций относятся

I. Стоимость услуг инвестиционных банкиров

II. Административные издержки

III. Издержки упущенных возможностей от неиспользования альтернативных форм финансирования

IV. Издержки, связанные с размещением акций по цене более низкой, чем справедливая рыночная цена

—только I и II

—только I, II и III

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Акционерная компания объявила о выпуске дополнительных акций, на что рынок прореагировал снижением котировок обращающихся долевых бумаг компании. Из приведенных ниже интерпретаций этого явления выберите наиболее известную

—фондовый рынок отреагировал снижением цен на увеличение предложения при фиксированном спросе

—фондовый рынок предполагает, что менеджмент решился на дополнительную эмиссию в результате явной переоценки рынком обращающихся акций

—фондовый рынок проявляет миопию (близорукость), и, чтобы перестраховаться, сбрасывает котировки

—держатели крупных пакетов акций, опасаясь потери контроля, начинают сбрасывать свои акции

Право на приобретение определенного количества акций компании по заранее установленной цене, предоставляемое ее менеджерам, носит название

—опциона на покупку акций

—сделки с обратным выкупом

—короткой продажи

—варранта

Основной целью предоставления топ-менеджерам публичных компаний опционов на покупку акций и наградных акций является

—снижение налогообложения доходов топ-менеджеров

—страхование гражданской ответственности топ-менеджеров

—получение дополнительной возможности увеличить собственный капитал

—уменьшение отрицательных последствий агентских конфликтов

Опцион на покупку акций компании, предоставляемый ее менеджерам

—может быть использован, продан или проигнорирован менеджерами

—не приносит компании поступлений при его исполнении

—не имеет фиксированной цены исполнения

—потенциально может нанести ущерб кредиторам компании

Целью страхования гражданской ответственности членов советов директоров публичных компаний является

- материальное стимулирование директоров
- избежание двойного налогообложения вознаграждения директоров
- привлечение в члены советов директоров лиц с солидным общественным статусом
- избежание агентских конфликтов

Текущая рыночная стоимость акции равна 380 ед., подписная цена при реализации преимущественных прав на новые акции для существующих акционеров - 320 ед., число преимущественных прав для подписки на одну акцию равно 5. Рассчитайте стоимость одного преимущественного права

- 12 ед.
- 64 ед.
- 32 ед.
- 10 ед.

Компания осуществила дробление акций из соотношения 1:10. Количество и совокупная номинальная стоимость пакета акционера, владевшего до дробления пакетом из 100 акций совокупной номинальной стоимостью 1000 руб. будут

- 1000 акций и 1000 руб.
- 1000 акций и 10000 руб.
- 10 акций и 100 руб.
- 10 акций и 1000 руб.

Тема 4. Эффективность рынков и оценка активов

Для достижения информационной эффективности финансового рынка необходимо, чтобы

- возникающие риски своевременно хеджировались
- инвесторы проявляли склонность к более доходным и рисковым операциям
- было возможно извлечение сверхдоходов от операций с ценными бумагами в случае переоценки последних
- отсутствовали трансакционные издержки

Для достижения информационной эффективности финансового рынка необходимо, чтобы

- все субъекты рынка стремились максимизировать ожидаемую выгоду при заданном риске
 - любые сверхдоходы от операций с ценными бумагами были исключены
 - все субъекты рынка имели возможность заимствовать по безрисковой ставке
 - рыночные цены финансовых активов на каждый момент времени являлись наилучшей оценкой их реальной стоимости
- только I и II
 - только I, II и III

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Концепция асимметричной информации означает, что

—акционеры имеют преимущественное право на получение информации о деятельности компании

—отдельные категории лиц могут объективно обладать информацией об эмитенте ценных бумаг, недоступной в равной степени остальным участникам рынка

—первоочередное право на получение финансовой информации имеют кредиторы предприятия

—извлечение крупных доходов путем операций на фондовом рынке невозможно

Информационная асимметрия финансового рынка

I. может служить мощным побудительным мотивом осуществления сделок

II. может выступать в качестве препятствия к осуществлению сделок

III. должна быть предметом жесткого контроля со стороны государства

IV. может быть устранена путем хеджирования инвестиционных рисков

—только III

—только I, II и III

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Термин «эффективность» применительно к рынку капиталов используется

—в экономическом контексте

—в управленческом контексте

—в информационном контексте

—в контексте достижения максимальной доходности при минимальных рисках

Термин «эффективность» применительно к финансовому рынку подразумевает:

—Экономическую эффективность

—Операционную эффективность

—Информационную эффективность

—Функциональную эффективность

Из приведенных ниже условий выберите единственное, необходимое для обеспечения эффективности рынка

—наличие большого числа участников рынка, убежденных в его эффективности

—наличие большого числа участников, убежденных в неэффективности рынка и возможности извлечения сверхдоходов

—ограниченное число участников рынка, убежденных в его

эффективности и, соответственно, возможности извлечения сверхдоходов

—ограниченное число участников рынка, убежденных в его неэффективности

Слабая форма эффективности рынка подразумевает, что ...

—текущие рыночные цены на акции полностью отражают всю

информацию, содержащуюся в исторической динамике цен

—текущие рыночные цены на акции не полностью отражают всю

информацию, содержащуюся в исторической динамике цен

—текущие рыночные цены на акции не могут отражать информацию, содержащуюся в исторической динамике цен

—на финансовом рынке невозможно установление равновесной цены на акции

Если предположение о слабой форме эффективности рынка верно, то

—информация об исторической динамике цен на финансовые активы несущественна при выборе объекта инвестирования

—при выборе объекта инвестирования должна быть максимально

использована информация об исторической динамике цен на финансовые активы

—инвестору следует отказаться от операций на таком рынке в пользу более эффективных рынков

—инвестору при выборе объекта инвестирования следует полагаться на инвестиционных аналитиков

Справедливость гипотезы о слабой форме эффективности рынка

означает, что аналитические прогнозы будущей динамики рыночных цен на акции, разработанные на основе анализа исторических тенденций

—невозможны

—не могут оправдаться по определению

—не позволят их пользователю извлекать регулярные сверхдоходы от операций на рынке

—полностью исключают получение сверхдоходов от операций на рынке

Положение, когда текущие рыночные цены на финансовые активы отражают всю общедоступную информацию, характерно для

—слабой формы эффективности рынка

—умеренной формы эффективности рынка

—сильной формы эффективности рынка

—идеальной формы эффективности рынка

Предположение о присутствии умеренной формы эффективности рынка предполагает

—автоматическое выполнение предположения о слабой форме эффективности рынка

—автоматическое выполнение предположения о сильной форме эффективности рынка

—автоматическое выполнение предположения об информационной эффективности рынка

—автоматическое выполнение предположения об умеренной операционной эффективности рынка

Способность единичных финансовых менеджеров на протяжении достаточно длительных периодов «переигрывать» рынок

—опровергает гипотезу наличия умеренной формы эффективности рынка

—не может опровергнуть гипотезу наличия умеренной формы эффективности рынка

—утверждает невозможность достижения умеренной формы эффективности рынка

—обусловлена исключительно финансовой неэффективностью рынка

Отражение в текущей цене акций всей информации – как общедоступной, так и доступной отдельным лицам, характерно для

—слабой формы эффективности рынка

—умеренной формы эффективности рынка

—сильной формы эффективности рынка

—идеальной формы эффективности рынка

Невозможность получения инсайдерами сверхдоходов на рынке акций подтверждает

—слабую форму эффективности рынка

—умеренную форму эффективности рынка

—сильную форму эффективности рынка

—отсутствие зависимости между доходностью операций на рынке и его эффективностью

Текущие цены на финансовые активы рассматриваются как результат воздействия всей релевантной информации и изменяются непредсказуемо в соответствии с:

—Фундаменталистской теорией

—Теорией «отсутствия значимости»

—Теорией рыночного анализа

—Теорией «ходьбы наугад»

Фундаменталистская теория предполагает, что внутренняя стоимость ценной бумаги:

—Определяется динамикой цен в предстоящих периодах

—Зависит от уровня открытости информации на рынке

—Необходима для учета реального дохода от операций с ценными бумагами

—Определяется дисконтированием будущих поступлений, генерируемых ценной бумагой

Фундаменталистский подход к оценке финансовых активов основан на утверждении

—внутренняя стоимость любой ценной бумаги может быть количественно определена как дисконтированная стоимость будущих поступлений, генерируемых этой бумагой

—для определения текущей внутренней стоимости конкретной ценной бумаги достаточно знать лишь динамику ее цены в прошлом

—текущие цены финансовых активов меняются непредсказуемо и не зависят ни от предыдущей динамики, ни от будущих поступлений

—внутренняя стоимость ценной бумаги не может быть количественно оценена

Расчетный показатель, характеризующий стоимость облигации, проспектом эмиссии которой предусмотрена возможность конвертации ее при определенных условиях в обыкновенные акции фирмы-эмитента, носит название

— нарицательной стоимости

— конверсионной стоимости

— выкупной цены

— рыночной цены

Стоимость ценной бумаги, которая рассчитывается как отношение стоимости чистых активов к общему числу выпущенных акций, представляет собой

— ликвидационную стоимость

— балансовую стоимость

— конверсионную стоимость

— номинальную стоимость

Акционерное общество выпустило облигации с купонной ставкой 12% годовых и разместило их по номинальной стоимости. Год назад эта же компания выпустила облигации той же срочности с годовой купонной ставкой 10%. Текущая рыночная цена десятипроцентных облигаций

— выше номинальной стоимости

— ниже номинальной стоимости

— равна номинальной стоимости

— не зависит от цены размещения двенадцатипроцентных облигаций

Акционерное общество выпустило облигации с купонной ставкой 12% годовых и разместило их по номинальной стоимости. Год назад эта же компания выпустила облигации той же срочности с годовой купонной ставкой 14%. Текущая рыночная цена четырнадцатипроцентных облигаций

— выше номинальной стоимости

— ниже номинальной стоимости

— равна номинальной стоимости

— не зависит от цены размещения двенадцатипроцентных облигаций

На рынке одновременно обращаются государственные облигации "А" и "В", имеющие одинаковую номинальную стоимость и срок обращения. Купонная ставка по облигации "А" составляет 10% годовых с выплатой один раз в год, по облигации "В" – 10% годовых с выплатой два раза в год. Среди перечисленных ниже выберите единственно верное утверждение относительно указанных облигаций

- Доходность облигации "В" выше доходности облигации "А"
- Рыночная стоимость облигации "В" выше рыночной стоимости облигации "А"
- Рыночная стоимость облигации "В" ниже рыночной стоимости облигации "А"
- Рыночная стоимость облигации "В" равна рыночной стоимости облигации "А"

На рынке обращаются корпоративные облигации А и В одинаковой номинальной стоимостью. Облигация А имеет купонную ставку 5%, облигация В - купонную ставку 5,5%. Если рыночная стоимость облигации А равна ее номинальной стоимости, то при условии равного риска

- Рыночная стоимость облигации В выше ее номинальной стоимости
- Рыночная стоимость облигации В ниже ее номинальной стоимости
- Рыночная стоимость облигации В равна ее номинальной стоимости
- Данных для оценки стоимости облигации В по отношению к ее номиналу недостаточно

Балансовая стоимость активов фирмы представляет собой

- суммарную балансовую стоимость обыкновенных акций фирмы
- суммарную балансовую стоимость всех акций фирмы
- суммарную номинальную стоимость всех акций фирмы
- сумму средств, потраченных фирмой на приобретение этих активов

В соответствии с моделью Гордона, при постоянном темпе прироста дивидендов

- цена акции равна постоянной величине
- цена акции расчет с той же скоростью, что и дивиденд на одну акцию
- дивиденд на акцию должен быть постоянным
- дивиденд на акцию должен постоянно возрастать

Тема 5. Прирост акционерной стоимости и инвестиционные решения корпорации

К числу специфических особенностей проектного анализа в условиях публичной компании относится

- необходимость принимать решения только с положительными значениями NPV
- возможность использования рыночных оценок активов и капитала
- необходимость учета рисковости инвестиционных проектов

—необходимость в каждом случае получать согласие акционеров

Инвестиционный проект будет способствовать приросту акционерной стоимости, если

I. проект рентабелен

II. внутренняя норма доходности проекта (IRR) выше средневзвешенной стоимости капитала фирмы

III. внутренняя норма доходности проекта (IRR) выше ставки ссудного процента

IV. чистая приведенная стоимость проекта положительна

—только II и IV

—только I, III и IV

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Инвестиционный проект способствует приросту акционерной стоимости, если

—внутренняя норма доходности проекта (IRR) положительна

—чистая приведенная стоимость проекта (NPV) положительна

—срок окупаемости проекта ниже срока экономической жизни используемых активов

—рисковость проекта ниже общего уровня отраслевого риска

Минимально необходимый возврат на акционерный капитал при расчете показателя NPV (чистой приведенной стоимости)

—не учитывается

—не может быть учтен, так как доход акционерам выплачивается по остаточному принципу

—может быть учтен в форме денежных оттоков

—учитывается в величине средневзвешенной стоимости капитала

Метод расчета чистой приведенной стоимости

—применим только для реальных инвестиций компании

—применим как к реальным, так и к финансовым инвестициям компании

—не может применяться для оценки корпоративных инвестиционных проектов, так как не учитывает их сигнального эффекта

—применяется к анализу корпоративных инвестиционных проектов только если они увеличивают акционерную стоимость

Минимальный требуемый акционерами возврат на инвестиции в собственный капитал

—при анализе инвестиционных проектов не учитывается, так как

выплаты дохода по акциям не носят обязательного характера

—может быть учтен в виде оттоков из прибыли от реализации проекта

—учитывается в составе экономической прибыли проекта

—учитывается в составе средневзвешенной стоимости капитала компании

Из приведенных ниже условий выберите единственное, характеризующее учет неопределенности (риска) корпоративных инвестиционных проектов

- учет риска корпоративных проектов возможен лишь наличие большого их числа, обеспечивающего необходимую диверсификацию рисков
- по умолчанию предполагается, что средневзвешенная стоимость капитала компании отражает присущие ее проектам риски
- учет риска осуществляется путем добавления к ставке дисконтирования риск-премии, рассчитываемой на основе Бета-коэффициента
- учет корпоративных рисков возможен лишь на дивизиональном уровне

Проблема рационального финансирования финансовых ресурсов, необходимых для осуществления корпоративных инвестиционных проектов ...

—в условиях эффективных рынков капитала не должна возникать в принципе

—является следствием высоких рисков, связанных с инвестициями в собственный капитал

—возникает вследствие двойного налогообложения доходов акционеров

—возникает вследствие высокой ставки налога на прибыль акционерной компании

Рациональное финансирование инвестиционных проектов

I. обусловлено недостаточной информационной эффективностью финансового рынка

II. может осуществляться на дивизиональном уровне управления

III. обусловлено необходимостью лимитировать корпоративные инвестиционные риски

IV. обусловлено необходимостью минимизировать агентские издержки

—только I и II

—только I, III и IV

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Необходимость анализа и учета рисков индивидуальных инвестиционных проектов корпорации обусловлена

—высоким уровнем несистемных рисков

—неэффективностью метода расчета NPV (чистой приведенной стоимости)

—информационной асимметрией

—разной степенью неопределенности, характерной для отдельных факторов инвестиционных проектов

Использование единой ставки дисконтирования для всех инвестиционных проектов публичной компании основывается на предположении о том, что

...

—имеет место лишь слабая форма эффективности рынка

- все факторы, участвующие в формировании денежных потоков от реализации проектов, характеризуются одной и той же степенью риска
- рынки удовлетворяют требованиям идеальности
- фактическая доходность всех инвестиционных проектов компании неизменна

Анализ чувствительности инвестиционного проекта

- проводится на основе сравнения прогнозных денежных потоков от реализации проекта с фактическими
- повышает точность прогноза денежных потоков от его реализации
- позволяет снизить ставку дисконтирования денежных потоков
- позволяет учесть различную степень неопределенности факторов, участвующих в формировании денежных потоков от реализации проекта

Наличие дерева решений позволяет

- повысить прозрачность публичной компании
- структурировать процесс принятия инвестиционного решения
- повысить отдачу инвестиционных проектов
- отбирать проекты, в наибольшей степени увеличивающие акционерную стоимость

Точки, соответствующие моменту времени, когда возникает необходимость принятия управленческого решения, носят название

- точек приведения денежных потоков
- узлов решений
- узлов выбора
- узлов событий

Под узлом выбора понимают

- точку, соответствующую моменту времени, когда возникает необходимость принятия управленческого решения
- момент времени, соответствующий реинвестированию доходов от реализации проекта
- точку, после которой возможны различные варианты развития событий
- момент времени, соответствующий решению о выплате дохода акционерам

Точку, после которой развитие событий может пойти по нескольким направлениям, называют

- точкой приведения
- узлом вероятностей
- узлом выбора
- узлом события

Ветви, исходящие из узла выбора, представляют собой

- границы чувствительности проекта
- альтернативные варианты поведения инвесторов

- альтернативные возможности развития событий
- альтернативные решения

Ветви, исходящие из узла события, представляют собой

- границы чувствительности проекта
- альтернативные варианты поведения инвесторов
- альтернативные возможности развития событий
- альтернативные решения

Ожидаемая денежная стоимость (EMV) рассчитывается

- для каждого узла выбора
- для каждого узла события
- для каждого момента времени
- для каждого альтернативного события

Исходя из того, что активы публичной компании торгуются на

конкурентных рынках, финансовых менеджер акционерной компании

- должен принять рыночную цену активов за их внутреннюю стоимость
- должен изыскивать инвестиционные возможности, одновременно пытаясь ответить на вопрос: почему в его руках эти активы дадут большую доходность, чем в среднем по рынку
- должен принимать инвестиционные проекты, исходя из инвестиционного потенциала своей компании
- должен опираться исключительно на свою внутреннюю оценку инвестиционного потенциала проектов, ибо только таким образом можно прирастить акционерную стоимость

К числу факторов, которые могут позволить компании извлекать более

высокие по сравнению со среднерыночными доходы из эксплуатации торгуемых на конкурентных и эффективных рынках активов, относится

- эффект диверсификации
- эффект синергии
- прирост рыночной стоимости активов
- рыночная асимметрия

Инвестиционный проект публичной компании с положительной NPV (чистой приведенной стоимостью)

- следует принимать, лишь убедившись, что позитивная NPV имеет рациональное объяснение
- должен быть немедленно осуществлен, так как прозрачность компании и рыночность ее активов обеспечивают их справедливую оценку
- должен быть немедленно осуществлен, так как в противном случае в силу публичного характера компании проект осуществляют конкуренты
- должен осуществляться независимо от объема требуемых первоначальных инвестиций

В условиях эффективного рынка корпоративных активов

- компания может рассчитывать на доходность проектов выше среднерыночной лишь при условии диверсификации рисков
- компания не может рассчитывать на долговременное получение доходов от инвестиций выше среднерыночного значения
- компания может рассчитывать на доходность проектов выше среднерыночной лишь при условии быстрого обновления основных фондов
- компания может рассчитывать на доходность проектов выше среднерыночной лишь если ее проекты относятся к растущим рынкам

Наличие эффективного и конкурентного рынка реальных и финансовых активов

- позволяет корпоративному финансовому менеджеру использовать рыночные оценки активов при инвестиционной проектировании
- позволяет публичным компаниям реализовывать проекты с доходностью выше среднерыночной
- позволяет компаниям лучше диверсифицировать проектные риски
- поднимает стоимость долевых ценных бумаг

Тема 6. Опционы в корпоративных финансах

Опцион представляет собой

- срочный контракт, обязательный для выполнения одной стороной
- срочный контракт, обязательный для выполнения обеими сторонами
- бессрочный контракт
- арбитражный контракт

Цена исполнения в опционном контракте

- оговаривается при заключении контракта
- устанавливается участником, занимающим длинную позицию
- устанавливается участником, занимающим короткую позицию
- не может быть ниже опционной премии

Конвертируемые облигации компании рассматриваться, как опционы

- не могут, так как возмещаются по номинальной стоимости и предусматривают выплату фиксированных процентов
- могут, так как существует неопределенность относительно будущей рыночной стоимости активов компании
- не могут в силу невозможности оценить размер опционной премии
- могут лишь при плавающей ставке процентов

Для конвертируемой облигации, рассматриваемой как опцион, в качестве цены исполнения может приниматься

- номинальная стоимость этой облигации
- рыночная стоимость обыкновенных акций, в которые эта облигация конвертируется

- номинальная стоимость обыкновенных акций, в которые эта облигация конвертируется
- учетная стоимость обыкновенных акций, в которые эта облигация конвертируется

Для конвертируемой привилегированной акции, рассматриваемой как опцион, в качестве цены исполнения может приниматься

- номинальная стоимость этой акции
- ожидаемая рыночная стоимость привилегированной акции на дату исполнения опциона
- номинальная стоимость обыкновенных акций, в которые эта привилегированная акция конвертируется
- ожидаемая рыночная стоимость обыкновенных акций, в которые эта привилегированная акция конвертируется

Предоставление держателям облигаций права (опциона) на досрочное погашение

- увеличивает стоимость бизнеса эмитента облигаций
- увеличивает стоимость облигаций
- увеличивает доходность облигаций
- увеличивает купонный доход на облигации

Предоставление держателям привилегированных акций права на погашение по номинальной стоимости

- невозможно
- противоречит интересам акционеров
- противоречит интересам компании-эмитента
- позволяет рассматривать подобные акции, как опционы

Если рассматривать конвертируемые акции, как условные притязания на активы компании, то в качестве опционной премии может быть принята

- текущая внутренняя стоимость акции
- учетная стоимость акции
- разность между номинальной и учетной стоимостью акции
- текущая рыночная стоимость акции

Уплачивая опционную премию, покупатель опциона

- обеспечивает себе дополнительный доход
- может застраховаться только от увеличения цены базисного актива
- может застраховаться только от уменьшения цены базисного актива
- может застраховаться от неблагоприятного изменения цены базисного актива

Цена опциона

- всегда повышается с приближением даты экспирации
- всегда положительна
- оговаривается при заключении контракта

—устанавливается держателем опциона

На дату экспирации (истечения срока действия) опциона на покупку, его цена равна

—нулю

—цене исполнения за вычетом рыночной стоимости базового актива

—цене исполнения опциона

—либо нулю, либо положительной разности между рыночной стоимостью базового актива и ценой исполнения опциона

На дату экспирации (истечения срока действия) опциона на продажу, его цена равна

—нулю

—либо нулю, либо положительной разности между ценой исполнения и рыночной стоимостью базового актива

—цене исполнения опциона

—разности между рыночной стоимостью базового актива и ценой исполнения опциона

Выставление рыночных опционов на покупку акций

—увеличивает уставный капитал эмитента на величину суммарной номинальной стоимости акций, на которые выпущены опционы

—неблагоприятно для компании-эмитента, так как способствует спекулятивным тенденциям в рыночном ценообразовании

—благоприятно для компании-эмитента, так как способствует увеличению ликвидности акций

—на интересы компании-эмитента никак не влияет

«Американский» опцион «колл» на покупку акций теоретически может иметь нулевую опционную премию до истечения срока исполнения, если

—рыночные процентные ставки равны нулю

—рыночная стоимость акций равна нулю

—рыночная стоимость акций ниже цены исполнения опциона

—рыночная стоимость акций выше цены исполнения опциона

С ростом курсовой стоимости акций рыночная стоимость опциона «колл» на эти акции

—возрастает

—снижается

—меняется случайным образом

—не изменяется

К числу факторов, воздействующих на формирование цены опциона на покупку акции относятся

I. Время, оставшееся до исполнения опциона

II. Платежи за регистрацию выпуска опционов

III. Изменчивость курсовой стоимости акций

IV. Изменчивость курсовой стоимости опциона

- только I и II
- только I и III
- только I, II и III
- только I, II и IV

Стоимость бизнеса со встроенным опционом на досрочное прекращение инвестиций

- будет ниже стоимости аналогичного бизнеса без опциона
- будет выше стоимости аналогичного бизнеса без опциона
- будет равна цене исполнения опциона
- будет равна цене опциона

Являясь держателем конвертируемой облигации, инвестор

- может позволить себе оставаться пассивным, так как его риски застрахованы
- должен принимать меры к увеличению акционерной стоимости
- должен отслеживать динамику курсовой стоимости обыкновенных акций, чтобы вовремя воспользоваться опционом
- должен отслеживать динамику цены исполнения опциона

В соответствии с принятой в опционной торговле терминологией, опцион «колл» в ситуации, когда текущий курс акций выше цены исполнения, носит название

- Опциона колл «с деньгами»
- Опциона колл «без денег»
- Гарантированного опциона колл
- Хеджированного опциона колл

В соответствии с принятой в опционной торговле терминологии, опцион «пут» в ситуации, когда текущий курс акций выше цены исполнения, носит название

- Опциона пут «с деньгами»
- Опциона пут «без денег»
- Неисполняемого опциона
- Бесприбыльного опциона пут

Возможность инвестировать в проект с положительной NPV (чистой приведенной стоимостью) в оптимальный момент времени эквивалента

- опциону колл «с деньгами»
- опциону колл «без денег»
- опциону пут «с деньгами»
- опциону пут «без денег»

В терминах опционов «пут» и «колл» квалифицируйте следующую ситуацию: предприятие выбирает менее производительное, зато универсальное оборудование для производства планируемой к выпуску

продукции. Универсальность оборудования позволит, в частности, переналадить его на выпуск другой продукции, если спрос на планируемую продукцию окажется недостаточным

—ситуация не содержит признаков опциона

—ситуация не содержит достаточно информации для определения типа опциона

—ситуация представляет собой опцион колл

—ситуация представляет собой опцион пут

Для производства планируемой к выпуску продукции предприятие выбирает менее производительное, зато универсальное оборудование. Универсальность оборудования позволит, в частности, продать его, если спрос на планируемую продукцию окажется недостаточным. Цена исполнения описанного реального опциона

—равна NPV (чистой приведенной стоимости) проекта

—равна цене, по которой может быть продано оборудование

—равна дисконтированной стоимости продажи оборудования

—не может быть определена на основании приведенных данных

Частный предприниматель собирается приобрести автофургон. Он заключает договор с региональным дилером и вносит предоплату в размере 60 тыс. руб. (10% от стоимости фургона). Срок поставки – 30 дней. При отказе от поставки он потеряет 5% от внесенной суммы. Одновременно предприниматель за 300 руб. дает объявление в газету о покупке подержанного фургона. Опционная премия составит

—60000 руб

—3300 руб

—3000 руб

—300 руб

Частный предприниматель собирается приобрести автофургон. Он заключает договор с региональным дилером и вносит задаток в размере 60 тыс. руб. (10% от стоимости фургона). Срок поставки – 30 дней. Одновременно предприниматель за 300 руб. дает объявление в газету о покупке подержанного фургона. Опционная премия составит

—60000 руб

—6300 руб

—6000 руб

—300 руб

Частный предприниматель собирается приобрести автофургон. Он заключает договор с региональным дилером и вносит предоплату в 60 тыс. руб. (5% от стоимости фургона). Срок поставки – 30 дней. При отказе от поставки он потеряет 10% от внесенной суммы. Одновременно предприниматель за 300 руб. дает объявление в газету о покупке подержанного фургона по цене не выше 600 тыс. руб. Опционная премия составит

- 600000 руб
- 60000 руб
- 6300 руб
- 6000 руб

ООО «Булочные Семенова» планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в игровой салон, для чего необходимо заранее оборудовать запасный выход. Оборудование пекарни обойдется в 300 тыс. руб., оборудование запасного выхода – в 30 тыс. руб. Оборудование запасного выхода при переоборудовании пекарни в игровой салон обойдется, по оценкам, уже в 100 тыс. руб. Описанная ситуация содержит

- опцион колл с премией в размере 30 тыс. руб
- опцион колл с премией в размере 70 тыс. руб
- опцион пут с премией в размере 30 тыс. руб
- опцион пут с премией в размере 70 тыс. руб

ООО «Булочные Семенова» планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в игровой салон, для чего необходимо заранее оборудовать запасный выход, что обойдется в 30 тыс. руб. В этом случае переоборудование пекарни в игровой салон обойдется, по оценкам, в 300 тыс. руб. Описанная ситуация содержит

- опцион колл с ценой исполнения в 30 тыс. руб
- опцион колл с ценой исполнения в 300 тыс. руб
- опцион колл с ценой исполнения в 330 тыс. руб
- опцион колл с ценой исполнения в 270 тыс. руб

ООО «Булочные Семенова» планирует открыть в подвале жилого дома минипекарню. Непредсказуемость спроса на горячие булочки диктует необходимость предусмотреть возможность переоборудования пекарни в игровой салон, для чего необходимо заранее оборудовать запасный выход. Оборудование пекарни обойдется в 300 тыс. руб., оборудование запасного выхода – в 30 тыс. руб. Оборудование запасного выхода при переоборудовании пекарни в игровой салон обойдется, по оценкам, уже в 100 тыс. руб., тогда как оборудование собственно игрового салона – в 250 тыс. руб. Выигрыш от реализации опциона

- невозможно оценить, так как неизвестна цена исполнения
- составит 70 тыс. руб
- составит 100 тыс. руб
- составит 150 тыс. руб

Известный производитель молочных продуктов - китайская фирма «Вам Мин» рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции

оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов – ОАО «Зелень Востока» - на паритетных началах. При этом зарубежный партнер получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Описанная ситуация представляет собой

- американский опцион для фирмы «Вам Мин»
- европейский опцион для фирмы «Вам Мин»
- американский опцион для ОАО «Зелень Востока»
- европейский опцион для ОАО «Зелень Востока»

Известный производитель молочных продуктов - китайская фирма «Вам Мин» рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов – ОАО «Зелень Востока» - на паритетных началах. При этом зарубежный партнер получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Описанная ситуация представляет собой

- опцион пут для фирмы «Вам Мин»
- опцион колл фирмы «Вам Мин»
- опцион пут для ОАО «Зелень Востока»
- опцион колл ОАО «Зелень Востока»

Известный производитель молочных продуктов - китайская фирма «Вам Мин» рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов – ОАО «Зелень Востока» - на паритетных началах. При этом зарубежный партнер получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Опционная премия

- составит \$2 млн
- составит \$8 млн
- составит \$12 млн
- не может быть найдена на основе имеющихся данных

Известный производитель молочных продуктов - китайская фирма «Вам Мин» рассматривает возможность строительства в России нового завода по производству детских творожков. Необходимые инвестиции оцениваются в \$20 млн. Проект будет осуществляться совместно с местным производителем пищевых продуктов – ОАО «Зелень Востока» - на паритетных началах. При этом зарубежный партнер предоставляет новому предприятию уникальную технологию стоимостью \$1 млн., за что по соглашению получает право на выкуп доли российского участника за \$12 млн. через два года после начала осуществления проекта. Опционная премия

- составит \$1 млн

- составит \$2 млн
- составит \$3 млн
- не может быть определена на основе имеющихся данных

Артель инвалидов производит сувенирные тубетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб. или его аналог потенциальной производительностью до 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб.

Использование станка с максимальной производительностью в 1500 изделий потребует, однако, установки дополнительных кресел и переналадки, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Цена встроенного опциона в последнем случае составит

- 0 руб
- 100 тыс. руб
- 200 тыс. руб
- 1500 тыс. руб

Артель инвалидов производит сувенирные тубетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб. или его аналог потенциальной производительностью до 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб.

Использование станка с максимальной производительностью в 1500 изделий потребует, однако, установки дополнительных кресел и переналадки, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Приобретение станка производительностью в 1500 изделий представляет собой

- опцион на замену
- опцион пут
- опцион на расширение
- опцион на отсрочку инвестиционного решения

Артель инвалидов производит сувенирные тубетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб. или его аналог потенциальной производительностью до 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб.

Использование станка для производства 1500 изделий в месяц потребует, однако, установки дополнительных кресел и переналадки, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Цена исполнения встроенного опциона в последнем случае составит

- 0 руб
- 100 тыс. руб
- 200 тыс. руб
- 1500 тыс. руб

Артель инвалидов производит сувенирные тубетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., однако останавливает свой выбор на или его аналоге потенциальной производительностью до 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб. Использование станка для производства 1500 изделий в месяц потребует, однако, установки дополнительных кресел и переналадки, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Если спрос на тубетейки поднимется до 1500 тубетеек в месяц, то (в отсутствие конкуренции) выигрыш от исполнения встроенного опциона

- составит 100 тыс. руб
- составит 200 тыс. руб
- составит 300 тыс. руб
- не может быть определен на основе имеющихся данных

Артель инвалидов производит сувенирные тубетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., однако останавливает свой выбор на его аналоге производительностью 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб. В последнем случае, однако, при установке требуется укрепление фундамента, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Цена исполнения встроенного опциона составит

- 0 руб
- 100 тыс. руб
- 200 тыс. руб
- 300 тыс. руб

Артель инвалидов производит сувенирные тубетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., однако останавливает свой выбор на его аналоге производительностью 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб. В последнем случае, однако, при установке требуется укрепление фундамента, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Цена встроенного опциона составит

- 0 руб
- 100 тыс. руб
- 200 тыс. руб
- 300 тыс. руб

Артель инвалидов производит сувенирные тибетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., однако останавливает свой выбор на его аналоге производительностью 1500 изделий в месяц по той же цене. В последнем случае, однако, при установке потребуются укрепление фундамента, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Цена встроенного опциона составит

- 0 руб
- 100 тыс. руб
- 200 тыс. руб
- 300 тыс. руб

Артель инвалидов производит сувенирные тибетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., однако останавливает свой выбор на его аналоге производительностью до 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб. Использование станка для производства 1500 изделий в месяц потребует, однако, установки дополнительных кресел и переналадки, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Если спрос на тибетейки поднимется до 1500 тибетеек в месяц, то (в отсутствие конкуренции) цена исполнения встроенного опциона

- составит 100 тыс. руб
- составит 200 тыс. руб
- составит 300 тыс. руб
- не может быть определена на основе имеющихся данных

Артель инвалидов производит сувенирные тибетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., однако останавливает свой выбор на его аналоге производительностью 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб. В последнем случае, однако, при установке требуется укрепление фундамента, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Если спрос на тибетейки

поднимется до 1500 тюбетеек в месяц, то (в отсутствие конкуренции) цена исполнения встроенного опциона

—составит 0 руб

—составит 100 тыс. руб

—составит 200 тыс. руб

—составит 300 тыс. руб

Артель инвалидов производит сувенирные тюбетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., однако останавливает свой выбор на его аналоге производительностью 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб. В последнем случае, однако, при установке требуется укрепление фундамента, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Если впоследствии спрос на тюбетейки поднимется до 1500 тюбетеек в месяц, то (в отсутствие конкуренции) ценность для предприятия встроенного опциона

—возрастет

—снизится

—не изменится

—может с равной вероятностью и возрасти, и уменьшиться

Артель инвалидов производит сувенирные тюбетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении.

Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., однако останавливает свой выбор на его аналоге производительностью 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб. В последнем случае, однако, при установке требуется укрепление фундамента, что обойдется еще в 100 тыс. руб. Если впоследствии спрос на тюбетейки упадет до 500 тюбетеек в месяц, то (в отсутствие конкуренции) ценность для предприятия встроенного опциона

—возрастет

—снизится

—снизится до нуля

—станет отрицательной величиной

Артель инвалидов производит сувенирные тюбетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении (старое оборудование будет списано). Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., или его аналог максимальной производительностью до 1500 изделий в месяц за 1.2 млн. руб. Использование последнего в полную мощность (1500 изделий)

потребуется, однако, установки дополнительных кресел и переналадки, что обойдется еще в 1000 тыс. руб. Если спрос на тубетейки поднимется до 1500 тубетеек в месяц, то (в отсутствие конкуренции) исполнение встроенного опциона

—осуществится по цене 1000 тыс. руб

—осуществится по цене 1200 тыс. руб

—осуществится по цене 1500 тыс. руб

—не будет иметь смысла, если у предприятия сохранится возможность приобретения оборудования производительностью 1000 изделий по прежней цене

Артель инвалидов производит сувенирные тубетейки.

Производительность действующего оборудования – 1000 изделий в месяц – вполне удовлетворяет существующий спрос, однако частые поломки вынуждают менеджмент рассмотреть вопрос о его обновлении (старое оборудование будет списано). Предприятие может приобрести станок производительностью 1000 изделий в месяц за 1 млн. руб., однако останавливает свой выбор на его аналоге максимальной производительностью до 2000 изделий в месяц за 1.2 млн. руб.

Использование последнего в полную мощность (2000 изделий) потребует, однако, установки дополнительных кресел и переналадки, что обойдется еще в 500 тыс. руб. Если спрос на тубетейки поднимется до 2000 тубетеек в месяц, то (в отсутствие конкуренции) исполнение встроенного опциона

—осуществится по цене 500 тыс. руб

—осуществится по цене 1000 тыс. руб

—осуществится по цене 1200 тыс. руб

—не будет иметь смысла, если у предприятия сохранится возможность приобретения оборудования производительностью 1000 изделий

Артель инвалидов производит сувенирные тубетейки. Производимые сейчас 1000 изделий в месяц вполне удовлетворяют существующий спрос, однако планируемое через год празднование тысячелетия региональной столицы наводит менеджмент на мысль о возможном расширении производства. Оргкомитет празднования предлагает артели стать эксклюзивным поставщиком тубетеек высоким гостям, гарантируя сбыт 5000 VIP-изделий. Однако для этого уже сегодня необходимо установить систему контроля качества и безопасности изделий стоимостью 800 тыс. руб., совершенно излишнюю для производства обычных сувенирных головных уборов. Чистый доход от продажи одной обычной тубетейки составляет 100 руб., в то время, как каждая VIP-тубетейка принесет 300 руб. чистого дохода. Если соответствующее соглашение будет заключено, то ...

—цена исполнения опциона составит 1500 тыс. руб

—доход артели от исполнения опциона составит 700 тыс. руб

—цена опциона составит 800 тыс. руб

—это соглашение не может рассматриваться, как опцион

Артель инвалидов производит сувенирные тубетейки. Производимые сейчас 1000 изделий в месяц вполне удовлетворяют существующий спрос, однако планируемое через год празднование тысячелетия региональной столицы наводит менеджмент на мысль о возможностях расширения производства. Оргкомитет празднования предлагает артели стать официальным поставщиком тубетеек высоким гостям юбилея, обязуясь закупить 2000 VIP-изделий (договор не предусматривает санкций для поставщика). Однако для этого уже сегодня необходимо установить систему контроля качества и безопасности изделий стоимостью 800 тыс. руб., совершенно излишнюю для производства обычных сувенирных головных уборов. Более того, постоянный рост стоимости сырья может сделать производство нерентабельным, если переменные издержки на одну тубетейку возрастут с нынешних 100 руб. до 300 руб. Если решение об установке соответствующей системы контроля все же будет принято, то ...

—цена исполнения опциона составит 400 тыс. руб

—доход артели от исполнения опциона составит 600 тыс. руб

—цена опциона составит 800 тыс. руб

—эта ситуация не может рассматриваться, как опцион

Группа ученых опубликовала новые данные относительно возраста региональной столицы – 2000 лет. В связи с этим у артели инвалидов, производящей сувенирные тубетейки, появилась надежда на расширение сбыта при условии, что состоится широкомасштабное празднование нового юбилея. Для этого, однако, будет необходимо модернизировать швейное оборудование, изготовленное в 1961 году в Чехословакии. Если соответствующую модернизацию провести сегодня, то это обойдется в 1 млн. руб.; если же модернизацию оборудования проводить ускоренными темпами уже после принятия решения о широкомасштабном праздновании, то это обойдется уже в 1.5 млн. руб. Артель инвалидов выбирает последний вариант. Цена опциона для артели

—составит 1 млн. руб

—составит 0.5 млн. руб

—составит 1.5 млн. руб

—не может быть определена на основе имеющихся данных

Группа ученых опубликовала новые данные относительно возраста региональной столицы – 2000 лет. В связи с этим у артели инвалидов, производящей сувенирные тубетейки, появилась надежда на расширение сбыта при условии, что состоится широкомасштабное празднование нового юбилея. Для этого, однако, будет необходимо модернизировать швейное оборудование, изготовленное в 1961 году в Чехословакии. Если соответствующую модернизацию провести сегодня, то это обойдется в 1 млн. руб., однако обеспечит гарантированное увеличение сбыта при условии проведения торжеств. Если же модернизацию оборудования отложить до принятия решения о широкомасштабном праздновании, то

она обойдется уже в 1.5 млн. руб., однако без гарантии увеличения сбыта. При условии, что артель решится на модернизацию, цена опциона

- составит 1 млн. руб
- составит 0.5 млн. руб
- составит 1.5 млн. руб
- не может быть определена на основе имеющихся данных

Группа ученых опубликовала новые данные относительно возраста региональной столицы – 2000 лет. В связи с этим у артели инвалидов, производящей сувенирные тубетейки, появилась надежда на расширение сбыта при условии, что состоится широкомасштабное празднование нового юбилея. Для этого, однако, будет необходимо модернизировать швейное оборудование, изготовленное в 1961 году в Чехословакии. Если соответствующую модернизацию провести сегодня, то это обойдется в 1 млн. руб., однако обеспечит гарантированное увеличение сбыта при условии проведения торжеств. Если же модернизацию оборудования отложить до принятия решения о широкомасштабном праздновании, то она обойдется уже в 1.5 млн. руб., однако без гарантии увеличения сбыта. При условии, что артель решится на модернизацию, ценность опциона для артели

- составит 1 млн. руб
- составит 0.5 млн. руб
- составит 1.5 млн. руб
- не может быть однозначно определена на основе имеющихся данных

Группа ученых опубликовала новые данные относительно возраста региональной столицы – 2000 лет. В связи с этим у артели инвалидов, производящей сувенирные тубетейки, появилась надежда на расширение сбыта при условии, что через два года состоится широкомасштабное празднование нового юбилея. Для этого, однако, необходимо модернизировать швейное оборудование, изготовленное в 1961 году в Чехословакии, что обойдется в 1 млн. руб. Уже после осуществления модернизации выясняется, что ученые ошиблись на 1000 лет. Ценность опциона для артели

- составит 1 млн. руб
- снизится до нуля
- снизится до некоторого положительного значения
- станет отрицательной

Группа ученых опубликовала новые данные относительно возраста региональной столицы – 2000 лет. В связи с этим у артели инвалидов, производящей сувенирные тубетейки, появилась надежда на расширение сбыта при условии, что через два года состоится широкомасштабное празднование нового юбилея. Для этого, однако, необходимо модернизировать швейное оборудование, изготовленное в 1961 году в Чехословакии, что обойдется в 1 млн. руб. Уже после осуществления

модернизации выясняется, что ученые ошиблись на 1000 лет. Цена опциона для артели

- составила 1 млн. руб
- снизится до нуля
- снизится до некоторого положительного значения
- станет отрицательной

Группа ученых опубликовала новые данные относительно возраста региональной столицы – 2000 лет. В связи с этим у артели инвалидов, производящей сувенирные тубетейки, появилась надежда на расширение сбыта при условии, что через два года состоится широкомасштабное празднование нового юбилея. Для этого, однако, необходимо модернизировать швейное оборудование, изготовленное в 1961 году в Чехословакии, что обойдется в 1 млн. руб. Цена исполнения опциона для артели

- составит 1 млн. руб
- будет равна нулю
- будет равна некоторому положительному значению
- не может быть определена на основе имеющихся данных

Тема 7. Дивидендная политика акционерной компании

Проблема примирения стремления собственников предприятия к получению текущих доходов с необходимостью достаточного финансирования инвестиционных проектов предприятия относится к области

- инвестиционной политики предприятия
- кредитной политики предприятия
- дивидендной политики предприятия
- налогового менеджмента предприятия

Дата, до которой приобретение акции дает право на получение дивидендов за истекший период называется

- Датой выплаты
- Датой объявления
- Агентской датой
- Экс-дивидендной датой

Чистую прибыль акционерного общества следует выплатить в форме дивидендов по обыкновенным акциям

- Если реинвестирование прибыли приведет к уменьшению доли заемных средств в структуре капитала
- Если выплата дивидендов не приведет к уменьшению доли заемных средств в структуре капитала
- Если реинвестирование прибыли в хозяйственную деятельность предприятия обогатит акционеров в меньшей степени по сравнению с самостоятельным инвестированием полученных дивидендов

—Если реинвестирование прибыли в хозяйственную деятельность предприятия повлечет увеличение показателя EPS

Дивиденды могут быть выплачены

- только денежными средствами
- денежными средствами и иными активами
- из выручки денежными средствами
- из фонда потребления денежными средствами

Дивиденды могут быть выплачены

- только денежными средствами
- только из прибыли текущего года
- из выручки денежными средствами
- из нераспределенной прибыли прошлых лет

Объявленные дивиденды по обыкновенным акциям

- могут быть выплачены только за счет прибыли текущего года
- акционерное общество обязано выплатить вне зависимости от результатов хозяйственной деятельности
- акционерное общество выплачивает в зависимости от результатов хозяйственной деятельности
- могут быть выплачены только из специально предназначенных для этого фондов

Выплата дивидендов акциями

- I. имеет следствием эрозию собственного капитала компании
 - II. может производиться за счет перераспределения источников собственных средств предприятия без изменения валюты баланса
 - III. позволяет компании использовать генерируемую прибыль на цели производственного развития
- только I
 - только I и II
 - только II и III
 - I, II и III

Выплата дивидендов акциями возможна за счет

- эрозии собственного капитала компании
- перераспределения источников собственных средств фирмы
- фонда потребления
- фонда накопления

Выплата дивидендов акциями

- всегда имеет следствием увеличение уставного капитала фирмы
- возможна только за счет перераспределения источников собственных средств предприятия без изменения валюты баланса

—обязательно сопровождается увеличением собственного капитала фирмы на величину суммарной номинальной стоимости распределенных акций

—имеет следствием эрозию собственного капитала фирмы

Выплата дивидендов за счет уставного капитала

—невозможна

—возможна при условии превышения чистых активов над уставным капиталом

—возможна при условии закрепления соответствующего положения в уставе фирмы

—возможна, если нераспределенная прибыль превышает уставный капитал

Выплата дивидендов за счет средств резервного фонда акционерного общества

—осуществляется при отсутствии на это других средств

—возможна лишь при условии закрепления соответствующего положения в уставе общества

—возможна лишь в пределах превышения чистых активов над уставным капиталом и резервным фондом

—невозможна

Выплата экстра-дивидендов означает, что

—компания придерживается политики стабильных дивидендных выплат

—в дополнение к регулярным дивидендам выплачивается премия, имеющая разовый характер

—в дополнение к объявленным дивидендам выплачивается премия, имеющая разовый характер

—компания выплачивает дополнительные дивиденды акциями

Теория иррелевантности дивидендов Модильяни и Миллера утверждает, что политика выплаты дивидендов не влияет на

—стоимость капитала фирмы

—структуру капитала фирмы

—налогообложение фирмы

—транзакционные издержки фирмы

Теория иррелевантности дивидендов Модильяни и Миллера утверждает, что политика выплаты дивидендов не влияет на

I. стоимость капитала фирмы

II. стоимость фирмы

III. инвестиционную политику фирмы

IV. доходы от прироста капитала фирмы

—только I

—только I и II

—только III и IV

—I, II, III и IV

Модель иррелевантности дивидендов утверждает, что ...

- дивидендная политика не влияет на стоимость капитала фирмы
- компания не должна выплачивать дивиденды по остаточному принципу, отдавая приоритет удовлетворению инвестиционных потребностей предприятия
- выплата дивидендов не влияет на доход от прироста капитала
- дивидендная политика фирмы в долгосрочной перспективе должна быть стабильной

Теория Модильяни и Миллера утверждает, что ...

- дивидендная политика определяется налоговыми факторами
- инвесторы предпочитают получение дохода от прироста капитала дивидендному доходу
- дивидендная политика фирмы не имеет существенного значения для ее акционеров
- благодаря налоговым вычетам инвесторы предпочитают получение дивидендов извлечению дохода от прироста капитала

Предположение о том, что как инвесторы, так и менеджеры фирм имеют одинаковые ожидания относительно прибыли фирмы и размера дивидендов

- используется для обоснования теории «синицы в руке»
- используется для обоснования теории иррелевантности дивидендной политики
- используется для обоснования теории налоговой дифференциации
- используется для обоснования теории агентских конфликтов

Модель дивидендной политики, в соответствии с которой инвесторы предпочитают текущие дивиденды доходу от прироста капитала, носит название

- Теории релевантности дивидендов
- Теории «синицы в руке»
- Теории дивидендной дифференциации
- Теории временной стоимости дивидендов

Теория «синицы в руке» утверждает, что инвесторы

- индифферентны к выбору между доходом от прироста капитала и дивидендами
- предпочитают пусть меньший, но более надежный доход
- ценят рубль ожидаемого дивиденда более высоко, чем рубль прироста капитала
- предпочитают дивидендную политику, минимизирующую налоги

В соответствии с теорией Гордона и Линтнера, компонента ожидаемой доходности, характеризующая дивидендную доходность

- является менее рискованной, чем ожидаемый темп прироста дивиденда
- является более рискованной, чем ожидаемый темп прироста дивидендов
- является безрисковой
- не учитывается

Теория налоговой дифференциации утверждает, что инвесторы предпочитают

- налоговую политику, минимизирующую налогообложение дивидендов
- доход от прироста капитала дивидендам
- дивиденды доходу от прироста капитала
- стабильную дивидендную политику

Инвесторы будут предпочитать доход от прироста капитала дивидендам

- благодаря получению «налоговой отсрочки»
- только на идеальных рынках
- при условии прогрессивного налогообложения доходов
- при условии равного налогообложения доходов физических лиц и прибыли корпораций

При прочих равных условиях повышение уровня процентных ставок

- будет способствовать стремлению инвесторов реализовать стоимость сегодня
- будет способствовать стремлению инвесторов к получению высоких текущих дивидендов
- не должно играть никакой роли в выборе дивидендной политики фирмы
- будет иметь следствием предпочтение инвесторами доходов от прироста капитала дивидендам

Термин «эффект клиентуры» относится к сфере

- управления дебиторской задолженностью
- управления кредиторской задолженностью
- кредитной политики фирмы
- дивидендной политики фирмы

«Эффект клиентуры», выдвинутый Ф.Модильяни и М.Миллером, предполагает получение:

- равномерно возрастающих дивидендных выплат
- экстра-дивидендов
- конкурентных преимуществ
- определенного уровня дивидендов

Акционерная компания существенно повысила размер дивидендных выплат, что имело следствием существенный рост рыночных котировок ее акций. Описанный эффект обусловлен

- повышением доверия акционеров к эмитенту
- снижением инвестиционного риска для акционеров
- ожиданием сохранения повышенных дивидендов в будущем

—возможностью продать акции компании с премией

Эффект информационного содержания (сигнальный эффект) решения о выплате дивидендов

—представляет собой реакцию фондового рынка на изменение размера дивидендных выплат

—представляет собой реакцию менеджмента компании на изменение размера дивидендных выплат

—возникает лишь на информационно-эффективных рынках

—является следствием агентских издержек

Политика стабильного уровня дивидендов предполагает:

—Стабильное возрастание уровня дивидендных выплат

—Выплату неизменной суммы дивидендов

—Установку долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к прибыли

—Выплату дивидендов акциями дополнительной эмиссии

Выплата дивидендов по остаточному принципу обусловлена

I. инвестиционными возможностями фирмы

II. стремлением к сохранению целевой структуры капитала фирмы

III. доступностью внешнего финансирования

—только I

—только I и II

—только II и III

—I, II и III

Запретительно высокая стоимость внешнего финансирования может иметь следствием

—принятие модели выплаты дивидендов по остаточному принципу

—необходимость поддержания стабильных дивидендов для привлечения акционерного капитала

—выплату дивидендов путем выкупа акций

—выплату дивидендов нематериальными активами

Изменение рыночной цены акций вслед за изменением дивидендов указывает на

—высокую степень информационной эффективности финансового рынка

—сигнальный эффект дивидендной политики

—необходимость коррекции дивидендной политики

—неустойчивость финансового рынка

Дивидендная политика будет иррелевантной

—на идеальных финансовых рынках

—на устойчивых финансовых рынках

—на растущих финансовых рынках

—на информационно асимметричных финансовых рынках

Из приведенных ниже утверждений относительно уровня выплачиваемых дивидендов и агентских издержек выберите единственно верное

- уровень выплачиваемых дивидендов не может зависеть от величины агентских издержек
- высокий уровень выплачиваемых дивидендов оправдывается снижением затрат на мониторинг
- затраты на анализ дивидендной политики входят в состав затрат на мониторинг
- дивиденды и агентские издержки меняются прямо пропорционально

Снижение агентских издержек в результате высокого значения показателя дивидендного выхода обусловлено

- экономией на издержках размещения ценных бумаг
- высоким уровнем удовлетворенности акционеров
- усилением контролирующей функции совета директоров
- необходимостью регулярно привлекать дополнительный капитал, и, как следствие, подвергаться тщательному изучению со стороны специалистов

В основе установления взаимосвязи между дивидендной политикой и агентскими издержками лежит предположение о том, что

- потенциальные инвесторы контролируют поведение менеджеров лучше, чем действующие
- менеджеры стремятся снизить агентские издержки за счет увеличения дивидендного выхода
- акционеры не могут доверить контроль за менеджментом профессиональным аналитикам
- дивиденды имеют сигнальное содержание

Выплата значительной части прибыли в форме дивидендов оправдана, если

- расходы, связанные с выплатой дивидендов, включая затраты на дополнительную эмиссию ценных бумаг выше, чем затраты на мониторинг
- расходы, связанные с выплатой дивидендов, включая затраты на дополнительную эмиссию ценных бумаг ниже, чем затраты на мониторинг
- расходы, связанные с выплатой дивидендов выше, чем затраты на дополнительную эмиссию ценных бумаг
- расходы, связанные с выплатой дивидендов ниже, чем затраты на дополнительную эмиссию ценных бумаг

Основным аргументом в пользу стабильной дивидендной политики выступает

- надежность темпов роста дивидендов
- надежность текущих дивидендов
- стремление акционеров максимизировать финансовые выгоды от владения акциями

—стремление акционеров планировать свои расходы

Под ограничением на выплату дивидендов, связанным с недопущением эрозии капитала, понимают

—недопустимость выплаты дивидендов на сумму, превышающую нераспределенную прибыль

—недопустимость привлечения кредитов для финансирования выплаты дивидендов

—недопустимость выплаты дивидендов активами, относящимися к основному капиталу

—недопустимость уменьшения чистых активов компании в результате выплаты дивидендов

Дивиденды по обыкновенным акциям не могут выплачиваться, если

—это приведет к снижению величины чистых активов компании

—компания имеет задолженность по дивидендам по привилегированным акциям

—компания имеет непогашенные кредиты

—коэффициенты ликвидности имеют значения ниже нормативных

К числу преимуществ выкупа акций, как суррогата выплаты дивидендов относятся

I. возможность использования выкупленных акций для реализации опционов и исполнения варрантов

II. возможность поддерживать стабильные дивиденды

III. повышение капитализации фирмы

IV. снижение транзакционных издержек

—только I

—только I и II

—только I, III и IV

—I, II, III и IV

Если компания прогнозирует временное увеличение прибыли и денежных потоков при отсутствии приемлемых инвестиционных проектов, то

I. компании следует изучить возможность объявления и выплаты экстрадивидендов

II. компании следует рассмотреть возможность выкупа части акций

III. компании следует рассмотреть возможность инвестирования временно свободных средств в финансовые активы

IV. компании следует досрочно погасить привлеченные кредиты и займы

—только I

—только I и II

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Выкуп акций обычно воспринимается инвесторами, как позитивный сигнал, так как

- может свидетельствовать об уверенности менеджеров в недооценке акций фирмы
- подтверждает ценность выкупаемых акций
- являет собой «сигнал», свидетельствующий о предстоящем повышении дивидендов
- свидетельствует о наличии у компании денежных средств

Потенциальный ущерб акционерам компании, связанный с выкупом ее акций, может проявиться в форме

- эрозии собственного капитала
- завышения транзакционных издержках
- занижения предлагаемой выкупной цены
- завышения предлагаемой выкупной цены

Предоставление совету директоров акционерной компании права ограничения размера выплачиваемых дивидендов обусловлено

- необходимостью минимизации отрицательного эффекта инсайдерского контроля
- соображениями недопущения эрозии капитала
- технической невозможностью достижения акционерами единой позиции по вопросу определения размера дивидендного выхода
- невозможностью ознакомления акционера публичной компании с внутренней информацией

Тема 8. Структура и стоимость капитала фирмы

Стоимость капитала фирмы может быть определена, как

I. Средневзвешенная альтернативная доходность, которую акционеры и кредиторы фирмы могли бы получить, делая инвестиции аналогичного уровня риска

II. Ставка дисконтирования, применимая к денежным потокам фирмы

III. Средневзвешенная стоимость различных компонентов долгосрочного капитала

IV. Ставка ссудного процента, скорректированная на уровень инфляции

—только I и III

—только I, II и III

—только II и IV

—I, II, III и IV

Стоимость капитала фирмы

—Определяется ее внутренними документами

—Пропорциональна цене фирмы

—Непосредственно зависит от структуры ее активов

—Показывает относительный уровень расходов по обслуживанию привлекаемых средств

При оценке стоимости капитала фирмы

—учитываются лишь явные издержки, связанные с привлечением капитала

—должны учитываться не только явные, но и неявные издержки, связанные с привлечением капитала

—должны учитываться средневзвешенные фактические затраты на привлечение капитала

—издержки размещения ценных бумаг должны игнорироваться

При оценке стоимости собственного капитала учитывается

I. ожидаемая доходность акций компании

II. фактические затраты на собственный капитал

III. эффект «налогового корректора»

IV. эффект финансового рычага (левериджа)

—только I

—только I и III

—только I, III и IV

—только II и IV

Оценка стоимости капитала публичной компании основывается на использовании

—ожидаемой доходности размещенных ценных бумаг

—фактической доходности размещенных ценных бумаг

—текущей доходности размещенных ценных бумаг

—дивидендной доходности размещенных ценных бумаг

Стоимость капитала, привлекаемого за счет эмиссии обыкновенных акций с постоянным темпом прироста дивиденда q , может быть оценена по формуле:

—ожидаемый дивиденд за текущий год, деленный на рыночную стоимость акции минус q

—ожидаемый дивиденд за текущий год, деленный на рыночную стоимость акции плюс q

—ожидаемый дивиденд за текущий год, деленный на q

—ожидаемый дивиденд за текущий год, умноженный на q

При оценке стоимости источника «обыкновенные акции новой эмиссии» учитывается

I. ожидаемая доходность акций компании

II. издержки размещения

III. возможная негативная реакция рынка на решение о дополнительной эмиссии

IV. эффект финансового рычага (левериджа)

—только I

—только I и III

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Стоимость капитала, привлекаемого за счет эмиссии привилегированных акций, может быть оценена по формуле:

- дивиденд, поделенный на рыночную стоимость акции
- дивиденд, поделенный на внутреннюю стоимость акции
- ставка дивиденда, скорректированная на величину «налогового прикрытия»
- ставка дивиденда, скорректированная на величину ожидаемой инфляции

Стоимость источника «нераспределенная прибыль»:

- равна скорректированной на ставку капитализации стоимости источника «банковский кредит»
- равна рентабельности основного капитала фирмы
- равна внутренней норме доходности проектов, за счет которых эта прибыль сформирована
- ниже стоимости средств, привлекаемых за счет размещения обыкновенных акций на величину издержек размещения

Стоимость источника "нераспределенная прибыль"

- выше стоимости средств, привлекаемых за счет размещения обыкновенных акций
- ниже стоимости средств, привлекаемых за счет размещения обыкновенных акций на величину издержек размещения
- выше стоимости средств, привлекаемых за счет размещения привилегированных акций на величину издержек размещения
- ниже стоимости средств, привлекаемых с финансовых рынков

Стоимость заемного капитала:

- Выше стоимости собственного капитала
- Выше стоимости источника «обыкновенная акция новой эмиссии»
- Ниже стоимости фирмы
- Ниже стоимости собственного капитала

Стоимость источника «банковский кредит»:

- Выше стоимости источника «обыкновенная акция»
- Не зависит от процентной ставки
- Ниже стоимости фирмы
- Ниже процентной ставки по банковским кредитам на величину налогового корректора

Оценка стоимости заемного капитала, привлекаемого путем размещения купонных облигаций, производится на основе

- показателя текущей доходности облигации
- показателя доходности облигации к погашению
- величины купонной ставки
- ставки дисконта от номинальной стоимости облигации

Учет величины налогового корректора («налогового прикрытия») при оценке стоимости заемного капитала

—невозможен

—увеличивает стоимость капитала по сравнению с его номинальной стоимостью

—уменьшает стоимость капитала по сравнению с его номинальной стоимостью

—не влияет на стоимость заемного капитала

Из приведенных ниже утверждений относительно стоимости и различных способов привлечения дополнительного капитала компанией выберите единственно верное

—Стоимость привлечения капитала определяется только ставкой и сроком привлечения капитала

—Выпуск и размещение облигаций всегда предпочтительнее выпуска акций, поскольку держатели облигаций не предъявляют права участия в прибылях и в управлении компанией

—Высокая доля заемных средств по отношению к собственному капиталу делает компанию чувствительной к неблагоприятным изменениям рыночных процентных ставок, что может привести к неспособности компании обслуживать свой долг

—Выпуск и размещение акций всегда предпочтительнее выпуска облигаций, поскольку предполагает привлечение капитала на бессрочной основе и не предполагает обязательств эмитента по выплате процентов и основной суммы долга

Предельная стоимость капитала представляет собой

—максимально возможную стоимость капитала

—законодательно установленную верхнюю границу стоимости кредита

—средневзвешенную стоимость, которая сложится при наращивании объема инвестиций в текущих условиях финансового рынка

—средневзвешенную стоимость, скорректированную на инфляцию

Средневзвешенная стоимость капитала, складывающаяся в результате наращивания объема инвестиций в текущих условиях финансового рынка, называется

—Целевой

—Добавочной

—Предельной

—Рыночной

В качестве основной проблемы оценки предельной стоимости капитала публичной компании можно выделить

—невозможность предсказать реакцию рынка на изменение структуры капитала

—необходимость учета агентских издержек

—необходимость учета скачкообразного изменения стоимости капитала

—невозможность рассчитать удельные веса отдельных составляющих капитала

Привлечение долгосрочных кредитов и займов:

- Приводит к повышению ликвидности и платежеспособности
- Дает информацию о низком уровне операционного левериджа
- Позволяет получить конкурентные преимущества
- Сопровождается ростом финансового левериджа и финансового риска

Зависимость между стоимостью капитала и ценой фирмы

- является прямо пропорциональной
- отсутствует
- не может быть однозначно определена
- является обратно пропорциональной

В рамках традиционного подхода к формированию структуры капитала

- максимизация стоимости фирмы невозможна
- максимизируется стоимость собственного капитала фирмы
- минимизируется средневзвешенная стоимость капитала фирмы
- минимизируется доля заемного капитала фирмы

В рамках традиционного подхода возникновение возможных финансовых затруднений

- снижает стоимость фирмы и увеличивает стоимость ее капитала
- снижает стоимость фирмы и стоимость ее капитала
- увеличивает стоимость фирмы и стоимость ее капитала
- иррелевантно с точки зрения стоимости капитала фирмы

В рамках традиционного подхода возникновение возможных финансовых затруднений

- I. снижает стоимость капитала фирмы
- II. снижает стоимость фирмы
- III. повышает стоимость капитала фирмы
- IV. повышает стоимость фирмы
- только I и II
- только II и III
- только III и IV
- только I и IV

В рамках традиционного подхода возникновение возможных финансовых затруднений

- повышает ожидаемую доходность облигаций компании
- снижает ожидаемую доходность облигаций компании
- повышает фактическую доходность облигаций компании
- снижает фактическую доходность облигаций компании

В рамках традиционного подхода возникновение возможных финансовых затруднений

I. снижает средневзвешенную стоимость капитала фирмы

II. повышает средневзвешенную стоимость капитала фирмы

III. повышает ожидаемую доходность облигаций фирмы

IV. повышает купонную ставку по облигациям, выпущенным фирмой

—только I и III

—только II и III

—только II, III и IV

—только II и IV

В рамках традиционного подхода (классической теории структуры капитала)

—дифференциал финансового рычага всегда предполагается положительным

—достижение оптимальной структуры капитала считается теоретически возможным

—предполагается, что акции и облигации торгуются на идеальных рынках капитала

—минимальная стоимость капитала фирмы максимизирует рыночную цену последней

Классическая (традиционная) теория структуры капитала предполагает

—невозможность оптимизации структуры капитала фирмы

—иррелевантность структуры капитала

—наличие агентских издержек

—наличие у акционеров возможности осуществлять заимствования по безрисковой ставке

Агентские издержки

—в рамках подхода Модильяни-Миллера ведут к увеличению стоимости заемного капитала

—в рамках подхода Модильяни-Миллера ведут к уменьшению стоимости заемного капитала

—в рамках традиционного подхода ведут к увеличению стоимости заемного капитала

—в рамках традиционного подхода игнорируются

В соответствии с теорией Модильяни и Миллера, если фирмы А и В являются одинаковыми во всех отношениях, за исключением структуры капитала, то

—стоимость фирмы А выше стоимости фирмы В, если доля собственных средств в структуре капитала А выше

—стоимость фирмы А выше стоимости фирмы В, если доля собственных средств в структуре капитала А ниже

—фирмы А и В имеют одинаковую стоимость

—фирмы А и В имеют одинаковую стоимость, если стоимость собственного капитала у них одинакова

В соответствии с теорией Модильяни и Миллера, при изменении структуры капитала фирмы в сторону увеличения долгового финансирования

- общая стоимость фирмы уменьшится
- общая стоимость фирмы останется неизменной
- общая стоимость фирмы увеличится
- общая стоимость фирмы увеличится при благоприятном финансовом леверидже

В соответствии с теорией Модильяни и Миллера, при изменении структуры капитала фирмы в сторону увеличения долевого финансирования

- общая стоимость фирмы останется неизменной
- общая стоимость фирмы уменьшится
- общая стоимость фирмы увеличится
- общая стоимость фирмы увеличится при условии, если стоимость собственного капитала будет выше показателя рентабельности активов

Трансакционные издержки

- ограничивают применимость теории Модильяни и Миллера
- способствуют арбитражным сделкам, уравнивающим общую стоимость фирм с различной структурой капитала
- снижают влияние структуры капитала на стоимость фирмы
- увеличивают стоимость фирмы

Теория структуры капитала Модильяни и Миллера базируется на предположении, что

- I. арбитражные сделки невозможны
 - II. все инвесторы имеют одинаковые ожидания относительно будущей доходности
 - III. уменьшение стоимости капитала фирмы за счет роста доли заемного капитала компенсируется ростом стоимости собственного капитала
 - IV. индивидуальные инвесторы могут получать кредиты в корпорациях
- только I и III
 - только I и II
 - только II и III
 - I, II, III и IV

Модель структуры капитала Модильяни и Миллера базируется на

- предположении, что уменьшение стоимости капитала фирмы за счет роста доли заемного капитала не компенсируется ростом стоимости собственного капитала
- предположении, что все фирмы, представленные в одной отрасли, имеют одинаковый уровень финансового риска

- предположении, что все фирмы, представленные в одной отрасли, имеют одинаковый уровень финансового левериджа
- предположении, что уменьшение стоимости капитала фирмы за счет роста доли заемного капитала компенсируется ростом стоимости собственного капитала

В основе доказательства теории Модильяни и Миллера лежит

- арбитражное доказательство
- эмпирическое обоснование
- эконометрическое обоснование
- маржинальный анализ

К числу допущений, обеспечивающих применимость модели Модильяни-Миллера, НЕ относится:

- отсутствие транзакционных издержек
- положительная зависимость между задолженностью частных лиц и фирм, с одной стороны, и риском с другой
- бессрочный характер всех потоков денежных средств
- одинаковые ожидания всех инвесторов относительно ожидаемой доходности и уровня риска ожидаемых доходов

Теория структуры капитала, утверждающая, что в отсутствие налогов рыночная стоимость фирмы не зависит от структуры источников ее средств, носит название

- Модели Миллера-Орра
- Модели Модильяни-Миллера
- Модели Акерлофа
- Модели финансового левериджа

Теория структуры капитала, утверждающая, что в отсутствие налогов стоимость капитала фирмы не зависит от структуры источников ее средств, носит название

- Модели средневзвешенной стоимости капитала
- Модели Миллера-Орра
- Модели Модильяни-Миллера
- Модели целевой структуры капитала

Теория структуры капитала Модильяни и Миллера утверждает, что в отсутствие налогов стоимость фирмы

- является постоянной
- не зависит от ставки рыночной капитализации
- не зависит от ее операционной прибыли
- определяется путем капитализации ее операционной прибыли по постоянной ставке, соответствующей классу риска фирмы

Представление стоимости капитала леввереджированной фирмы в виде суммы стоимости собственного капитала нелевереджированной фирмы и

разности между стоимостью собственного капитала нелевереджированной фирмы и стоимостью долга, умноженной на соотношение заемного и собственного капитала, характерно для

- модели операционного левеиджа без учета налогов
- модели финансового левеиджа без учета налогов
- модели CAPM
- модели Модильяни-Миллера без учета налогов

Премия за риск в модели Модильяни-Миллера без учета корпоративных налогов равна

- разности между стоимостью собственного капитала нелевереджированной фирмы и постоянной стоимостью долга, умноженной на соотношение заемного и собственного капитала
- разности между стоимостью собственного капитала нелевереджированной фирмы и переменной стоимостью долга, определяемой соотношением заемного и собственного капитала
- разности между стоимостью собственного капитала нелевереджированной и левеиджированной фирмы
- разности между стоимостью собственного капитала нелевереджированной и левеиджированной фирмы, скорректированной на соотношение заемного и собственного капитала

Теория структуры капитала Модильяни и Миллера утверждает, что в отсутствие налогов

- соотношение заемных и собственных средств фирмы является постоянным
- стоимость собственного капитала фирмы является постоянной
- стоимость собственного капитала левеиджированной фирмы равна стоимости собственного капитала нелевереджированной фирмы плюс риск премия
- стоимость собственного капитала фирмы не зависит от соотношения собственных и заемных средств

Модель структуры капитала Модильяни-Миллера с учетом корпоративных налогов утверждает, что стоимость фирмы

- возрастает с ростом стоимости заемного капитала
- убывает с ростом ставки налогообложения прибыли
- постоянна для компаний конкретного класса риска
- может быть представлена как сумма стоимости финансово независимой фирмы из той же группы производственного риска и налогового прикрытия

В соответствии с моделью Модильяни-Миллера при учете корпоративных налогов

- стоимость финансово независимой фирмы превышает стоимость финансово зависимой

—стоимость финансово независимой фирмы равна стоимости финансово зависимой

—стоимость финансово зависимой фирмы превышает стоимость финансово независимой

—стоимость финансово зависимой фирмы уменьшается с ростом финансовой зависимости

В рамках модели Модильяни-Миллера обложение корпорации налогами

—вызывает рост стоимости акционерного капитала с меньшей скоростью, чем это происходит в отсутствие налогов

—вызывает рост стоимости акционерного капитала с большей скоростью, чем это происходит в отсутствие налогов

—вызывает рост стоимости заемного капитала с меньшей скоростью, чем это происходит в отсутствие налогов

—вызывает рост стоимости заемного капитала с большей скоростью, чем это происходит в отсутствие налогов

В рамках модели Модильяни-Миллера с увеличением уровня финансового левериджа

—при учете корпоративных налогов стоимость фирмы убывает

—при учете корпоративных налогов стоимость фирмы возрастает

—при отсутствии корпоративных налогов стоимость фирмы убывает

—при отсутствии корпоративных налогов стоимость фирмы возрастает

Вывод о необходимости использования 100%-ного заемного финансирования следует из

—модели Модильяни-Миллера без учета корпоративного налогообложения

—модели Модильяни-Миллера с учетом корпоративного налогообложения

—модели Модильяни-Миллера без учета налогообложения личных доходов

—модели Модильяни-Миллера с учетом налогообложения личных доходов

К затратам, связанным с финансовыми затруднениями, принято относить

I. оплату услуг юристов и судебных издержек

II. снижение качества продукции вследствие неоптимального поведения менеджеров терпящей крах фирмы

III. проблемы с удержанием квалифицированных работников

IV. повышение стоимости долга вследствие роста опасений кредиторов относительно финансового благополучия фирмы

—только I, III и IV

—только II и IV

—только II, III и IV

—I, II, III и IV

Агентские издержки

—увеличивают стоимость заемного капитала и уменьшают стоимость собственного капитала

—увеличивают стоимость собственного капитала и уменьшают стоимость заемного капитала

—увеличивают стоимость как собственного, так и заемного капитала

—уменьшают стоимость как собственного, так и заемного капитала

Стремление менеджеров компании поддерживать резервный заемный потенциал

—повышает стоимость фирмы

—имеет следствием отклонение от оптимальной структуры капитала

—повышает привлекательность фирмы в глазах акционеров

—способствует снижению издержек мониторинга

Предприятие может позволить себе иметь высокую долю заемных средств в структуре капитала

—если структуре активов предприятия высока доля внеоборотных активов

—если спрос на продукцию предприятия является стабильным

—если дивидендная политика предприятия является стабильной

—если в структуре затрат предприятия преобладают условно-постоянные

Предприятие может позволить себе иметь высокую долю заемных средств в структуре капитала при выполнении следующих условий

I. в структуре активов предприятия преобладают ликвидные активы

II. дивидендная политика предприятия не является стабильной

III. уровень производственного левериджа относительно невысок

IV. спрос на продукцию предприятия высок и стабилен

—только I и III

—только I

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Предприятие будет склонно иметь высокую долю заемных средств в структуре капитала, если

I. в структуре его затрат преобладают постоянные затраты

II. в структуре его затрат преобладают переменные затраты

III. дивидендная политика предприятия является стабильной

IV. прибыль облагается налогом по высокой ставке

—только I и III

—только II и III

—только II, III и IV

—только II и IV

Тема 9. Лизинговое финансирование публичных компаний

К преимуществам лизинга как инструмента долгосрочного финансирования относятся:

I. Снижение риска невозврата средств для кредитора

II. Снижение риска морального и физического износа имущества для лизингополучателя

III. Снижение комиссионного вознаграждения лизингодателя

IV. Снижение процентной ставки по кредиту

—только I и II

—только I и III

—только I, II и III

—только I, II и IV

К преимуществам использования лизинга в качестве инструмента финансирования можно отнести:

—Низкую стоимость по сравнению с банковским кредитом

—Легкость привлечения

—Отсутствие контроля со стороны лизингодателя за целевым использованием имущества

—Возможность минимизации налоговых платежей

Сумма дисконтированных по ставке договора лизинга лизинговых платежей на момент принятия договора лизинга должна быть равна

—выкупной стоимости лизингового имущества

—остаточной стоимости лизингового имущества на момент истечения срока договора лизинга

—внутренней стоимости лизингового имущества

—рыночной стоимости лизингового имущества

Долгосрочные лизинговые сделки представляет собой

—источник заемного финансирования

—источник пополнения оборотного капитала

—эквивалент финансирования инвестиций из собственных источников

—разновидность реальных опционов

Лизинговое финансирование рассматривается, как разновидность заемного

—благодаря наличию возможности выкупа имущества по остаточной стоимости

—в силу обязательного характера платежей по лизингу для лизингополучателя

—в силу низкой стоимости

—в силу наличия обеспечения реальным залогом (лизинговым имуществом)

Среди перечисленных ниже выделите основное преимущество лизингодателя, являющегося одновременно производителем лизингового имущества

—низкая стоимость финансирования

—способность лучше «переваривать» риск морального старения лизингового имущества

- низкие трансакционные издержки
- ускоренная амортизация лизингового имущества

Среди перечисленных ниже выделите основные преимущества лизингодателя, являющегося одновременно производителем лизингового имущества

- I. использование амортизационных льгот при учете лизингового имущества на балансе лизингодателя
- II. способность лучше «переваривать» риск морального старения лизингового имущества
- III. возможность эффективно оказывать услуги по обслуживанию арендуемого имущества
- IV. использование эффекта «налогового прикрытия»

- только I и II
- только I и III
- только II и III
- I, II, III и IV

Стандартизация лизинговых сделок

- позволяет осуществлять лизинг имущества ограниченного использования
- позволяет снижать административные и трансакционные издержки
- позволяет лизинговым компаниям диверсифицировать риски
- может быть достигнута только если лизингодатель является одновременно производителем лизингового имущества

Стандартизация контрактов по передаче в лизинг однородного имущества позволяет

- I. снизить расходы на анализ кредитоспособности лизингополучателя
- II. снизить затраты на оформление контракта
- III. снизить затраты на юридические услуги
- IV. повысить ликвидность лизингового имущества

- только I, II и III
- только I и II
- только II и III
- I, II, III и IV

Тенденция менеджмента компании привлекать имущество в лизинг вместо его покупки, обусловленная стремлением избежать установленных уставом процедур анализа и одобрения крупных сделок

- должна быть поддержана акционерами, так как имеет следствием снижение стоимости финансирования и улучшение оперативности
- противоречит действующему законодательству
- имеет следствием усиление эффекта финансового левериджа
- должна подвергаться строгому контролю со стороны совета директоров, как нарушающая оптимальную структуру финансирования и усиливающая инсайдерский контроль за инвестиционной политикой

Представитель лизинговой компании, рекламируя услуги представляемой им фирмы, утверждает, что «лизинг сохраняет 100% Вашего капитала». Ваша реакция на подобное утверждение после изучения курса управления корпоративными финансами:

- Это мне уже известно из курса управления корпоративными финансами
- Заимствование тоже сохраняет капитал – так в чем же разница?
- Это противоречит концепции временной стоимости денег
- А как же комиссионные лизингодателя?

Ваш коллега, защитивший диссертацию по лизинговому финансированию публичных компаний утверждает, что «лизинг не меняет структуры капитала компании и, как следствие, не ведет к увеличению его средневзвешенной стоимости». Ваша реакция на подобное утверждение после изучения курса управления корпоративными финансами:

- Это мне уже известно из курса управления корпоративными финансами
- В условиях низкоэффективных рынков структура капитала иррелевантна
- Лизинговые контракты обязательно должны быть отражены в балансе лизингополучателя
- Являясь долговым финансированием, лизинговые контракты учитываются рынком вне зависимости от того, показаны они в балансе или нет

Среди перечисленных ниже трансакций выделите наиболее близкую к финансовому лизингу

- выкуп имущества по остаточной стоимости
- привлечение кредита под залог приобретаемого имущества
- покупка имущества в рассрочку за счет собственных средств
- покупка опциона на выкуп имущества

Если по контракту в лизинг передается имущество ограниченного использования (уникальное имущество), то

- по своему финансовому содержанию сделка не является лизинговой
- применение амортизационных льгот недопустимо
- контракт должен быть расторгнут, а средства возвращены лизингодателю
- сделка квалифицируется, как капитальный лизинг

Включение в лизинговый контракт положения, обязывающего лизингополучателя выплачивать лизинговые платежи вне зависимости от того, что впоследствии случится с лизингодателем или с самим лизинговым имуществом

- снижает риск и, соответственно, стоимость лизингового финансирования
- является аргументом в пользу того, что данная сделка представляет собой покупку актива

—обязывает лизингодателя использовать линейный метод амортизации лизингового имущества

—обязывает лизингополучателя страховать лизинговый контракт

Из перечисленных ниже характеристик выберите свидетельствующие о том, что контракт представляет собой скорее сделку купли-продажи, чем лизинга

I. назначение символической выкупной стоимости (например, 1 рубль)

II. выплата основной части суммы лизинговых платежей в течение короткого периода времени, и символическая плата впоследствии

III. сопоставимость срока лизингового контракта с продолжительностью экономической жизни объекта лизинга

IV. необоснованное использование лизингодателем ускоренной амортизации лизингового имущества

—только I и II

—только I, II и III

—только II, III и IV

—I, II, III и IV

Из перечисленных ниже характеристик выберите свидетельствующие о том, что контракт представляет собой скорее сделку купли-продажи, чем лизинга

I. включение в лизинговый контракт положения, обязывающего лизингополучателя выплачивать лизинговые платежи вне зависимости от того, что впоследствии случится с лизингодателем или с самим лизинговым имуществом

II. выплата основной части суммы лизинговых платежей в течение короткого периода времени, и символическая плата впоследствии

III. сопоставимость срока лизингового контракта с продолжительностью экономической жизни объекта лизинга

IV. назначение символической выкупной стоимости (например, 1 рубль)

—только I и II

—только I, II и III

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Если чистая приведенная стоимость лизингового контракта положительна, то

—лизинговое финансирование инвестиций в данный актив предпочтительно

—компаниям следует инвестировать в покупку данного актива

—компаниям не следует инвестировать в покупку данного актива

—при покупке актива следует использовать собственные средства

Сравнительный анализ эффективности лизингового финансирования и покупки оборудования в кредит предполагает

I. расчет эффективной стоимости лизинга

- II. дисконтирование денежных потоков от реализации лизинговой сделки по кредитной ставке
 - III. дисконтирование денежных потоков от реализации лизинговой сделки по кредитной ставке, скорректированной на ставку налогообложения прибыли корпорации
 - IV. дисконтирование денежных потоков от реализации лизинговой сделки по ставке средневзвешенной стоимости капитала
- только I
 - только I и II
 - только III
 - только I и IV

Сравнительный анализ эффективности лизингового финансирования и покупки оборудования за счет собственных средств предприятия
—осуществляется путем дисконтирования денежных потоков от реализации лизинговой сделки по ставке средневзвешенной стоимости капитала

—осуществляется путем дисконтирования денежных потоков от реализации лизинговой сделки по ставке стоимости собственного капитала

—осуществляется путем дисконтирования денежных потоков от реализации лизинговой сделки по ставке стоимости заемного капитала
—невозможен в силу разного уровня риска лизингового финансирования и финансирования за счет собственных средств предприятия

Сравнительный анализ эффективности лизингового финансирования и покупки оборудования в кредит основывается на

- расчете чистой приведенной стоимости лизинговой сделки
- расчете внутренней нормы доходности лизинга с позиции лизингодателя
- расчете внутренней нормы доходности лизинга с позиции лизингополучателя
- дисконтировании лизинговых платежей по кредитной ставке, скорректированной на ставку налогообложения прибыли корпорации

Среди приведенных ниже утверждений выберите характерные для лизингового финансирования

- I. Лизинг обеспечивает 100%-ное финансирование и, таким образом, сохраняет капитал организации
 - II. Лизинг обеспечивает 100%-ное финансирование покупки объекта основных средств, тогда как кредит под залог этого имущества покрывает лишь часть требуемых затрат
 - III. Компании-лизингодатели, имеющие налоговые и/или амортизационные льготы могут “поделиться” ими с лизингополучателями
 - IV. Лизинг может снизить трансакционные издержки на привлечение финансирования
- только I
 - только I и II

- только I, II и III
- только II, III и IV

Компания-лизингодатель финансирует покупку лизингового имущества

- за счет средств лизингополучателя
- только за счет заемных средств
- только за счет собственных средств
- за счет заемных и собственных средств

Покупка лизингового имущества лизингодателем у потенциального лизингополучателя с целью передачи в лизинг последнему

- с финансовой точки зрения бессмысленна
- позволяет потенциальному лизингополучателю продолжить использование актива, получив дополнительные денежные средства
- является основанием для переквалификации налоговыми органами лизинговой сделки в сделку купли-продажи с рассрочкой платежа
- ставит лизингодателя в заведомо невыгодное положение

Тема 10. Финансовые аспекты корпоративных реорганизаций

С позиции корпоративных финансов, усилия направленные на поглощение целевой фирмы следует предпринимать лишь в случае, если

- NPV (чистая приведенная стоимость) такого поглощения положительна
- поглощение имеет четко выраженные синергетические эффекты
- поглощение не влечет дополнительных налогов для акционеров целевой фирмы
- поглощение не влечет дополнительных налогов для акционеров фирмы-покупателя

Корпоративная реорганизация, в результате которой одна из двух объединяющихся компаний перестает существовать как юридическое лицо, а другая сохраняет свое наименование и индивидуальность, носит название

- выкупа
- слияния (поглощения)
- консолидации
- корпоративного объединения

Корпоративная реорганизация, в результате которой создается совершенно новая компания, а поглощающая и поглощаемая компании прекращают самостоятельное существование, носит название

- горизонтального слияния
- горизонтального объединения
- отделения
- консолидации

К числу недостатков поглощения одной компании другой, осуществляемого в форме слияния, относятся

- I. невозможность избежать налога на прибыль (доход) акционеров
- II. необходимость одобрения сделки акционерами на общем собрании
- III. риск получения вместе с активами поглощаемой компании значительных условных обязательств
- IV. необходимость регистрировать право собственности на активы поглощаемой компании

—только I

—только I и II

—только II и III

—I, II, III и IV

К числу преимуществ поглощения одной компании другой, осуществляемого в форме слияния, относится

—возможность избежать налога на прибыль (доход) акционеров

—устранение дублирования функций различных служб

—отсутствие необходимости получать согласие акционеров на сделку

—отсутствие у акционеров возможности оспорить в судебном порядке результаты сделки

К числу особенностей корпоративного поглощения путем покупки контрольного пакета акций относится

—отсутствие необходимости получать на общем собрании согласие акционеров на сделку

—необходимость выкупать акции меньшинства, не согласного с переходом контрольного пакета новым акционерам

—необходимость придерживаться сложившейся дивидендной политики

—возможность избежать уплаты налога на прибыль (доходы) акционеров

Из перечисленных ниже характеристик укажите относящиеся к корпоративным поглощениям путем покупки контрольного пакета акций

I. компания-покупатель не может сделать публичного предложения акционерам целевой компании, не сделав сначала частного предложения ее менеджменту

II. компания-покупатель может сделать публичное предложение акционерам целевой компании, не сделав сначала частного предложения ее менеджменту

III. компания-покупатель обращается к каждому акционеру персонально с индивидуальным предложением

IV. если акционеров не устраивает предложение компании-покупателя, они просто не будут выставлять свои акции на продажу

—только I и IV

—только III и IV

—только II и IV

—только II, III и IV

Из перечисленных ниже характеристик укажите относящиеся к корпоративным поглощениям путем покупки контрольного пакета акций при покупке контрольного пакета компания-покупатель может

- I. обращаться со своим предложением напрямую к акционерам целевой компании, минуя ее менеджмент
- II. следствием попыток обойти руководство целевой компании обычно является существенное удорожание сделки для компании-покупателя
- III. компания-покупатель обращается к каждому акционеру персонально с индивидуальным предложением
- IV. покупка контрольного пакета не требует выкупа всех акций поглощаемой компании; как следствие этот способ «дешевле» слияния путем полного поглощения

- только I и II
- только I, II и III
- только III и IV
- только I и IV

Из перечисленных ниже характеристик укажите относящиеся к корпоративным поглощениям путем покупки контрольного пакета акций

I. значительное число миноритариев могут отказаться продавать свои акции фирме-покупателю, что может повлечь существенное удорожание сделки либо недостижение поставленных целей

- II. покупая контрольный пакет акций, поглощающая компания принимает на себя все обязательства целевой компании
- III. покупая контрольный пакет акций, поглощающая компания гарантирует себя, в отличие от полного поглощения, от скрытых условных обязательств целевой компании
- IV. покупка контрольного пакета не требует выкупа всех акций поглощаемой компании; как следствие этот способ «дешевле» слияния путем полного поглощения

- только I и II
- только I и III
- только III и IV
- только I

Приобретение контрольного пакета целевой компании может оказаться более дорогим удовольствием, чем простое слияние в силу следующих факторов

- I. противодействие менеджмента поглощаемой компании
- II. действия спекулянтов
- III. действия арбитражеров
- IV. отказ значительной части миноритариев продавать свои акции компании-поглотителю

- только I и IV
- только I, II и IV
- только III и IV
- I, II, III и IV

Поглощение компании путем покупки большей части ее активов
—не влечет налоговых последствий для поглощаемой компании
—не влечет непосредственных налоговых последствий для акционеров поглощаемой компании
—не требует формального согласия акционеров поглощаемой компании
—не требует формального согласия менеджмента компании, если решение о продаже принято большинством на общем собрании акционеров

К числу недостатков поглощения одной компании другой, осуществляемого в форме покупки активов, относятся

I. возможность возникновения у поглощаемой компании обязательств по налогу на прибыль

II. возникновение у поглощаемой компании обязательств по налогу на добавленную стоимость

III. риск получения вместе с активами поглощаемой компании значительных условных обязательств

IV. необходимость регистрации права собственности на активы поглощаемой компании

—только I и II

—только I, II и IV

—только II и III

—I, II, III и IV

К числу преимуществ поглощения компании путем покупки большей части ее активов относится

—отсутствие необходимости получать согласие на сделку меньшинства акционеров, не желающих расставаться со своей собственностью

—отсутствие необходимости получать согласие на сделку общего собрания акционеров

—возможность рассчитаться за покупаемые активы акциями новой эмиссии

—возможность рассчитаться за покупаемые активы облигациями компании-покупателя

В результате горизонтального слияния

—объединяются активы компаний, оперирующих в одной и той же отрасли

—производственные компании приобретают поставщиков сырья и материалов

—производственные компании приобретают новые каналы сбыта

—создается совершенно новая компания, а поглощающая и поглощаемая компании прекращают самостоятельное существование

В качестве основного мотива горизонтальных слияний обычно приводят

—улучшение координации и управляемости

—использование эффекта экономии масштаба

- обеспечение гарантированных поставок
- обеспечение гарантированного сбыта

В результате горизонтального слияния

- суммарная доля рынка объединившиеся компании становится выше, чем сумма доле рынка этих же компаний по отдельности
- в результате консолидации рыночных долей происходит снижение уровня риска
- становится возможной передача продукции внутри объединенной компании по трансфертным ценам
- обеспечиваются гарантированные поставки и сбыт продукции

К числу основных позитивных последствий горизонтальных слияний принятой относить

- I. операционную экономию
 - II. устранение дублирования различных служб
 - III. использование эффекта экономии масштаба
 - IV. улучшение координации и управляемости
- только I и II
 - только I, II и III
 - только I, II и IV
 - I, II, III и IV

Под вертикальными слияниями принято понимать

- корпоративные реорганизации, в ходе которых объединяются компании, вовлеченные в разные стадии бизнеса в сопряженных отраслях
- корпоративные реорганизации, в ходе которых объединяются компании, характеризующиеся одинаковым уровнем риска
- корпоративные реорганизации, в ходе которых объединяются активы компаний, оперирующих в одной и той же отрасли
- корпоративные реорганизации, ведущие к созданию финансово-промышленных групп

Использование трансфертного ценообразования для минимизации налогов характерно для

- горизонтально интегрированных структур
- вертикально интегрированных структур
- конгломеративных структур
- корпоративных структур

К числу основных позитивных последствий вертикальных слияний принятой относить

- I. операционную экономию
 - II. обеспечение гарантированного сбыта
 - III. обеспечение гарантированных поставок
 - IV. улучшение координации и управляемости
- только I и II

- только I, II и III
- только II, III и IV
- I, II, III и IV

Под конгломеративным слиянием понимается

- объединение компаний вокруг главного банка
- объединение компаний, чья деятельность лежит в несвязанных отраслях производства
- объединение компаний с некоммерческими организациями
- объединение компаний, вовлеченных в разные стадии бизнеса в сопряженных отраслях

Основным побудительным мотивом конгломеративных слияний называют

- улучшение управляемости и координации
- получение операционной экономии
- диверсификацию операционных рисков
- диверсификацию финансовых рисков

В качестве основного конкурентного преимущества конгломеративного корпоративного образования перед специализированными может выступать

- удовлетворенность акционеров
- достижение экономии масштаба
- повышение информационной прозрачности
- объединение взаимодополняющих ресурсов

В качестве побудительных мотивов конгломеративных слияний могут выступать

- I. диверсификация рисков
- II. объединение взаимодополняющих ресурсов
- III. использование налоговых льгот
- IV. повышение рентабельности инвестиций

- только I и II
- только I, II и III
- только II, III и IV
- I, II, III и IV

Среди приведенных ниже выберите наиболее обоснованную с финансовой точки зрения формулировку отношения акционеров к предложению менеджмента компании инвестировать в непрофильный бизнес

- диверсификация бизнеса снизит операционные риски и, как следствие, повысит стоимость моих инвестиций
- мой портфель является сбалансированным, и при необходимости я сам смогу обеспечить необходимую диверсификацию, купив акции интересующих меня компаний
- я дам свое согласие на инвестиции в непрофильный бизнес лишь если его ожидаемая доходность будет существенно выше средней по компании

—я дам свое согласие на инвестиции в непрофильный бизнес лишь если будет приобретено 100% уставного капитала

Представьте себя в роли финансового директора публичной компании. Выберите из числа приведенных ниже наиболее корректное с финансовой точки зрения обоснование покупки Вашей компанией непрофильного бизнеса

- Наша компания обладает необходимыми финансовыми ресурсами для обновления основных производственных фондов целевой компании
- Приобретение бизнеса в несвязанной с основной деятельностью отрасли производства позволит сохранить стабильные дивиденды
- Доходность приобретаемого бизнеса существенно выше доходности основной деятельности компании
- Объединяемые компании обладают взаимодополняющими ресурсами, что представляет собой уникальное конкурентное преимущество

Высокоприбыльная табачная компания имеет избыток денежных средств в условиях, когда выплата высоких дивидендов нежелательна по налоговым соображениям. Если расширение производства не планируется по объективным причинам (снижение спроса), то какая из приведенных ниже рекомендаций будет наиболее корректной с финансовой точки зрения?

- Установлено, что падение спроса на сигареты всегда сопровождается увеличением спроса на высококалорийную еду. Необходимо купить 100% акций сети фаст-фуда второго эшелона и раскрутить ее до уровня Макдоналдса
- Так как падение спроса на сигареты всегда сопровождается увеличением спроса на высококалорийную еду, следует вложиться в портфель акций ведущих сетей фаст-фуда
- Так как падение спроса на сигареты всегда сопровождается увеличением спроса на высококалорийную еду, следует вложиться в портфель облигаций ведущих сетей фаст-фуда
- Так как падение спроса на сигареты всегда сопровождается увеличением спроса на высококалорийную еду, следует вложиться в портфель опционов на покупку акций ведущих сетей фаст-фуда

Отечественный сталелитейный гигант, выпустив американские депозитарные расписки, начинает компанию по формированию контрольного пакета акций российского же автомобильного завода. Миноритарный акционер автозавода обращается за советом к финансовому консультанту, указывая, что поставки стального листа с предприятий материнской компании существенно снизили бы издержки автозавода. Наиболее корректной в рамках доступной информации рекомендацией будет:

- продавать имеющиеся акции на пике спроса, так как после формирования контрольного пакета акции автозавода неизбежно упадут в цене

- придержаться имеющиеся акции и, по возможности, докупить новые, так как синергетический эффект позволит акциям подняться в цене
- продать акции автозавода и купить американские депозитарные расписки, так как дивиденды будут выплачиваться только иностранным инвесторам
- продать акции автозавода и купить акции сталелитейной компании, как менее рискованные

Доход от поглощения возникает, если

- объект поглощения у нового владельца будет стоить больше, чем он стоил до поглощения
- доходность приобретаемых активов выше доходности существующих
- рисковость приобретаемых активов ниже рисковости существующих
- сделка не влечет налоговых последствий

Синергетический эффект от поглощения имеет место, когда

- поглощающая и поглощаемая компании сопоставимы по уровню рыночной капитализации
- ставки налога на прирост капитала и налога на текущие доходы совпадают
- поглощение носит дружественный характер
- разность между стоимостью новой компании и суммой стоимостей двух компаний до поглощения положительна

Если фондовый рынок идеален и абсолютно информационно эффективен, то NPV (чистая приведенная стоимость) поглощения

- равна нулю
- отрицательна вследствие наличия транзакционных издержек
- положительна вследствие наличия синергетических эффектов
- не может быть определена

Компания, контролирующая 40% рынка сильнодействующих антибиотиков, рассматривает вопрос о слиянии с производителем, контролирующим 35% рынка. Наиболее вероятными последствиями этой сделки будут:

- возможность контролировать рынок, и, как следствие, увеличение рентабельности
- положительная разность между стоимостью новой компании и суммой стоимостей двух компаний до поглощения
- стабильная дивидендная политика объединенной компании
- сделка не будет иметь никаких последствий, так как антимонопольные органы, скорее всего, ее заблокируют

Объединение сети магазинов меховой одежды и сети магазинов джинсовой одежды

- представляет собой пример вертикальной интеграции

- позволяет эффективно использовать основной для отрасли вид ресурсов
- торговые площади
- возможно лишь в форме консолидации
- представляет собой пример диверсификации операционных рисков

Слияние с предприятием, несущим убытки

- недопустимо, так как разрушает акционерную стоимость компании
- возможно только в форме покупки активов
- возможно лишь для предотвращения банкротства последнего
- возможно в условиях, когда убытки одной из компаний приведут к экономии на налоге на прибыль объединенной фирмы

Неиспользование публичной компанией в полной мере возможностей привлечения кредита

- затрудняет ее поглощение
- делает ее привлекательным объектом для поглощения
- характерно для вертикально интегрированных структур
- характерно для горизонтально интегрированных структур

Привлекательность в качестве объекта для поглощения публичной компании, чей потенциал заимствований существенно недоиспользован, обусловлена

- I. возможностью использования компанией – поглотителем резервного потенциала заимствования
 - II. заниженной рентабельностью собственного капитала, и, как следствие, недооцененностью акций целевой компании
 - III. повышением капитализации фирмы
 - IV. снижением трансакционных и агентских издержек
- только I и III
 - только I и II
 - только I, III и IV
 - I, II, III и IV

Снижение капитальных затрат в результате слияния двух компаний

- в условиях эффективного рынка невозможно
- возможно лишь при условии отсутствия условных обязательств
- возможно, если одна из объединяющихся компаний нуждается в расширении производства, а другая обладает существенным неиспользуемым производственным потенциалом
- возможно, если одна из объединяющихся компаний имеет стоимость капитала существенно более высокую, чем другая

Если компания А поглощает компанию В, то в качестве ставки дисконтирования при вычислении NPV (чистой приведенной стоимости) поглощения следует принять

- средневзвешенную стоимость капитала компании А
- средневзвешенную стоимость капитала компании В

- стоимость собственного капитала компании А
- стоимость собственного капитала компании В

Трансакционные издержки, связанные с корпоративными слияниями и поглощениями

- равны нулю
- представляют собой премию на акции, выкупаемые у акционеров поглощаемой компании
- носят исключительно неявный характер
- могут играть определяющее значение при принятии соответствующего решения

Увеличение показателя прибыли на акцию (EPS) в результате слияния двух компаний

- является свидетельством положительного эффекта объединения компаний
- может иметь место и при нулевом приросте стоимости объединенной компании
- технически невозможно вследствие пространственной несопоставимости этого показателя
- невозможно в условиях абсолютно эффективного финансового рынка

К числу преимуществ оплаты акций поглощаемой компании акциями поглощающей компании относится

- снижение трансакционных издержек по сравнению с оплатой акций денежными средствами
- снижение агентских издержек по сравнению с оплатой акций денежными средствами
- более низкий риск этой операции для акционеров поглощающей компании
- отсутствие у такой операции налоговых последствий

К числу преимуществ оплаты акций поглощаемой компании денежными средствами относится

- сохранение акционерами поглощающей компании прежней степени контроля над компанией
- отсутствие необходимости получения согласия акционеров на сделку
- отсутствие возможности для арбитражных операций
- отсутствие возможности для спекулятивных операций

К числу недостатков оплаты акций поглощаемой компании денежными средствами относится

- сохранение у поглощающей компании прежней величины уставного капитала
- обложение доходов акционеров поглощаемой компании налогом
- обложение доходов акционеров поглощающей компании налогом
- необходимость получить согласие акционеров поглощаемой компании

Обложение доходов акционеров поглощаемой компании налогом при оплате выкупаемых акций денежными средствами

- для компании-покупателя безразлично, так как плательщиками налога выступают акционеры целевой компании
- может существенно увеличить затраты компании-покупателя на поглощение
- может быть устранено путем дробления акций целевой компании
- может быть устранено путем дробления акций поглощающей компании

С точки зрения акционеров компании, осуществляющей поглощение другой компании, оплата покупки денежными средствами является более рискованной, так как

- если слияние оказалось в финансовом отношении неудачным, убытки полностью примут на себя акционеры поглощающей компании
- оплата денежными средствами всегда несет в себе дополнительный риск дефолта со стороны партнера по сделке
- отсутствует дополнительный контроль, сопутствующий новой эмиссии акций
- снижает возможности мониторинга действий менеджмента

Под термином «гринмейл» («зеленая почта») в корпоративных финансах понимают

- выплату экстра-дивидендов акционерам при угрозе враждебного поглощения
- целенаправленный выкуп компанией собственных акций с целью избежать враждебного поглощения
- скупку спекулянтами блокирующего пакета акций с целью шантажа руководства компании
- выставление компанией на продажу определенного количества акций конкретным группам инвесторов

Использование «гринмейла» в целях предотвращения враждебных захватов

- обусловлено необходимостью страхования финансовых рисков акционеров
- нарушает интересы остающихся акционеров компании
- обусловлено необходимостью страхования финансовых рисков компании
- нарушает интересы потенциальных инвесторов

Выставление компанией на продажу определенного количества акций конкретным группам инвесторов в обход остальных носит название

- короткой продажи
- американского опциона
- частного размещения
- ограниченного тендера

Использование ограниченного тендера, как инструмента противодействия враждебным захватам

—выгодно действующим акционерам, так как не влечет дополнительного отвлечения финансовых ресурсов

—выгодно компании-эмитенту, так как увеличивает ее рыночную капитализацию

—может быть оспорено в суде, как незаконная дискриминация прав акционеров

—в отечественных условиях невозможно

Под термином «ядовитые пилюли» в корпоративных финансах понимают

—автоматическую выплату экстра-дивидендов действующим акционерам при угрозе враждебного поглощения

—целенаправленный выкуп компанией собственных акций с целью избежать враждебного поглощения

—распределение среди действующих акционеров warrants на покупку акций по некоторой фиксированной цене

—выставление компанией на продажу определенного количества акций конкретным группам инвесторов

Под термином «золотой парашют» в корпоративных финансах понимают

—автоматическую выплату экстра-дивидендов действующим акционерам при угрозе враждебного поглощения

—целенаправленный выкуп компанией собственных акций по завышенным ценам с целью избежать враждебного поглощения

—распределение среди действующих акционеров warrants на покупку акций по некоторой фиксированной цене

—предоставление топ-менеджменту компании щедрых компенсаций в случаях смены владельца контрольного пакета акций, увольнения от должности до истечения срока контракта и т.п

Под тактикой «выжженной земли» в корпоративных финансах понимают

—выплату акционерам в качестве дивидендов всей нераспределенной прибыли прошлых лет для противодействия угрозе враждебного поглощения

—продажу, в случае угрозы враждебного поглощения наиболее ценных активов компании

—распределение среди действующих акционеров warrants на покупку акций по некоторой фиксированной цене

—предоставление топ-менеджменту компании щедрых компенсаций на случай ее враждебного поглощения

Под термином «белый рыцарь» в корпоративных финансах понимают

—дружественную фирму, которая по предварительному договору скупает контрольный пакет акций компании – объекта враждебного поглощения

- дружественную менеджменту фирму, которая по предварительному договору скупает наиболее ценные активы компании – объекта враждебного поглощения
- кредитора, с которым достигнуто соглашение о моратории на погашение кредитов
- топ-менеджера, сумевшего отразить угрозу враждебного поглощения

Корпоративная реорганизация, предусматривающая выкуп акций у существующих акционеров за счет практически исключительно долгового финансирования и превращение компании из публичной в частную носит название

- приватизации
- разводнения капитала
- венчурного финансирования
- выкупа с долговым финансированием

К преимуществам выкупа с долговым финансированием относят

- более низкую стоимость капитала новой компании
- объективное улучшение положения кредиторов компании
- увеличение ожидаемой доходности новой компании
- более активную и напряженную работу менеджмента компании

Финансовый директор компании обосновывает необходимость слияния с сопоставимой по величине активов компанией тем, что объединенная компания сможет заимствовать по более низкой процентной ставке. Ваша реакция на это утверждение после изучения курса управления корпоративными финансами:

- любая экономия увеличивает курсовую стоимость акций и должна приветствоваться
- возможность заимствования по более низкой ставке не должна являться единственным основанием для слияния, так как в этом случае слившимся компаниям придется гарантировать кредиты партнера по слиянию
- предлагаемое слияние должно носить исключительно характер консолидации
- описанный эффект будет иметь место только в случае дружественного поглощения

В качестве методов оценки бизнеса при корпоративных слияниях и поглощениях могут быть использованы

- I. доходный подход
- II. рыночный подход
- III. подход на основе активов
- IV. метод прямого счета

- только I
- только I и II
- только I, II и III
- I, II, III и IV

Среди приведенных ниже методов оценки стоимости компаний при слияниях и поглощениях выделите наиболее корректный с финансовой точки зрения

- доходный метод
- рыночный метод
- подход по активам
- модель инвестированного капитала

Используемая при доходном подходе среднегодовая ставка роста доходов компании прогнозируется на основе

- I. анализа общеэкономических условий
- II. ожидаемых темпов роста в отрасли, в которой работает компания
- III. ожидаемых синергетических выгод от объединения компаний
- IV. ожидания менеджмента компании относительно темпов роста в будущем

- только I
- только I и II
- только I, II и III
- I, II, III и IV

При рыночном подходе к оценке компании при слияниях и поглощениях

- используется оценка рынком капитализации компании
- используется рыночная стоимость собственного капитала компании
- используется средневзвешенная стоимость капитала компании
- используются компании-аналоги

Рыночный подход к оценке компании основан на

- принципе замещения
- принципе предельной полезности
- принципе позитивного соотношения между риском и доходностью
- принципе исторической цены

Оценочные мультипликаторы применяются для оценки компаний при

- доходном подходе
- рыночном подходе
- методе свободных денежных потоков
- методе прямого счета

Метод оценки воздействия корпоративного слияния на показатель EPS (прибыль на акцию) предполагает

- что этот показатель должен увеличиться в результате успешного слияния
- что справедливая цена, которая может быть предложена за акции компании – объекта поглощения, может быть определена из условия неизменности значения показателя EPS обеих компаний до и после слияния

—что справедливая цена, которая может быть предложена за акции компании – объекта поглощения, может быть определена из условия неизменности значения показателя EPS целевой компании до и после слияния

—что справедливая цена, которая может быть предложена за акции компании – объекта поглощения, может быть определена из условия неизменности значения показателя EPS компани-покупателя до и после слияния

Основным недостатком метода оценки воздействия корпоративного слияния на показатель EPS (прибыль на акцию) выступает

—невозможность точно оценить показатель EPS обеих компаний

—использование учетных, а не финансовых показателей

—использование недисконтированных величин

—предположение о том, что доходы объединяющихся компаний имеют равный уровень риска

