

Тема 1. Цели и задачи. Базовые концепции

К базовым концепциям финансового менеджмента относится

- Концепция временной стоимости денег
- Концепция оптимизации стоимости капитала
- Концепция минимизации риска
- Концепция дисконтирования

К базовым концепциям финансового менеджмента относятся

- I. Концепция временной стоимости денег
 - II. Концепция информационной эффективности финансового рынка
 - III. Концепция альтернативных издержек
 - IV. Концепция асимметричной информации
- только I и II
 - только I, II и III
 - только I, II и IV
 - I, II, III и IV

К базовым концепциям финансового менеджмента относится

- Концепция материальности
- Концепция исторической цены
- Концепция временной неограниченности существования хозяйствующего субъекта
- Концепция дисконтированной цены капитала

К базовым концепциям финансового менеджмента НЕ относится

- Концепция временной стоимости денег
- Концепция оптимизации стоимости капитала
- Концепция альтернативных издержек
- Концепция асимметричной информации

Концепция временной стоимости денег означает, что

- источники финансирования не могут быть безвозмездными
- денежная единица сегодня и денежная единица той же номинальной стоимости через некоторый период времени неравноценны
- денежная единица сегодня и денежная единица той же номинальной стоимости через некоторый период времени в условиях ненулевой инфляции неравноценны
- денежные средства могут инвестироваться только под ставку сложного процента

Концепция компромисса между риском и доходностью означает

- I. Несклонность инвестора к риску
 - II. Позитивное соотношение между риском и доходностью
 - III. Прямо пропорциональную связь между риском и доходностью
 - IV. Ожидание инвестором большей доходности при более высоких рисках
- только II
 - только II и III
 - только II, III и IV
 - I, II, III и IV

В рамках гипотез, принятых в финансовом менеджменте, связь между риском и ожидаемой доходностью

- всегда прямо пропорциональна
- всегда обратно пропорциональна
- отсутствует

—может изменять свой характер с течением времени

Под несклонностью инвесторов к риску понимают требование

- уменьшения доходности при снижении риска
- увеличения доходности при снижении риска
- увеличения доходности при возрастании риска
- уменьшения доходности при возрастании риска

Концепция агентских отношений в финансовом менеджменте относится к

- наличию разрыва между интересами собственников компании и интересами различных групп наемных менеджеров
- необходимости отделения функции владения от функции управления в условиях акционерной формы организации бизнеса
- наличию нескольких уровней управления фирмой
- отношениям с торговыми посредниками, работающими по договору комиссии

Суть концепции агентских отношений состоит

- в разрыве между функцией владения и функцией управления и контроля, означающем, что владельцы могут и не вникать в тонкости управления организацией
- в том, что организации в целях достижения максимизации доходов собственников необходимо прибегать к помощи специалистов - агентов, которые занимаются мониторингом финансово-хозяйственной деятельности
- в гармонизации конфликтующих целей различных групп лиц (юридических и физических) акционеров, работников, контрагентов, государственных органов
- в гармонизации конфликтующих целей собственников фирмы и государства

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
- могут быть минимизированы путем хеджирования рисков

Агентские издержки

- возникают в результате выплаты комиссионного вознаграждения коммитентами коммиссионерам
- могут быть минимизированы путем хеджирования рисков
- могут быть минимизированы путем жесткой привязки вознаграждения топ-менеджеров акционерной компании к росту котировок ее ценных бумаг
- должны быть включены в себестоимость произведенной продукции

Выделите основные проявления конфликтов интересов между акционерами (собственниками бизнеса) и менеджерами

- I. использование менеджерами ресурсов предприятий для потребления дополнительных благ
 - II. инициирование менеджментом корпоративных слияний и поглощений, не продиктованных интересами собственника
 - III. предоставление менеджерам опционов на покупку акций
 - IV. сокрытие менеджментом оперативной информации о деятельности предприятий
- только I и II
 - только I, II и III
 - только I, II и IV
 - I, II, III и IV

В основе потенциальных конфликтов между менеджерами и собственниками бизнеса могут лежать

- I. отсутствие полного доступа акционеров к информации о деятельности фирмы
 - II. различное налогообложение доходов собственников и менеджеров
 - III. различные временные горизонты интересов собственников и менеджеров
 - IV. различная реакция на риск со стороны собственников и менеджеров
- только I и II
 - только I и III
 - только III и IV
 - I, II, III и IV

Относительно реакции на инвестиционный риск собственников бизнеса и наемных менеджеров считается справедливым следующее утверждение:

- менеджеры более склонны к принятию рискованных проектов по сравнению с собственниками
- собственники более склонны к принятию рискованных проектов по сравнению с менеджерами
- собственники не могут оценить рискованность проектов вследствие отсутствия доступа к коммерческой информации, вследствие чего они неадекватно реагируют на риски
- собственники более чувствительны к рискам принимаемых инвестиционных проектов

Относительно временных горизонтов принимаемых на фирме проектов справедливо следующее утверждение

- менеджеры склонны к принятию наиболее долгосрочных проектов, гарантирующих сохранение им рабочих мест
- собственники склонны к принятию наиболее краткосрочных проектов, характеризующихся быстрой отдачей
- собственники склонны к принятию более долгосрочных проектов, максимизирующих рыночную оценку собственного капитала фирмы
- в силу информационной асимметрии невозможно однозначно сформулировать отношение собственников и менеджеров к временным горизонтам принимаемых на фирме проектов

Концепция альтернативных издержек означает

- необходимость соизмерять расходы предприятия со среднеотраслевыми показателями
- объективную необходимость применения ситуационного моделирования в инвестиционном анализе
- обусловленность любого финансового либо инвестиционного решения отказом от какого-либо альтернативного варианта

—возможность существования неявных издержек

Альтернативные издержки (затраты) представляют собой

—затраты, которые могла бы понести фирма при альтернативной структуре капитала

—издержки размещения долевых ценных бумаг

—доход, который могла бы получить фирма при альтернативном использовании имеющихся у нее реальных активов

—доход, который могла бы получить фирма при альтернативном использовании имеющихся у нее финансовых ресурсов

Концепция финансового менеджмента, которую необходимо учитывать при существовании различных вариантов использования имеющихся производственных мощностей суть

—концепция агентских соглашений

—концепция альтернативных издержек

—концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта

—концепция асимметричной информации

Концепция (гипотеза) информационной эффективности финансовых рынков означает, что

—любая новая информация по мере ее поступления немедленно отражается на стоимости финансовых активов

—вся информация об эмитентах ценных бумаг должна своевременно раскрываться

—статистика цен на финансовые активы в равной степени доступна все участникам рынка

—все акционеры обладают равным доступом к информации о деятельности общества, держателями акций которого они являются

В соответствии с концепцией эффективности рынка

—при полном и свободном доступе участников рынка к информации цены акций и других ценных бумаг отражают их реальную стоимость

—хозяйствующие субъекты принимают эффективные решения

—процветание организации требует принятия экономически эффективных решений

—деятельность участников рынка характеризуется полной информационной прозрачностью

Для достижения информационной эффективности финансового рынка необходимо, чтобы

—возникающие риски своевременно хеджировались

—инвесторы проявляли склонность к более доходным 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

I. все субъекты рынка стремились максимизировать ожидаемую выгоду при заданном риске

II. сверхдоходы от операций с ценными бумагами были исключены

III. все субъекты рынка имели возможность заимствовать по безрисковой ставке

IV. 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

Термин «эффективность» применительно к рынку капиталов используется

- в экономическом контексте
- в управленческом контексте
- в информационном контексте
- в контексте достижения максимальной доходности при минимальных рисках

Достижение полной информационной эффективности финансового рынка невозможно, если

- все субъекты рынка стремятся максимизировать ожидаемую выгоду при заданном риске
- сверхдоходы от операций с ценными бумагами исключены
- сделки, совершаемые отдельным физическим или юридическим лицом могут повлиять на общий уровень цен на рынке
- отсутствуют трансакционные издержки

Для достижения информационной эффективности финансового рынка необходимо, чтобы

- возникающие риски своевременно хеджировались
- рынку была свойственна множественность покупателей и продавцов
- инвесторы проявляли склонность к более доходным и рискованным операциям
- было возможно извлечение сверхдоходов от операций с ценными бумагами в случае переоценки последних

Достижение полной информационной эффективности финансового рынка невозможно, если

- получение информации участниками рынка сопряжено с определенными затратами
- все субъекты рынка стремятся максимизировать ожидаемую выгоду при заданном риске
- сделки, совершаемые отдельным физическим или юридическим лицом не могут повлиять на общий уровень цен на рынке
- рынку свойственна множественность покупателей и продавцов

Совпадение рыночной и внутренней стоимостей ценных бумаг характерно для

- регулируемых рынков
- асимметричных рынков
- эффективных рынков
- рынков капитала

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

Основной целью государственного регулирования рынка капитала выступает

- полное устранение информационной асимметрии
- обеспечение равного доступа инвесторов к информации об эмитентах
- обеспечение гарантированного минимума доходности инвесторам
- обеспечение гарантированного минимума дохода инвесторам

Концепция стоимости капитала состоит в том, что

- каждый источник финансирования имеет свою стоимость
- капитал дорожает с течением времени
- капитал дешевеет с течением времени
- стоимость капитала влияет на конъюнктуру рынка

Стоимость капитала предприятия показывает:

- минимальный уровень доходности, необходимый для поддержания финансирования предприятия
- средний уровень ликвидности активов предприятия
- средний уровень платежеспособности предприятия в настоящий момент
- процентную ставку, по которой предприятие будет привлекать заемный капитал в будущем

К категориям финансового менеджмента относятся:

- Прибыль
- Денежные потоки
- Амортизация
- Дисконтирование

К основным задачам финансового менеджмента относят:

- I. организацию управления финансовой деятельностью фирмы
- II. информационное обеспечение финансовой деятельности
- III. составление финансовой отчетности предприятия
- IV. проведение внутреннего аудита деятельности предприятия

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

К основным задачам финансового менеджмента относят:

- информационное обеспечение финансовой деятельности
- составление бюджета продаж предприятия
- составление финансовой отчетности предприятия
- нахождение источников финансирования предприятия

Среди перечисленных ниже направлений деятельности выделите НЕ относящееся к основным задачам финансового менеджмента:

- определение величины и состава активов предприятия
- оценка риска и доходности отдельных видов деятельности
- проведение внутреннего аудита деятельности предприятия
- организация текущего управления финансами

Обеспечение увеличения благосостояния владельцев акционерной компании означает:

- увеличение совокупной рыночной стоимости акций этой компании
- снижение непроизводительных расходов
- рост рентабельности производства
- рост показателя прибыли на акцию компании

Основной целью управления финансами коммерческой организации является:

- максимизация прибыли
- лидерство в борьбе с конкурентами
- максимизация рыночной цены фирмы
- устойчивый рост объемов реализации

Основной целью управления финансами акционерной компании является:

- I. достижение наибольшей рыночной стоимости акций компании
 - II. максимизация достояния собственников компании
 - III. максимизация рыночной оценки собственного капитала фирмы
 - IV. максимизация рентабельности собственного капитала фирмы
- только I
 - только I и II
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

Рентабельная деятельность коммерческой организации

- является необходимым условием прироста ее акционерной стоимости
- является достаточным условием прироста ее акционерной стоимости
- выступает в качестве основной цели управления финансами этой организации
- является необходимым и достаточным условием прироста ее акционерной стоимости

Максимизация прибыли предприятия и максимизация его рыночной цены, рассматриваемые как цели управления финансами

- имеют разные временные горизонты
- ориентированы на различные группы собственников
- идентичны
- не могут достигаться одновременно

Максимизация достояния акционеров и максимизация прибыли предприятия, как цели управления финансами, могут не совпадать вследствие воздействия следующих факторов:

- I. различные временные горизонты
 - II. различные инвестиционные горизонты
 - III. отношение к инвестиционным рискам
 - IV. различные подходы к оценке экономической эффективности деятельности фирмы
- только III
 - только I и II
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

Объектом управления в финансовом менеджменте является (являются)

- денежные потоки, условия движения финансовых ресурсов, финансовые отношения между экономическими субъектами
- специальная группа людей, которые посредством различных форм управленческого воздействия осуществляют целенаправленное функционирование объекта
- способ воздействия через финансовые отношения на хозяйственный процесс
- методы и приемы достижения финансовых целей в конкретных условиях

Субъектом управления в финансовом менеджменте является

- совокупность условий осуществления денежного оборота, движение финансовых ресурсов, финансовые отношения между экономическими субъектами
- специальная группа людей, которые осуществляют управление финансовыми отношениями
- способ воздействия через финансовые отношения на хозяйственный процесс
- конкретные методы и приемы достижения поставленных целей в конкретных условиях

Наиболее продолжительные инвестиционные горизонты характерны для

- менеджеров фирмы
- собственников фирмы
- кредиторов фирмы
- стейкхолдеров фирмы

Среди перечисленных ниже категорий лиц, заинтересованных в деятельности фирмы выделите наиболее склонных к рисковым инвестициям

- менеджеры фирмы
- собственники фирмы
- кредиторы фирмы
- стейкхолдеры фирмы

Среди перечисленных ниже категорий лиц, заинтересованных в деятельности фирмы, выделите наименее склонных к рисковым инвестициям

- менеджеры фирмы
- собственники фирмы
- миноритарные акционеры фирмы
- стейкхолдеры фирмы

Тема 2. Оценка денежных потоков и финансовых активов

При прочих равных условиях (величина элементов денежного потока, количество периодов, длительность одного периода) приведенная стоимость денежного потока с платежами в конце периодов будет:

- выше приведенной стоимости денежного потока с платежами в начале периодов
- выше будущей стоимости денежного потока с платежами в конце периодов
- равной номинальной стоимости денежного потока с платежами в конце периодов
- ниже приведенной стоимости денежного потока с платежами в начале периодов

Денежный поток постнумерандо:

- Предполагает значительную временную продолжительность денежного потока
- Характеризуется высокой приведенной стоимостью по сравнению с денежным потоком пренумерандо
- Предполагает равенство поступлений
- Характеризуется поступлением или оттоком элементов денежного потока в конце соответствующего периода

Совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств предприятия, генерируемых в результате его хозяйственной деятельности представляет собой

- кассовый план
- прибыль предприятия
- платежный календарь
- денежный поток предприятия

Чистый денежный поток за период представляет собой

- совокупность притоков и оттоков денежных средств
- поступление денежных средств
- экономическую прибыль за период
- денежную выручку за период

Оценка денежных потоков базируется на

- концепции эффективности рынка
- концепции эффективности капитала
- концепции временной ценности денег
- концепции альтернативных выплат

К числу факторов, влияющих на временную ценность денег, относятся (в формулировке В.В.Ковалева)

- I. риск
 - II. оборачиваемость
 - III. инфляция
 - IV. ликвидность
- только I
 - только I и II
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

Если очередной годовой доход исчисляется не с исходной величины вложенного капитала, а с общей суммы, включающей также и ранее начисленные, но не востребованные вкладчиком проценты, то

- Вклад сделан на условиях простого процента
- Вклад остается невостребованным
- Вклад сделан на условиях срочности
- Вклад сделан на условиях сложного процента

Если очередной годовой доход исчисляется с исходной величины вложенного капитала, без учета ранее начисленных процентов, то

- Вклад сделан на условиях простого процента
- Вклад остается невостребованным
- Вклад сделан на условиях срочности
- Вклад сделан на условиях сложного процента

Ставка, оценивающая эффективность финансовой сделки, используемая для пространственно-временных сопоставлений, носит название:

- Номинальной процентной ставки
- Ставки дисконтирования
- Периодической процентной ставки
- Эффективной годовой процентной ставки

Эффективная годовая процентная ставка

- уравнивает ставку с внутригодовыми процентными начислениями со ставкой начисления процента раз в год
- показывает размер наиболее выгодной для заемщика годовой процентной ставки
- показывает размер наиболее выгодной для кредитора годовой процентной ставки
- уравнивает ставку сложного процента со ставкой простого процента

Смысл использования годовой эффективной процентной ставки состоит в том, что она

- позволяет сравнивать финансовые операции с различной частотой начисления и неодинаковыми номинальными процентными ставками
- позволяет повысить эффективность кредитных операций
- позволяет учитывать точное число дней финансовой операции
- позволяет повысить эффективность депозитных операций

В качестве меры оценки стоимости фирмы могут выступать

- I. вероятностные оценки будущих доходов, расходов и рисков, связанных с ними
 - II. реальная стоимость активов за вычетом реальной стоимости обязательств фирмы
 - III. совокупная рыночная стоимость обыкновенных акций фирмы
 - IV. модифицированная номинальная стоимость обыкновенных акций фирмы
- только I
 - только I и III
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

В случае если объявленная рыночная цена финансового актива превышает его внутреннюю стоимость, то:

- Приобретение финансового актива выгодно
- Неправильно определена внутренняя стоимость
- Необходимо определить дисконтированную разницу в стоимости
- Данный финансовый актив продается по завышенной цене

Оценка внутренней стоимости финансового актива зависит от

- I. Нормы доходности
 - II. Горизонта прогнозирования
 - III. Рыночной цены актива
 - IV. Ожидаемых денежных поступлений
- I, III
 - II, III, IV
 - I, II, IV
 - I, II, III, IV

Рыночная стоимость акции

- может быть однозначно определена на основе ее номинальной стоимости
- определяется величиной внеоборотных активов, приходящихся на одну акцию
- оценивается, как дисконтированная стоимость ожидаемых дивидендов
- оценивается, как наращенная стоимость ожидаемых дивидендов

Рыночная цена ценной бумаги равна

- сумме денежных средств, за которую она продается на рынке капитала
- сумме денежных средств, которую готов на нее заплатить инвестор
- сумме денежных средств, за которую ее готов продать владелец
- сумме дисконтированных денежных поступлений, ожидаемых инвестором

Оценка привилегированных акций основана на:

- Принципе экономической целесообразности
- Дивидендной политике компании
- Определении очередности выплаты дивидендов
- Принципе временной неограниченности деятельности хозяйствующего субъекта

При вычислении полной доходности акции за период необходимо учитывать

- Величину риск-премии
- Ставку дохода по альтернативным инвестициям аналогичного уровня риска
- Прирост курсовой стоимости акции
- Изменение общего уровня процентных ставок

При вычислении текущей доходности акции необходимо учитывать

- Уровень инфляции
- Прирост курсовой стоимости акции
- Прирост курсовой стоимости акции и выплаченные дивиденды
- Выплаченные дивиденды

Модель Гордона используется для

- определения оптимального уровня запасов
- оценки купонных облигаций
- оценки обыкновенных акций с равномерно изменяющимся дивидендом
- оценки привилегированных акций

Оценка акции при постоянном темпе изменения дивидендов может быть произведена на основе

- Модели Баумола
- Модели Гордона
- Модели Уилсона
- Модели Миллера

Показателем полной доходности облигаций служит

- номинальная стоимость
- купонная ставка
- доходность к погашению
- постоянный темп прироста купонного платежа

Если рыночная цена облигации выше номинала, то

- Текущие процентные ставки выше, чем при выпуске облигаций
- Эмитент в настоящий момент может заимствовать деньги по более низкой ставке, чем он платит сейчас
- Уровень инфляции выше купонной ставки
- Уровень инфляции выше текущей процентной ставки

Если рыночная цена облигации ниже ее номинальной стоимости, то

- текущие процентные ставки по инструментам аналогичного уровня риска ниже, чем при выпуске облигаций
- уровень инфляции ниже купонной ставки
- при очередном размещении облигаций эмитент будет вынужден предлагать более высокую купонную ставку, чем он платит сейчас
- уровень инфляции ниже текущей процентной ставки

Оценка купонных облигаций базируется на

- использовании простых процентов
- использовании модели Гордона
- вычислении дисконтированной стоимости срочного аннуитета
- вычислении будущей стоимости срочного аннуитета

Текущая доходность купонной облигации представляет собой

- Отношение годового купонного дохода к стоимости приобретения облигации
- Отношение годового купонного дохода к номиналу облигации
- Доходность к погашению в расчете на один год
- Номинальный процентный доход на облигацию

При оценке облигаций используется предположение о том, что

- купонный доход по облигации не облагается налогом
- купонный доход реинвестируется по ставке рефинансирования
- купонный доход реинвестируется по ставке дисконтирования
- купонный доход не реинвестируется

Использование при оценке облигаций сложных процентов обусловлено предположением о том, что

- купонный доход по облигации облагается налогом
- выплата купонного дохода кредитору является обязательной
- купонный доход реинвестируется по ставке дисконтирования
- купонный доход не реинвестируется

Если инвестор в облигации направляет получаемый купонный доход на текущее потребление, то

- при оценке облигации купонный доход по облигации должен облагаться налогом
- при оценке облигации купонный доход по облигации не учитывается
- при оценке облигаций используется простой процент
- при оценке облигаций используется сложный процент

При прочих равных условиях ожидаемая доходность конвертируемой привилегированной акции

- будет выше доходности аналогичной неконвертируемой акции
- будет ниже доходности аналогичной неконвертируемой акции
- будет ниже доходности конвертируемой облигации
- не зависит от свойства конвертируемости

При прочих равных условиях ожидаемая доходность обыкновенных акций

- Выше доходности привилегированных акций
- Ниже доходности привилегированных акций, но выше доходности облигаций
- Ниже доходности конвертируемых облигаций
- Ниже доходности неконвертируемых облигаций

Доходности привилегированных и обыкновенных акций одного и того же эмитента могут удовлетворять условию

- ожидаемая доходность привилегированных акций выше ожидаемой доходности обыкновенных
- ожидаемая доходность привилегированных акций выше фактической доходности обыкновенных
- ожидаемая доходность конвертируемых привилегированных акций выше ожидаемой доходности обыкновенных

—ожидаемая доходность конвертируемых привилегированных акций выше ожидаемой доходности аналогичных неконвертируемых

Доходности привилегированных и обыкновенных акций одного и того же эмитента должны удовлетворять условию

—ожидаемая доходность привилегированных акций выше их фактической доходности

—ожидаемая доходность привилегированных акций ниже фактической доходности обыкновенных

—ожидаемая доходность привилегированных акций ниже ожидаемой доходности обыкновенных

—ожидаемая доходность привилегированных акций ниже их фактической доходности

По банковскому вкладу ежемесячно начисляется доход в 1.6%. Годовая ставка с учетом реинвестирования дохода составит

—19.2%

—19.48%

—20.2%%

—20.98%

Инвестор поместил на банковский депозит 2000 рублей сроком на 4 года. В течение первых двух лет ставка составляла 10% годовых, в течение последних двух лет - 8% годовых. В конце каждого года инвестор снимал начисленный процентный доход. Общая сумма вклада и начисленных в течение всего срока процентных платежей составит

—2720 руб

—2822.69 руб

—2160 руб

—3120 руб

Инвестор поместил \$1000 на валютный депозит в банк сроком на 2 года. В течение первого года ставка составила 8% годовых; в течение второго года - 6%. Начисление процентов поквартальное. Если в течение всего периода инвестор не производил никаких изъятий со счета, его начисленный процентный доход составит

—\$1148.85

—\$148.85

—\$1144.80

—\$144.80

Инвестор поместил на банковский депозит 3000 руб. сроком на 2 года. В течение первого года ставка составила 11%, в течение второго - 8% годовых. Общая сумма вклада и начисленного за два года процентного дохода, при условии, что по истечении первого года инвестор снял со счета начисленные проценты, составит

—3596.4 руб

—3500 руб

—3696 руб

—3570 руб

Какую сумму необходимо положить инвестору на банковский депозит под 17% годовых, чтобы через три года сумма на этом счете составляла 4250 руб. (банк производит начисление процентов один раз в полгода)

—1675.56 руб

—2605.02 руб

—3113.67 руб

—2653.57 руб

Несколько лет назад под Новый Год Ваша бабушка положила 5 тыс. рублей на банковский депозит под 20% годовых, но забыла точно, сколько лет назад она это сделала. Определить, сколько лет пролежала указанная сумма на депозите, если к концу текущего года на депозитном счете оказалось 12442 руб

—4 года

—5 лет

—6 лет

—7 лет

Инвестор положил определенную сумму на банковский депозит под ставку 16% годовых с ежемесячным начислением процентов. Определите величину годовой ставки с начислением процентов один раз в год, которая (при прочих равных условиях) принесет ему доход, равный доходу, получаемому по его вкладу

—17,89%

—18,02%

—15,67%

—17,23%

Два года назад Вы поместили \$5000 на валютный депозит под постоянную ставку и уехали в длительную командировку. По истечении указанного срока сумма на депозите составила \$5886. Ставка депозита составляла

—8.0%

—8.86125%

—9%

—8.5%

Если по окончании родного института Вы вознамеритесь бессрочно долго поздравлять свой деканат с Новым годом открыткой стоимостью \$0.50, то Вам будет необходимо поместить в валютный депозит под постоянную ставку в 6% годовых следующую сумму (инфляцию не учитывать)

—\$5.00

—\$6.67

—\$8.33

—\$26.00

По окончании родного института Вы собираетесь бессрочно долго поздравлять свой деканат с Новым годом открыткой стоимостью 20 руб. Для этого Вам будет необходимо поместить в депозит под постоянную ставку в 12% годовых следующую сумму (прогнозируемая инфляция составит 8% в год)

—166.67 руб

—250.00 руб

—500.00 руб

—633.33 руб

Рассчитайте, какую сумму необходимо положить в банковский депозит под 16% годовых, чтобы ежедневно, в течение 3 лет получать 6 руб. на мороженое. Год считать состоящим из 365 дней

—4918 руб

—5301 руб

—6570 руб

—14753 руб

Определите размер ежегодного (в конце года) взноса на банковский депозитный счет, который необходимо осуществлять, чтобы к концу четвертого года сумма на нем составила 6683 руб. Банк платит 17% годовых

- 1500 руб
- 1300 руб
- 1200 руб
- 1150 руб

Определите сумму, которую необходимо положить сегодня на счет в банке под 15% годовых, чтобы иметь возможность в течение 6 лет ежегодно в конце каждого года оплачивать поездку на отдых стоимостью \$3171 (инфляцию не учитывать)

- \$14000
- \$13000
- \$12000
- \$15000

Рассчитайте, какую сумму будет готов заплатить инвестор за облигацию с нулевым купоном номиналом 1 тыс. рублей, сроком погашения через 5 лет. Соответствующая ставка дисконтирования - 8%

- 600.0 руб
- 640.0 руб
- 680.583 руб
- 714.286 руб

Оцените облигацию номиналом 1000 руб. и купонной ставкой 8% годовых, до погашения которой осталось 4 года. Ставка процентов по банковскому депозиту аналогичного уровня риска равна 7% годовых, выплата дохода по облигации - 1 раз в год

- 1014 руб
- 1024 руб
- 1034 руб
- 1044 руб

Трехмесячная государственная облигация номиналом 1000 руб. продается за 912.40 руб. Годовая доходность облигации с учетом реинвестирования дохода составит

- 35%
- 38.4%
- 39.9%
- 44.3%

Компания выплачивает ежеквартальный дивиденд в размере 1.5 ден. ед. на одну акцию номиналом 50 ден. ед. и рыночной стоимостью в начале года 96 ден. ед. Рыночная цена акции в течение года не изменилась. Полная годовая доходность акции составляет

- 1.5625%
- 3%
- 6.25%
- 12%

Компания выплачивает ежеквартальный дивиденд в размере \$0.50 на одну акцию, текущая рыночная стоимость которой составляет \$30 при номинальной стоимости в \$10. Текущая (дивидендная) доходность акции составляет в процентах годовых:

- 1.67%
- 2.56%
- 6.67%
- 7.56%

Оцените привилегированную акцию, по которой выплачивается ежеквартальный дивиденд в размере 0.50 руб. Номинал акции 10 коп. Альтернативные инвестиции могут быть сделаны под 24% годовых

- 2 руб. 08 коп
- 7 руб. 33 коп
- 9 руб. 05 коп
- 10 руб. 00 коп

Оцените обыкновенную акцию номинальной стоимостью 10 руб., если дивиденды по ней равномерно убывают на 5% в год, начиная с 1 руб. 50 коп. за текущий год. Ставка рыночной капитализации – 20%

- 6.00 руб
- 10.00 руб
- 16.00 руб
- 26.00 руб

Тема 3. Источники и инструменты финансирования организаций

Перечисленные ниже источники финансовых ресурсов относятся к собственным источникам средств организации, за исключением

- устойчивых пассивов
- уставного капитала
- целевого финансирования
- накопленных резервов

Перечисленные ниже источники финансовых ресурсов относятся к собственным источникам средств организации, за исключением

- переходящей задолженности по налогам
- эмиссионного дохода
- накопленных организацией резервов
- прибыли текущего года

К источникам собственных средств акционерного общества относятся:

- I. сумма номиналов всех объявленных обществом акций
 - II. средства, полученные от продажи акций в ходе первичного размещения по цене выше номинала
 - III. безвозмездно полученные обществом ценности
 - IV. нераспределенная прибыль общества
- только I и II
 - I, II и IV
 - только II и IV
 - I, II, III и IV

К источникам собственных средств акционерного общества относятся:

- I. сумма номиналов всех размещенных обществом акций
- II. средства, полученные от продажи акций в ходе первичного размещения по цене выше номинала

III. безвозмездно полученные обществом ценности

IV. нераспределенная прибыль общества

—только I и II

—I, II и IV

—только II и IV

—I, II, III и IV

Безусловный характер имеют требования на активы фирмы со стороны

—кредиторов

—собственников

—работников

—государства

Остаточный характер имеют требования на активы фирмы со стороны

—кредиторов

—собственников

—работников

—менеджеров

Отличительной особенностью долевого финансирования акционерной компании является

—Относительная дешевизна этого способа финансирования по сравнению с банковским кредитованием

—Возможность выплачивать доход держателям долевых инструментов в зависимости от результатов хозяйственной деятельности

—Обязанность акционеров увеличить уставный капитал в случае возникновения финансовых проблем на предприятии

—Обязанность предприятия обеспечивать доход держателям долевых инструментов

В случае возникновения финансовых проблем на предприятии его собственники

—Обязаны предоставить финансовые ресурсы для оздоровления предприятия

—Могут предоставить гарантию под кредит для восстановления платежеспособности предприятия

—Обязаны увеличить уставный капитал предприятия

—Обязаны увеличить собственный капитал предприятия

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

1. выкупа корпорацией этой акции по номинальной стоимости

2. обменять ее на некоторое количество обыкновенных акций

3. на получение определенной в уставе общества части имущества

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

- Только 1, 2 и 4
- Только 1 и 2
- Только 2 и 3
- Только 2, 3 и 4

Акция, дающая право на долю в остатке активов при ликвидации общества, но не дающая права на участие в управлении обществом носит название

- привилегированной
- обыкновенной
- именной
- на предъявителя

Из приведенных ниже характеристик укажите единственную, 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

Использование собственного капитала при формировании совокупного капитала организации позволяет:

- Снизить средневзвешенную стоимость капитала организации
- Осуществлять более полный контроль со стороны собственников
- Снизить уровень финансовой независимости
- Обеспечить финансовую устойчивость развития предприятия, его платежеспособность в долгосрочной перспективе

Управление источниками финансирования включает в себя

- I. нахождение финансовых ресурсов
 - II. определение оптимальной структуры источников финансирования
 - III. определение направлений вложения средств
 - IV. оценку справедливой рыночной цены фирмы
- только I и II
 - только I
 - только I, II, III
 - I, II, III и IV

В основе системы финансирования экономики рыночного типа могут лежать:

- I. прямое инвестирование через механизм рынка капитала
 - II. бюджетное финансирование
 - III. банковское кредитование
- только I и III
 - только I
 - только I и II
 - I, II и III

Финансовый рынок представляет собой

- организованную или неформальную систему торговли финансовыми активами и инструментами

- систему торговли срочными финансовыми активами и инструментами
- систему обращения ценных бумаг через механизм фондовых бирж
- систему обращения эмиссионных ценных бумаг

Финансовый рынок выполняет функции

- I. Трансформации сбережений в инвестиции
 - II. Оценки рыночной стоимости финансовых активов
 - III. Обеспечения ликвидности финансовых активов
 - IV. Создания инфраструктуры для обмена финансовыми активами
- Только I
 - Только I и II
 - Только I, II и III
 - I, II, III и IV

На рынке капиталов обращаются

- долевые ценные бумаги и долгосрочные долговые обязательства
- краткосрочные долевые ценные бумаги и долговые обязательства
- только краткосрочные долговые обязательства
- только долгосрочные долговые обязательства

Финансовый инструмент представляет собой

- метод оценки финансового актива
- метод управления финансами хозяйствующего субъекта
- контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного хозяйствующего субъекта и финансовых обязательств другого
- контракт, в соответствии с которым его держатель получает доход

К ценным бумагам относятся

- I. акции и облигации
 - II. чеки
 - III. векселя
 - IV. складские свидетельства
- только I и III
 - только I
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

Термин «денежный рынок» применяется для характеристики

- Рынка наличных денежных средств
- Рынка наличных и безналичных денежных средств
- Долговых инструментов, выпускаемых на срок более одного года
- Долговых инструментов, выпускаемых на срок менее одного года

Из перечисленных ниже объектов инвестирования в условиях развитых финансовых рынков в наибольшей степени подходят для получения текущего процентного или дивидендного дохода следующие

- I. Акции венчурных компаний
 - II. Привилегированные акции высококлассных эмитентов
 - III. Банковские депозиты
 - IV. Бескупонные корпоративные облигации
 - V. Инструменты денежного рынка
- I, II и III
 - II, III и IV

—II, III и V

—I, II, III, IV и V

Среди перечисленных ниже выберите инструменты, характеризующиеся, в условиях стабильного финансового рынка, низким уровнем риска

I. Корпоративные облигации компаний – «голубых фишек»

II. Государственные ценные бумаги

III. Производные инструменты

IV. Векселя, акцептованные банками

—Только I, II и IV

—Только II

—Только II и IV

—I, II, III и IV

Под ликвидностью финансового актива понимают

—Возможность трансформировать актив в денежные средства быстро и без существенных потерь в стоимости

—Возможность совершения сделок купли-продажи финансового актива

—Установление равновесной цены на данный актив

—Высокую потенциальную доходность инвестиций в данный актив

Специфика финансового актива как объекта купли-продажи состоит в том, что

—его приобретение связано с намерением в дальнейшем получить доход

—его текущую стоимость сложно оценить

—он менее ликвиден, чем другие активы

—он является объектом рыночных спекуляций

Принципиальное отличие между привилегированными акциями и облигациями состоит в том, что

—облигация не дает права на долю в чистых активах компании

—акции дают право голоса на собраниях акционеров

—держатели облигаций получают гарантированный доход

—держатели облигаций получают гарантированную доходность

Номинальная стоимость акции отражает

—долю уставного капитала, приходящуюся на эту акцию

—цену размещения акции на рынке капитала

—сумму, на которую может быть обменена акция на момент ее погашения

—стоимость, рассчитанную исходя из ожидаемых доходов и приемлемой нормы прибыли

Для финансирования инвестиций в основной капитал предприятие может использовать следующие источники и инструменты

I. Нераспределенную прибыль

II. Банковские кредиты

III. Акции

IV. Средне- и долгосрочные облигации

—Только I

—Только I и II

—Только I, II и III

—I, II, III и IV

Из перечисленных ниже объектов инвестирования в условиях развитых финансовых рынков в наибольшей степени подходят для получения текущего процентного или дивидендного дохода следующие

- I. Банковские депозиты
- II. Краткосрочные облигации
- III. Акции новых компаний, имеющих высокий потенциал роста
- IV. Привилегированные акции и долгосрочные облигации

—только I

—только I, II и IV

—только I, II и III

—I, II, III и IV

Для достижения роста стоимости вложенных средств в наибольшей степени подходят вложения в

- I. Акции компании, имеющей показатели прибыли на одну акцию (EPS) выше среднего по отрасли
- II. Векселя
- III. Акции венчурных компаний
- IV. Акции крупных компаний, выплачивающих стабильные дивиденды

—Только I и III

—Только II, III и IV

—Только III, IV и V

—I, II, III и IV

По степени возрастания инвестиционного риска инвесторов можно расположить в следующем порядке

—Владельцы привилегированных акций, владельцы обыкновенных акций, владельцы конвертируемых облигаций, владельцы опционов на покупку акций

—Владельцы конвертируемых облигаций, владельцы привилегированных акций, владельцы обыкновенных акций, владельцы опционов на покупку акций

—Владельцы опционов на покупку акций, владельцы привилегированных акций, владельцы конвертируемых облигаций, владельцы обыкновенных акций

—Владельцы опционов на покупку акций, владельцы конвертируемых облигаций, владельцы привилегированных акций, владельцы обыкновенных акций

Высокому удельному весу внеоборотных активов в составе имущества предприятия должен соответствовать

—большой удельный вес собственных средств в структуре долгосрочных источников финансирования

—большой удельный вес заемных средств в структуре долгосрочных источников финансирования

—большой удельный вес долгосрочных источников финансирования в общей структуре пассивов предприятия

—меньший удельный вес собственных оборотных средств предприятия

Среди перечисленных ниже выделите основную особенность банковских ссуд, как источника финансовых ресурсов организации

—банковские ссуды обычно выдаются под плавающую ставку, поэтому они малопригодны для финансирования долгосрочных капитальных вложений

—банковские ссуды выдаются под фиксированную ставку, поэтому их удобно использовать для пополнения оборотных средств

—банковские ссуды сроком до одного года выдаются под фиксированную ставку, что делает их основным источником финансирования капитальных вложений

—проценты по банковским ссудам не могут быть приняты в уменьшение налогооблагаемой прибыли организации

К источникам заемного финансирования относятся

- I. Банковские кредиты
 - II. Задолженность по счетам поставщиков
 - III. Средства, поступившие в порядке перераспределения
 - IV. Устойчивые пассивы
- Только I и II
 - Только I, II и III
 - Только I, II и IV
 - I, II, III и IV

К источникам заемного финансирования относятся

- I. Банковские кредиты
 - II. Задолженность по счетам поставщиков
 - III. Финансовый лизинг
 - IV. Устойчивые пассивы
- Только I и II
 - Только I, II и III
 - Только I, II и IV
 - I, II, III и IV

Источники заемного финансирования капитальных вложений должны удовлетворять следующему требованию:

- Предмет капитальных вложений не может служить залогом по кредиту
- Процентная ставка по кредиту должна быть постоянной
- Стоимость заемных средств должна быть постоянной
- Возможность досрочного отзыва займа кредитором должна отсутствовать

Особенностями облигационных займов как источника финансирования предприятия являются

- фиксированная ставка
- постоянная доходность
- более высокая стоимость по сравнению с долевым финансированием
- возможность досрочного погашения по требованию заемщика

Использование отзывных облигаций в качестве инструмента финансирования

- I. Обусловлено весьма длительными сроками обращения облигаций
 - II. Связано с риском существенного изменения уровня процентных ставок
 - III. Объективно улучшает положение эмитента
 - IV. Имеет следствием существенное удешевление заемного финансирования
- Только I и II
 - Только I, II и III
 - Только I, II и IV
 - I, II, III и IV

Отзывная облигация предполагает

- Право держателя на досрочное погашение облигации
- Право эмитента на досрочное погашение облигации
- Обязанность эмитента досрочно погасить облигацию при несвоевременной выплате процентов
- Обязанность эмитента досрочно погасить облигацию при падении ее доходности

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 именованными
- могут быть только документарными

Общество с ограниченной ответственностью вправе размещать облигации

- только если чистые активы общества превышают его уставный капитал
- после полной оплаты уставного капитала
- до полной оплаты уставного капитала, при наличии предоставленного третьими лицами обеспечения
- только при наличии обеспечения

Общество с ограниченной ответственностью

- не вправе размещать облигации
- вправе размещать облигации
- вправе размещать облигации только при наличии лицензии регулирующего органа
- вправе размещать облигации исключительно на сумму, не превышающую размер уставного капитала

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

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 стоимости финансирования по сравнению с покупкой имущества в кредит
 - IV. Снижение амортизационных отчислений по сравнению с покупкой имущества в кредит
- Только I и II
 - Только I, II и III
 - Только I, II и IV
 - I, II, III и IV

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
- Производный финансовый инструмент, предусматривающий выплату дивиденда
- Зарубежный аналог преимущественного права на покупку акций

Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента носит название:

- Опциона
- Акции привилегированной
- Векселя
- Облигации

Из перечисленных ниже видов облигаций, укажите наиболее близкий понятию «ипотечная облигация»:

- Срочная
- Конвертируемая
- Обеспеченная
- Необеспеченная

Если рыночные процентные ставки снижаются, то цены на облигации будут

- также снижаться
- расти
- оставаться на прежнем уровне
- оставаться постоянными для государственных облигаций

К инструментам, которые могут быть созданы только компаниями-эмитентами для повышения привлекательности выпущенных ценных бумаг, относятся

- Опционы
- Варранты
- Фьючерсы
- Свопы

Если рыночные процентные ставки растут, то цены на облигации будут

- снижаться
- расти
- снижаться для негосударственных компаний-эмитентов
- оставаться постоянными для государственных облигаций

Среди перечисленных ниже выделите зависимости, которые необходимо учитывать

заемщику и кредитору при определении процентной ставки за пользование кредитом
I. Чем выше кредитный рейтинг заемщика, тем выше процентная ставка за пользование кредитом

II. Чем выше кредитный рейтинг заемщика, тем ниже процентная ставка за пользование кредитом

III. Чем стабильнее финансовая политика государства, тем выше процентная ставка за пользование кредитом

IV. Чем выше уровень инфляции в стране, тем выше процентная ставка, которую потребуют кредиторы за пользование кредитом

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

Среди перечисленных ниже выделите зависимости, которые необходимо учитывать

заемщику и кредитору при определении процентной ставки за пользование кредитом
I. Чем выше кредитный рейтинг кредитора, тем ниже процентная ставка за пользование кредитом

- II. Чем выше кредитный рейтинг заемщика, тем ниже процентная ставка за пользование кредитом
 - III. Чем стабильнее финансовая политика государства, тем выше процентная ставка за пользование кредитом
 - IV. Чем выше уровень инфляции в стране, тем выше процентная ставка, которую потребуют кредиторы за пользование кредитом
- Верно только I, II и IV
 - Верно только II и IV
 - Верно только II, III и IV
 - Верно все перечисленное

При прочих равных условиях

- I. ставка по кредиту, обеспеченному залогом имущества будет ниже, чем по аналогичному необеспеченному кредиту
 - II. ставка по кредиту, обеспеченному залогом имущества будет выше, чем по аналогичному необеспеченному кредиту
 - III. кредитование под залог имущества более привлекательно для заемщика по сравнению с необеспеченным кредитом
 - IV. кредитование под залог недвижимости более привлекательно для кредитора по сравнению с кредитованием под залог ценных бумаг
- только I, III и IV
 - I, II, III и IV
 - только I и IV
 - только I

- Отличительной особенностью облигационного финансирования по сравнению с банковским кредитованием выступает
- фиксированная стоимость
 - гибкость условий финансирования
 - сложность достижения компромисса с кредиторами в случае возникновения финансовых затруднений у заемщика
 - более высокая стоимость в расчете на один привлекаемый рубль заемных средств

Минимальным уровнем вмешательства в финансово-хозяйственную деятельность предприятия-заемщика характеризуется

- банковское кредитование
- облигационное финансирование
- целевое финансирование
- лизинговое финансирование

Добавочный капитал:

- долгосрочным источником финансирования не является
- выступает в качестве краткосрочного источника финансирования
- является долгосрочным источником финансирования в части эмиссионного дохода
- является долгосрочным источником финансирования в части, возникающей в результате переоценки основных фондов

Тема 4. Риск и доход в финансовом менеджменте

Ожидаемая доходность на инвестицию

- всегда выше фактической
- всегда ниже фактической
- всегда положительна

—может быть увеличена путем снижения инвестиционных рисков

Поиск компромисса между риском и доходностью основан на оценке

- фактической доходности
- исторической доходности
- безрисковой доходности
- ожидаемой доходности

Изменение во времени доходности инвестиционного актива носит название

- корреляции
- флуктуации
- ковариации
- дисперсии

Гипотеза о несклонности инвестора к риску предполагает

- Стремление инвестора делать инвестиции только в высоконадежные ценные бумаги
- Обязательное требование хеджирования (страхования) системных рисков
- Требование инвестором большего дохода за более высокий риск
- Негативное соотношение между риском и доходностью

Снижение финансового риска может иметь следствием

- снижение ожидаемой доходности
- повышение ожидаемой доходности
- повышение текущей доходности
- снижение степени несклонности инвестора к риску

В рамках модели, принятой в финансовом менеджменте, повышение финансового риска

- имеет следствием снижение дохода на инвестицию
- должно повлечь увеличение ожидаемой на инвестицию доходности
- должно автоматически повлечь мероприятия по страхованию дополнительных рисков
- должно сопровождаться диверсификацией инвестиционного портфеля

Требование инвесторами повышения ожидаемой доходности в случае возрастания инвестиционных рисков реализуется путем

- повышения рыночной стоимости рисковой инвестиции
- снижения рыночной стоимости рисковой инвестиции
- повышения дохода (процентов, дивидендов) на рисковую инвестицию
- проведения внеочередного собрания акционеров и кредиторов компании

Риск, связанный с возможной недостаточностью средств для выплаты процентов по ссудам и займам, привлеченным организацией, называется

- кредитным
- операционным
- системным
- финансовым

Неопределенность ожидаемого результата инвестиционного решения представляет собой:

- Вариабельность
- Вероятность
- Комплиментарность

—Риск

В рамках модели анализа риска, принятой в финансовом менеджменте, инвестиционный риск ассоциируется исключительно с ...

- финансовыми потерями в результате неудачного подбора инвестиций
- падением котировок ценных бумаг
- неопределенностью исхода инвестиционной операции
- возрастанием стоимости привлекаемых финансовых ресурсов

Риск, связанный с изменением конъюнктуры всего финансового рынка под влиянием макроэкономических факторов носит название:

- Финансового риска
- Предпринимательского риска
- Диверсифицируемого риска
- Системного риска

Риск, который невозможно устранить правильным подбором инвестиций, называется

- Дискреционным
- Системным
- Несистемным
- Диверсифицируемым

Путем диверсификации портфеля инвестиций невозможно устранить

- дисперсионный риск
- специфический риск
- системный риск
- корреляционный риск

Риск, который может быть устранен правильным подбором инвестиций, называется

- Корреляционным
- Системным
- Диверсифицируемым
- Рыночным

Риск, который невозможно устранить путем распределения средств портфеля по максимально широкой группе ценных бумаг, может быть охарактеризован, как ...

- специфический
- диверсифицируемый
- несистемный
- недиверсифицируемый

Риск, который вызывается событиями, относящимися к компании (эмитенту) (например, слияния, поглощения, изменения в менеджменте, новые контракты и пр.), характеризуется как

- рыночный
- диверсифицируемый
- недиверсифицируемый
- условный

Путем диверсификации портфеля инвестиций может быть устранен

- рыночный риск
- специфический риск
- системный риск

—корреляционный риск

Из перечисленных ниже утверждений укажите соответствующие положениям современной теории портфеля

- I. Критерием принятия решений по формированию портфеля должна быть максимизация дохода инвестора
- II. Соотношение риска и доходности, приемлемое для инвестора - основа принятия решений по формированию портфеля
- III. Суммарный риск инвестиционного портфеля равен сумме рисков составляющих его ценных бумаг
- IV. Уменьшение риска за счет диверсификации портфеля означает снижение доходности портфеля

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

С точки зрения выбора инвестиций справедливы следующие утверждения

- I. Чем выше риск, ассоциируемый с инвестицией, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор
- II. Чем меньше срок инвестирования, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор
- III. Чем больше срок инвестирования, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор
- IV. Чем меньше ожидаемый риск, связанный с инвестицией, тем более высокое вознаграждение ожидает инвестор

- Только I и II
- Только II и IV
- Только I и III
- Только III и IV

Из приведенных ниже утверждений выберите характеризующее соотношение инвестиционного риска и ожидаемой доходности:

- Чем ниже риск, тем выше должна быть ожидаемая доходность
- Чем выше риск, тем выше должна быть ожидаемая доходность
- Чем выше доход, тем ниже оказывается предполагаемый риск
- Риск и доход не связаны между собой

Суммарный риск инвестиционного портфеля

- равен сумме системного и диверсифицируемого рисков
- равен сумме специфического и диверсифицируемого рисков
- может быть полностью устранен путем правильного подбора инвестиций
- снижается путем подбора составляющих инвестиционного портфеля, имеющих позитивную корреляцию

Суммарный риск инвестиционного портфеля можно представить, как сумму

- рыночного риска и безрискового эквивалента
- системного и специфического рисков
- недиверсифицируемого и рыночного рисков
- несистемного и специфического рисков

С ростом количества случайным образом подобранных финансовых инструментов в инвестиционном портфеле:

- Диверсифицируемый риск повышается
- Недиверсифицируемый риск снижается, диверсифицируемый риск – постоянен
- Диверсифицируемый и недиверсифицируемый риски снижаются
- Недиверсифицируемый риск не изменяется, диверсифицируемый риск снижается

Степень, с которой два актива осуществляют флуктуацию в одном или противоположных направлениях называется:

- корреляцией
- стандартным отклонением
- ковариацией
- дисперсией

В качестве измерителя финансового риска одиночного актива НЕ может быть использовано

- стандартное отклонение
- дисперсия
- коэффициент вариации
- коэффициент корреляции

Принцип формирования портфеля, заключающийся в распределении средств по различным видам активов в целях снижения рисков носит название...

- принципа обеспечения ликвидности
- принципа оптимизации дохода
- диверсификации
- хеджирования

Знание корреляции между ценными бумагами, составляющими портфель, является необходимой информацией, позволяющей измерить степень...

- ликвидности портфеля
- диверсификации портфеля
- надежности портфеля
- доходности портфеля

Из числа приведенных ниже выберите показатель, позволяющий учесть как относительное изменение доходностей двух инвестиционных активов, так и уровень риска, им присущий

- Корреляция
- Стандартное отклонение
- Ковариация
- Дисперсия

В основе современного подхода к инвестиционному риску лежит следующее предположение:

- Снижение риска инвестиционного портфеля, измеряемого его дисперсией, за счет комбинации инвестиционных активов невозможно
- Диверсификация инвестиционного портфеля позволяет полностью устранить суммарный риск портфеля
- Необходимо формировать инвестиционный портфель из инвестиционных активов, которые обладают положительной корреляцией доходности
- Невозможно правильно измерить риск отдельной ценной бумаги в отрыве от других составляющих инвестиционного портфеля

Ценные бумаги А, В и С имеют следующие коэффициенты корреляции:

- Коэффициент корреляции А и В = -0,2
Коэффициент корреляции А и С = - 0,8
Коэффициент корреляции В и С = 0,1
В случае падения рыночной цены бумаги А
- Цена В упадет, цена С вырастет
 - Цена В вырастет, цена С упадет
 - Цена В и С упадет
 - Цена В и С вырастет

Суть диверсификации по Марковицу состоит в следующем:

- Для снижения риска по портфелю достаточно распределить средства между большим количеством ценных бумаг
- Для снижения риска по портфелю необходимо распределить средства между инвестициями, имеющими минимальную корреляцию
- Для снижения риска по портфелю достаточно распределить средства между большим количеством ценных бумаг, имеющих положительную корреляцию
- Для снижения портфельного риска достаточно следовать любой из приведенных рекомендаций

Диверсификация инвестиционного портфеля это .

- Процесс рассредоточения средств по инвестициям в целях сокращения риска
- Процесс, направленный на снижение риска по основной инвестиции
- Процесс замены инструментов с падающей доходностью на инструменты с растущей доходностью
- Поиск ценных бумаг, имеющих позитивную корреляцию

Высокая корреляция между составляющими инвестиционного портфеля

- снижает ожидаемую доходность портфеля
- снижает ковариацию портфеля
- снижает дисперсию портфеля
- снижает эффект диверсификации

Чем ниже корреляция между составляющими инвестиционного портфеля, тем

- выше дисперсия портфеля
- ниже коэффициент вариации портфеля
- сложнее процесс диверсификации
- выше потенциальный выигрыш от диверсификации

Ковариация ожидаемых доходностей двух инвестиционных активов определяется

- коэффициентом вариации между этими активами
- корреляцией доходности этих активов
- корреляцией доходности этих активов и величинами их стандартных отклонений
- коэффициентом корреляции этих активов

Коэффициент Бета

- I. есть мера вклада индивидуальной ценной бумаги в суммарный риск рыночного портфеля
 - II. есть мера недиверсифицируемого компонента риска
 - III. есть отношение ковариации между доходом индивидуальной ценной бумаги и доходом рыночного портфеля к дисперсии рыночного портфеля
 - IV. есть отношение коэффициента корреляции индивидуальной ценной бумаги и рыночного портфеля к дисперсии рыночного портфеля
- только I и II

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

Исторический коэффициент Бета численно равен

- тангенсу угла наклона линии рынка капитала к горизонтальной оси
- тангенсу угла наклона линии рынка ценной бумаги к горизонтальной оси
- тангенсу угла наклона к горизонтальной оси характеристической линии, связывающей значения доходностей индивидуальной и среднерыночной ценных бумаг
- тангенсу угла наклона касательной к эффективному множеству портфелей

Отношение процентного изменения цены акции к процентному изменению рыночного индекса цен на акции представляет собой

- Перспективную доходность
- Дюрацию
- Коэффициент Бета
- Коэффициент капитализации

Модель CAPM позволяет решить задачу установления зависимости между:

- стоимостью инвестиционного актива и его фактической доходностью
- фактической и ожидаемой доходностью инвестиционного актива
- уровнем риска, присущим инвестиционному активу и его ожидаемой доходностью
- уровнем системного и несистемного риска инвестиционного актива

На основе модели CAPM рассчитывается

- оценочная стоимость акции
- рыночная стоимость акции
- ожидаемая доходность на акцию
- фактическая доходность на акцию

К основным допущениям, положенным в основу модели CAPM НЕ относится следующее

- Существуют ограничения на арбитражные операции
- Все инвесторы имеют одинаковые ожидания относительно дохода, дисперсии и ковариации активов
- Транзакционные издержки и налоги игнорируются
- Количество всех финансовых активов заранее определено и фиксировано

К числу основных допущений, положенных в основу модели CAPM относится следующее:

- Существуют ограничения на «короткие продажи» инвестиционных активов
- Инвесторы характеризуются различными ожиданиями относительно дохода, дисперсии и ковариации активов
- Количество всех финансовых активов не может быть определено заранее
- Инвестиционный горизонт постоянен для всех инвесторов

К числу основных допущений, положенных в основу модели CAPM относится следующее:

- Инвестиции совершаются на различный промежуток времени
- Существуют ограничения на арбитражные операции
- Все активы абсолютно делимы и совершенно делимы
- Количество всех финансовых активов не может быть определено заранее

Из числа приведенных ниже выберите коэффициент, учитывающий степень вклада отдельной ценной бумаги в суммарный рыночный риск портфеля

- Коэффициент корреляции
- Коэффициент Бета
- Коэффициент ковариации
- Коэффициент вариации

Из приведенных ниже утверждений применительно к конкретному инвестиционному активу выберите единственно верное:

- Чем выше коэффициент Бета, тем выше уровень несистемного риска
- Чем ниже коэффициент Бета, тем выше уровень несистемного риска
- Чем выше коэффициент Бета, тем выше уровень системного риска
- Чем ниже коэффициент Бета, тем выше уровень системного риска

Из приведенных ниже утверждений применительно к конкретному инвестиционному активу выберите единственно верное:

- Чем выше коэффициент Бета, тем выше уровень ожидаемой доходности актива
- Чем ниже коэффициент Бета, тем выше уровень ожидаемой доходности актива
- Чем выше коэффициент Бета, тем выше уровень фактической доходности актива
- Чем ниже коэффициент Бета, тем выше уровень фактической доходности актива

Оцените ожидаемую доходность на акции, если доходность по краткосрочным государственным облигациям составляет 7%, коэффициент Бета равен 1, а ожидаемая среднерыночная доходность долевых ценных бумаг – 25%

- 18%
- 22%
- 25%
- 30%

Если Бета-коэффициент ценной бумаги равен единице, то ...

- ожидаемая доходность ценной бумаги равна среднерыночной ожидаемой доходности
- доходность ценной бумаги будет равна фактической среднерыночной доходности
- ожидаемая рыночная цена ценной бумаги равна ожидаемой цене среднерыночной ценной бумаги
- ожидаемая доходность ценной бумаги равна безрисковой доходности

Если Бета-коэффициент ценной бумаги равен единице, то ...

- эта ценная бумага является безрисковой
- ожидаемая динамика цены этой ценной бумаги характеризуется постоянным темпом роста
- ожидаемая динамика цены этой ценной бумаги совпадает с динамикой цены среднерыночной ценной бумаги
- ожидаемая доходность этой ценной бумаги постоянна

Если Бета-коэффициент ценной бумаги больше единицы, то ...

- ожидается увеличение доходности этой ценной бумаги
- ожидается рост котировок данной ценной бумаги
- ожидается падение доходности данной ценной бумаги
- колебания доходности данной ценной бумаги выше, чем у среднерыночной ценной бумаги

Если Бета-коэффициент ценной бумаги меньше единицы, то ...

- ожидается падение котировок данной ценной бумаги
- ожидается падение доходности данной ценной бумаги
- колебания доходности данной ценной бумаги ниже, чем у среднерыночной ценной бумаги
- колебания доходности данной ценной бумаги выше, чем у среднерыночной ценной бумаги

Из приведенных ниже утверждений в отношении диверсификации портфеля инвестиций выберите единственно верное

- Портфель, состоящий из 10 ценных бумагами диверсифицирован вдвое раза лучше, чем портфель из 5 ценных бумаг
- Диверсификация по Марковитцу означает распределение средств между инвестициями, имеющими максимальную корреляцию
- Уменьшение риска за счет диверсификации приводит к снижению фактической доходности портфеля
- За счет диверсификации инвестиционного портфеля можно достичь снижения риска при сохранении ожидаемого дохода

При выборе инвестиционных альтернатив учитывается

- альтернативный риск
- системный риск
- несистемный риск
- специфический риск

В рамках модели, принятой в финансовом менеджменте, при выборе конкретного направления инвестирования учитываются

- диверсифицируемые риски
- финансовые риски
- системные риски
- все перечисленные виды рисков

Инвестор вложил 1 млн. руб. К концу анализируемого периода рыночная стоимость инвестиции составила 1,5 млн. руб. В течение периода инвестор получил денежный доход на инвестицию в размере 50 тыс. руб. Номинальная стоимость инвестиции равна 0,8 млн. руб. Определить полную доходность на инвестицию за период:

- 55%
- 5%
- 87,5%
- 93,75%

Имеются следующие данные об инвестиционных активах:

Показатель	Актив А	Актив В	Актив С
1. номинальная стоимость, руб.	1000	1100	1200
2. рыночная стоимость, руб.	1500	2000	1700
3. ожидаемая доходность, %	20	25	30
4. стандартное отклонение ожидаемой доходности, %	80	85	90

Если инвестор имеет достаточно средств для вложений в любой из представленных активов, то в соответствии с гипотезой о несклонности инвесторов к риску ему следует выбрать:

- актив С
- актив А
- актив А или С
- актив В

Тема 5. Структура и стоимость капитала. Операционный и финансовый левиредж

Финансовый левиредж отражает

- Возможность влиять на степень изменения показателя прибыли на акцию в зависимости от изменения прибыли до уплаты процентов и налогов путем изменения соотношения собственных и заемных средств предприятия
- Возможность влиять на степень изменения прибыли до уплаты процентов и налогов в зависимости от изменения объема продаж путем изменения соотношения собственных и заемных средств предприятия
- Возможность влиять на степень изменения прибыли до уплаты процентов и налогов в зависимости от изменения объема продаж путем изменения соотношения постоянных и переменных издержек
- Возможность влиять на степень изменения показателя прибыли на акцию в зависимости от изменения объема продаж путем изменения соотношения собственных и заемных средств предприятия

Операционный (производственный) левиредж отражает

- Возможность влиять на степень изменения показателя прибыли на акцию в зависимости от изменения прибыли до уплаты процентов и налогов путем изменения соотношения собственных и заемных средств предприятия
- Возможность влиять на степень изменения прибыли до уплаты процентов и налогов в зависимости от изменения объема продаж путем изменения соотношения собственных и заемных средств предприятия
- Возможность влиять на степень изменения прибыли до уплаты процентов и налогов в зависимости от изменения объема продаж путем изменения соотношения постоянных и переменных издержек
- Возможность влиять на степень изменения показателя прибыли на акцию в зависимости от изменения объема продаж путем изменения соотношения собственных и заемных средств предприятия

Показатель, оценивающий степень чувствительности прибыли до уплаты процентов и налогов (операционной прибыли) организации к изменению объема производства носит название

- финансового левиреджа
- показателя «доход-затраты»
- рентабельности производственной деятельности
- операционного левиреджа

При уменьшении уровня условно-постоянных расходов по отношению к уровню переменных, эффект производственного (операционного) левиреджа

- остается неизменным
- увеличивается
- распределяется по типу расходов
- уменьшается

Возрастание доли условно-постоянных расходов в общей структуре производственных затрат предприятия

- имеет следствием увеличение уровня операционного левериджа
- имеет следствием уменьшение уровня операционного левериджа
- имеет следствием увеличение уровня финансового левериджа
- имеет следствием уменьшение уровня финансового левериджа

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 операционного 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

В соответствии с "американским" подходом к оценке эффекта финансового левериджа

- I. невозможно точно рассчитать оптимальную структуру капитала фирмы
- II. невозможно точно оценить соотношение заемных и собственных средств, обеспечивающее максимизацию рыночной стоимости фирмы
- III. предполагается, что основным источником финансовых ресурсов предприятия являются финансовые рынки
- IV. используются рыночные оценки собственной и заемной составляющих капитала фирмы

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

В соответствии с "европейским" подходом к оценке эффекта финансового левериджа предполагается

- что основным поставщиком заемного капитала фирмы являются коммерческие банки
- что дифференциал финансового рычага (левериджа) положителен
- что основным источником собственного капитала фирмы являются финансовые рынки
- что долгосрочные заемные средства привлечены исключительно под фиксированную ставку

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

Рост показателя рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага (левериджа) может быть обеспечен в случае

- если стоимость собственных средств выше стоимости заемных средств
- если стоимость собственных средств ниже рентабельности инвестиций
- если стоимость заемных средств ниже рентабельности инвестиций
- если стоимость заемных средств выше рентабельности оборотного капитала

Рост показателя рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага (левериджа) может быть обеспечен в случае

- если стоимость собственных средств выше рентабельности продаж
- если стоимость собственных средств ниже рентабельности продаж
- если стоимость заемных средств выше рентабельности инвестиций
- если стоимость заемных средств ниже рентабельности инвестиций

Рост показателя рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага (левериджа) может быть обеспечен в случае

- если рентабельность инвестиций выше стоимости заемного капитала
- если рентабельность инвестиций выше стоимости собственного капитала
- если стоимость собственных средств выше средневзвешенной стоимости капитала
- если стоимость заемных средств выше рентабельности инвестиций

В соответствии с "европейским" подходом эффект финансового рычага (левериджа) обусловлен

- дополнительной рентабельностью заемного капитала, полученной за счет "налогового корректора"
- дополнительной рентабельностью собственного капитала, полученной за счет использования заемных средств
- превышением процентов за кредиты прибылью до уплаты процентов и налогов
- отношением относительного изменения чистой прибыли к относительному изменению прибыли до уплаты процентов и налогов

Среди приведенных ниже выберите показатель, отражающий суммарный риск, который может позволить себе фирма

- Эффект финансового левериджа
- Эффект производственного (операционного) левериджа
- Эффект общего левериджа
- Эффект мультипликации

Среди приведенных ниже выберите показатель, отражающий уровень чувствительности чистой прибыли на одну обыкновенную акцию к изменению выручки

- Эффект финансового левериджа
- Эффект производственного левериджа
- Эффект общего левериджа
- Эффектом операционного левериджа

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

- Стоимость привлечения капитала определяется процентной 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

Стоимость капитала фирмы

- представляет собой выраженный в процентной форме размер вознаграждения, ожидаемого собственником капитала за пользование его средствами
- характеризует степень чувствительности налогооблагаемой прибыли к изменению валового дохода
- характеризует долю прибыли, направляемую на выплату дивидендов
- представляет собой среднерыночные котировки долгосрочных источников средств фирмы

Стоимость капитала фирмы равна

- I. Средневзвешенной альтернативной доходности, которую инвесторы могли бы получить, делая инвестиции равного уровня риска
 - II. Ставке дисконтирования, применимой к денежным потокам фирмы
 - III. Средневзвешенной стоимости различных компонентов долгосрочного капитала
 - IV. Среднерыночным суммарным котировкам долевых и долговых ценных бумаг фирмы
- только II и III
 - только III
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

Стоимость капитала:

- Определяется внутренними документами организации
- Пропорциональна цене фирмы
- Непосредственно зависит от структуры активов организации
- Показывает относительный уровень расходов по обслуживанию привлеченных компанией финансовых ресурсов

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, которая сложится при наращивании объема заимствований в пределах ставки рефинансирования с поправкой на инфляцию

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

- Целевой
- Добавочной
- Предельной
- Рыночной

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
- приблизительно равна стоимости долгосрочного кредита

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

Стоимость источника «нераспределенная прибыль прошлых лет»

- равна скорректированной на ставку капитализации стоимости источника «банковский кредит»
- зависит от коэффициента капитализации
- равна внутренней норме доходности
- ниже стоимости средств, привлекаемых за счет размещения обыкновенных акций на величину издержек размещения

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 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

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

Влияние стоимости капитала на цену фирмы

- Прямое
- Отсутствует
- Среди предложенных ответов нет правильного варианта
- Обратное

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

- общая стоимость фирмы А выше общей стоимости фирмы В, если доля собственных средств в структуре капитала А выше
- общая стоимость фирмы А выше общей стоимости фирмы В, если доля собственных средств в структуре капитала А ниже
- фирмы А и В имеют одинаковую общую стоимость
- фирмы А и В имеют одинаковую общую 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

Транзакционные 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

- I. предположении, что арбитражные сделки невозможны
 - II. предположении, что все фирмы, представленные в одной отрасли, имеют различный уровень производственного риска
 - III. предположении, что уменьшение стоимости капитала фирмы за счет роста доли заемного капитала компенсируется ростом стоимости собственного капитала
- только II
 - только III
 - только II и III
 - I, II и III

Теория 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 производственного риска
- предположении, что уменьшение стоимости капитала фирмы за счет роста доли заемного капитала компенсируется ростом стоимости собственного капитала

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 леввериджа

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-Миллера утверждает, в частности, что

- все компании находятся в одной группе финансового риска, численной мерой которого является стандартное отклонение
- все инвесторы имеют одинаковые ожидания относительно ожидаемой доходности и уровня риска ожидаемых доходов
- рыночная стоимость фирмы определяется путем капитализации ее прибыли до уплаты процентов и налогов по ставке, равной стоимости капитала
- достижение оптимальной структуры капитала является теоретически возможным, однако на практике труднодостижимо

Теория структуры капитала Модильяни-Миллера утверждает, в частности, что

- Уменьшение стоимости капитала фирмы за счет роста доли заемного капитала не компенсируется ростом стоимости собственного капитала
- В целях максимизации своей рыночной стоимости компания должна финансироваться полностью за счет собственного капитала
- Достижение оптимальной структуры капитала является теоретически возможным, однако на практике труднодостижимо
- Стоимость собственного капитала финансово зависимой фирмы может быть представлена как сумма стоимости собственного капитала финансово независимой фирмы плюс риск-премия

В рамках 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 теория структуры капитала предполагает

- невозможность оптимизации структуры капитала фирмы
- иррелевантность структуры капитала
- наличие агентских издержек
- все перечисленное

Собственный капитал акционерной компании состоит из 1 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью \$1. Дивиденды по акциям компании возрастают ежегодно в среднем на 3%, начиная с \$0.27 за текущий год. Оцените стоимость собственного капитала фирмы, если текущая рыночная стоимость обыкновенных акций - \$3.20

- 8.44%
- 11.4%
- 27.0%
- 30.0%

Рыночная капитализация акционерной компании составляет \$120 млн. Собственный капитал компании состоит из 10 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью \$10. Дивиденды по акциям компании возрастают ежегодно в среднем на 6%, начиная с \$0.60 за текущий год. Стоимость собственного капитала фирмы составит

- 10%
- 11%
- 12%
- 16%

Рыночная капитализация акционерной компании составляет \$40 млн. Акционерный капитал компании состоит из 10 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью \$1. Нераспределенная прибыль прошлых лет составляет \$12 млн. Дивиденды по акциям компании возрастают ежегодно в среднем на 5%, начиная с \$0.20 за текущий год. Стоимость собственного капитала фирмы составит

- 9%
- 10%
- 11%
- 12%

Долгосрочный капитал компании сформирован (в рыночной оценке) на 60% за счет собственных источников (обыкновенных акций) и на 40% за счет облигаций. Стоимость собственного капитала составляет 25%, доходность к погашению облигаций - 18%, средневзвешенная купонная ставка по облигациям - 16%. Если налогообложение прибыли осуществляется по ставке 24%, то средневзвешенная стоимость капитала фирмы составит (издержки размещения финансовых инструментов не учитывать)

- 19.864%
- 20.472%
- 21.40%
- 22.20%

Собственный капитал, стоимость которого оценивается в 28%, составляет 60% долгосрочных источников средств фирмы. Долгосрочные заемные средства компания привлекла путем размещения бескупонных облигаций, номинальной стоимостью 1000 руб., которые за три года до погашения торгуются по 674 руб.97 коп.

Средневзвешенная стоимость капитала фирмы составит (налог на прибыль – 24%, издержки размещения финансовых инструментов не учитываются)

—17.024%

—19.126%

—20.093%

—21.056%

Тема 6. Дивидендная политика фирмы

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

—инвестиционной политики фирмы

—кредитной политики фирмы

—дивидендной политики фирмы

—налогового менеджмента фирмы

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

—датой выплаты

—датой объявления

—агентской датой

—экс-дивидендной датой

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

—равномерно возрастающих дивидендных выплат

—экстра-дивидендов

—конкурентных преимуществ

—стабильных дивидендов

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

—реинвестирование прибыли приведет к уменьшению доли заемных средств в структуре капитала

—выплата дивидендов не приведет к уменьшению доли заемных средств в структуре капитала

—реинвестирование прибыли в хозяйственную деятельность предприятия обогатит акционеров в меньшей степени по сравнению с самостоятельным инвестированием полученных дивидендов

—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

Дивиденды могут быть выплачены

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

Распределение прибыли общества с ограниченной ответственностью

- в соответствии с действующим законодательством осуществляется исключительно пропорционально долям участников в уставном капитале фирмы
- может осуществляться непропорционально долям участников, если соответствующее положение устава общества принято единогласно
- может осуществляться непропорционально долям участников, если соответствующее положение устава общества принято квалифицированным большинством голосов
- может осуществляться непропорционально долям участников, если соответствующее решение принято общим собранием участников

Модель иррелевантности дивидендов утверждает, что ...

- дивидендная политика не влияет на стоимость капитала фирмы
- компания 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

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

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

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

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»
- теории иррелевантности дивидендной политики
- теории налоговой дифференциации
- теории агентских конфликтов

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

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

Среди приведенных ниже выделите наиболее вероятный мотив выплаты дивидендов акциями

- стремление менеджмента избежать эрозии собственного капитала фирмы
- иррелевантность дивидендной политики
- стремление менеджмента компании использовать генерируемую прибыль на цели производственного развития
- недостаточность собственного капитала фирмы

Выплата дивидендов акциями производится 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
- позволяет компании направлять прибыль на инвестиционные цели
- имеет следствием увеличение 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

День, когда совет директоров принимает решение и объявляет о выплате дивидендов и их размере носит название

- даты объявления дивидендов
- экс-дивидендной даты
- даты регистрации держателей акций
- датой выплаты дивидендов

Дата составления переписи и регистрации акционеров, имеющих право на получение дивидендов носит название

- даты объявления дивидендов
- экс-дивидендной даты
- даты регистрации держателей акций
- даты выплаты дивидендов

В качестве альтернативной формы выплаты дивидендов денежными средствами может выступать

- консолидация акций
- дробление акций
- дополнительная эмиссия акций
- выкуп акций

К допущениям теории иррелевантности дивидендов НЕ относится

- отсутствие издержек размещения
- полная информационная симметрия
- зависимость инвестиционной политики фирм от их дивидендной политики
- отсутствие налогов на доходы корпораций и частных лиц

Тема 7. Инвестиционные проекты фирмы

Максимизация акционерной стоимости возможна при выборе проектов

- с оптимальным отношением между риском и доходом
- с минимальным риском
- с максимальным доходом
- с хеджированными рисками

При оценке денежных потоков для целей дисконтирования

- используются учетные оценки
- используются только финансовые категории
- используются и учетные, и финансовые категории
- ни учетные, ни финансовые оценки не используются

В процессе оценки инвестиционного проекта информации о денежных потоках должна быть представлена

- в форме разности между показателями денежных потоков с учетом и без учета реализации проекта
- как сумма показателей денежных потоков с учетом и без учета реализации проекта
- в виде суммарных показателей денежных потоков с учетом реализации проекта
- в произвольной форме (способ представления информации о денежных потоках в данном случае значения не имеет)

Метод расчета чистой приведенной стоимости (NPV) используется для:

- прогнозирования возможного банкротства фирмы
- анализа рентабельности собственного капитала предприятия
- оценки эффективности инвестиционного проекта
- оценки фондоотдачи

Чистая приведенная стоимость проекта (NPV) представляет собой

- разность между дисконтированными притоками и оттоками денежных средств от реализации проекта
- рыночную оценку стоимости проекта
- расчетную величину расходов на осуществление проекта
- стоимость проекта за минусом прибыли инвесторов

При анализе инвестиционного проекта методом расчета чистой приведенной стоимости (NPV):

- осуществляется номинальный подсчет поступлений от реализации проекта
- осуществляется корректировка поступлений от реализации проекта на величину инвестиционных вложений
- определяется наращенная стоимость поступлений денежных средств
- определяется дисконтированная стоимость поступлений от реализации проекта за вычетом дисконтированной стоимости инвестиционных вложений

При анализе инвестиционного проекта методом расчета чистой приведенной стоимости (NPV):

- Осуществляется дисконтирование чистых денежных потоков от реализации проекта

- Осуществляется дисконтирование чистой прибыли от реализации проекта
- Определяется наращенная стоимость поступлений денежных средств от реализации проекта
- Определяется дисконтированная стоимость поступлений от реализации проекта за вычетом амортизационных отчислений

Метод расчета внутренней нормы доходности проекта основан на:

- расчете рентабельности основного капитала
- дисконтировании чистых денежных потоков
- дисконтировании чистой прибыли от реализации проекта
- расчете периода окупаемости собственного капитала

Метод расчета внутренней нормы доходности (IRR)

- может быть использован при расчете стоимости капитала предприятия
- может быть использован для анализа рентабельности собственного капитала предприятия
- может быть использован для оценки эффективности инвестиционных проектов
- может теоретически быть использован для всех перечисленных целей

Под показателем внутренней нормы доходности (IRR) понимается:

- Средний уровень рентабельности инвестиционного проекта
- Минимальный уровень расходов по инвестиционному проекту
- Прогнозная оценка изменения экономического потенциала организации
- Ставка дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость проекта становится нулевой

При использовании метода расчета внутренней нормы доходности (IRR) производится сравнение

- внутренней нормы доходности и ожидаемой рентабельности собственного капитала
- внутренней нормы доходности и стоимости собственного капитала
- внутренней нормы доходности и средневзвешенной стоимости капитала фирмы
- показателей фондоотдачи и средневзвешенной стоимости капитала

Вычисление отношения среднегодовой прибыли от реализации инвестиционного проекта к средней величине инвестиции лежит в основе

- метода чистой приведенной стоимости
- метода определения срока окупаемости
- метода расчета чистой годовой рентабельности (экономической добавленной стоимости)
- метода расчета коэффициента эффективности инвестиций (бухгалтерской нормы прибыли)

Оценка инвестиционных проектов различной продолжительности производится на основе

- вычисления среднего арифметического значения продолжительности проекта
- вычисления среднего геометрического значения продолжительности проекта
- цепного повтора проектов в рамках общего срока их действия
- цепного повтора проектов до достижения полной окупаемости

При расчете чистых денежных потоков от реализации проекта игнорируются

- издержки упущенных возможностей
- эффект "каннибализации" производимых товаров планируемыми к производству
- прошлые затраты на рассматриваемый проект

—прирост денежных средств от реализации проекта

Для финансирования инвестиций в инвестиционный проект компания планирует привлечь долгосрочный кредит. При расчете денежных потоков от реализации проекта проценты по кредиту

- не учитываются
- учитываются в составе оттоков
- учитываются только при расчете облагаемой прибыли
- учитываются только в случае возмещение кредита равными долями

Проценты по кредитам, привлеченным для финансирования инвестиций в проект

- полностью учитываются в составе оттоков
- учитываются только в случае привлечения долгосрочных кредитов
- уже учтены при расчете стоимости капитала фирмы
- при расчете стоимости финансирования не учитываются

Первоначальные инвестиции в проект профинансированы за счет кредита. При оценке эффективности проекта платежи в возмещение кредита следует

- учесть при расчете налога на прибыль
- учесть в составе оттоков
- учесть в составе издержек
- проигнорировать

В соответствии со сложившейся практикой прибыль от реализации инвестиционных проектов предприятия направляется на выплату дивидендов его учредителям. При расчете чистой приведенной стоимости от реализации проектов предприятия дивидендные платежи

- учитываются в составе оттоков
- учитываются в составе издержек
- не учитываются при выплате дивидендов активами
- не учитываются

Применение для оценки инвестиционного проекта критерия NPV (чистой приведенной стоимости) предполагает реинвестирование генерируемых в ходе реализации проекта денежных средств под ставку

- предельной стоимости капитала
- IRR (внутренней нормы доходности)
- средневзвешенной стоимости капитала
- рефинансирования

При расчете чистой приведенной стоимости проекта (NPV) предполагается, что денежные притоки от реализации проекта

- I. могут быть реинвестированы только в рассматриваемый проект
- II. могут быть реинвестированы в любой проект предприятия
- III. могут быть направлены на выплату дивидендов
- IV. не могут быть направлены на потребление

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

Критерии NPV (чистой приведенной стоимости) и IRR (внутренней нормы доходности) дают одинаковый результат в отношении принятия или отклонения проекта

- всегда
- только для независимых проектов
- только для альтернативных проектов
- только для повторяющихся проектов

Критерии отбора инвестиционных проектов на основе расчета NPV (чистой приведенной стоимости) и IRR (внутренней нормы доходности)

- всегда дают один и тот же результат с точки зрения принятия или отклонения единичного проекта
- дают один и тот же результат с точки зрения принятия или отклонения единичного проекта только при условии реинвестирования денежных потоков
- могут давать различные результаты для единичного проекта
- всегда дают противоположные результаты для взаимоисключающих проектов

Применение для оценки инвестиционного проекта критерия IRR (внутренней нормы доходности) предполагает реинвестирование генерируемых в ходе реализации проекта денежных средств под ставку

- внутренней нормы доходности
- стоимости капитала фирмы
- предельной стоимости капитала
- средневзвешенной стоимости капитала

При расчете чистой приведенной стоимости проекта (NPV) инвестиции в оборотный капитал

- игнорируются
- учитываются в пределах прироста оборотного капитала, связанного с реализацией проекта
- амортизируются
- не возмещаются

Дополнительные инвестиции в оборотный капитал, связанные с реализацией проекта

- возмещаются в полном объеме
- амортизируются
- уменьшают облагаемую прибыль
- могут быть возмещены не в полном объеме

Если по окончании проекта основные производственные фонды реализуются по стоимости ниже остаточной, то возникает:

- эффект диверсификации
- эффект «налогового прикрытия»
- эффект «каннибализации»
- эффект расширения

Компания, реализующая проект, уплачивает единый налог на вмененный доход. При расчете чистых денежных потоков от реализации проекта амортизационные отчисления

- учитываются в полном объеме
- учитываются при условии использования линейного метода начисления амортизации
- учитываются в составе постоянных затрат
- игнорируются

При расчете чистых денежных потоков от реализации проекта амортизационные отчисления

- учитываются в составе оттоков в полном объеме
- учитываются в составе оттоков при условии использования линейного метода начисления амортизации
- учитываются в составе постоянных затрат
- учитываются при расчете налога на прибыль

Если по окончании срока реализации инвестиционного проекта ожидается формирование долгосрочного нематериального актива, способного приносить фирме доходы в будущем, то

- ликвидационную стоимость проекта принято принимать равной дисконтированной стоимости аннуитета с платежами, рассчитанными на основе денежного потока за последний год реализации проекта
- ликвидационную стоимость проекта принято принимать равной дисконтированной стоимости аннуитета с платежами, рассчитанными на основе остаточной стоимости оборудования
- срок реализации проекта следует продлить
- срок экономической жизни проекта определен неверно

Рассматриваемый фирмой инвестиционный проект предполагает замену действующего оборудования более экономичным. Ликвидационную стоимость проекта следует принять равной

- дисконтированной стоимости срочного аннуитета с платежами, равными остаточной стоимости оборудования
- дисконтированной стоимости бессрочного аннуитета с платежами, равными остаточной стоимости оборудования
- прогнозной цене реализации оборудования на момент завершения срока экономической жизни проекта с учетом налоговых последствий
- прогнозной стоимости замены устаревшего оборудования на новое на момент завершения срока экономической жизни проекта

Инвестиционный проект фирмы полностью финансируется за счет относительно недорогих заемных средств. Необходимый уровень финансовой прочности при этом обеспечивается за счет

- хеджирования финансовых рисков
- использования в качестве ставки дисконтирования средневзвешенной стоимости капитала фирмы
- использования в качестве ставки дисконтирования стоимости собственного капитала фирмы
- обеспечения кредита залогом

Инвестиционный проект следует принять, если его индекс доходности (рентабельности)

- положителен
- превышает средневзвешенную стоимость капитала фирмы
- превышает внутреннюю норму доходности
- превышает единицу

Для анализа инвестиционной привлекательности проекта рассчитано частное от деления дисконтированных денежных притоков на дисконтированные денежные оттоки от реализации проекта. Инвестиционный проект

- не может быть принят или отвергнут на основе рассчитанного показателя

- должен быть принят, если рассчитанный показатель больше единицы
- должен быть принят, если рассчитанный показатель больше стоимости капитала
- должен быть принят, если значение рассчитанного показателя устраивает инвесторов

Чистая приведенная стоимость проекта, предусматривающего первоначальные инвестиции в размере 80 тыс. руб. и чистые денежные потоки в размере 50 тыс. руб. в течение трех лет при ставке дисконтирования 30%, составит

- 12438 руб
- 10806 руб
- 34252 руб
- 70000 руб

Внутренняя норма доходности проекта, предусматривающего первоначальные инвестиции в размере 12 млн. руб. и ежегодные чистые денежные потоки в размере 6 млн. руб. в течение трех лет составит:

- 16.824%
- 23.375%
- 27.412%
- 32.176%

Внутренняя норма доходности проекта, предусматривающего первоначальные инвестиции в размере 1 млн. руб. и чистые денежные притоки в размере 1.4 млн. руб. в конце первого года и 1.6 млн. руб. в конце второго года составит:

- 14.57%
- 114.57%
- 202.37%
- 214.57%

Индекс доходности проекта, предусматривающего первоначальные инвестиции в размере 1 млн. руб. и чистые денежные притоки в размере 1.4 млн. руб. в конце первого года и 1.6 млн. руб. в конце второго года при ставке дисконтирования 30% составит:

- 1.0748
- 1.1457
- 2.0237
- 2.1457

Среди приведенных ниже утверждений относительно соотношения результатов применения методов расчета чистой приведенной стоимости (NPV) и внутренней нормы доходности (IRR) для анализа взаимоисключающих проектов выберите единственно верное

- в зависимости от значения ставки дисконтирования методы расчета NPV и IRR могут давать различные результаты
- методы расчета NPV и IRR всегда дают один и тот же результат
- методы расчета NPV и IRR всегда дают противоположные результаты
- одновременное применение методов расчета NPV и IRR некорректно

Среди приведенных ниже выберите условие, исключающее применение метода расчета внутренней нормы доходности (IRR) для анализа инвестиционной привлекательности проекта

- наличие альтернативной стоимости капитала

- наличие более, чем одного отрицательного денежного потока в составе денежных потоков от реализации проекта
- переменный характер денежных потоков от реализации проекта
- необходимость дополнительных инвестиций в оборотный капитал

Проект А требует инвестиций в размере 50 тыс. руб. NPV проекта А, при стоимости капитала 10%, составляет 20 тыс. руб. Проект В требует инвестиций в размере 70 тыс. руб. NPV проекта В, при стоимости капитала 10%, составляет 25 тыс. руб. Какой проект является предпочтительным при ограниченном объеме финансовых ресурсов?

- проект А
- проект В
- может быть выбран любой из проектов
- ни один из проектов не может считаться предпочтительным

Имеются следующие данные о проектах:

Проект	Инвестиции, тыс. руб.	NPV проекта, тыс. руб.	Стоимость капитала, %	Продолжительность проекта, лет
А	100	30	10	2
В	150	50	20	4

Какой из проектов является предпочтительным (абсолютные величины следует округлять до целого числа)?

- проект А
- проект В
- может быть выбран любой из проектов
- ни один из проектов не может считаться предпочтительным

Проект А требует инвестиций в размере 50 тыс. руб. NPV проекта А, при стоимости капитала 10%, составляет 20 тыс. руб. IRR проекта А будет:

- будет меньше 10%
- будет больше 10%
- будет равно 10%
- однозначно определено быть не может

Проекты характеризуются следующими данными:

Вид проекта	Инвестиции, тыс. руб.	Дисконтированные денежные притоки по годам, тыс. руб.		
		1	2	3
А	100	20	30	40
В	150	30	50	60

Стоимость капитала компании составляет 10%. Необходимо определить предпочтительный проект (абсолютные величины округлять до целого числа).

- проект А
- проект В
- может быть выбран любой из проектов
- ни один из проектов не может считаться предпочтительным

Проекты характеризуются следующими данными:

Вид проекта	Инвестиции, тыс. руб.	Дисконтированные денежные притоки по годам, тыс. руб.			
		1	2	3	4
А	100	60	60		

В	80	30	30	30	30
---	----	----	----	----	----

Стоимость капитала компании составляет 10%. Необходимо определить предпочтительный проект (абсолютные величины округлять до целого числа).

—проект А

—проект В

—может быть выбран любой из проектов

—ни один из проектов не может считаться предпочтительным

Тема 8. Управление оборотным капиталом

К задачам управления оборотными активами относятся

I. определение оптимального с точки зрения эффективности производства объема и структуры оборотных активов

II. определение источников покрытия оборотных активов и соотношения между ними

III. обеспечение ликвидности

IV. обеспечение платежеспособности

—только I

—только II

—только I и IV

—I, II, III и IV

Из приведенных ниже компонентов оборотных активов выберите наиболее ликвидный

—Производственные запасы

—Дебиторская задолженность

—Краткосрочные финансовые вложения

—Расходы будущих периодов

Из приведенных ниже компонентов оборотных активов выберите наименее ликвидный

—Производственные запасы

—Дебиторская задолженность

—Краткосрочные финансовые вложения

—Расходы будущих периодов

Расположите приведенные ниже оборотные активы по уровню убывания ликвидности

—краткосрочные финансовые вложения; готовая продукция; дебиторская задолженность; производственные запасы

—краткосрочные финансовые вложения; дебиторская задолженность; готовая продукция; производственные запасы

—готовая продукция; краткосрочные финансовые вложения; дебиторская задолженность; производственные запасы

—готовая продукция; производственные запасы; дебиторская задолженность; краткосрочные финансовые вложения

Стратегия (модель) финансирования, основанная на финансировании как переменной, так и части постоянной потребности в оборотных активах за счет источников краткосрочного характера, называется

—Агрессивной

—Консервативной

—Хеджированной

—Сезонной

Агрессивная модель финансирования оборотных активов основана на

- превышении чистого оборотного капитала над текущими обязательствами
- равенстве источников долгосрочного характера и внеоборотных активов
- равенстве краткосрочных пассивов и постоянной (системной) части оборотного капитала
- покрытии долгосрочными пассивами внеоборотных активов и части постоянной (системной) составляющей оборотных активов

Агрессивная модель финансирования оборотных активов

- I. позволяет предприятию снизить стоимость финансирования инвестиций в оборотный капитал
 - II. может быть использована предприятиями, имеющими возможность быстрой мобилизации дополнительных источников краткосрочного финансирования
 - III. может быть использована только предприятиями, в структуре пассивов которых преобладает собственный капитал
 - IV. позволяет предприятию снизить риск потери ликвидности
- только I
 - только I и II
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

Стратегия (модель) финансирования, основанная на финансировании как постоянной, так и части сезонной (переменной) потребности в оборотных активах за счет долгосрочных источников, называется

- Агрессивной
- Консервативной
- Хеджированной
- Сезонной

Стратегия (модель) финансирования оборотных активов, при которой за счет источников долгосрочного характера покрываются внеоборотные активы, постоянная (системная) и частично переменная (варьирующая) потребность в оборотных активах, называется:

- Агрессивной
- Ликвидной
- Консервативной
- Компромиссной

Следствием реализации консервативной модели финансирования оборотных активов является

- снижение риска потери ликвидности
- снижение стоимости финансирования оборотных активов
- повышение стоимости финансирования оборотных активов
- повышение рентабельности оборотного капитала

При хеджированном подходе к финансированию оборотных средств

- сезонная потребность в средствах покрывается за счет спонтанного финансирования
- сезонная потребность в средствах покрывается за счет краткосрочных источников, постоянная потребность – за счет долгосрочных источников
- сезонная потребность в средствах покрывается за счет краткосрочных источников, постоянная потребность – за счет краткосрочных и долгосрочных источников
- постоянная потребность в средствах покрывается за счет краткосрочных источников, сезонная потребность – за счет долгосрочных источников

К устойчивым пассивам (счетам начислений) принято относить

- минимальную переходящую задолженность по оплате труда
- задолженность поставщикам
- кредиторскую задолженность
- постоянные резервы

К устойчивым пассивам (счетам начислений) принято относить

- минимальную переходящую задолженность по оплате труда
- задолженность поставщикам по неотфактурованным поставкам
- минимальную переходящую задолженность по налогам и прочим обязательным платежам в бюджет
- задолженность по векселям выданным

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

За счет долгосрочных обязательств могут быть профинансированы

- сезонная часть потребности в оборотном капитале
- постоянная часть потребности в оборотном капитале
- устойчивые пассивы
- счета начислений

С ростом величины чистого оборотного капитала риск потери ликвидности

- снижается
- возрастает
- сначала возрастает, затем начинает снижаться
- сначала снижается, затем начинает возрастать

При прочих равных условиях риск потери ликвидности в результате увеличения доли оборотного капитала в активах:

- Увеличивается
- Не изменяется, а зависит от структуры оборотного капитала
- Сначала увеличивается, а потом уменьшается
- Уменьшается

Отрицательное значение величины собственных оборотных средств означает

- Высокий риск потери предприятием ликвидности
- Низкую экономическую эффективность предприятия
- Невозможность рентабельной деятельности предприятия

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

Чистый оборотный капитал предприятия это ...

- разность между балансовой прибылью и платежами в бюджет
- сумма стоимости товарных запасов и денежных средств предприятия
- разность между внеоборотными активами и краткосрочными обязательствами
- разность между оборотными средствами и краткосрочными обязательствами

Чистый оборотный капитал предприятия

I. представляет собой разность между оборотными средствами и краткосрочными обязательствами

II. равен разности между долгосрочными пассивами и внеоборотными активами

III. показывает, какая часть оборотных активов предприятия профинансирована за счет долгосрочных источников

—только I

—только I и II

—только I и III

—I, II и III

С ростом доли оборотного капитала предприятия в структуре его активов от минимального значения (при прочих равных условиях)

—прибыль увеличивается

—прибыль уменьшается

—прибыль сначала уменьшается, потом увеличивается

—прибыль сначала увеличивается, затем уменьшается

Факторинг, как инструмент финансирования, представляет собой

—процедуру дисконтирования денежных обязательств предприятия

—операцию по приобретению факторской компанией права на взыскание долга

—конвертацию краткосрочной задолженности предприятия в ценные бумаги

—продажу предприятием части своих долгов с дисконтом

Целью управления товарными и производственными запасами является

—Увеличение дохода на средства, инвестированные в производство

—Снижение затрат на поддержание товарных и производственных запасов

—Оптимизация размера чистого оборотного капитала фирмы

—Оптимизация стоимости инвестиций в оборотный капитал фирмы

Оптимальный уровень дебиторской задолженности предприятия определяется

—на основе компромисса между прибыльностью и риском потерь по безнадежным долгам

—на основе ранжирования дебиторской задолженности

—на основе разработанных на фирме кредитных стандартов

—на основе составления реестра старения долгов

Под термином кредитные стандарты предприятия понимают

I. условия предоставления займов сторонним фирмам

II. совокупность критериев и процедур, определяющих надежных и ненадежных с точки зрения предоставления отсрочки по платежам клиентов

III. документы, определяющие порядок и форму кредитования

—только I

—только I и II

—только II

—I, II и III

Кредитная политика предприятия – это политика в отношении

—Привлечения кредитов

—Управления займами

—Управления дебиторской задолженностью

—Управления кредиторской задолженностью

Кредитная политика предприятия определяет взаимоотношения:

- Предприятие – Поставщик
- Предприятие – Банк
- Предприятие – Государство
- Предприятие – Покупатели

Ресторан использует 2500 кг креветок в год. Креветки поставляются в ресторан упаковками весом 5 кг и ценой 800 руб. каждая. Стоимость доставки одной упаковки креветок составляет 19.1% от ее цены; размещение одного заказа – 120 руб. Ресторан продает блюда из креветок из расчета в среднем 420 руб. за килограмм. Оптимальный размер заказа составит

- 178 кг
- 140 кг
- 95 кг
- 85 кг

Ресторан использует 500 кг креветок в год. Креветки поставляются в ресторан упаковками весом 5 кг и ценой 400 руб. каждая. Стоимость доставки одной упаковки креветок составляет 40% от ее цены; размещение одного заказа – 80 руб. Ресторан продает блюда из креветок из расчета в среднем 340 руб. за килограмм. Частота размещения заказа составит

- каждые 75 дней
- каждые 42 дня
- каждые 36 дней
- каждые 34 дня

Из перечисленных ниже моделей к стохастическим моделям определения оптимального уровня денежных средств относится

- Модель Уилсона
- Модель Баумола
- Модель Гордона
- Модель Миллера-Орра

Определение оптимального уровня денежных средств предприятия при случайном характере денежных поступлений и выплат осуществляется на основе

- модели Уилсона
- модели Баумола
- модели Гордона
- модели Миллера-Орра

Определение оптимального уровня денежных средств предприятия при условиях устойчивой потребности в средствах осуществляется на основе

- модели Уилсона
- модели Баумола
- модели Гордона
- модели Миллера-Орра

Модель Баумола

- позволяет определить величину среднего запаса денежных средств и материальных запасов
- применяется в управлении дебиторской задолженностью
- учитывает стохастические изменения остатков денежных средств
- позволяет определить величины суммы пополнения и среднего запаса денежных средств

В рамках модели Баумола принимаются во внимание

- I. транзакционные издержки
 - II. издержки упущенных возможностей
 - III. капитальные затраты
- только I
 - только I и II
 - только I и III
 - I, II и III

К издержкам, убывающим (в расчете на одну единицу запасов) с ростом объема запасов, относятся

- капитальные издержки
- издержки обработки
- издержки размещения заказов
- устаревание и потеря стоимости

Модель управления запасами, в соответствии с которой заказ размещается, как только запасы падают ниже некоторого уровня, называется

- Моделью Баумола
- Моделью Миллера-Орра
- Моделью Гордона
- Двухкорзинной моделью

Оптимальный размер заказа при условии устойчивой потребности в запасах может быть рассчитан по формуле

- Гордона
- Уилсона
- Баумола
- Миллера

Формула Уилсона служит для определения

- уровня рентабельности деятельности
- оптимального размера пополнения денежных средств
- размера страхового запаса
- оптимального размера заказа партии материальных запасов

Для предприятия с объемом платежей в 3 млн. руб. в квартал, характеризующегося стабильной потребностью в денежных средствах, рассчитать оптимальный средний размер остатков денежных средств, если постоянные транзакционные издержки по продаже ценных бумаг для пополнения денежных средств составляют 400 руб., а средняя ставка дохода по этим инвестициям составляет 18% годовых

- 238347 руб
- 119173 руб
- 118470 руб
- 57735 руб

Для предприятия с объемом платежей в 20 млн. руб. в год, характеризующегося стабильной потребностью в денежных средствах, рассчитать по модели Баумола периодичность перевода инвестиций в денежные средства, если постоянные транзакционные издержки по продаже ценных бумаг для пополнения денежных средств составляют 300 руб., а средняя ставка дохода по этим инвестициям составляет 8% годовых

- один раз в неделю
- один раз в две недели
- один раз в десять дней
- один раз в месяц

Для предприятия с объемом платежей в 30 млн. руб. в год, характеризующегося стабильной потребностью в денежных средствах, рассчитать по модели Баумола число переводов в год инвестиций в денежные средства, если постоянные транзакционные издержки по продаже ценных бумаг для пополнения денежных средств составляют 200 руб., а средняя ставка дохода по этим инвестициям составляет 8.25% годовых

- 79 раз
- 56 раз
- 42 раза
- 19 раз

Потребность в денежных средствах

- определяется в ходе процедуры нормирования оборотных средств
- зависит от структуры заемного капитала предприятия
- определяется на основе компромисса между риском потери платежеспособности и издержками от неинвестирования временно свободных денежных средств
- определяется на основе кассового плана

К числу мотивов поддержания предприятием определенного уровня остатков денежных средств относят

- I. спекулятивный
 - II. транзакционный
 - III. страховой
- только I
 - только I и II
 - только I и III
 - I, II и III

На основе модели Баумола могут быть определены

- I. минимально необходимый размер остатков денежных средств предприятия
 - II. оптимальный размер остатков денежных средств
 - III. величина денежных средств предприятия, минимизирующая риск потери предприятием платежеспособности
- только I
 - только II
 - только II и III
 - I, II и III

Минимально необходимая величина остатков денежных средств предприятия определяется

- на основе модели Миллера-Орра
- на основе модели Баумола
- методом экспертных оценок
- методом наименьших квадратов

К условиям применимости модели Баумола относятся

- I. устойчивая потребность предприятия в денежных средствах
- II. удовлетворение условий модели Бернулли

III. случайный характер изменения во времени независимых переменных – оттоков и притоков денежных средств

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

Основным критерием эффективности управления оборотным капиталом служит достижение:

- компромисса между риском потери платежеспособности и финансовой устойчивостью
- оптимального соотношения производственного и коммерческого цикла
- оптимального соотношения между основным и оборотным капиталом
- компромисса между риском потери ликвидности и снижением экономической эффективности

Управление оборотными активами НЕ включает:

- оценку оптимального уровня и выработку политики в отношении основных компонентов оборотного капитала
- организацию управления финансированием оборотного капитала
- оценку платежеспособности компании и расчет точки безубыточности
- организацию системы управления и контроля оборотных активов

Уровень дебиторской задолженности предприятия может определяться

- I. Видом реализуемой продукции
 - II. Степенью насыщенности рынка данным видом продукции
 - III. Системой расчетов, принятой на конкретном предприятии
 - IV. Общеэкономическими факторами
- только I, III и IV
 - только I и II
 - только II и IV
 - I, II, III и IV

Тема 9. Финансовое планирование и прогнозирование

Финансовое прогнозирование базируется на

- I. Прогнозе объема продаж
 - II. Анализе финансового состояния предприятия
 - III. Финансовой отчетности предприятия
- только I
 - только I и II
 - только I и III
 - I, II и III

В процессе финансового планирования

- I. идентифицируются финансовые цели и ориентиры фирмы
 - II. устанавливается степень соответствия этих целей текущему финансовому состоянию фирмы
 - III. формулируется последовательность действий по достижению поставленных целей
- только I
 - только I и II
 - только I и III
 - I, II и III

Отличительной особенностью финансового прогноза (в противоположность финансовому плану) может выступать

- Наличие нескольких сценариев развития событий
- Относительно короткие временные горизонты планирования
- Описание конкретных шагов, направленных на достижение поставленных целей
- Использование экспертных оценок

Отличительными особенностями финансового прогноза (в противоположность финансовому плану) могут служить

- I. Наличие нескольких сценариев развития событий
 - II. Относительно длинные временные горизонты прогнозов
 - III. Присвоение каждому возможному варианту развития событий определенной вероятности
 - IV. Использование экспертных оценок
- только I
 - только I и II
 - только I, II и III
 - I, II, III и IV

К числу отличительных особенностей финансового плана (в противоположность прогнозу) относится

- наличие описания конкретных шагов, направленных на достижение поставленных целей
- использование статистических методов прогнозирования
- использование метода экспертных оценок
- использование данных о фактически достигнутых за предыдущие периоды результатах

Наличие описания конкретных мероприятий, направленных на достижение поставленных финансовых целей, является отличительным признаком

- финансового прогноза
- финансового плана
- основного бюджета
- бюджета движения денежных средств

Стратегия финансирования, как составная часть бизнес-плана проекта содержит следующую информацию

- Прогноз выручки от реализации проекта
- Прогнозируемая финансовая отчетность предприятия с учетом и без учета проекта
- Источники, формы и динамика финансирования проекта
- Амортизационная политика

Стратегия финансирования, как составная часть бизнес-плана проекта содержит информацию по следующим вопросам:

- I. Прогноз сроков окупаемости проекта
 - II. Источники финансирования проекта
 - III. Формы и динамика финансирования проекта
- только III
 - только I и II
 - только I и III
 - I, II и III

Прогнозирование объема продаж может основываться на

- I. опросе торговых менеджеров
 - II. методах статистического прогнозирования
 - III. анализе соотношения уровня продаж с различными макроэкономическими индикаторами
- только I
 - только I и II
 - только I и III
 - I, II и III

Основными целями процесса бюджетирования на предприятии являются

- I. формализация процесса планирования
 - II. создание базы для оценки достигнутых результатов
 - III. способствование координации и коммуникации между различными службами компании
- только I
 - только I и II
 - только II и III
 - I, II и III

Прогнозирование на основе пропорциональных зависимостей включает

- I. идентификацию базового показателя
 - II. определение производных показателей и характера их зависимости от базового
 - III. составление прогнозной финансовой отчетности
- только I
 - только I и II
 - только I и III
 - I, II и III

Прогнозирование на основе пропорциональных зависимостей используется для

- составления прогноза объема продаж
- составления прогнозного баланса
- составления бюджета денежных средств
- разработки оперативных финансовых планов

Бюджет производства, как элемент основного (генерального) бюджета хозяйствующего субъекта, формируется непосредственно на основе

- Производственного плана
- Прогноза прибыли
- Бюджета продаж
- Бюджета себестоимости

К методам прогнозирования финансовых показателей относятся

- I. метод экспертных оценок
 - II. методы регрессионно-корреляционного анализа
 - III. методы ситуационного анализа
- только I
 - только I и II
 - только I и III
 - I, II и III

Среди приведенных определений укажите наиболее близко характеризующее содержание понятия «финансовое планирование»

- разработка стратегических целей деятельности предприятия
- разработка альтернативных финансовых показателей и параметров
- определение вариантности развития состояний предприятия на основе сложившихся тенденций
- воплощение целей и задач в форму конкретных финансовых показателей