

Тема 1. Финансовые отношения организаций. Роль финансов в деятельности корпораций

Финансовые отношения возникают:

- на стадии производства
- на стадии распределения
- на стадии потребления
- на стадии воспроизводства

Финансы хозяйствующих субъектов включают:

- только финансы коммерческих организаций
- финансы коммерческих организаций за исключением организаций - финансовых посредников
- финансы коммерческих и некоммерческих организаций
- финансы коммерческих организаций и государственный кредит

Областью возникновения и функционирования финансов является следующая стадия воспроизводственного процесса:

- рефинансирование
- производство
- потребление
- распределение

Финансы предприятий (организаций) представляют собой:

- систему управления денежными потоками предприятия
- систему денежных отношений, связанных с реальными денежными потоками предприятия, формированием и использованием капитала, денежных доходов и фондов предприятия
- совокупность денежных средств, привлеченных предприятием для осуществления уставной деятельности
- все источники денежных средств, аккумулируемые предприятием для формирования необходимых ему активов

Финансы предприятий (организаций) представляют собой

- систему денежных отношений, связанных с реальными денежными потоками предприятия, формированием и использованием капитала, денежных доходов и фондов предприятия
- систему денежных отношений, связанных с реализацией произведенной продукции и возмещением понесенных затрат
- совокупность финансовых ресурсов предприятия
- совокупность финансовых отношений, связанных с формированием основного и оборотного капитала предприятия в процессе кругооборота средств предприятия

Финансы предприятий (организаций) представляют собой:

—систему денежных отношений, связанных с привлечением финансовых ресурсов и финансированием собственного оборотного капитала организации

—систему денежных отношений, связанных с реализацией произведенной продукции и возмещением понесенных затрат

—совокупность заемных и собственных источников финансирования организации

—совокупность денежных отношений, связанных с реальными денежными потоками предприятия, формированием и использованием капитала, денежных доходов и фондов предприятия

Система денежных отношений, связанных с формированием и использованием капитала, денежных фондов и доходов хозяйствующих субъектов, носит название:

—финансовой деятельности предприятия (организации)

—управления финансовыми ресурсами предприятий (организаций)

—финансов предприятий (организаций)

—финансового менеджмента на предприятии

Система управления финансовыми отношениями предприятия через финансовые рычаги с помощью финансовых методов называется

—финансовым механизмом предприятия

—финансовой системой предприятия

—системой бюджетирования на предприятии

—системой оперативного управления финансами предприятия

К числу финансовых посредников, с которыми при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности предприятия вступают в финансовые отношения, относятся

I. финансовые органы

II. налоговые органы

III. внебюджетные фонды

IV. страховые компании:

—только I

—только I и II

—только I и III

—только IV

К числу финансовых посредников, с которыми при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации) вступают в финансовые отношения, относятся

I. налоговые органы

II. страховые компании

III. коммерческие банки

IV. внебюджетные фонды:

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

К числу финансовых посредников, с которыми при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности организации вступают в финансовые отношения, относятся

- I. инвестиционные фонды
- II. страховые компании
- III. коммерческие банки
- IV. внебюджетные фонды

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

В основе системы финансирования предприятий (организаций) в экономике рыночного типа лежат

- I. прямое инвестирование через механизм рынка капиталов
- II. банковское кредитование
- III. бюджетное финансирование:

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

К принципам организации финансов предприятий (организаций) относятся

- I. принцип самофинансирования
- II. принцип материальной заинтересованности
- III. принцип материальной ответственности
- IV. принцип временной неограниченности деятельности организации:

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

К принципам организации финансов предприятий относится:

- принцип исторической цены
- принцип самофинансирования
- принцип временной неограниченности деятельности организации
- принцип информационной прозрачности

Принцип плановости в организации финансов предприятий заключается  
—в соответствии объема инвестиций в производство платежеспособному спросу

- в необходимости достижения запланированного объема прибыли
- в строгом контроле за целевым использованием амортизационных отчислений
- в обязательности составления финансовых планов

Принцип рационального инвестирования в организации финансов предприятий заключается:

- в соответствии объема инвестиций в производство платежеспособному спросу
- в достижение компромисса между экономической эффективностью и риском
- в минимизации стоимости капитала фирмы
- в минимизации сроков окупаемости инвестиций

Информационное обеспечение системы управления финансами базируется на

I. Бухгалтерской отчетности

II. Информации финансовых органов

III. Информации с организованных товарных, фондовых и валютных рынков

IV. Информации кредитных учреждений:

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

Среди перечисленных ниже характеристик фондового рынка выберите важнейшую с точки зрения управления финансами предприятий (организаций):

- фондовый рынок представляет собой основной источник финансовых ресурсов предприятий вне зависимости от организационно-правовой формы
- фондовый рынок менее чувствителен к финансовым рискам по сравнению с рынком банковских ссуд
- фондовый рынок обеспечивает перелив капиталов в наиболее эффективные отрасли экономики
- фондовый рынок позволяет инвестору получать гарантированный доход

К основным функциям финансов предприятий относится:

I. формирование капитала, денежных доходов и фондов предприятия

II. регулирование денежных потоков предприятия

III. контроль за финансовой целесообразностью хозяйственных операций предприятий:

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

К числу основных функций финансов предприятий (организаций) относится:

- I. формирование финансовой отчетности предприятия
- II. контроль за правильностью исчисления и своевременностью уплаты обязательных платежей в бюджет
- III. контроль за финансовой целесообразностью хозяйственных операций предприятий
- IV. анализ финансовых показателей:
  - только I
  - только I и II
  - только III
  - I, II, III и IV

К числу основных функций финансов предприятий (организаций) относится:

- формирование налоговой отчетности предприятия
- формирование финансового результата деятельности предприятия
- перераспределение финансовых ресурсов предприятия
- организация финансового планирования

Регулирование денежных потоков предприятия, как одна из функций финансов предприятия, реализуется посредством

- I. управления дебиторской задолженностью
- II. оптимизации налоговых платежей
- III. внедрения системы прогнозирования денежных потоков:
  - только I и II
  - только II и III
  - только I и III
  - I, II и III

Основной целью управления финансами предприятия является:

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

Целью управления финансами акционерной компании является:

- I. достижение наибольшей рыночной стоимости акций компании
- II. максимизация достояния собственников компании
- III максимизация рыночной цены фирмы:
  - только I
  - только II
  - только III
  - I, II, III

К числу функций системы управления финансами организации относятся

- I. управление материальными ресурсами
- II. управление финансовыми ресурсами
- III. управление конкурентоспособностью продукции:
- только I и II
- только II
- только II и III
- I, II и III

К числу функций системы управления финансами организации, НЕ относится:

- управление финансовыми рисками
- управление налогами
- учет, контроль и анализ
- управление каналами реализации

В состав финансовой службы предприятия НЕ входит:

- бухгалтерия
- юридический отдел
- аналитический отдел
- плановый отдел

В число основных задач государственного регулирования финансов акционерных предприятий входит

- защита интересов инвесторов и кредиторов
- контроль за своевременным объявлением и выплатой дивидендов акционерам
- регулирование стоимости капитала предприятий
- регулирование системы финансового планирования на предприятии

Государственное регулирование финансов организаций, использующих бюджетные средства, предусматривает:

- контроль за своевременным перечислением средств в доход государства
- контроль за соблюдением нормативов формирования фондов накопления и потребления
- контроль за целевым использованием бюджетных средств
- контроль за формированием фонда социальной сферы

Антимонопольное регулирование предусматривает

- противодействие захвату предприятиями-монополистами недопустимо высокой доли рынка
- нормативное регулирование цен на продукцию предприятий-монополистов
- рыночное регулирование цен на продукцию предприятий-монополистов
- введение экономических санкций против предприятий-монополистов

В качестве меры государственного регулирования некоторые специалисты в области финансов сельского хозяйства предлагают ввести

государственный контроль за ценами на сельскохозяйственную технику. Наиболее вероятным следствием этого в условиях эффективного рынка будет:

- повышение технической оснащенности предприятий сельского хозяйства
- повышение рентабельности сельскохозяйственного производства
- дефицит сельскохозяйственной техники
- дополнительный приток финансовых ресурсов в сельское хозяйство

Государство законодательно закрепляет обязанность:

- акционерного общества формировать фонд накопления
- акционерного общества формировать резервный фонд
- общества с ограниченной ответственностью формировать фонд накопления
- общества с ограниченной ответственностью формировать резервный фонд

Акционерное общество обязано

- I. формировать резервный фонд
  - II. формировать фонд накопления
  - III. формировать фонд потребления
  - IV. формировать фонд социальной сферы
- только I
  - только I и II
  - только I, II и III
  - I, II, III, IV

## Тема 2. Цели, задачи и базовые концепции корпоративных финансов

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

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 корпоративных финансах 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, означаящем, 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 комиссионеров
- 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 комиссионерам

—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 комитентами комиссионерам

—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 рисковость 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

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 рисковым 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

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

Обеспечение увеличения благосостояния владельцев корпорации означает:

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

Основной целью управления финансами корпорации 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

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

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

### Тема 3. Источники и инструменты финансирования корпорации

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
- 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

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

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

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 собрании 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

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

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

Облигации акционерного общества

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

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.

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

Если рыночные процентные ставки снижаются, то цены на облигации будут:

—также снижаться

—расти

—оставаться на прежнем уровне

—оставаться постоянными для государственных облигаций

Если рыночные процентные ставки растут, то цены на облигации будут:

—снижаться

—расти

—снижаться для негосударственных компаний-эмитентов

—оставаться постоянными для государственных облигаций

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

Все возможные источники денежных средств, аккумулируемые предприятием для формирования необходимых ему активов в целях осуществления всех видов деятельности, объединяются под названием:

- денежных потоков предприятия
- финансовых ресурсов предприятия
- капитала предприятия
- финансов предприятия

Под финансовыми ресурсами предприятия (организации) понимают:

- чистые денежные потоки предприятия
- финансовые потоки предприятия, связанные с его хозяйственной деятельностью
- все собственные источники средств, включая нераспределенную прибыль предприятия (организации)
- все возможные источники денежных средств, аккумулируемые предприятием для формирования необходимых ему активов в целях осуществления его деятельности

Под финансовыми ресурсами предприятия (организации) понимают:

- денежные средства, используемые в обороте предприятия
- денежные средства и вложения в высоколиквидные ценные бумаги
- все возможные источники денежных средств, аккумулируемые предприятием

—все возможные источники средств предприятия, за исключением заемных

К источникам финансовых ресурсов предприятий относятся:

- денежные средства
- краткосрочные финансовые вложения
- амортизационные отчисления
- собственные оборотные средства

К источникам финансовых ресурсов предприятия не относятся:

- амортизационные отчисления
- средства от переоценки основных производственных фондов
- эмиссионный доход
- резервный фонд предприятия

Финансовые ресурсы предприятия (организации) могут формироваться за счет:

- I. собственного капитала;
- II. различного рода поступлений;
- III. доходов от всех видов деятельности;

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

Финансовые ресурсы предприятия (организации) формируются за счет

- I. Амортизации основных средств и нематериальных активов
- II. Целевого финансирования
- III. Переоценки основных производственных фондов
- IV. Задолженности по выплате дивидендов:

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

Финансовые ресурсы предприятия (организации) формируются за счет

- I. Амортизации основных средств и нематериальных активов
- II. Нераспределенной прибыли прошлых лет
- III. Целевых поступлений
- IV. Задолженности по выплате дивидендов:

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

Краткосрочные источники финансирования:

—более привлекательны для фирмы с точки зрения обеспечения ее платежеспособности

—менее волатильны (изменчивы) по цене по сравнению с долгосрочными

—как правило, "дешевле" долгосрочных

—как правило, "дороже" долгосрочных

Стоимость источников финансирования:

—ниже для краткосрочных источников

—выше для краткосрочных источников

—ниже для долгосрочных источников

—не зависит от срока привлечения финансовых ресурсов

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

—равна нулю

Среди перечисленных ниже источников финансовых ресурсов предприятия (организации) укажите безвозмездные:

—нераспределенная прибыль прошлых лет

—добавочный капитал в денежной части

—уставный капитал

—расчеты по дивидендам

Среди перечисленных ниже источников финансовых ресурсов предприятия (организации) укажите безвозмездные:

—средства от переоценки основных производственных фондов

—средства от переоценки нематериальных активов

—безвозмездно полученные предприятием (организацией) ценности

—расчеты по дивидендам

Перечисленные ниже категории могут являться источниками собственных средств предприятия, за исключением

—устойчивых пассивов

—уставного капитала

—целевого финансирования

—резервов, накопленных предприятием

Перечисленные ниже категории могут являться источниками собственных средств предприятия, за исключением

—расчетов по дивидендам

—эмиссионного дохода

—резервов, накопленных предприятием

—целевых поступлений

К источникам собственных средств акционерного общества относятся:

- IV. сумма номиналов всех объявленных обществом акций;
  - V. средства, полученные от продажи акций в ходе первичного размещения по цене выше номинала;
  - VI. безвозмездно полученные обществом ценности;
- нераспределенная прибыль предприятия.:

—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. номинальная стоимость 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 предприятия.:

—только I и II

—I, II и IV

—только II и IV

—I, II, III и IV

Среди перечисленных ниже действий выделите ведущее к увеличению собственного капитала организации:

—переоценка акций

—выплата дивидендов материальными активами

—дробление акций

—увеличение номинальной стоимости акций за счет переоценки основных производственных фондов организации

Среди перечисленных ниже действий выделите ведущее к уменьшению собственного капитала организации:

—выплата дивидендов акциями

—выплата дивидендов из нераспределенной прибыли

—дробление акций

—консолидация акций

Уставный капитал организации:

—Не может быть уменьшен по решению собрания учредителей фирмы

—Должен быть увеличен при недостаточности собственных оборотных средств предприятия

—Определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирующий интересы кредиторов

—Должен быть уменьшен при выплате дивидендов акциями



В качестве вклада в уставный капитал предприятия могут быть приняты:

I. Материальные активы

II. Денежные средства

III. Нематериальные активы

IV. Финансовые активы:

—только II

—только I и II

—только I, II и IV

—I, II, III и IV

Вкладом в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью могут служить

I. денежные средства;

II. ценные бумаги;

III. нематериальные активы;

IV. любые права, имеющие денежную оценку.:

—только I и II

—только I и III

—I, II и III

—I, II, III и IV

Уставный капитал акционерного общества

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

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

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

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

—только I и II

—I, II и III

—I, II и IV

—I, II, III и IV

Общество с ограниченной ответственностью безусловно обязано уменьшить свой уставный капитал, если

—в течение одного года с момента его регистрации уставный капитал оплачен не полностью

—стоимость чистых активов общества окажется меньше уставного капитала

—стоимость чистых активов общества окажется меньше минимального законодательно установленного размера уставного капитала

—общество в отчетном году понесло убытки, на сумму убытков

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

- Добавочный капитал входит в состав собственных средств общества
- Добавочный капитал образуется в результате переоценки основных производственных фондов
- Добавочный капитал образуется в результате размещения акций по цене выше номинала
- Добавочный капитал образуется в результате роста котировок акций компании

Термин добавочный капитал относится к

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

Резервный фонд акционерного общества НЕ может быть использован на цели:

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

Резервный фонд общества с ограниченной ответственностью

- Создается в порядке, предусмотренном уставом общества
- Должен составлять не менее 5% от уставного капитала общества
- Формируется за счет обязательных ежегодных отчислений от чистой прибыли общества
- Не может быть израсходован на погашение убытков общества

Резервный фонд общества с ограниченной ответственностью:

- Создается в размере не менее 5% от уставного капитала общества
- Создается в порядке, предусмотренном уставом общества
- Уменьшает налогооблагаемую прибыль за счет отчислений в него до достижения предусмотренных уставом размеров
- Создается в порядке, предусмотренным Федеральным законом об обществах с ограниченной ответственностью

Отчисления в резервный фонд акционерного общества

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

—уменьшают налогооблагаемую прибыль только в пределах установленных законом 15%

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
- Меньшая зависимость менеджмента компании от акционеров по сравнению с кредиторами

К источникам заемных (привлеченных) средств 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 заемных (привлеченных) средств относятся

- I. Банковские кредиты;
  - II. Задолженность по счетам поставщиков;
  - III. Лизинговое финансирование;
  - IV. Устойчивые пассивы.:
- Только I и II
  - Только I, II и III
  - Только I, II и IV
  - I, II, III и IV

Особенностью облигационных займов, как источника долгосрочных финансовых ресурсов предприятия выступает

- фиксированная ставка
- более высокая стоимость по сравнению с долевым финансированием
- возможность досрочного погашения по требованию заемщика
- невозможность уменьшить налогооблагаемую прибыль на величину процентных платежей

Особенностью облигационных займов, как источника долгосрочных финансовых ресурсов предприятия выступает:

- фиксированная доходность
- более низкая стоимость по сравнению с долевым финансированием
- возможность досрочного погашения по требованию заемщика

—конвертируемость в обыкновенные акции

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

—не могут быть конвертированы в обыкновенные акции

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

—без ограничений

Акции акционерного общества:

—должны быть полностью оплачены к моменту регистрации общества

—должны быть оплачены в течение срока, определенного уставом общества

—на 50% должны быть оплачены в течение трех месяцев с момента регистрации общества; при этом оставшаяся часть – в течение года с момента регистрации, если меньший срок не предусмотрен уставом общества

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

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

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

Акционерное общество не может выкупать размещенные им обыкновенные акции

I. если уставный капитал оплачен не полностью

II. если на момент выкупа общество отвечает признакам банкротства в соответствии с законодательством;

III. если на момент выкупа стоимость чистых активов общества меньше его уставного капитала и резервного фонда;

IV. если доля государства в уставном капитале общества превышает 25%:

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

Из перечисленных ниже участников финансовых рынков укажите основных поставщиков капитала для коммерческих организаций

I. Государство

II. Частные компании

III. Финансовые институты

IV. Население:

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

Использование собственного капитала при формировании долгосрочных финансовых ресурсов организации позволяет:

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

Права, имеющие денежную оценку, могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью:

- только в пределах 15% от уставного капитала
- только в пределах 25% от уставного капитала
- только в пределах 50% от уставного капитала
- в пределах 100% от уставного капитала

Ценные бумаги могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью:

- только в пределах 25% от уставного капитала
- только при условии их котировки на организованных рынках
- только по решению собрания участников общества
- только при условии их оценки независимым оценщиком

Ценные бумаги могут быть приняты в качестве вклада в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью

- по решению собрания участников общества
- только при условии регистрации их эмиссии
- только по номинальной стоимости
- только в пределах 50% от уставного капитала

При выходе участника общества с ограниченной ответственностью из уставного капитала общества:

- его доля переходит к обществу безвозмездно

- его доля переходит к обществу, при условии компенсации последним действительной стоимости его доли
- его доля переходит к обществу, при условии компенсации последним рыночной стоимости его доли
- он может продать свою долю третьему лицу

Общество с ограниченной ответственностью:

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

Уставный капитал:

- представляет собой максимум того, что могут получить кредиторы фирмы
- увеличивается и уменьшается в соответствии с колебаниями рыночной капитализации фирмы
- равен сумме номинальных стоимостей всех размещенных компанией акций
- представляет собой источник выплаты дивидендов

Нераспределенная прибыль акционерной компании представляет собой:

- денежные средства, из которых могут быть выплачены дивиденды
- реинвестированный в деятельность компании капитал
- часть добавочного капитала организации
- часть основного капитала организации

Привлечение собственных источников финансирования:

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

Привлечение долгосрочных кредитов и займов:

- снижает финансовую зависимость организации от собственников
- повышает средневзвешенную стоимость капитала организации
- предоставляет организации конкурентные преимущества
- сопровождается увеличением финансового левериджа и финансового риска

Нераспределенная прибыль акционерной компании представляет собой:

- избыточные средства компании
- минимальный размер гарантии интересов кредиторов
- часть добавочного капитала

—часть чистой прибыли компании, реинвестированную в ее хозяйственную деятельность

#### Тема 4. 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

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 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 стоимостях
- 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

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 облигации
- 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

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

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%

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

—6.4%

—6.56%

—9.6%%

—10.5%

Инвестор поместил 500 руб. на банковский депозит сроком на 4 года под 12% годовых с поквартальным начислением процентов. Если в течение всего периода инвестор не производил никаких изъятий со счета, то в конце указанного срока он получит сумму:

—802.35 руб.

—773.52 руб.

—768.10 руб.

—845.22 руб.

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 \$1000 на валютный депозит в банк сроком на 2 года. В течение первого года ставка составила 8% годовых; в течение второго года – 6%. 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 1000 руб. на банковский депозит сроком на 4 года под 12% годовых. Если в течение всего периода инвестор не производил никаких изъятий со счета, его начисленный процентный доход составит:

- 480.00 руб.
- 573.52 руб.
- 520.00 руб.
- 612.22 руб.

Инвестор поместил на банковский депозит 2000 руб. сроком на 3 года под 10% годовых. По истечении трех лет сумма на депозитном счете составила (при условии, что инвестор не снимал начисленный процентный доход до истечения этого срока):

- 2600 руб.
- 2696 руб.
- 2662 руб.
- 2700 руб.

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.

Какую сумму необходимо положить инвестору на банковский депозит под 17% годовых, чтобы через три года сумма на этом счете составляла 2265 руб. Если по истечении каждого года инвестор снимал со счета начисленные проценты.:

—1600.00 руб.

—1400.00 руб.

—1500.00 руб.

—1700.00 руб.

В начале 1967 года Иван Кузьмич втайне от супруги положил 100 руб. из пенсии на сберегательную книжку под 3% годовых, спрятал книжку в сундук, а вскоре скоропостижно скончался. В 1986 году при переезде сберегательная книжка была неожиданно обнаружена его вдовой. Если вдова Ивана Кузьмича закроет сбер. книжку в начале 1987 года, она сможет получить

—180.61 руб.

—160 руб.

—182 руб.

—196.36 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.

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 10368 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%

Инвестор положил определенную сумму на банковский депозит под ставку 18% 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.

- 19,56%.
- 19,25%.
- 18,81%.
- 18,00%

Инвестор положил определенную сумму на банковский депозит под ставку 19% годовых с полугодовым 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.:

- 20,40%.
- 19,00%.
- 20,75%.
- 19,90%

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%

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 \$5832. Ставка депозита составляла

- 8.0%
- 8.86125%
- 9%

—8.5%

По окончании третьего года со дня помещения средств в депозит на счете инвестора находится сумма 21074 руб. Начисление происходило по схеме сложного процента по ставке 12%. Первоначальная сумма вклада составила:

—14480 руб.

—15000 руб.

—15500 руб.

—16740 руб.

По окончании второго года со дня помещения средств в депозит на счете инвестора находится сумма 28 732 руб. Начисление происходило по схеме сложного процента по ставке 13%. Первоначальная сумма вклада составила :

—21 701 руб.

—22 000 руб.

—22501 руб.

—22803 руб.

Для вкладчика при хранении денежных средств в банке сроком более года при одной и той же номинальной ставке наиболее предпочтителен следующий тип наращивания

—по сложной процентной ставке с внутригодовыми начислениями

—по сложной процентной ставке с начислением один раз в год

—по простой процентной ставке с внутригодовыми начислениями

—по простой процентной ставке с начислением один раз в год

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

Если по окончании родного института Вы вознамеритесь бессрочно долго поздравлять свой деканат с Новым годом открыткой стоимостью \$0.60, то Вам будет необходимо поместить в валютный депозит под постоянную ставку в 6% годовых следующую сумму (инфляцию не учитывать):

—\$5.00

—\$8.33

—\$10.00

—\$26.00

Если по окончании родного института Вы вознамеритесь бессрочно долго поздравлять свой деканат с Новым годом открыткой стоимостью \$0.60, то Вам будет необходимо поместить в валютный депозит под постоянную ставку в 5% годовых следующую сумму (инфляцию не учитывать):

- \$30.00
- \$12.00
- \$10.00
- \$8.33

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.

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

- 40.00 руб.
- 66.67 руб.
- 100.00 руб.
- 166.67 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 размер ежегодного (в конце года) взноса на банковский депозитный счет, который необходимо осуществлять, чтобы к концу четвертого года сумма на нем составила 5655 руб. Банк платит 17% годовых.:

- 900 руб.
- 1300 руб.
- 1100 руб.
- 1250 руб.

Определите размер ежегодного (в конце года) взноса на банковский депозитный счет, который необходимо осуществлять, чтобы к концу четвертого года сумма на нем составила 11309 руб. Банк платит 17% годовых.:

- 2400 руб.
- 2300 руб.
- 2200 руб.
- 2650 руб.

Определите размер ежегодного (в конце года) взноса на банковский депозитный счет, который необходимо осуществлять, чтобы к концу четвертого года сумма на нем составила 16964 руб. Банк платит 17% годовых:

- 3000 руб.
- 3300 руб.
- 2900 руб.
- 4000 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

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 \$3964 (инфляцию не учитывать)

- \$15000
- \$13000
- \$14000
- \$16000

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 \$3700 (инфляцию не учитывать):

- \$11.000
- \$21.000
- \$17.000
- \$14.000

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.

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

- 600.0 руб.
- 676.839 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.

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 - 2 раза в год.

- 1029.6 руб.
- 1030.2 руб.
- 1033.9 руб.
- 1038.5 руб.

Рассчитайте теоретическую стоимость облигации номиналом 5000 руб., полугодовой выплатой купонного дохода, до погашения которой осталось 2 года. Купонная ставка - 10% годовых, приемлемая норма доходности - 12% годовых.

- 4856 руб.
- 5692 руб.

- 5732 руб.
- 6483 руб.

Оцените стоимость облигации номиналом в 1500 руб. с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Купонная ставка - 7%; в качестве ставки доходности по альтернативным инвестициям принять 8% годовых с ежемесячным начислением. До погашения облигации осталось 3 года.

- 1462,5 руб.
- 1544,6 руб.
- 1782,9 руб.
- 1600 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%

Трехмесячная государственная облигация номиналом 1000 руб. продается за 942.40 руб. Годовая доходность облигации с учетом реинвестирования дохода составит

- 26.8%
- 38.4%
- 39.9%
- 44.3%

Трехмесячная государственная облигация номиналом 1000 руб. продается за 922.40 руб. Годовая доходность облигации с учетом реинвестирования дохода составит

- A 26.78%
- 38.14%
- 39.90%
- 44.29%

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 годовой 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 1.5 ден. ед. на одну акцию номиналом 50 ден. ед. и рыночной стоимостью в начале года 96 ден. ед. Рыночная цена акции в конце года составит 102 ден. ед. Полная годовая доходность акции составляет:

- 3.0%
- 6.25%
- 7.8125%
- 12.5%

Компания выплатила квартальный дивиденд в размере 15 ден. ед. на одну акцию номиналом 100 ден. ед. и рыночной стоимостью в начале года 116 ден. ед. Рыночная цена акции в конце года составит 120 ден. ед. Полная годовая доходность акции составит:

- 19.0%
- 55.17%
- 64.0%
- 78.12%

Компания выплатила квартальный дивиденд в размере 15 ден. ед. на одну акцию номиналом 200 ден. ед. и рыночной стоимостью в начале года 116 ден. ед. Рыночная цена акции в конце года составит 120 ден. ед. Полная годовая доходность акции составит:

- 19.0%
- 55.17%
- 32.0%
- 78.12%

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%

Компания выплачивает ежеквартальный дивиденд в размере \$0.60 на одну акцию, текущая рыночная стоимость которой составляет \$30 при

номинальной стоимости в \$10. Текущая (дивидендная) доходность акции составляет в процентах годовых:

- 2.40%
- 2.56%
- 6.67%
- 8.0%

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.
- 8 руб. 33 коп.
- 9 руб. 05 коп.
- 10 руб. 00 коп.

Оцените привилегированную акцию, по которой выплачивается ежеквартальный дивиденд в размере 0.50 руб. Номинал акции 10 руб. Альтернативные инвестиции могут быть сделаны под 6% в квартал.:

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

Оцените привилегированную акцию, по которой выплачивается ежеквартальный дивиденд в размере 50 руб. Номинал акции 10 руб. Альтернативные инвестиции могут быть сделаны под 24% годовых.:

- 0.915 тыс. руб.
- 0.905 тыс. руб.
- 0.833 тыс. руб.
- 0.208 тыс. руб.

Оцените привилегированную акцию номинальной стоимостью 10 коп. и ставкой дивиденда в 50% от номинала, если выплата дивидендов производится один раз в год, а ставка рыночной капитализации составляет 30%.:

- 0.05 руб.
- 0.15 руб.
- 0.17 руб.
- 0.50 руб.

Оцените привилегированную акцию номинальной стоимостью 10 коп. и ставкой дивиденда в 50% от номинала, если выплата дивидендов производится один раз в год, а ставка рыночной капитализации составляет 33.3%.:

- 0.05 руб.
- 0.15 руб.
- 0.17 руб.

—0. 50 руб.

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.

Оцените обыкновенную акцию номинальной стоимостью 10 руб., если дивиденды по ней равномерно возрастают 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.

Оцените обыкновенную акцию номинальной стоимостью 10 руб., если дивиденды по ней равномерно возрастают на 10% в год, начиная с 64 коп. за текущий год. Ставка рыночной капитализации – 20%.

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

Модель Гордона описывается формулой (где  $Div_1$  – дивиденд за первый год,  $r$  – ставка дисконтирования,  $g$  – темп прироста дивиденда):

- $Div_1 / (r+g)$
- $Div_1 / (r-g)$
- $Div_1 / r$
- $Div_1 / r - 1$

Полная доходность финансового актива за период рассчитывается, как:

- отношение дохода на актив плюс прирост его курсовой стоимости за период к рыночной цене актива на начала периода
- отношение дохода на актив минус прирост его курсовой стоимости за период к рыночной цене актива на начала периода
- отношение дохода на актив минус прирост его курсовой стоимости за период к рыночной цене актива на конец периода
- отношение дохода на актив плюс прирост его курсовой стоимости за период к рыночной цене актива на конец периода

## Тема 5. Риск и доходность финансовых активов

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

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

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

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

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

A 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%

Оцените ожидаемую доходность на акции, если доходность по краткосрочным государственным облигациям составляет 7.5%, коэффициент Бета равен 1.4, а ожидаемая среднерыночная доходность долевых ценных бумаг – 30%.:

- 22%
- 24%
- 36%
- 39%

Оцените ожидаемую доходность на акции, если доходность по краткосрочным государственным облигациям составляет 8%, коэффициент Бета равен 0.85, а ожидаемая среднерыночная доходность долевых ценных бумаг – 35%.:

- 27.0%
- 30.95%
- 33.0%
- 35.25%

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

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

Тема 6. Расходы и доходы фирмы. Классификация расходов и доходов. Экономическое содержание, функции и виды прибыли корпорации. Формирование, распределение и использование прибыли.

Затраты на производство и реализацию продукции

- Полностью возмещаются за счет выручки от реализации продукции после завершения кругооборота средств предприятия
- Включают выплаты в погашение полученных организацией кредитов и займов
- Включают расходы на вложение средств в уставные капиталы других организаций, если последние объединены с данным предприятием в единую технологическую цепочку
- Включают выплаты в погашение полученных организацией банковских кредитов на пополнение оборотных средств

Выплаты в погашение полученных организацией кредитов и займов:

- полностью включаются в состав затрат на производство и реализацию продукции
- включаются в состав затрат на производство и реализацию продукции лишь при условии наличия соответствующего положения в приказе об учетной политике
- включаются в состав затрат на производство и реализацию продукции лишь в пределах, установленных Налоговым кодексом РФ
- в состав затрат на производство и реализацию продукции не включаются

Расходами организации признается

- выбытие активов в результате производственной деятельности
- выбытие активов, обусловленное созданием внеоборотных активов
- выбытие активов в результате погашения займов и кредитов

—выбытие активов в результате выплаты дивидендов имуществом

Расходами организации признается:

—уменьшение вкладов по решению участников

—выбытие денежных средств, обусловленное созданием внеоборотных активов

—выбытие денежных средств, обусловленное вложением средств в уставные капиталы других организаций

—возмещение стоимости основных средств, осуществляемое в виде амортизационных отчислений

Увеличение экономических выгод в результате поступления активов приводящее к увеличению капитала организации, за исключением вкладов участников, носит название:

—Консолидации капитала

—Переоценки основного капитала

—Доходов организации

—Неэмиссионного дохода организации

К расходам от обычных видов деятельности относятся расходы, вызванные

I. изготовлением продукции

II. продажей продукции

III. возмещением стоимости основных средств, осуществляемым в виде амортизационных отчислений:

—только I

—только I и II

—только I и III

—I, II и III

Расходы, связанные с выбытием основных средств, относятся к

—операционным

—амортизационным

—внереализационным

—прочим расходам по основным видам деятельности

Затраты, связанные с формированием и воспроизводством основного капитала предприятия

—к расходам предприятия не относятся, так как непосредственно в формировании финансового результата не участвуют

—относятся к инвестиционным расходам

—относятся к расходам на финансирование капитальных вложений

—относятся к неоперационным расходам (расходам, не связанным с производственной деятельностью)

К внереализационным расходам будет отнесена уценка:

—нематериальных активов



- основных средств непроизводственного назначения
- товарных запасов
- долгосрочных финансовых вложений

К внереализационным расходам будет отнесена уценка

- материально-производственных запасов
- активной части основных средств
- материальных активов
- краткосрочных финансовых вложений

Выбытие активов, учитываемых как вклады в уставные капиталы других организаций:

- признается как доходы организации
- признается как расходы организации
- признается как расходы организации, если вклады осуществлены в неденежной форме
- как расходы организации не признается

Безвозмездно полученные активы:

- относятся к операционным доходам
- относятся к внереализационным доходам
- относятся к доходам от неосновной деятельности
- рассматриваются как часть собственных средств предприятия

Производственные здания, полученные предприятием в собственность от муниципальных властей с условием их целевого использования будут отнесены к :

- добавочному капиталу
- выручке от инвестиционной деятельности
- неоперационным доходам
- внереализационным доходам

По результатам инвентаризации в организации выявлены излишки денежных средств в кассе. Указанная сумма:

- должна быть отнесена к добавочному капиталу
- должна рассматриваться как внереализационные доходы
- должна рассматриваться, как чрезвычайные доходы
- представляет собой неучтенную прибыль отчетного года

По результатам инвентаризации в организации выявлены излишки денежных средств в кассе. Указанная сумма:

- должна быть отнесена к добавочному капиталу
- должна рассматриваться как расходы организации
- должна рассматриваться как доходы организации
- представляет собой нераспределенную прибыль прошлых лет

К доходам от обычных видов деятельности относятся

- I. поступления, связанные с выполнением работ и оказанием услуг
- II. поступления, связанные с реализацией продукции
- III. поступления, связанные с получением процентов за предоставление в пользование денежных средств организации
- IV. поступления, связанные с получением процентов за использование банком денежных средств, находящихся на счете организации в этом банке:

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

Прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году, относится к:

- операционным доходам организации
- экономическим доходам организации
- внереализационным доходам организации
- прочим доходам организации

Среди перечисленных ниже признаков выделите положенные в основу классификации доходов:

- отнесение организации к коммерческим или некоммерческим
- правовая форма организации бизнеса
- характер деятельности организации и источники поступления средств
- среднегодовой размер выручки и количество работников

К операционным доходам относится:

- выручка от реализации продукции, операционный цикл по которой не превышает 12 месяцев
- выручка от осуществления уставной деятельности предприятия
- кредиторская задолженность, по которой истек срок давности
- доход, получаемый организацией за предоставление во временное возмездное пользование денежных средств

Отнесение доходов, обусловленных предоставлением за плату во временное пользование активов организации, к операционным доходам, определяется:

- отнесением данного вида деятельности к предмету деятельности организации
- отнесением данного вида деятельности к видам, не являющимся предметом деятельности организации
- срочностью договора аренды активов
- внереализационным характером данного вида деятельности

Сумма дооценки запасов будет отнесена:

- к добавочному капиталу
- к операционным доходам
- к внереализационным доходам

—к чрезвычайным доходам

Сумма дооценки основных средств будет отнесена:

—к экономической прибыли

—к внереализационным доходам

—к неоперационным доходам

—суммы дооценки основных средств к доходам предприятия не относятся

Страховое возмещение, полученное предприятием за погибшее при пожаре имущество будет отнесено к:

—внереализационным доходам

—чрезвычайным доходам

—неэкономическим доходам

—страховое возмещение не может рассматриваться как доход

Страховое возмещение, полученное предприятием за погибшее при пожаре имущество будет отнесено к:

—компенсациям чрезвычайных расходов

—поступлениям в возмещение причиненных организации убытков

—чрезвычайным доходам

—неоперационным доходам

Поступления от продажи на металлолом сгоревшего ангара будут рассматриваться, как:

—компенсация чрезвычайных расходов

—операционный доход

—поступление в возмещение причиненных организации убытков

—чрезвычайные доходы

Средства, полученные организацией в виде штрафов и неустоек за нарушение условий договоров, относятся к:

—добавочному капиталу

—операционным доходам

—чрезвычайным доходам

—внереализационным доходам

В состав выручки от реализации продукции входят:

—остатки товаров на складе у покупателя, не оплаченные в срок;  
денежные средства в пути и остатки денежных средств на расчетном счете предприятия

—полная себестоимость продукции, налог на добавленную стоимость, акцизы и прибыль предприятия

—разность между отпускной ценой предприятия и ценой реализации в розничной торговле и прибыль предприятия

—товары, находящиеся на ответственном хранении у покупателя и авансы полученные

Пропорционально объему производственной деятельности изменяются

- переменные затраты
- пошаговые затраты
- условно-постоянные затраты
- пошагово-переменные затраты

Переменные затраты в расчете на единицу продукции:

- изменяются прямо пропорционально объему произведенной продукции
- изменяются даже при небольших изменениях в объеме выпускаемой продукции
- снижаются в результате роста объема выпускаемой продукции
- постоянны

В результате увеличения объема производства:

- постоянные издержки на единицу продукции возрастут
- постоянные издержки на единицу продукции снизятся
- переменные издержки на единицу продукции возрастут
- переменные издержки на единицу продукции снизятся

В результате увеличения объема производства:

- постоянные издержки возрастут
- постоянные издержки снизятся
- постоянные издержки не изменятся при условии роста переменных затрат
- постоянные издержки не изменятся

Распределение доходов организации на части, соответствующие прибыли и амортизации

- является предметом амортизационной политики организации
- определяет величину денежного потока организации
- осуществляется по решению общего собрания учредителей организации
- осуществляется по решению совета директоров компании

Разница между нетто-выручкой от продажи продукции и себестоимостью этих продаж без коммерческих и административно-управленческих расходов называется:

- прибылью от продаж
- балансовой прибылью
- валовой прибылью
- прибылью до налогообложения

Разница между нетто-выручкой от продажи товаров, продукции, работ, услуг и себестоимостью этих продаж без условно-постоянных управленческих и коммерческих расходов называется:

- бухгалтерской прибылью
- валовой прибылью
- прибылью от продаж

—прибылью до налогообложения

Совокупный доход предприятия за вычетом явных издержек представляет собой:

- экономическую прибыль
- валовую прибыль
- бухгалтерскую прибыль
- глобальную прибыль

Прибыль от продаж:

- рассматривается, как разность между валовой прибылью и внереализационными расходами
- представляет собой превышение выручки над переменными расходами
- представляет собой превышение выручки над постоянными расходами
- представляет собой разность между валовой прибылью и коммерческими и управленческими расходами

К числу функций прибыли относятся:

- I. накопительная
- II. стимулирующая
- III. распределительная:
- только I
- только II
- только I и III
- I, II и III

Прибыль предприятия служит:

- мерой рентабельности
- мерой финансовой устойчивости
- мерой эффективности
- контроля

Прибыль от продаж исчисляется как:

- нетто-выручка минус себестоимость проданных товаров
- валовая прибыль минус коммерческие и управленческие расходы
- валовая прибыль плюс операционные доходы минус операционные расходы
- нетто-выручка минус коммерческие и управленческие расходы

Прибыль от продаж исчисляется как:

- нетто-выручка минус себестоимость проданных товаров
- балансовая прибыль минус коммерческие и управленческие расходы
- валовая прибыль плюс операционные доходы минус операционные расходы
- нетто-выручка минус себестоимость проданных товаров, коммерческие и управленческие расходы

За счет чистой прибыли могут быть сформированы

I. фонд накопления

II. фонд потребления

III. фонд социальной сферы:

—только I

—только I и II

—только I и III

—I, II и III

Чистая прибыль предприятия может быть направлена

I. на выплату дохода собственникам;

II. на инвестиции в производственную деятельность предприятия;

III. на благотворительные нужды;

IV. на поддержку политических движений.:

—Только I и II;

—I, II и III;

—I, II и IV;

—I, II, III и IV;

Объявленные дивиденды по обыкновенным акциям:

—могут быть выплачены только за счет нераспределенной прибыли прошлых лет

—акционерное общество обязано выплатить вне зависимости от результатов хозяйственной деятельности;

—акционерное общество выплатит в зависимости от результатов хозяйственной деятельности;

—могут быть выплачены за счет специально предназначенных для этого фондов.

Фонд накопления создается обществом с ограниченной ответственностью:

—в размере 5% от уставного капитала

—в соответствии с законодательством РФ

—для резервирования средств на цели поддержания постоянного уровня дохода, выплачиваемого учредителям

—по решению общего собрания участников общества

Фонды потребления:

—могут быть созданы только в акционерных обществах

—формируются из чистой прибыли акционерных обществ после выплаты дивидендов акционерам

—создаются по решению общего собрания участников общества

—в соответствии с действующим законодательством могут быть созданы лишь в обществах с ограниченной ответственностью

Средства некапитального характера, направляемые на развитие социальной сферы, резервируются в

—фонде потребления

- фонде социальной сферы
- резервном фонде
- фонде социального страхования

К числу функций прибыли относятся:

- I. накопительная
  - II. функция меры эффективности
  - III. распределительная
  - IV. контрольная
- только II
  - только I и II
  - только II и III
  - III и IV

Средства некапитального характера, направляемые на развитие социальной сферы, резервируются в

- I. фонде социальной сферы
  - II. фонде потребления
  - III. резервном фонде
  - IV. фонде участия в прибыли:
- только I
  - только I и IV
  - только II
  - только I, II и III

Средства, резервируемые на цели инвестиций капитального характера в производственные активы, аккумулируются

- I. в резервном фонде
  - II. в фонде накопления
  - III. в амортизационном фонде
- только II
  - только I и III
  - только II и III
  - I, II и III

Государственное регулирование распределения прибыли, оставшейся у предприятия после уплаты всех налогов, осуществляется:

- путем установления нормативов отчислений в фонды накопления и потребления
- путем установления налоговых льгот, стимулирующих определенные направления использования прибыли
- на основе установления предельного размера отвлеченных средств предприятия
- путем налогообложения прибыли, направляемой на инвестиции непроизводственного характера

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

Способ начисления амортизации, как элемент учетной политики предприятия:

—должен обеспечить максимизацию поступлений в амортизационный фонд предприятия

—выбирается на основе компромисса между стремлением предприятия к скорейшему обновлению основных фондов и необходимостью адекватно отражать финансовые результаты деятельности предприятия

—определяется с учетом сроков окупаемости соответствующих объектов основных средств

—должен обеспечить минимизацию налогов

Кассовый метод формирования выручки:

—наилучшим образом отражает финансовый результат деятельности фирмы

—позволяет предприятию избежать кассовых разрывов при несвоевременном поступлении выручки

—применяется в акционерных обществах в целях адекватного информирования акционеров о финансовых результатах деятельности компаний

—может применяться только для организаций, уплачивающих единый налог на вмененный доход

Формирование выручки методом начислений

I. наилучшим образом отражает финансовый результат деятельности фирмы

II. требует создания резервов по безнадежным долгам

III. при использовании в целях налогового учета может приводить к кассовым разрывам при уплате налога на прибыль в условиях неплатежей:

—только I

—только I и II

—только I и III

—I, II и III

Совокупный доход предприятия за вычетом явных и вмененных издержек (в том числе затраты на привлеченный капитал) носит название



- экономической прибыли
- валовой прибыли
- нормальной прибыли
- маржинальной прибыли

Необходимость раскрытия основных положений учетной политики организации обусловлена влиянием данных бухгалтерской отчетности на решения:

- совета директоров компании
- менеджмента компании
- собственников компании
- аудиторов компании

Существенными признаются положения учетной политики, без знания которых инвестор не может достоверно оценить

- финансовые результаты деятельности организации
- рыночную капитализацию фирмы
- стоимость собственного капитала организации
- инвестиционные проекты фирмы

Информация о движении денежных средств организации:

- представляет собой коммерческую тайну
- должна быть раскрыта в соответствии с учетной политикой
- не является существенной для акционеров
- не является существенной для кредиторов

Тема 7. Взаимосвязь выручки, расходов и прибыли от реализации продукции. Точка безубыточности, запас финансовой прочности, производственный леверидж

В число допущений, на которых базируется анализ взаимосвязи выручки, расходов и прибыли от реализации продукции НЕ входит следующее:

- между объемом реализации и переменными издержками существует линейная зависимость
- товарные запасы и ассортимент остаются неизменными
- объемы производства и реализации в анализируемом периоде совпадают
- постоянные затраты в рассматриваемом периоде могут возрастать лишь ступенчато

Применение анализа взаимосвязи выручки, расходов и прибыли от реализации основано на допущении:

- уровень товарных запасов увеличивается или уменьшается с постоянным темпом
- уровень товарных запасов может возрасти лишь при условии соответствующего увеличения объема реализации

—между переменными затратами и объемом продаж существует линейная зависимость

—изменение ассортимента происходит ступенчато

Маржинальная прибыль представляет собой:

—превышение выручки над постоянными затратами на производство и реализацию продукции;

—превышение выручки над переменными затратами на производство и реализацию продукции;

—превышение выручки над полной себестоимостью продукции;

—разность между валовой прибылью и коммерческими и управленческими издержками.

Выручка предприятия за вычетом переменных издержек образует:

—экономическую прибыль

—валовую прибыль

—маржинальную прибыль

—прибыль от продаж

Выручка предприятия за вычетом переменных издержек образует:

—прибыль от реализации

—маржинальную прибыль

—операционную прибыль

—прибыль от основной деятельности

Выручка предприятия за вычетом переменных издержек образует:

—балансовую прибыль

—прибыль от продаж

—нормальную прибыль

—маржинальную прибыль

Удельная маржинальная прибыль характеризует:

—размер валовой маржи на единицу постоянных затрат

—размер валовой маржи на единицу переменных затрат

—маржинальную прибыль в цене единицы продукции

—маржинальную прибыль в себестоимости единицы продукции

Удельная маржинальная прибыль представляет собой

—долю маржинальной прибыли в цене единицы продукции

—долю маржинальной прибыли в себестоимости единицы продукции

—отношение маржинальной прибыли к выручке от реализации

—отношение маржинальной прибыли к полной себестоимости

Удельная маржинальная прибыль рассчитывается как:

—цена единицы продукции минус доля переменных затрат в базовой выручке

- цена единицы продукции минус переменные затраты на единицу продукции минус постоянные затраты в расчете на единицу продукции
- цена единицы продукции минус переменные затраты на производство и реализацию единицы продукции
- цена единицы продукции минус переменные затраты на производство единицы продукции

Удельная маржинальная прибыль рассчитывается как

- цена единицы продукции минус переменные затраты на производство и реализацию единицы продукции
- цена единицы продукции минус переменные затраты на единицу продукции минус постоянные затраты в расчете на единицу продукции
- цена единицы продукции минус постоянные затраты на производство единицы продукции
- цена единицы продукции минус переменные затраты на производство единицы продукции минус постоянные затраты в расчете на единицу продукции

Удельная маржинальная прибыль:

- равна цене единицы продукции минус постоянные затраты в расчете на единицу продукции
- увеличивается после достижения точки безубыточности
- уменьшается после достижения точки безубыточности
- равна цене единицы продукции минус переменные затраты на производство и реализацию единицы продукции

Машиностроительный завод производит по лицензии запасные части к иномаркам. Изделие № 2746 реализуется оптовым покупателям по цене \$3.18. В состав себестоимости изделия включаются стоимость металлической заготовки - \$0.25; прямые затраты на оплату труда - \$1.10; переменные общепроизводственные накладные расходы - \$0.13; и постоянные общепроизводственные накладные расходы в размере \$3900. Переменные коммерческие расходы составляют \$0.45. Компания производит и реализует в среднем 5000 изделий в год. Удельная маржинальная прибыль по изделию 2746 составляет:

- \$0.47
- \$1.25
- \$1.70
- \$1.83

Точка безубыточности ООО "Кумин" в рублевом выражении составляет 4 млн. руб. при годовых фиксированных затратах в 1200000 руб. Доля маржинальной прибыли в одном рубле выручки

- составит 30%
- составит 70%
- составит 83.3%
- не может быть определена на основе приведенной информации

Частный предприниматель принимает заказы на изготовление эксклюзивных визитных карточек по 3 руб. за штуку, минимальная партия – 100 штук. Постоянные затраты составляют 100 тыс. руб. Если предприниматель планирует получить доход в 25000 руб. до налогов, реализовав 62500 карточек, то переменные затраты на изготовление одной карточки должны составить

- 1руб.
- 1 руб. 20 коп.
- 1 руб. 80 коп.
- 2 руб.

Среди приведенных альтернатив выберите приводящую к максимальному уменьшению удельной маржинальной прибыли

- уменьшение цены реализации на 20%
- увеличение переменных затрат на 20%
- увеличение цены реализации на 20%
- увеличение постоянных затрат на 20%

Увеличение на 200% количества продаваемых изделий:

- увеличит точку безубыточности на 100%
- увеличит точку безубыточности на 200%
- уменьшит точку безубыточности на 50%
- не повлияет на значение точки безубыточности

Одновременное уменьшение постоянных и переменных затрат повлияет на значения маржинальной прибыли и точки безубыточности следующим образом:

- Маржинальная прибыль уменьшится, точка безубыточности увеличится
- Маржинальная прибыль увеличится, точка безубыточности уменьшится
- Маржинальная прибыль уменьшится, точка безубыточности уменьшится
- Маржинальная прибыль увеличится, точка безубыточности увеличится

Кооператив инвалидов реализует сувенирные тубетейки ручной вышивки по \$25 за штуку. Переменные затраты составляют \$5 на одно изделие, постоянные затраты - \$500000 в год. Если кооператив наймет более квалифицированных работников, то сможет продавать свои изделия уже по \$35, однако ценой увеличения переменных затрат до \$10 на изделие. В последнем случае значение точки безубыточности в натуральных единицах:

- увеличится на 8333
- увеличится на 5000
- уменьшится на 8333
- уменьшится на 5000

ООО "Голубой дымок" производит монопродукт – безникотиновые сигареты. Постоянные затраты составляют 1 млн. руб., переменные – 5

руб. на одну пачку сигарет, которая продается за 25 руб. Компания приняла решение установить более производительное оборудование, что повлечет увеличение постоянных затрат на 10%, однако позволит уменьшить переменные затраты на 40%. Значение точки безубыточности:

- увеличится
- уменьшится
- не изменится
- не может быть рассчитано на основе имеющейся информации

ЗАО "Шведская мебель" производит и реализует кухонные столы из натурального дерева. Рынок кухонной мебели весьма конкурентен, что не позволяет продавать столы дороже \$200. Более того, в последнее время наметилось падение объемов продаж. В результате компания рассматривает возможность найма менеджера по рекламе, что обойдется в дополнительные \$30000 в год. В настоящее время переменные затраты составляют \$75 на одно изделие, суммарные постоянные расходы - \$250000 в год. Если менеджер по рекламе будет принят на работу, значение точки безубыточности возрастет на:

- 109 единиц
- 150 единиц
- 240 единиц
- 400 единиц

Сувенирный цех Карадуванской мебельной фабрики производит рождественские корзинки, которые охотно покупаются иностранными туристами. В настоящее время оптовая цена одной корзинки составляет \$3, при этом переменные затраты составляют \$2.20, а общецеховые фиксированные затраты - \$14000 в год. Руководство фабрики рассматривает возможность приобретения оборудования, автоматизирующего процесс изготовления корзин. При этом переменные затраты, как ожидается, уменьшатся на 50%, зато постоянные утроятся. В этом случае значение точки безубыточности в натуральных единицах возрастет на

- 4606
- 5165
- 13257
- 22105

ОАО "Обувная фабрика "Динамо" испытывает проблемы с качеством своей продукции. Один из вариантов решения этой проблемы руководство видит в установлении системы автоматизированного контроля качества, что обойдется в \$25000 в год. Однако, по расчетам экономистов предприятия, это приведет к увеличению продаж на 4000 пар обуви в год, при этом количество выбраковываемой обуви возрастет на 200 пар. Обувь в настоящее время продается в среднем по \$20 за пару, переменные затраты составляют \$9. В силу конкурентности рынка эти

значение не изменятся. Чистый доналоговый эффект внедрения системы контроля качества:

—составит \$19000

—составит \$17200

—составит \$15000

—не может быть рассчитан на основе имеющихся данных

Если объем продаж упадет на 10% при увеличении продажной цены на 10%:

—удельная маржинальная прибыль уменьшится

—значение точки безубыточности не изменится

—постоянные затраты на единицу продукции уменьшатся

—чистая прибыль снизится

Точка безубыточности характеризует :

—объем реализации, при котором выручка покрывает все издержки предприятия;

—объем реализации, при котором выручка покрывает постоянные издержки предприятия;

—объем реализации, при котором выручка покрывает переменные издержки предприятия;

—объем реализации, при котором выручка покрывает все издержки предприятия, связанные с производством и реализацией продукции.

В точке безубыточности:

—переменные издержки равны постоянным

—достигается целевая прибыль

—выручка равна издержкам, связанным с производством и реализацией продукции

—общехозяйственные издержки равны себестоимости

ООО "Тент" прогнозирует завершение первого года деятельности с чистыми убытками. Ожидаемые убытки будут показаны на графике расчета точки безубыточности

—слева от точки безубыточности

—справа от точки безубыточности

—ниже линии выручки

—выше линии выручки

Запас финансовой прочности показывает:

—пределы возможного увеличения издержек производства и обращения;

—насколько могут возрасти фиксированные расходы без угрозы причинения предприятию убытков;

—насколько можно сократить производство продукции, не неся при этом убытков;

—объем реализации, необходимый для покрытия выручкой издержек производства и обращения.

Компания производит и реализует жареные орешки по цене 3 руб. за пакетик. В 2004 году постоянные затраты ожидаются в размере 450 тыс. руб., переменные – в размере 1 руб. на пакетик орехов. Чтобы достичь точки безубыточности, в 2004 году компании необходимо будет продать:

- 112500 пакетиков
- 150000 пакетиков
- 225000 пакетиков
- 450000 пакетиков

Фирма реализует высокопрочные пластиковые пакеты по цене 8 руб. 50 коп. за шт. Фиксированные затраты компании составляют 80000 руб. в год. Если точка безубыточности достигается при реализации 20000 штук, то переменные затраты на единицу продукции составят:

- 2,125 руб.
- 4,0 руб.
- 4,50 руб.
- 30.0 руб.

Комбинат офсетной печати реализует календари по цене 6 руб. 50 коп. за шт. Переменные затраты на изготовление одного календаря составляют 3 руб. при текущем годовом объеме продаж в 200000 календарей. В настоящее время комбинат достиг точки безубыточности в производстве календарей. Постоянные затраты составляют:

- 1300000 руб.
- 700000 руб.
- 600000 руб.
- 200000 руб.

Производитель реализует лампы накаливания по цене 5 руб. 25 коп. за шт. Переменные затраты составляют 32% от выручки. Если компании для достижения точки безубыточности необходимо продавать 70000 ламп в год, ее постоянные затраты составляют:

- 117600 руб.
- 249900 руб.
- 345100 руб.
- 485100 руб.

Компьютерный салон реализует базовую модель компьютеров в среднем за \$650. Фирма прогнозирует переменные издержки в размере 85% от выручки, а фиксированные в размере \$11700 в год. Точка безубыточности в натуральных единицах составит:

- 22
- 54
- 120
- 160

Малое предприятие реализует домашние тапочки собственного производства. Переменные издержки составляют 2 рубля на пару, постоянные – 22 тыс. руб. в год. Если тапочки продаются по 12 руб., то точка безубыточности в стоимостном выражении составит:

- 10100 руб.
- 18857 руб.
- 26400 руб.
- 220000 руб.

Предприятие общественного питания рассматривает возможность добавления к существующему ассортименту блюд корейской кухни (салатов). Капитальных затрат проект не требует; однако дополнительные фиксированные затраты составят 4000 руб. в месяц, в то время, как себестоимость одного салата составит в среднем 14 руб. Рассчитайте, сколько необходимо продавать ежемесячно салатов, чтобы достичь точки безубыточности. Продажная стоимость одного салата – 18 руб.

- 1000
- 1400
- 1600
- 1800

Предприятие общественного питания рассматривает возможность добавления к существующему ассортименту блюд корейской кухни (салатов). Капитальных затрат проект не требует; однако дополнительные фиксированные затраты составят 4000 руб. в месяц, в то время, как себестоимость одного салата составит в среднем 14 руб. Планируемый объем продаж – 2000 салатов в месяц. Рассчитайте, по какой цене необходимо продавать один салат, чтобы целевая прибыль до уплаты процентов и налогов составила 6000 руб.:

- 18 руб.
- 19 руб.
- 20 руб.
- 22 руб.

ООО "Русские чипсы" планирует продавать стандартный пакет картофельных чипсов по 10 руб. Переменные затраты оцениваются в 6 руб. на пакет чипсов, постоянные составят 200000 руб. Если компания планирует получить целевую доналоговую прибыль в размере 250 тыс. руб., то суммарные продажи в стоимостном выражении должны будут составить:

- 45000 руб.
- 75000 руб.
- 450000 руб.
- 1125000 руб.

ООО "Садовод" планирует производить облегченные садовые тележки. Продажная цена тележки планируется в 700 руб., постоянные затраты –



составят 45450 руб., переменные затраты на одно изделие – 415 руб. Если планируемая доналоговая прибыль составляет 60000 руб., фирма должна будет продавать в год:

- 14 изделий
- 51 изделие
- 95 изделий
- 370 изделий

Артель инвалидов производит бейсбольные кепки, которые продаются по 35 руб. за штуку. Переменные затраты на производство одной кепки составляют 8 руб., постоянные затраты – 196 тыс. руб. в год. Объем продаж, достаточный для достижения целевой доналоговой прибыли в размере 20000 руб., составит

- 280000 руб.
- 228148 руб.
- 175813 руб.
- 143256 руб.

Выпускники престижного экономического вуза планируют однодневную встречу по поводу 10-летия окончания учебы. Для проведения мероприятия избран дом отдыха, сутки проживания в котором (без питания) обойдутся в 250 руб. Стоимость обеда – 100 руб. Аренда автобусов для транспортировки участников мероприятия обойдется в 1500 руб., сувениры – в 40 руб за шт. Для увеселения собравшихся приглашен оркестр, что встанет дополнительно в 5000 руб. Оргвзнос определен в 500 руб. с участника. Рассчитайте, сколько человек должно посетить мероприятие, чтобы сделать его безубыточным

- 50
- 60
- 70
- 80

Предприятие реализует свою продукцию по цене 50 руб. Фиксированные расходы на производство и реализацию данного вида изделий составляют 6000 руб., переменные затраты – 30 руб. за единицу. Рассчитайте запас финансовой прочности в абсолютном выражении, если плановая прибыль до уплаты налогов составит 20000 руб.:

- 1300 шт.
- 1000 шт.
- 400 шт.
- 300 шт.

Предприятие реализует свою продукцию по цене 50 руб. Фиксированные расходы на производство и реализацию данного вида изделий составляют 6000 руб., переменные затраты – 30 руб. за единицу. Рассчитайте запас финансовой прочности в относительном выражении, если плановая прибыль до уплаты налогов составит 20000 руб.:

- 0.350
- 0.571
- 0.769
- 0.923

Предприятие реализует свою продукцию по цене 50 руб. Фиксированные расходы на производство и реализацию данного вида изделий составляют 6000 руб., переменные затраты – 30 руб. за единицу. Рассчитайте запас финансовой прочности в стоимостном выражении, если плановая прибыль до уплаты налогов составит 20000 руб.:

- 15000 руб.
- 20000 руб.
- 50000 руб.
- 65000 руб.

При объеме продаж, соответствующем точке безубыточности:

- валовой доход равен величине условно-постоянных расходов
- переменные расходы превышают объем валового дохода
- удельный маржинальный доход равен нулю
- выручка от реализации равна сумме постоянных и переменных расходов

Производственный левверидж показывает:

- 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 прибыли до уплаты процентов и налогов путем изменения соотношения постоянных и переменных издержек

Показатель, оценивающий степень чувствительности прибыли до уплаты процентов и налогов (валового дохода) организации к изменению объема продаж - это:

- Финансовый левверидж
- Показатель «доход-затраты»
- Рентабельность производственной деятельности
- Производственный левверидж

При уменьшении уровня условно-постоянных расходов по отношению к уровню переменных, уровень производственного леввериджа:

- Остается неизменным
- Увеличивается
- Распределяется по типу расходов
- Уменьшается

Автотранспортная организация рассматривает возможность расширения деятельности в новых рыночных нишах. Для обеспечения этого процесса предполагается приобретение и использование 3 грузовых автомобилей «Mercedes-Actros». Расходы, которые понесет организация распределяются следующим образом: месячный фонд заработной платы ИТР и служащих – 100 тыс руб, затраты на рекламу – 40 тыс руб в полугодие, затраты на ежеквартальное обязательное техническое обслуживание в специализированном центре – 20 тыс.руб на 1 автомобиль, себестоимость 1 тн перевезенного груза (включая заработную плату водителя, амортизацию, стоимость ГСМ, износ авторезины) – 242 руб. Установившаяся на рынке цена за 1 тн перевезенного груза – 390 руб. Определите суммарный годовой объем перевезенных грузов, при котором организация покрывает все свои затраты по данному проекту

- 12 242 тн
- 856 тн
- 3423 тн
- 10 270 тн

Автотранспортная организация рассматривает возможность расширения деятельности в новых рыночных нишах. Для обеспечения этого процесса предполагается приобретение и использование 3 грузовых автомобилей «Mercedes-Actros». Расходы, которые понесет организация распределяются следующим образом: месячный фонд заработной платы ИТР и служащих – 100 тыс руб, затраты на рекламу – 40 тыс руб в полугодие, затраты на ежеквартальное обязательное техническое обслуживание в специализированном центре – 20 тыс.руб на 1 автомобиль, себестоимость 1 тн перевезенного груза (включая заработную плату водителя, амортизацию, стоимость ГСМ, износ авторезины) – 242 руб. Установившаяся на рынке цена за 1 тн перевезенного груза – 390 руб. Определите годовой объем перевезенных грузов приходящийся на 1 автомобиль, при котором организация покрывает все свои затраты по данному проекту.:

- 12 242 тн
- 3423 тн
- 10270 тн
- 856 тн

Автотранспортная организация рассматривает возможность расширения деятельности в новых рыночных нишах. Для обеспечения этого процесса предполагается приобретение и использование 3 грузовых автомобилей

«Mercedes-Actros». Расходы, которые понесет организация распределяются следующим образом: месячный фонд заработной платы ИТР и служащих – 100 тыс руб, затраты на рекламу – 40 тыс руб в год, затраты на ежеквартальное обязательное техническое обслуживание в специализированном центре – 20 тыс.руб на 1 автомобиль, себестоимость 1 тн перевезенного груза (включая заработную плату водителя, амортизацию, стоимость ГСМ, износ авторезины) – 242 руб. Установившаяся на рынке цена за 1 тн. перевезенного груза – 390 руб. Определите годовой объем перевезенных грузов приходящийся на 1 автомобиль, при котором организация обеспечит получение валового годового дохода в размере 1 млн руб. Ставка налога на прибыль – 24%. :

—16757 тн

—8919 тн

—5586 тн

—10270 тн

ООО «КопиКомпани» приобрела ксерокс «HP-LX1000» для оказания услуг по ксерокопированию. Дополнительные затраты по данному виду услуги распределяются следующим образом: аренда помещения – 2000 руб в месяц, оплата труда продавца – 5000 руб в месяц, изготовление и размещение рекламных листовок – 500 руб в месяц, стоимость 1 листа используемой бумаги формата А4– 22 коп, стоимость тонера, расходуемого на 1 лист – 11 коп. Стоимость ксерокопирования 1 листа формата А4 – 1 руб. Определите минимальный объем ксерокопирования, при котором организация покрывает все возникшие дополнительные расходы.

—11 194 листа

—12 554 листа

—9 615 листов

—5 628 листов

ООО «КопиКомпани» приобрела ксерокс «HP-LX1000» для оказания услуг по ксерокопированию. Дополнительные затраты по данному виду услуги распределяются следующим образом: аренда помещения – 2000 руб в месяц, оплата труда продавца – 5000 руб в месяц, изготовление и размещение рекламных листовок – 500 руб в месяц, , стоимость тонера, расходуемого на 1 лист – 11 коп. Стоимость ксерокопирования 1 листа формата А4 – 1 руб. Предполагаемый объем ксерокопирования в месяц – 15 000 копий. Определите максимальную закупочную цену 1 листа формата А4, при которой организация покрывает все возникшие дополнительные расходы.:

—0,22 руб

—0,5 руб

—0,45 руб

—0,39 руб

ООО «КопиКомпани» приобрела ксерокс «HP-LX1000» для оказания услуг по ксерокопированию. Дополнительные затраты по данному виду услуги

распределяются следующим образом: аренда помещения – 2000 руб в месяц, оплата труда продавца – 5000 руб в месяц, изготовление и размещение рекламных листовок – 500 руб в месяц, стоимость тонера, расходуемого на 1 лист – 11 коп. Предполагаемый объем ксерокопирования в месяц – 15 000 копий. Стоимость ксерокопирования 1 листа формата А4 – 1 руб. Определите максимальную закупочную стоимость 1 пачки бумаги формата А4, используемой при ксерокопировании (1 пачка – 500 листов), при которой организация покроет все возникшие дополнительные расходы и получит валовой доход в 2500 руб.

- 167 руб
- 112 руб
- 110 руб
- 165 руб

Чем выше производственный левверидж, тем большей силой воздействия на прирост прибыли будет обладать предприятие, которое:

- Использует в большей мере заемные средства
- Наращивает объем реализации продукции
- Снижает сумму общих затрат
- Не достигло точки безубыточности

#### Тема 8. Структура и стоимость капитала корпорации. Финансовый и операционный левверидж. Дивидендная политика.

Финансовый левверидж 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) левверидж 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 лeverиджа
- показателя «доход-затраты»
- рентабельности производственной деятельности
- операционного лeverиджа

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

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

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

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

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

- если структура 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 лeverиджа 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

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

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

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 корректира



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 левеидже

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

Теория структуры капитала Модильяни и Миллера базируется на

- I. предположении, что арбитражные сделки невозможны
- II. предположении, что все фирмы, представленные в одной отрасли, имеют одинаковый 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

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

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

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

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

Теория структуры капитала Модильяни-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 1млн. 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%

Собственный капитал акционерной компании состоит из 1 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. Дивиденды по акциям компании возрастают ежегодно в среднем на 7%, начиная с 0.50 руб. за текущий год. Оцените стоимость собственного капитала фирмы, если текущая рыночная стоимость обыкновенных акций – 2 руб. 50 коп.:

- 13%
- 18%
- 27%
- 43%

Собственный капитал акционерной компании состоит из 1 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью 10 руб. Дивиденды по акциям компании возрастают ежегодно в среднем на 12%, начиная с 1.50 руб. за текущий год. Оцените стоимость собственного капитала фирмы, если текущая рыночная стоимость обыкновенных акций – 7 руб. 50 коп.:

- 8%
- 21%
- 27%
- 32%

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 \$100 млн. Собственный капитал компании состоит из 100 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью \$10. Дивиденды по акциям компании возрастают ежегодно в среднем на 4%, начиная с \$0.10 за текущий год. Стоимость собственного капитала фирмы составит:

- 5%
- 6%
- 10%
- 14%

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%

Рыночная капитализация акционерной компании составляет \$80 млн. Акционерный капитал компании состоит из 100 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью \$0.1. Нераспределенная прибыль прошлых лет составляет \$120 млн. Дивиденды по акциям компании возрастают ежегодно в среднем на 2%, начиная с \$0.12 за текущий год. Стоимость собственного капитала фирмы составит

- 17%
- 15%
- 12%
- 8%

Акционерный капитал компании состоит из 1 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью \$1. Рыночная цена одной обыкновенной акции компании составляет \$3.2. Нераспределенная прибыль прошлых лет составляет \$2.4 млн. Дивиденды по акциям компании возрастают ежегодно в среднем на 7%, начиная с \$0.56 за текущий год. Стоимость собственного капитала фирмы составит:

- 10.5%
- 17%
- 17.5%
- 24.5%

Акционерный капитал компании состоит из 10 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью \$5. Рыночная цена одной обыкновенной акции компании составляет \$10.50. Нераспределенная прибыль прошлых лет составляет \$12.250 млн. Дивиденды по акциям компании возрастают ежегодно в среднем на 11%, начиная с \$1.75 за текущий год. Стоимость собственного капитала фирмы составит

- 27.67%
- 20.86%
- 18.69%
- 14.28%

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%

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 24%, доходность к погашению облигаций – 16%, средневзвешенная купонная ставка по облигациям – 18%. Если налогообложение прибыли осуществляется по ставке 24%, то средневзвешенная стоимость капитала фирмы составит (издержки размещения финансовых инструментов не учитывать):

- 17.344%
- 18.144%
- 19.264%
- 19.872%

Долгосрочный капитал компании сформирован (в рыночной оценке) на 70% за счет собственных источников (обыкновенные акции – 60%, привилегированные акции – 10%) и на 30% за счет выпуска облигаций. Стоимость источника «обыкновенные акции» составила 30%, «привилегированные акции» - 20%, доходность к погашению облигаций – 14.75%, 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):

- 15.724%
- 20.034%
- 22.883%
- 23.363%

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%

Собственный капитал, стоимость которого оценивается в 35%, составляет 60% долгосрочных источников средств фирмы. Долгосрочные заемные средства компания привлекла путем размещения бескупонных облигаций, номинальной стоимостью 1000 руб., которые за два года до погашения торгуются по 751 руб.24 коп. Средневзвешенная стоимость капитала фирмы составит (налог на прибыль – 24%, издержки размещения финансовых инструментов не учитываются):

- 27.150%
- 25.674%
- 24.781.%
- 22.956%

Собственный капитал, стоимость которого оценивается в 35%, составляет 60% долгосрочных источников средств фирмы. Долгосрочные заемные средства компания привлекла путем размещения бескупонных облигаций, номинальной стоимостью 1000 руб., которые за два года до погашения торгуются по 882 руб.75 коп. Средневзвешенная стоимость капитала фирмы составит (налог на прибыль – 24%, издержки размещения финансовых инструментов не учитываются):

- 27.150%
- 25.674%
- 24.781.%
- 22.956%

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

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 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

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

- 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

В качестве альтернативной формы выплаты дивидендов денежными средствами может выступать:

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