Приложение
к рабочей программе дисциплины
«Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)»

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Казанский (Приволжский) федеральный университет»
Институт управления, экономики и финансов

Фонд оценочных средств по дисциплине
Б1.В.ОД.5 Финансовый менеджмент (продвинутый уровень)

Направление подготовки: 38.04.01 «Экономика»
Профиль: «Аудит и финансовый менеджмент»
Квалификация выпускника: магистр
Форма обучения: очная
Язык обучения: русский
Год начала обучения по образовательной программе: 2019
Автор(ы): к.э.н., доцент Усанова Д.Ш.

СООТВЕТСТВИЕ КОМПЕТЕНЦИЙ ПЛАНИРУЕМЫМ РЕЗУЛЬТАТАМ ОБУЧЕНИЯ И КРИТЕРИЯМ ИХ ОЦЕНИВАНИЯ

Код и наименование компетенции	**Планируемые результаты обучения**	**Планируемые результаты обучения для данной дисциплины (практики)**	**Критерии оценивания результатов обучения**				**Оценочные средства**
			Неуд.	**Удовл.**	**Хорошо**	**Отлично**	
ПК-5 - *способностью самостоятельно осуществлять подготовку заданий и разрабатывать проектные решения с учетом фактора неопределенности, разрабатывать соответствующие методические и нормативные документы, а также предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ*	**Знать:** знает проектные решения, факторы неопределенности, методические и нормативные документы, необходимые для реализации разработанных проектов и программ.	Знает методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, методику управления инвестиционной политикой, способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, способы оценки стоимости бизнеса, методы риск-менеджмента.	Не знает методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, методику управления инвестиционной политикой, способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, способы оценки стоимости бизнеса, методы риск-менеджмента.	Фрагментарно знает методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, методику управления инвестиционной политикой, способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, способы оценки стоимости бизнеса, методы риск-менеджмента, допускает существенные ошибки.	Хорошо знает методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, методику управления инвестиционной политикой, способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, способы оценки стоимости бизнеса, методы риск-менеджмента, допускает несущественные ошибки.	Знает методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, методику управления инвестиционной политикой, способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, способы оценки стоимости бизнеса, методы риск-менеджмента.	Письменные работы, темы 2-6 Дискуссия, темы 2-6 Вопросы к зачету с оценкой
	Уметь: умеет выявлять проектные решения и сопутствующие им факторы неопределенности, разрабатывать	Умеет применять методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, применять	Не умеет применять методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, применять	Умеет применять некоторые методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, применять	Хорошо умеет применять методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, применять	Умеет применять методы управления оборотным капиталом и стратегии его финансирования, применять методику	Письменные работы, темы 2-6 Дискуссия, темы 2-6 Вопросы к зачету с оценкой

	методические и нормативные документы, предложения и мероприятия по реализации разработанных проектов и программ.	методику управления инвестиционной политикой, использовать различные способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, оценивать фундаментальную и рыночную стоимости бизнеса, применять методы риск-менеджмента.	методику управления инвестиционной политикой, использовать различные способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, оценивать фундаментальную и рыночную стоимости бизнеса, применять методы риск-менеджмента.	фрагменты методики управления инвестиционной политикой, частично использовать различные способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, частично оценивать фундаментальную и рыночную стоимости бизнеса, применять некоторые методы риск-менеджмента, допускает существенные ошибки.	методику управления инвестиционной политикой, использовать различные способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, оценивать фундаментальную и рыночную стоимости бизнеса, применять методы риск-менеджмента, допускает несущественные ошибки.	управления инвестиционной политикой, использовать различные способы финансирования бизнеса и методы управления источниками финансирования и структурой капитала, оценивать фундаментальную и рыночную стоимости бизнеса, применять методы риск-менеджмента.	
	Владеть: владеет навыками самостоятельной подготовки заданий и разработки проектных решения с учетом фактора неопределенности, разработки соответствующих методических и нормативных документов, а также предложений и мероприятий по	Владеет навыками управления оборотным капиталом и стратегией его финансирования, применения методики управления инвестиционной политикой, использования различных способов финансирования бизнеса и методов управления	Не владеет навыками управления оборотным капиталом и стратегией его финансирования, применения методики управления инвестиционной политикой, использования различных способов финансирования бизнеса и методов управления	Частично владеет навыками управления оборотным капиталом и стратегией его финансирования, применения методики управления инвестиционной политикой, использования различных способов финансирования бизнеса и методов управления	Хорошо владеет навыками управления оборотным капиталом и стратегией его финансирования, применения методики управления инвестиционной политикой, использования различных способов финансирования бизнеса и методов управления	Владеет навыками управления оборотным капиталом и стратегией его финансирования, применения методики управления инвестиционной политикой, использования различных способов финансирования бизнеса и методов управления источниками	Письменные работы, темы 2-6 Дискуссия, темы 2-6 Вопросы к зачету с оценкой

	реализации разработанных проектов и программ	источниками финансирования и структурой капитала, оценки фундаментальной и рыночной стоимости бизнеса, применения методов риск-менеджмента.	источниками финансирования и структурой капитала, оценки фундаментальной и рыночной стоимости бизнеса, применения методов риск-менеджмента.	источниками финансирования и структурой капитала, оценки фундаментальной и рыночной стоимости бизнеса, применения методов риск-менеджмента, допускает существенные ошибки.	источниками финансирования и структурой капитала, оценки фундаментальной и рыночной стоимости бизнеса, применения методов риск-менеджмента, допускает несущественные ошибки.	финансирования и структурой капитала, оценки фундаментальной и рыночной стоимости бизнеса, применения методов риск-менеджмента.	
ПК-7 - *способностью разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках*	**Знать:** Знает виды рынков и экономических агентов, а также стратегии их поведения	Знает роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, виды и функции экономических агентов, эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов.	Не знает роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, виды и функции экономических агентов, эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов.	Частично знает роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, виды и функции экономических агентов, эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов, допускает существенные ошибки.	Хорошо роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, виды и функции экономических агентов, эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов, допускает несущественные ошибки.	Знает роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, виды и функции экономических агентов, эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов.	Контрольная работа, тема 1 Вопросы к зачету с оценкой

	Уметь: умеет идентифицировать виды рынков, определять стратегии поведения экономических агентов на различных рынках.	Умеет формулировать роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, выделять и описывать влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, а также влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, классифицировать виды и описывать функции экономических агентов, обсуждать и оценивать эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов.	Не умеет формулировать роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, выделять и описывать влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, а также влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, классифицировать виды и описывать функции экономических агентов, обсуждать и оценивать эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов.	Умеет частично формулировать роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, выделять и описывать влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, а также влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, классифицировать виды и описывать функции экономических агентов, обсуждать и оценивать эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов, допускает существенные ошибки.	Хорошо умеет формулировать роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, выделять и описывать влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, а также влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, классифицировать виды и описывать функции экономических агентов, обсуждать и оценивать эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов, допускает несущественные ошибки.	Умеет формулировать роль, цели и задачи финансового менеджмента, его функции в контексте управления бизнесом, выделять и описывать влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент, а также влияние государственного регулирования на финансовый менеджмент, классифицировать виды и описывать функции экономических агентов, обсуждать и оценивать эффективность функционирования рынков и их влияние на поведение экономических агентов.	Контрольная работа, тема 1 Вопросы к зачету с оценкой

	Владеть: владеет навыками идентификации видов рынков и экономических агентов, а также формирования стратегии их поведения	Владеет навыками постановки основных целей, задач и функций финансового менеджмента в контексте управления бизнесом, определения и описания влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент и его стратегии, определения и описания влияния государственного регулирования на финансовый менеджмент, классификации видов и описания функций экономических агентов, обсуждения и оценки эффективности функционирования рынков и их влияния на поведение экономических агентов.	Не владеет навыками постановки основных целей, задач и функций финансового менеджмента в контексте управления бизнесом, определения и описания влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент и его стратегии, определения и описания влияния государственного регулирования на финансовый менеджмент, классификации видов и описания функций экономических агентов, обсуждения и оценки эффективности функционирования рынков и их влияния на поведение экономических агентов.	Владеет некоторыми навыками постановки основных целей, задач и функций финансового менеджмента в контексте управления бизнесом, определения и описания влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент и его стратегии, определения и описания влияния государственного регулирования на финансовый менеджмент, классификации видов и описания функций экономических агентов, обсуждения и оценки эффективности функционирования рынков и их влияния на поведение экономических агентов, допускает существенные ошибки.	Хорошо владеет навыками постановки основных целей, задач и функций финансового менеджмента в контексте управления бизнесом, определения и описания влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент и его стратегии, определения и описания влияния государственного регулирования на финансовый менеджмент, классификации видов и описания функций экономических агентов, обсуждения и оценки эффективности функционирования рынков и их влияния на поведение экономических агентов, допускает несущественные ошибки.	Владеет навыками постановки основных целей, задач и функций финансового менеджмента в контексте управления бизнесом, определения и описания влияние экономической среды бизнеса на финансовый менеджмент и его стратегии, определения и описания влияния государственного регулирования на финансовый менеджмент, классификации видов и описания функций экономических агентов, обсуждения и оценки эффективности функционирования рынков и их влияния на поведение экономических агентов.	Контрольная работа, тема 1 Вопросы к зачету с оценкой

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА И ИНЫЕ МАТЕРИАЛЫ, НЕОБХОДИМЫЕ ДЛЯ ПРОВЕРКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ

I. Текущий контроль

1. ***Письменная работа (ПК-5)***

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 40

Форма контроля	**Критерии оценивания**			
	30-40 баллов	**15-29 баллов**	**1-14 баллов**	**0 баллов**
Письменная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьёзные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.

Задание 1.

Два раза в месяц компания M&M заказывает у поставщика A шт. деталей, что полностью покрывает ее производственные потребности. В соответствии с договором с поставщиком компания M&M погашает кредиторскую задолженность в течение B дней, а стоимость одной детали составляет C долл. Затраты на оформление и доставку одного заказа составляют D долл., а затраты на хранение одной детали составляют E долл. в год. Поставщик предлагает либо скидку в размере F% от цены детали за оплату заказов в течение 30 дней, либо скидку в размере G% от цены детали за оптовый заказ в размере 40000 шт. Однако, оптовые заказы увеличат затраты на хранение одной детали до H долл. в год.

Краткосрочное финансирование доступно компании M&M по ставке I% годовых.

Определить: стоит ли принимать какое-либо из предложений поставщика. Обосновать предложенное решение.

Примечание: в расчетах не округлять количество заказов в год.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 1 представлены в таблице 1.

Таблица 1

Исходные данные для задания 1

Вариант	Размер одного заказа (A), шт.	Текущие условия погашения кредиторской задолженности (B), дн.	Покупная цена 1 шт. (C), долл.	Затраты на оформление и доставку одного заказа (D), долл.	Затраты на хранение 1 шт. (E), долл. в год	Скидка за оплату в течение 30 дн. (F), % от покупной цены	Скидка за оптовый заказ в 40000 шт. (G), % от покупной цены	Затраты на хранение 1 шт., если будут осуществляться оптовые заказы (H), долл. в год	Ставка процента по краткосрочному кредиту (I), %
1	15000	65	5,5	400	1,2	0,7	4	2,5	5,3
2	12000	62	6,2	400	1,5	0,7	3,5	2,6	5,5
3	11000	60	7,3	350	1,9	0,7	3,5	2,4	5,7
4	13000	58	4,4	350	2,4	0,7	3	3,5	6,1
5	16000	61	3,9	300	2,5	0,7	3	3,9	6,2
6	5000	64	8,6	300	1,3	0,5	3,5	2,7	6,4
7	8000	66	9,1	450	1,4	0,5	4	2,9	7,3
8	20000	70	5,2	450	1,6	0,5	4	3	7,5
9	10000	68	6,7	500	2,3	0,5	3	3,6	5,8
10	17000	67	7,5	500	2,2	0,5	4	3,9	5,9

11	7000	69	4,8	300	1,7	0,9	3,5	3,1	7,2
12	9000	62	3,3	300	1,8	0,9	3,5	2,7	6
13	19000	63	8,1	400	2,1	0,9	3	3,2	6,8
14	11000	71	9,7	400	2,6	0,9	3	3,8	7
15	14000	59	5,3	350	2,7	0,9	3,5	4	7,4
16	6000	72	6,3	350	1,2	0,6	4	3,1	5,3
17	18000	58	7,7	300	1,5	0,6	4	3	5,5
18	6500	74	8,3	300	1,9	0,6	3	3	5,7
19	14500	76	9,4	450	2,4	0,6	4	3,5	6,1
20	12500	55	5,8	450	2,5	0,6	3,5	3,5	6,2
21	13500	73	6,6	500	1,3	0,8	3,5	2	6,4
22	10500	56	7,8	500	1,4	0,8	3	2	7,3
23	17500	57	4,5	300	1,6	0,8	3	2,2	7,5
24	18500	75	3,7	300	2,3	0,8	3,5	3,2	5,8
25	19500	77	8,8	400	2,2	0,8	4	3,2	5,9
26	5500	55	9,6	400	1,7	0,5	4	3	7,2
27	7500	53	5,8	350	1,8	0,5	3	2,6	6
28	11500	78	6,5	350	2,1	0,5	4	3,4	6,8
29	16500	54	7,9	300	2,6	0,5	3,5	3,4	7
30	9500	79	4,2	300	2,7	0,5	3	3,4	7,4

Задание 2

Компания M&M имеет текущий уровень безнадежной дебиторской задолженности равный A % от выручки. Факторинговая компания предлагает компании M&M взять управление дебиторской задолженностью на себя, при этом она гарантирует снижение продолжительности оборота дебиторской задолженности до F дней (при любом варианте предложения).

Первый вариант предложения факторинговой компании заключается в снижении уровня безнадежной дебиторской задолженности до B % от выручки, при этом вознаграждение за управление задолженностью составит E% от выручки.

Второй вариант предложения факторинговой компании заключается в том, что все риски и убытки по безнадежным долгам она берет на себя, при этом вознаграждение должно составить D% от выручки.

Факторинговая компания также предлагает услуги по краткосрочному финансированию с процентной ставкой 8% годовых. Максимальный объем финансирования составляет 70% от балансовой величины дебиторской задолженности. В случае, если компания M&M примет предложение факторинговой компании, она сможет сэкономить на административных расходах C тыс. долл. в год.

Некоторые показатели деятельности компании M&M за последние два года представлены в таблице 2. При этом, показатели активов соответствуют средним за соответствующий период.

Таблица 2

Показатели деятельности компании M&M

тыс. долл.

Показатели	2019	2018
Выручка	21450	18560
Себестоимость продаж	16287	14520
Прибыль до уплаты процентов и налогов	5163	4040
Финансовые расходы	520	480
Прибыль до уплаты налога	4643	3560
Налог на прибыль	1405	1108
Прибыль после уплаты налога	3238	2452
Внеоборотные активы	15000	12400
Запасы	4182	3568
Дебиторская задолженность	6250	5125
Обыкновенные акции	10000	10000
Нераспределенная прибыль	4900	3100
8% облигации (7 лет до погашения)	5000	5000

Кредиторская задолженность	3932	2693
Овердрафт 5%	1600	300

Определить: стоит ли принять какое-либо из предложений факторинговой компании. Рассчитать продолжительность финансового цикла (cash operating cycle), при этом проигнорировать предложение факторинговой компании. Рассчитать основные финансовые показатели, характеризующие эффективность управления оборотным капиталом и дать их экономическую интерпретацию.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 2 представлены в таблице 3.

Таблица 3

Исходные данные для задания 2

Вариант	Текущий уровень безнадежной дебиторской задолженности (A), в % от выручки	Уровень безнадежной дебиторской задолженности, если управлять дебиторской задолженностью будет факторинговая компания (B), в % от выручки	Экономия компании M&M на административных расходах, если дебиторской задолженностью будет управлять факторинговая компания (C), тыс. долл.	Вознаграждение факторинговой компании, если все риски по безнадежной дебиторской задолженности берет на себя факторинговая компания (D), в % от выручки	Вознаграждение факторинговой компании, если только часть рисков по безнадежной дебиторской задолженности берет на себя факторинговая компания (E), в % от выручки	Продолжительность оборота дебиторской задолженности, если управлять ею будет факторинговая компания (F), дн
1	1,5	0,8	50	1,8	0,9	60
2	1,6	0,8	50	1,6	0,8	65
3	1,7	0,5	70	1,7	1,3	70
4	1,8	0,5	70	1,9	1,3	75
5	1,9	0,6	50	1,8	1,1	80
6	2	0,6	40	1,5	1,1	80
7	2,1	0,5	40	2,2	1,5	75
8	2,2	0,5	40	1,6	1	70
9	2,3	0,5	40	1,9	1,2	65
10	2,4	0,5	40	2	1,5	60
11	2,5	0,6	60	2,2	1,7	60
12	2,6	0,6	60	1,6	0,7	65
13	2,7	0,6	60	1,8	1	70
14	2,8	0,6	60	2	1,6	75
15	2,9	0,8	60	2,2	1,2	80
16	3	0,8	50	1,6	1	80
17	3,1	0,8	50	1,8	1,1	75
18	3,2	0,8	50	2	1,1	70
19	3,3	1	50	2,2	1,1	65
20	3,4	1	50	1,6	0,8	60
21	3,5	1	40	1,8	0,7	60
22	3,6	1	40	2	1,2	65
23	3,7	1,2	40	2,2	0,8	70
24	3,8	1,2	40	1,6	0,6	75
25	3,9	1,2	40	1,8	0,5	80
26	4	1,2	60	2	0,8	80
27	4,1	1,4	60	2,2	1	75
28	4,2	1,4	60	1,8	0,5	70
29	4,3	1,4	60	2,5	1,1	65
30	4,4	1,4	60	2,4	1,1	60

Задание 3

Компания M&M беспокоится о возможности превышения лимита овердрафта, установленного ее банком в размере A тыс. долл., вследствие продолжающегося кризиса ликвидности у некоторых ее партнеров-покупателей. С помощью консалтинговой фирмы компания M&M подготовила прогнозные значения чистых денежных потоков на следующие два периода (данные C и D) с соответствующими значениями вероятности получения каждого из них. В настоящее время сальдо денежных средств компании M&M составляет B тыс. долл.

Определить: ожидаемую величину (expected value) сальдо денежных средств на конец 1-го периода; ожидаемую величину сальдо денежных средств на конец 2-го периода; вероятность отрицательного сальдо денежных средств на конец 2-го периода; вероятность превышения лимита овердрафта на конец 2-го периода. Сделать выводы по результатам проведенных расчетов.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 3 представлены в таблице 4.

Таблица 4

Исходные данные для задания 3

№ варианта	Лимит овердрафта (A), тыс.долл.	Текущее сальдо денежных средств (B), тыс. долл.	Прогнозируемый денежный поток для периода 1 (C) с соответствующими значениями вероятностей его получения						Прогнозируемый денежный поток для периода 2 (D) с соответствующими значениями вероятностей его получения					
			Значение 1, тыс. долл.	Вероятность для значения 1	Значение 2, тыс. долл.	Вероятность для значения 2	Значение 3, тыс. долл.	Вероятность для значения 3	Значение 1, тыс. долл.	Вероятность для значения 1	Значение 2, тыс. долл.	Вероятность для значения 2	Значение 3, тыс. долл.	Вероятность для значения 3
1	500	-200	5000	0,1	3000	0,5	-1500	0,4	6000	0,3	2000	0,4	-5000	0,3
2	500	-100	6000	0,2	4000	0,6	-3000	0,2	7000	0,1	3000	0,7	-7000	0,2
3	500	0	7000	0,3	5000	0,4	-4500	0,3	8000	0,2	4000	0,5	-9000	0,3
4	500	100	8000	0,1	4000	0,7	-6000	0,2	9000	0,3	5000	0,6	-11000	0,1
5	500	200	9000	0,2	3000	0,5	-7500	0,3	10000	0,1	6000	0,6	-13000	0,3
6	200	300	10000	0,3	4000	0,6	-9000	0,1	11000	0,2	5000	0,7	-12000	0,1
7	200	-300	11000	0,1	5000	0,6	-10500	0,3	6000	0,3	4000	0,5	-1000	0,2
8	200	-400	12000	0,2	4000	0,7	-12000	0,1	7000	0,1	3000	0,5	-8000	0,4
9	200	-500	13000	0,3	3000	0,5	-1500	0,2	8000	0,2	2000	0,6	-6000	0,2
10	200	-600	14000	0,1	4000	0,5	-3000	0,4	9000	0,3	2000	0,4	-5000	0,3
11	500	-700	5000	0,2	5000	0,6	-4500	0,2	10000	0,1	3000	0,7	-7000	0,2
12	500	-800	6000	0,3	4000	0,4	-6000	0,3	11000	0,2	4000	0,5	-9000	0,3
13	500	-900	7000	0,1	3000	0,7	-7500	0,2	6000	0,3	5000	0,6	-11000	0,1
14	500	-1000	8000	0,2	4000	0,5	-9000	0,3	7000	0,1	6000	0,6	-13000	0,3
15	500	0	9000	0,3	5000	0,6	-10500	0,1	8000	0,2	5000	0,7	-12000	0,1
16	200	1000	10000	0,1	4000	0,6	-12000	0,3	9000	0,3	4000	0,5	-1000	0,2
17	200	900	11000	0,2	3000	0,7	-1500	0,1	10000	0,1	3000	0,5	-8000	0,4
18	200	800	12000	0,3	4000	0,5	-3000	0,2	11000	0,2	2000	0,6	-6000	0,2
19	200	700	13000	0,1	5000	0,5	-4500	0,4	6000	0,3	2000	0,4	-5000	0,3
20	200	600	14000	0,2	4000	0,6	-6000	0,2	7000	0,1	3000	0,7	-7000	0,2
21	500	500	5000	0,3	3000	0,4	-7500	0,3	8000	0,2	4000	0,5	-9000	0,3
22	500	400	6000	0,1	4000	0,7	-9000	0,2	9000	0,3	5000	0,6	-11000	0,1
23	500	300	7000	0,2	5000	0,5	-10500	0,3	10000	0,1	6000	0,6	-13000	0,3
24	500	200	8000	0,3	4000	0,6	-12000	0,1	11000	0,2	5000	0,7	-12000	0,1
25	500	100	9000	0,1	3000	0,6	-1500	0,3	6000	0,3	4000	0,5	-1000	0,2
26	200	0	10000	0,2	4000	0,7	-3000	0,1	7000	0,1	3000	0,5	-8000	0,4
27	200	-100	11000	0,3	5000	0,5	-4500	0,2	8000	0,2	2000	0,6	-6000	0,2
28	200	-200	12000	0,1	4000	0,5	-6000	0,4	9000	0,3	3000	0,4	-5000	0,3
29	200	-300	13000	0,2	3000	0,6	-7500	0,2	10000	0,1	4000	0,5	-7000	0,4
30	200	-400	14000	0,3	4000	0,4	-9000	0,3	11000	0,2	5000	0,6	-9000	0,2

Задание 4

Компания M&M рассматривает инвестиционный проект, связанный с расширением существующего бизнеса. Стоимость оборудования для проекта составляет A тыс. долл. Ожидаемое увеличение объема продаж прогнозируется на уровне B тыс. шт. в год[1]. В настоящее время продажная цена 1 шт. продукции составляет C долл., переменные затраты на единицу продукции составляют D долл., а постоянные затраты E тыс. долл. Дополнительно потребуются инвестиции в оборотный капитал, которые в текущих ценах составляют F тыс. долл.

[1] Примечание: объем продаж вырастет ТОЛЬКО на это количество. Так, например, для 1-го варианта каждый год в качестве объема продаж в натуральном выражении нужно брать значение 650 тыс. шт.

Ожидаемая инфляция для продажной цены, переменных и постоянных затрат прогнозируется в размере H % годовых, инфляция для инвестиций в оборотный капитал прогнозируется на уровне I % годовых.
Срок реализации проекта составляет 4 года.
Предполагается, что по окончании проекта оборудование можно будет продать по его ликвидационной стоимости, которая составит J% от первоначальной стоимости.
Ставка налога на прибыль 30%, налог уплачивается в году, следующем за годом начисления. При расчете налоговых платежей необходимо учесть амортизацию, начисляемую методом уменьшаемого остатка в размере G%.
Посленалоговая средневзвешенная стоимость капитала компании M&M составляет 10%.
Определить: значение NPV проекта и дать ее экономическую интерпретацию. Рассчитать IRR проекта, проиллюстрировать графически зависимость между показателями NPV и IRR, сделать выводы. Рассчитать показатель ARR, сделать выводы по результатам расчетов, предположив, что целевое значение этого показателя для инвестиционных проектов у компании M&M составляет 20%. Провести анализ чувствительности NPV проекта к трем факторам, в качестве одного фактора взять ставку дисконтирования (стоимость капитала), два других фактора выбрать самостоятельно, сделать выводы по результатам расчетов.
Исходные данные по вариантам для выполнения задания 4 представлены в таблице 5.

Таблица 5

Исходные данные для задания 4

№ варианта	Стоимость инвестиций в оборудование (A), тыс. долл.	Ожидаемое увеличение объема продаж (B), тыс. шт. в год	Продажная цена за 1 шт. в текущих ценах (C), долл.	Переменные затраты на 1 шт. в текущих ценах (D), долл.	Постоянные затраты в текущих ценах (E), тыс. долл.	Инвестиции в оборотный капитал в текущих ценах (F), тыс. долл.	Ставка для расчета амортизации методом уменьшаемого остатка (G), %	Ожидаемая инфляция для расчета продажной цены, переменных затрат и постоянных затрат (H), %	Ожидаемая инфляция для расчета потребности в оборотном капитале (I), %	Ликвидационная стоимость оборудования (J), в % от стоимости приобретения (инвестиций)
1	5000	650	15	12	210	600	25	3,2	3	10
2	4000	450	16	12,8	200	580	25	3,2	3	10
3	3000	450	17	13,6	190	560	25	3,5	3	10
4	7000	650	18	14,4	180	540	25	3,5	3	15
5	6000	550	19	15,2	170	520	30	3,7	3	15
6	8000	550	20	16	170	500	30	3,7	2,5	15
7	9000	600	21	16,8	180	480	30	4	2,5	20
8	5000	400	22	17,6	190	460	30	4	2,5	20
9	4000	300	23	18,4	200	440	20	4,3	2,5	20
10	3000	300	24	19,2	210	420	20	4,3	2,5	5
11	7000	450	25	20	210	400	20	4,5	2	5
12	6000	400	26	20,8	200	380	20	4,5	2	5
13	8000	500	27	21,6	190	360	25	4,8	2	10
14	9000	500	28	22,4	180	340	25	4,8	2	10
15	5000	300	29	23,2	170	320	25	5	2	10
16	4000	200	30	24	170	340	25	5	3	15
17	3000	200	31	24,8	180	360	30	3,2	3	15
18	7000	350	32	25,6	190	380	30	3,2	3	15
19	6000	300	33	26,4	200	400	30	3,5	3	20
20	8000	350	34	27,2	210	420	30	3,5	3	20
21	9000	350	35	28	210	440	20	3,7	2,5	20
22	5000	250	36	28,8	200	460	20	3,7	2,5	5
23	4000	200	37	29,6	190	480	20	4	2,5	5
24	3000	150	38	30,4	180	500	20	4	2,5	5
25	7000	300	39	31,2	170	520	25	4,3	2,5	10
26	6000	250	40	32	170	540	25	4,3	2	10
27	8000	300	41	32,8	180	560	25	4,5	2	10
28	9000	350	42	33,6	190	580	25	4,5	2	15

29	5000	200	43	34,4	200	600	30	4,8	2	15
30	4000	200	44	35,2	210	620	30	4,8	2	15

Задание 5

Компания M&M планирует провести замену действующего оборудования. Рассматривается два варианта: оборудование 1 с первоначальной стоимостью A тыс. долл. и оборудование 2 с первоначальной стоимостью B тыс. долл. Оборудование 1 имеет срок службы 5 лет с затратами на обслуживание в первые два года E тыс. долл. в год, а с третьего по пятый года F тыс. долл. в год, ликвидационная стоимость оборудования 1 составляет C тыс. долл. Оборудование 2 имеет срок службы 3 года с затратами на обслуживание G тыс. долл. в год, ликвидационная стоимость оборудования 2 составляет D тыс. долл. Доналоговая ставка стоимости капитала компании составляет 15%.

Определить: эквивалентные годовые затраты для оборудования 1 и 2, сделать выводы по результатам расчетов. Предполагается, что исходные данные скорректированы на инфляцию; налоги и амортизацию в расчетах игнорировать.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 5 представлены в таблице 6.

Таблица 6

Исходные данные для задания 5

№ варианта	Первоначальная стоимость оборудования 1 (A), тыс. долл.	Первоначальная стоимость оборудования 2 (B), тыс. долл.	Ликвидационная стоимость оборудования 1 (C), тыс. долл.	Ликвидационная стоимость оборудования 2 (D), тыс. долл.	Затраты по эксплуатации оборудования 1 в течение первых двух лет (E), тыс. долл. в год	Затраты по эксплуатации оборудования 1 в течение последних трех лет (F), тыс. долл. в год	Затраты по эксплуатации оборудования 2 (G), тыс. долл. в год
1	500	490	50	90	30	32	20
2	530	500	55	110	34	32	20
3	560	510	60	130	38	32	20
4	590	520	65	150	42	15	20
5	600	530	70	170	46	15	20
6	630	540	75	190	50	32	25
7	670	550	80	210	54	32	25
8	500	560	85	230	30	32	25
9	530	570	90	250	34	32	25
10	560	580	95	270	38	32	25
11	590	590	100	290	42	32	30
12	600	600	105	310	46	15	30
13	630	610	110	330	50	32	30
14	670	620	115	350	54	32	30
15	500	630	120	370	86	32	30
16	530	640	125	390	90	32	20
17	560	650	130	410	94	32	20
18	590	660	135	430	98	32	20
19	600	670	140	450	30	32	20
20	630	680	145	470	34	32	20
21	670	690	150	490	38	32	25
22	500	700	155	510	42	32	25
23	530	710	160	530	46	32	25
24	560	720	165	550	50	15	25
25	590	730	170	570	54	32	25
26	600	740	175	590	30	15	30
27	630	750	180	610	34	32	30
28	670	760	185	630	38	32	30
29	500	770	190	650	42	32	30
30	530	780	195	670	46	32	30

Задание 6

Фрагмент отчета о финансовом положении компании M&M представлен в таблице 7.

Таблица 7

Фрагмент отчета о финансовом положении компании M&M

Показатели	млн. долл.
Обыкновенные акции (1$)	100
Нераспределенная прибыль	70
Конвертируемые облигации (100$)	30
Привилегированные акции (1$)	10
Кредиторская задолженность	20
Итого	230

У компании M&M имеются выпущенные конвертируемые облигации, срок погашения которых наступает через 6 лет по стоимости равной К долл. У держателей конвертируемых облигаций есть возможность конвертации одной облигации в G обыкновенных акций компании, воспользоваться этой возможностью можно будет тоже через 6 лет. Ставка купонного дохода по конвертируемым облигациям составляет F % годовых. В настоящее время рыночная стоимость всех конвертируемых облигаций компании составляет Е млн. долл.

Бета-коэффициент компании M&M составляет А. Риск-премия Н %. Рыночная цена одной обыкновенной акции равна В долл. Безрисковая процентная ставка равна 5%. Предполагается, что в обозримом будущем рост цены обыкновенной акции будет в точности совпадать с темпом роста дивидендов.

Компания M&M также использует финансирование за счет привилегированных акций. При этом менеджмент компании согласно финансовой природе этих инструментов относит их к долгосрочному (бессрочному) долгу. Ставка дивиденда по привилегированным акциям составляет D % от номинальной стоимости. Сейчас рыночная стоимость всех привилегированных акций составляет С млн. долл.

Ставка корпоративного налога на прибыль 30%.

Компания M&M собирается выпустить новые купонные облигации, номиналом 100 долл. с купонной ставкой I % годовых. Новые облигации будут погашаться через 10 лет по 125 долл. за облигацию. Облигации будут размещаться по номиналу, и таким образом компания намеревается привлечь 40 млн. долл.

Определить: будут ли держатели конвертируемых облигаций обменивать их на обыкновенные акции через 6 лет, значение WACC компании M&M до выпуска новых облигаций, значение WACC компании после выпуска новых облигаций, соотношение заемных средств к собственным (gearing) средствам.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 6 представлены в таблице 8.

Таблица 8

Исходные данные для задания 6

Вариант	Бета акций (А), коэфф-т	Текущая рыночная цена одной обыкно-венной акции (В), долл.	Рыночная стоимость всех приви-легиро-ванных акций (С), млн. долл.	Ставка дивиденда по приви-легиро-ванным акциям (D), %	Рыночная стоимость всех конвертируемых облигаций (Е), млн. долл.	Купонная ставка по конверти-руемым облигациям (F), %	Конвер-тацион-ный коэф-фициент, (G)	Риск-премия (Н), %	Ставка купонного дохода по новым обли-гациям (I), %	Дивиденд на одну обыкновенную акцию (J), долл.			Стоимость, по которой будет погашаться конвертируемая облигация (K), долл.
										2010	2011	2012	
1	1,5	3	11	7,6	31	6,8	30	7	8	0,2	0,23	0,2301	130
2	1,4	4	11	7,4	32	6,6	25	8	7,8	0,22	0,23	0,2617	135
3	1,3	5	12	7,2	33	4,8	17	9	7,2	0,24	0,26	0,2918	140
4	1,2	6	12	7	31	4,6	14	10	6,4	0,25	0,26	0,3095	145
5	1,1	7	13	6,8	32	4,4	10	11	6,6	0,3	0,33	0,3710	150
6	0,9	8	13	6,6	33	4,2	11	7	6,8	0,29	0,31	0,3312	150
7	0,8	9	14	6,4	31	4	11	8	7	0,23	0,24	0,2691	145
8	0,7	3	14	6,2	32	4,2	35	9	7,2	0,21	0,21	0,2251	140
9	1,7	4	13	6,4	33	4,4	18	10	6,6	0,27	0,3	0,3412	135
10	1,6	5	13	6,6	31	4,6	13	11	7,4	0,26	0,3	0,3423	130
11	1,5	6	12	6,8	32	4,8	10	12	7	0,28	0,32	0,3752	130
12	1,4	7	12	7	33	5	10	7	6,2	0,24	0,27	0,2915	135
13	1,3	8	11	7,2	31	5,2	11	8	6,4	0,28	0,31	0,3429	140

14	1,2	9	11	7,4	32	5,4	9	9	6,6	0,23	0,26	0,2895	145
15	1,1	3	12	7,6	33	5,2	35	10	6,4	0,26	0,28	0,2908	150
16	0,9	4	12	7,8	31	5	25	11	6,2	0,21	0,22	0,2460	150
17	0,8	5	13	8	32	4,8	20	7	6	0,22	0,23	0,2446	145
18	0,7	6	13	8,2	33	4,6	20	8	5,8	0,27	0,28	0,2996	140
19	1,7	7	14	8,4	31	4,4	10	9	5,6	0,24	0,28	0,3178	135
20	1,6	8	14	8,6	32	4,2	8	10	5,4	0,25	0,28	0,3370	130
21	1,5	9	13	8,8	33	4,4	7	11	5,6	0,29	0,35	0,3930	130
22	1,4	3	13	8,6	31	4,6	30	12	5,8	0,3	0,32	0,3557	135
23	1,3	4	12	8,4	32	4,8	20	13	6	0,25	0,27	0,3187	140
24	1,2	5	12	8,2	33	5	20	8	6,2	0,29	0,31	0,3346	145
25	1,1	6	11	8	31	5,2	15	9	6,4	0,21	0,24	0,2551	150
26	0,9	7	11	7,8	32	5,4	11	10	6,6	0,26	0,28	0,3099	150
27	0,8	8	12	7,6	33	5,6	12	11	6,8	0,28	0,31	0,3341	145
28	0,7	9	12	7,4	31	5,4	12	7	6,6	0,22	0,23	0,2515	140
29	1,7	3	13	7,2	32	5,2	30	8	6,4	0,24	0,25	0,2821	135
30	1,6	4	13	7	33	5	20	9	6,2	0,29	0,32	0,3496	130

Задание 7

Некоторые показатели деятельности компании M&M за 2019г. представлены в таблице 9.

Таблица 9

Фрагмент отчета о финансовом положении деятельности компании M&M за 2019 год

Показатели	млн. долл.
Обыкновенные акции (1$)	100
Нераспределенная прибыль	350
Конвертируемые облигации (100$)	30
Облигации (7,5%, 5 лет, 100$)	10
Кредиторская задолженность	20
Итого	510

Прибыль после налогообложения компании M&M за последние три года составила A млн. долл. Общая величина средств, направленная на выплаты дивидендов составила B млн. долл. и представлена в исходных данных по годам. В настоящее время рыночная цена одной обыкновенной акции компании M&M составляет C долл. Стоимость собственного капитала (Ке) необходимо взять из задания №6. Среднеотраслевое значение коэффициента ценности акции составляет D.

Определить: рыночную капитализацию компании, используя данные о рыночной цене акций; рыночную капитализацию компании на основе коэффициента ценности акции; рыночную капитализацию компании, используя данные темпа роста дивидендов.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 7 представлены в таблице 10.

Таблица 10

Исходные данные для задания 7

Вариант	Прибыль после налогообложения (A), млн. долл.			Дивидендные выплаты (общие) (B), млн. долл.			Рыночная цена одной обыкн. акции (C), долл.	Среднеотраслевое значение коэффициента P/E Ratio (D)
	2012	2013	2014	2012	2013	2014		
1	15,3	16,8	18,4	6,2	6,4	6,9	10,82	50
2	10,8	11,6	12,2	5,4	5,9	6	8,28	32
3	12,5	12,5	12,8	6,3	6,4	6,7	6,75	43
4	11,2	11,6	12	3,3	4,2	4,2	4,59	19
5	13,5	14	14,3	7,1	7,8	8	6,23	48
6	14,2	14,9	15,6	5,4	5,9	6,1	5,74	39
7	12,1	12,5	13,1	7,5	7,8	8,4	7,95	45
8	14,7	15	16,2	6,8	7,2	7,7	7,63	26
9	11,5	11,9	12,5	2,2	2,4	2,6	4,88	29
10	10,9	11,3	12,7	4,8	4,9	5,3	5,24	35
11	13,2	13,9	14,5	8,2	8,6	9	10,11	38

12	15,1	15,4	15,9	5,5	5,8	6,2	8,65	42
13	10,8	11,2	11,6	4,9	5,6	5,9	4,26	41
14	13,4	13,8	14,7	6,5	6,9	7,2	8,55	29
15	12,7	12,9	13,6	6,6	7	7,3	7,21	36
16	11,8	12,4	13,3	5,4	5,8	6,4	6,92	31
17	14,2	14,9	15,5	3,4	3,6	3,9	5,77	49
18	16,2	16,9	17,3	2,4	2,6	2,7	9,22	22
19	10,5	11,8	13,4	7,8	8	8,6	10,56	26
20	12,4	13,9	15	7,4	8	8,3	5,68	28
21	12,7	14	15,2	6,2	6,8	7,1	9,44	36
22	13	13,5	14,8	5,4	5,9	6,2	8,25	42
23	15,7	16,8	17,9	4,1	4,6	5,2	10,75	37
24	16,2	17,6	18,9	3,3	3,8	4	6,85	48
25	11,2	13	15,7	2,5	3	3,1	4,99	35
26	10,8	11,2	12,4	6,9	7,5	7,6	7,19	27
27	13,5	15,1	17,6	8,1	8,2	8,3	9,95	34
28	12,7	14	15,5	5,5	5,7	5,8	6,57	33
29	14,1	15,6	16,8	3,1	3,4	3,6	10,61	45
30	14,9	15	15,3	4,9	5,3	5,5	7,33	26

Задание 8

Североамериканская компания M&M пять лет назад взяла кредит в рублях, когда ставки были для компании выгодными. Теперь, ставки по кредитам в рублях существенно возросли, а долларовые ставки относительно стабильны. Компания должна через год погасить свои обязательства в рублях в размере E тыс. руб.

Определить: каким образом следует захеджировать риск по уплате обязательств в рублях.

Исходные данные по вариантам для выполнения задания 8 представлены в таблице 11.

Таблица 11

Исходные данные для задания 8

вариант	Ставка спот за 1$ (A)		Годовая форвардная ставка за 1 $ (B)		Годовая ставка банка (%) по долларовому (C)		Годовая ставка банка (%) по рублевому (D)		Величина долговых обязательств в рублях (E), тыс. руб.
	продажа	покупка	продажа	покупка	кредиту	депозиту	кредиту	депозиту	
1	31,45	31,98	32,5	32,75	4,6	3	15,8	7,6	25000
2	32,54	32,99	33,7	34	6,5	6,1	16,7	5,4	27500
3	33,42	34,05	34,15	34,5	5,2	4,6	18,4	9,8	30000
4	31,26	31,88	32,4	32,78	4,3	4	19,2	11,2	32500
5	34,45	35,16	35,5	36	6,2	5,7	20,7	8,2	35000
6	31,16	31,54	32,17	32,56	5,1	4,8	21,4	12,4	37500
7	30,19	30,28	31,22	31,6	4,2	3,9	13,6	6,6	40000
8	35,14	35,3	36,12	36,45	6,6	6,2	14,8	8,2	42500
9	33,13	33,89	34,25	34,5	5,3	4,7	15,6	8,5	45000
10	32,19	32,77	33,2	33,8	6,1	5,4	16,2	8,6	47500
11	35,18	35,94	36,25	36,75	4,7	4,1	17,9	9,5	50000
12	36,2	36,85	37,5	38	6,9	5,8	18,1	8,8	52500
13	35,98	36,74	37,88	38,2	5,5	4,7	19,4	9,2	55000
14	33,93	34,42	35	35,4	4,9	4,1	20,3	10,5	57500
15	31,25	31,87	32,42	32,66	6,4	5,4	12,7	6	60000
16	30,05	30,22	30,85	31	4,6	3,8	13,8	7,1	62500
17	30,24	30,75	30,75	31	6,5	5,6	14,9	7,5	65000
18	34,59	35,05	35,21	35,41	5,2	4,7	15,3	8,3	67500
19	31,18	31,46	32,1	32,3	4,3	3,7	16,8	8,6	70000
20	30,66	31,1	31,26	31,4	6,2	5,4	17,4	7,5	72500
21	33,51	33,97	34	34,2	5,1	4,1	18,6	7,5	75000
22	30,77	31,12	31,24	31,5	4,2	3,5	19,5	6,8	77500
23	31,11	31,78	32	32,4	6,6	4,7	20,5	10,1	80000

24	32,1	32,56	32,9	33,1	5,3	4,6	21,7	9,2	82500
25	33,11	33,84	33,95	34,2	6,1	5,2	22,3	12	85000
26	35,12	35,36	35,99	36,4	4,7	3,2	12,8	6,5	87500
27	34,17	34,52	35,1	35,22	6,9	4,7	13,6	6,8	90000
28	30,25	30,65	31	31,1	5,5	4,9	12,4	5,2	92500
29	36,15	36,45	37,12	37,25	4,9	3,8	21,6	8	95000
30	31,66	32,03	32,24	32,55	6,4	5,2	22,8	7,5	97500

2. Дискуссия (ПК-5)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 5

Форма контроля	**Критерии оценивания**			
	5 баллов	**3-4 балла**	**1-2 балла**	**0 баллов**
Дискуссия	Высокий уровень владения материалом по теме дискуссии. Превосходное умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Высокий уровень этики ведения дискуссии.	Средний уровень владения материалом по теме дискуссии. Хорошее умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Средний уровень этики ведения дискуссии.	Низкий уровень владения материалом по теме дискуссии. Слабое умение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Низкий уровень этики ведения дискуссии.	Недостаточный уровень владения материалом по теме дискуссии. Неумение формулировать свою позицию, отстаивать её в споре, задавать вопросы, обсуждать дискуссионные положения. Отсутствие этики ведения дискуссии.

Вопросы к дискуссии по темам 2-5

Обсудите центральную роль управления оборотным капиталом в управлении финансами.
Обсудите реальные и номинальные подходы к оценке инвестиций.
Обсудите внутренние источники финансирования.
Объясните актуальность теории иерархии для выбора источников финансирования.
Обсудите практические соображения при оценке акций и предприятий.

3. Контрольная работа (ПК-7)

Количество баллов по БРС за эту форму контроля (из 50): 5

Форма контроля	**Критерии оценивания**			
	5 баллов	**3-4 балла**	**1-2 балла**	**0 баллов**
Контрольная работа	Правильно выполнены все задания. Продемонстрирован высокий уровень владения материалом. Проявлены превосходные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Правильно выполнена большая часть заданий. Присутствуют незначительные ошибки. Продемонстрирован хороший уровень владения материалом. Проявлены средние способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены более чем наполовину. Присутствуют серьёзные ошибки. Продемонстрирован удовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены низкие способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.	Задания выполнены менее чем наполовину. Продемонстрирован неудовлетворительный уровень владения материалом. Проявлены недостаточные способности применять знания и умения к выполнению конкретных заданий.

Вопросы к контрольной работе по теме 1

1. Сущность и назначение финансового менеджмента (управления финансами). Взаимосвязь финансового менеджмента с финансовым (финансовым) и управленческим учетом (управленческий учет).
2. Финансовые цели (финансовые цели) корпорации.
3. Показатели достижения основных целей корпорации.
4. Экономическая среда и ее влияние на условия ведения бизнеса.

5. Заинтересованные стороны (акционеры) корпорации и их цели.
6. Управление корпорацией и заинтересованные стороны: теория агентства (теория агентства).
7. Конфликты (конфликты) интересов различных групп заинтересованных сторон.
8. Мотивация управления корпорацией (стимулирование к достижению основной цели).
9. Финансовые и нефинансовые цели некоммерческих организаций.
10. Сущность и роль финансовых рынков и институтов в деятельности корпорации.
11. Основные макроэкономические цели государственной политики (макроэкономическая политика).
12. Влияние фискальной политики (фискальной политики) государства на ведение бизнеса.
13. Роль денежно-кредитной (денежно-кредитной) политики государства и процентной политики в деятельности корпораций.
14. Влияние курсов валют на условия ведения бизнеса.
15. Роль денег и рынков капитала в деятельности корпорации.
16. Роль финансовых посредников (финансовых посредников) в деятельности корпорации.

II Промежуточный контроль

На зачете с оценкой вопросы могу носить более детализированный характер, а также могут быть привязаны к конкретной задаче (кейсу).
На зачет с оценкой формируется один билет, аналогичный билету по сдаче международного экзамена по финансовому менеджменту квалификации АССА, содержащий несколько задач и теоретических вопросов, часть которых может быть представлена в виде тестов.
Примерные вопросы к зачету с оценкой представлены ниже.
1. Сущность и назначение финансового менеджмента.
2. Финансовые цели и связь с корпоративной стратегией.
3. Заинтересованные стороны и влияние на корпоративные цели.
4. Финансовые и другие цели в некоммерческих организациях.
5. Экономическая среда для бизнеса.
6. Характер и роль финансовых рынков и институтов. Функция казначейства.
7. Характер, элементы и значение оборотных средств.
8. Управление запасами, дебиторской задолженностью, кредиторской задолженностью и денежными средствами.
9. Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии финансирования.
10. Методы инвестиционной оценки.
11. Учет инфляции и налогообложения в инвестиционной оценке.
12. С учетом риска и неопределенности в оценке инвестиций.
13. Конкретные инвестиционные решения (аренда или покупка; замена активов, нормирование капитала).
14. Источники и привлечение краткосрочного финансирования
15. Источники и привлечение долгосрочного финансирования
16. Привлечение краткосрочного и долгосрочного финансирования через исламское финансирование.
17. Внутренние источники финансирования и дивидендная политика
18. Передача и структура капитала
19. Финансирование для малых и средних предприятий (МСП)
20. Источники финансирования и их относительные затраты
21. Оценка стоимости собственного капитала
22. Оценка стоимости долга и других инструментов капитала
23. Оценка общей стоимости капитала
24. Теории структуры капитала и практические соображения
25. Влияние стоимости капитала на инвестиции.
26. Характер и цель оценки бизнеса и финансовых активов
27. Модели для оценки акций
28. Оценка долга и других финансовых активов
29. Гипотеза эффективного рынка (ЕМН) и практические соображения при оценке акций.

30. Характер и виды рисков и подходы к управлению рисками
31. Причины курсовых разниц и колебаний процентных ставок
32. Методы хеджирования валютного риска
33. Методы хеджирования процентного риска

Примерные задачи.

1. Nesud Co имеет объем продаж в кредит в размере 45 миллионов долларов в год и в среднем рассчитывается по счетам с торговой кредиторской задолженностью через 60 дней.

Один из ее поставщиков предложил компании досрочную скидку в размере 0,5% при оплате в течение 30 дней.

Административные расходы будут увеличены на 500 долларов в год, если будет принята скидка за досрочный расчет. Nesud Co покупает компоненты стоимостью от 1 до 5 миллионов долларов в год от этого поставщика.

У другого поставщика Nesud Co приобретает 2–4 миллиона долларов в год Компонента К по цене 5 долларов за компонент.

Можно предположить, что потребление Компонента К в течение года будет постоянным. Компания заказывает компоненты в начале каждого месяца, чтобы удовлетворить спрос, и стоимость размещения каждого заказа составляет $ 248,44.

Стоимость хранения для компонента К составляет $ 1–6 за единицу в год.

Финансовый директор Nesud Co обеспокоен тем, что примерно 1% продаж в кредит превращается в безвозвратные долги. Кроме того, ей сообщили, что клиентам компании в среднем требуется 65 дней для расчета по счетам, хотя Nesud Co требует урегулирования в течение 40 дней.

Nesud Co финансирует оборотный капитал за счет овердрафта стоимостью 4% в год. Предположим, что в году 360 дней.

(a) Оцените, должна ли Nesud Co принять скидку за досрочный расчет, предложенную ее поставщиком.

(b) Оценить, должна ли Nesud Co применять EOQ к заказу Компонента К.

(c) Критически обсудить, как Nesud Co может улучшить управление своей торговой дебиторской задолженностью.

2. Hebac Co готовится к выпуску нового продукта на новом рынке, который выходит за рамки текущей деятельности.

Компания провела исследование рынка и тестовый маркетинг стоимостью 500 000 долларов США, в результате чего она ожидает, что новый продукт, будет успешным. Hebac Co планирует сначала установить более низкую цену продажи, а затем увеличить цену, когда новый продукт утвердится на новом рынке. Прогноз объемов продаж следующие:

Год 1 2 3 4

Объем продаж (штук / год) 200 000 800 000 900 000 400 000

Отпускная цена ($ / единица) 15 18 22 22

Переменные затраты ($ / единица) 9 9 9 9

Цена продажи и переменная стоимость приведены здесь в текущих ценах,

инфляция цены продаж 4% в год и инфляция переменных затрат 5% в год.

Дополнительные постоянные расходы в размере 500 000 долл. США в год в текущих ценах возникнут в результате производства новых товар. Ожидается инфляция фиксированных затрат в размере 8% в год.

Первоначальные инвестиционные затраты на производственное оборудование для нового продукта составят от 2 до 5 миллионов долларов, которые должны быть выплачены в начале первый год эксплуатации. Производство прекратится в конце четырех лет, потому что новый продукт, как ожидается, устареет из-за новых технологий. Производственное оборудование будет стоить лом в конце четырех лет в размере 125 000 долларов США в будущей стоимости.

Инвестиции в оборотный капитал в размере от 1 до 5 миллионов долларов потребуются в начале первого года работы. По нему ожидается инфляция в 6% в год, и оборотный капитал будет полностью восстановлен в конце четырехлетнего периода.

Hebac Co платит корпоративный налог в размере 20% в год, при этом налоговое обязательство погашается в том году, в котором оно возникло.

компания может требовать амортизацию, допустимую по налогу, с уменьшением остатка на 25% от первоначальной инвестиционной стоимости,
с поправкой на последний год эксплуатации. В настоящее время Hebac Co имеет номинальную средневзвешенная стоимость капитала после налогообложения (WACC) 12%, а реальная WACC после налогообложения - 8,5%. Компания использует свой текущий WACC в качестве ставки дисконтирования для всех инвестиционных проектов.
(а) Рассчитайте чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта в номинальном выражении и прокомментируйте его приемлемость.
(б) Обсудите, как модель ценообразования основных фондов может помочь Hebac Co в принятии лучшего инвестиционного решения с уважение к запуску нового продукта.
3. Компания Crago Co обеспокоена тем, что ее рост продаж идет чрезмерно быстро. Финансовая информация, касающаяся компании, выглядит следующим образом.
20X5 20X4
$ 000 $ 000 $ 000 $ 000
Доход от продаж в кредит 17 100 12 000
Себестоимость продаж 8550 7500
Текущие активы
Запасы 2500 2100
Торговая дебиторская задолженность 2000 000
Текущие обязательства
Торговая кредиторская задолженность 1900 1250
Овердрафт 2400 850
Чистый оборотный капитал 200 000
Долгосрочный долг 3 000 3 000
Компании, похожие на Crago Co, имеют следующие средние значения для 20X5:
Период оборота запасов 65 дней
Торговая дебиторская задолженность дней 30 дней
Торговая кредиторская задолженность дней 50 дней
Коэффициент текущей ликвидности 1,7 раз
Коэффициент быстрой ликвидности 0,8 раз
Предположим, что в каждом году 360 дней.
Оцените, можно ли считать, что у Crago чрезмерно быстро растет объем продаж, и обсудите, как преодолеть это.
4. Директора Plam Co ожидают, что процентные ставки упадут в следующем году, и они с нетерпением ждут выплаты меньше процентов на долговом финансировании компании. Доллар является национальной валютой Plam Co.
Количество различных видов долгового финансирования, а именно:
Кредитные банкноты Кредитные банкноты Банковский кредит Овердрафт
Номинал доллар песо доллар доллар
Номинальная стоимость $ 20 млн. 300 млн. Песо $ 4 млн. $ 3 млн.
Процентная ставка 7% в год 10% в год 8% в год 10% в год
Тип процента Фиксированная ставка Фиксированная ставка Переменная ставка Переменная ставка
Проценты за 6 месяцев? время 6 месяцев? время 6 месяцев? Ежемесячно Выкуп 8 лет? время 8 лет? Продолжение рассрочки по номинальной стоимости при номинальной стоимости за 8 лет текущего уровня 7-процентные кредитные векселя были выпущены внутри страны, в то время как 10-процентные кредитные векселя были выпущены в другой стране.
Процентная ставка по долгосрочному банковскому кредиту сбрасывается до базовой банковской ставки плюс фиксированный процент в конце каждого года.
Ежегодный платеж по банковскому кредиту состоит из процентов на остаток на конец года и погашения капитала.
Соответствующие обменные курсы следующие:
Предложение ставки

Спотовая ставка (песо / $) 58? 335 58? 345
Шестимесячный форвардный курс (песо / $) 56? 585 56? 597
Plam Co может размещать песо на депозит под 3% в год и занимать доллары под 10% в год. У компании нет наличных доступных для целей хеджирования.
(a) Оцените риск, с которым столкнулась Plam Co по выплате процентов в песо в течение шести месяцев? время и совет
как этот риск может быть застрахован.
(b) Определить и обсудить различные виды риска изменения процентных ставок, с которыми сталкивается Plam Co.
5. Darlga Co частично финансируется за счет 7% кредитных нот, которые можно погасить по их номинальной стоимости 1000 долларов США за кредитную ноту через восемь лет. В качестве альтернативы, кредитные векселя конвертируются через семь лет в 110 обыкновенных акций Darlga Co за кредитную записку. Обыкновенные акции Darlga Co в настоящее время торгуются по цене $ 6–50 за акцию без учета дивидендов.
Текущая стоимость долга конвертируемых ссуд составляет 8%.
(a) Обосновывая любые сделанные вами предположения, рассчитайте текущую рыночную стоимость кредитных нот Darlga Co, используя будущие повышения цены акций:
(i) 4% в год;
(ii) 6% в год.
(б) Обсудить ограничения модели роста дивидендов как способ оценки обыкновенных акций компании.
6. Dinla Co имеет следующую структуру капитала.
Акции и резервы
Обыкновенные акции 23 000
Резервы 247 000 270 000
Долгосрочные обязательства
5% привилегированных акций 5000
6% Кредитные ноты 11 000
Банковский кредит 3000
Обыкновенные акции Dinla Co в настоящее время торгуются по цене $ 4–26 за акцию без учета дивидендов и имеют номинальную стоимость $ 0-25 за акцию. Ожидается, что в будущем обычные дивиденды будут расти на 4% в год, а дивиденд в размере $ 0-25 за акцию только что был оплачен.
5% привилегированных акций имеют рыночную стоимость дивидендов от 0 до 56 долларов за акцию и номинальную стоимость 1,00 долларов за акцию.
доля. Эти акции не подлежат погашению.
6-процентные кредитные векселя Dinla Co в настоящее время торгуются по цене $ 95–45 за кредитные векселя без учета процентов и будут выкуплены по номинальной стоимости 100 долларов за кредитную ноту через пять лет время.
Банковский кредит имеет фиксированную процентную ставку 7% в год.
Dinla Co платит налог на прибыль по ставке 25%.
(a) Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала Dinla Co после налогообложения на основе рыночной стоимости.
(б) Обсудить связь между относительными затратами источников финансирования и иерархией кредиторов.
(c) Объясните разницу между исламским финансированием и другими традиционными финансами.
7. Degnis Co - это компания, которая устанавливает кухни и ванные комнаты в соответствии с требованиями заказчика. Планирует инвестировать $ 4 000 000 на новом объекте, чтобы превратить фургоны и грузовики в автодома. Каждый дом на колесах будет разработан и построен в соответствии с требованиями заказчика. Degnis Co ожидает производство и продажу автодомов в течение первых четырех лет операции должны быть следующими.
Год 1 2 3 4
Автодома произведены и проданы 250 300 450 450

Цена продажи автодома зависит от переоборудованного фургона или грузовика, от качества установленных единиц и степени конверсионной работы. Degnis Co провела исследование вероятных продаж и затрат различных виды автодомов, которые могут быть выбраны покупателями, а именно:
Тип дома на колесах Базовый Стандарт Делюкс
Вероятность выбора 20% 45% 35%
Продажная цена ($ / единица) 30 000 42 000 72 000
Стоимость конвертации ($ / единица) 23 000 29 000 40 000
Ожидается, что постоянные затраты на производство будут зависеть от объема производства автодомов следующим образом:
Объем производства (шт. / Год) 200? 299 300? 399 400? 499
Постоянные расходы (000 долл. США в год) 4 000 5 000 5 500
Degnis Co платит корпоративный налог в размере 28% в год, при этом налоговое обязательство погашается в том году, в котором оно возникло.
Компания может требовать начисления амортизации по налогу на стоимость инвестиций равномерно в течение десяти лет.
Degnis Co оценивает инвестиционные проекты, используя ставку дисконтирования после уплаты налогов в размере 11%.
(a) Рассчитайте ожидаемую чистую приведенную стоимость запланированных инвестиций за первые четыре года работы.
(b) После четвертого года работы Degnis Co планирует продолжать производить и продавать 450 автодомов в год в обозримом будущем.
Рассчитать влияние на ожидаемую чистую приведенную стоимость запланированных инвестиций продолжения производства и продавать автодома после первых четырех лет и прокомментировать финансовую приемлемость инвестиций.
(c) Критически обсудить использование вероятностного анализа при включении риска в оценку инвестиций.
8. Gemlo Co - компания, котирующаяся на крупном фондовом рынке. Выдержки из его текущего отчета о финансовом положении являются
следующим образом:
$ m $ m
Капитал
Обыкновенные акции ($ 1 номинал) 15
Запасы 153
Долгосрочные обязательства
6% Непогашаемые кредитных нот 10
7% Кредитные ноты 12
Gemlo Co планирует расширение существующих бизнес-операций стоимостью 10 миллионов долларов в ближайшем будущем и планирует оценку его текущего финансового положения в рамках подготовки бизнес-кейса в поддержку поиска новых финансов.
Ожидается, что расширение бизнеса увеличит прибыль до уплаты процентов и налога Gemlo Co в первом году на 20%.
Планируемое расширение бизнеса Gemlo Co уже объявлено на фондовом рынке. Информация об ожидаемом увеличение прибыли до вычета процентов и налогов еще не было объявлено, и компания не определилась с тем, как расширение будет финансироваться.
В настоящее время обыкновенные акции компании торгуются по цене $ 3–75 за акцию без учета дивидендов. Непогашаемые кредитные векселя имеют стоимость долга 7%. Кредитные векселя 7% имеют стоимость долга 6% и будут погашены с премией 5% к номинальной стоимости через семь лет. Процентное покрытие Gemlo Co составляет 6 раз.
Компании, работающие в том же секторе бизнеса, что и Gemlo Co, имеют на рынке среднее соотношение долг / капитал 40%
стоимостная основа и средний процент покрытия 9 раз.

(а) Рассчитайте соотношение долг / капитал Gemlo Co на основе рыночной стоимости и прокомментируйте свои выводы.
(б) Gemlo Co соглашается с банком в том, что расширение его бизнеса будет финансироваться за счет нового выпуска 8% кредитных нот.
Затем компания объявляет фондовому рынку об этом решении о финансировании и ожидаемом увеличении прибыли до процентов и налогов, возникающих в результате расширения бизнеса.
Предполагая, что фондовая биржа является полусильной, эффективной, проанализируйте и обсудите влияние финансирования и объявление прибыльности по финансовому риску и цене акций Gemlo Co.
9. GXJ Co, чья домашняя валюта - доллар, хочет занять 12 миллионов фунтов стерлингов сроком на шесть месяцев и три месяца. Кредитный банк установит процентную ставку за период кредитования по своей преобладающей процентной ставке по кредиту при выдаче кредита.
вынимается. Финансовый директор GXJ Co считает, что эта процентная ставка по кредитам может составлять минимум 3-5% в год или максимум 5? 5% в год. Неопределенность относительно будущей процентной ставки вызвана нестабильным состоянием экономика и предстоящие выборы, которые могут привести к смене политического руководства и руководства. Интерес по кредит в евро будет выплачен в конце срока кредита.
Финансовый директор GXJ Co хотел бы хеджировать процентный риск, связанный с будущим займом и компанией?
Банк предложил соглашение о форвардной ставке 3–9, 4–5%, 3–5%.
Финансовый директор также обеспокоен валютным риском, связанным с выплатой процентов в евро, который будет через девять месяцев.
Доступны следующие обменные курсы:
Спотовый курс (евро за 1 доллар США) 1? 7964? 1? 8306
Девятимесячный форвардный курс (евро за 1 доллар) 1? 7191? 1? 7505
(а) Оценить предлагаемое соглашение о форвардной ставке как способ управления процентным риском, ожидаемым
GXJ Co.
(б) Проанализируйте валютный риск, связанный с будущей выплатой процентов GXJ Co, и кратко обсудите способы, которыми этот риск может быть застрахован.
(с) Объясните природу четырехсторонней эквивалентности в отношениях между спотовыми обменными курсами, форвардные обменные курсы и будущие (ожидаемые) спотовые курсы.
10. Доход ZXC Co в настоящее время составляет 30 миллионов долларов в год, из которых 80% приходится на продажи в кредит, а маржа чистой прибыли составляет 10%. Из-за жесткой конкуренции ZXC Co потеряла долю рынка и ищет способы вернуть прежних клиентов и сохранить лояльность существующих клиентов. Директор по продажам отметил, что основным конкурентом ZXC Co в настоящее время предлагает досрочную скидку в размере 0? 5% для расчета в течение 30 дней, в то время как сама ZXC Co не предлагает скидку за досрочный расчет. Он предполагает, что, если ZXC Co сможет соответствовать этой скидке за досрочный расчет, годовой доход
от продажи в кредит увеличится на 20%.
Кредитным клиентам ZXC Co требуется в среднем 51 день для оплаты счетов. Примерно 0? 5% от кредита компании продажи исторически становились безнадежными долгами каждый год и списывались как безнадежные. Финансовый директор сообщил, что предоставление скидки за досрочный расчет в размере 0? 5% для оплаты в течение 30 дней увеличит администрирование на 35 000 долларов в год, в то время как 75% кредитных клиентов, скорее всего, возьмут скидку. Кредитный контролер считает, что безнадежная задолженность упадет до 0? 375% от продаж в кредит, если будет введена скидка за досрочный расчет.
ZXC Co имеет среднюю краткосрочную стоимость финансирования 4% в год. Предположим, что в каждом году 360 дней.
(а) Оцените, должна ли ZXC Co ввести скидку за досрочный расчет.
(б) Обсудить ДВА, как компания может снизить риск, связанный с дебиторской задолженностью за рубежом.

11. KQK Co хочет привлечь 20 миллионов долларов, чтобы расширить свой бизнес, и хочет оценить одну возможность, а именно: выпуск 8% кредитных нот. Выдержки из финансовой отчетности KQK Co приведены ниже.

$ m $ m

Доход 140? 0

Себестоимость продаж и другие расходы 112? 0

Прибыль до уплаты процентов и налога 28? 0

Финансовые расходы (проценты) 2? 8

Прибыль до налогообложения 25 м2

Налогообложение 7? 6

Прибыль после уплаты налогов 17? 6

Акционерное финансирование

Обыкновенные акции ($ 1 номинал) 25? 0

Запасы 118? 5 143? 5

Долгосрочные обязательства 36? 0

Текущие обязательства 38? 3

Общая сумма капитала и обязательств 217? 8

Ожидается, что вложение 20 миллионов долларов в бизнес увеличит доход на 5% в течение первого года. Примерно 40% себестоимости продаж и прочих расходов являются фиксированными, остальная часть этих затрат является переменной. Фиксированных затрат не будет зависит от расширения бизнеса, в то время как переменные расходы будут расти в соответствии с доходом.

KQK Co платит налог на прибыль по ставке 30%. У компании есть политика выплаты 40% прибыли после уплаты налогов дивиденды акционерам.

Ожидается, что текущие обязательства увеличатся на 3% к концу первого года после расширения бизнеса.

Средние значения других компаний, похожих на KQK Co:

Соотношение заемных и собственных средств (на основе балансовой стоимости): 30%

Процентное покрытие: 10 раз

Операционная передача (вклад / PBIT): 2 раза

Рентабельность собственного капитала: 15%

(а) Оценить влияние финансирования расширения бизнеса за счет выпуска ссуды на финансовое положение, финансовый риск и благосостояние акционеров через год, используя соответствующие меры.

(б) Обсудить обстоятельства, при которых текущая средневзвешенная стоимость капитала компании может быть используется в инвестиционной оценке и кратко указывает, как можно преодолеть ее ограничения в качестве ставки дисконтирования.

12. Argnil Co оценивает покупку новой машины стоимостью от 1 до 5 миллионов долларов США для замены существующей машины, которая устаревает и не имеет никакой стоимости при перепродаже. Прогноз уровней производства и продаж товаров производятся на новой машине, которая имеет максимальную мощность 400 000 единиц в год, следующие:

Год 1 2 3 4

Объем продаж (штук / год) 350 000 380 000 400 000 400 000

Новая машина будет нести фиксированные ежегодные расходы на техническое обслуживание в размере 145 000 долларов в год. Ожидаемые переменные затраты $ 3,00 за единицу, и цена продажи ожидается $ 5? 65 за единицу. Эти затраты и оценочная цена продажи не учитывают общую инфляцию, которая, по прогнозам, составит 4-7% в год.

Ожидается, что новая машина потребует замены через четыре года? время из-за технологических достижений. Перепродажа ожидается, что стоимость новой машины в то время будет составлять 200 000 долл. США.

Покупная цена новой машины оплачивается в начале первого года четырехлетнего срока службы машины.

Инвестиции в оборотный капитал в размере 150 000 долл. США уже будут существовать в начале четырехлетнего периода в связи с существующей машина. Ожидается, что эти инвестиции в оборотный капитал увеличатся в номинальном выражении в соответствии с общим уровнем инфляции.
Argnil Co выплачивает налог на прибыль за один год по годовой ставке 27% и может претендовать на уменьшение налогооблагаемой базы по амортизируемому оборудованию по методу уменьшаемого остатка 25%.
Реальная стоимость капитала 6% и номинальная средневзвешенная стоимость капитала после уплаты налогов 11%.
(а) Используя метод номинальной стоимости чистой текущей стоимости, оцените, является ли покупка новой машины финансово приемлемой.
(б) Обсудите причины, по которым инвестиционное финансирование может быть ограничено, даже если компания имеет привлекательные инвестиции возможности, доступные для него.
13. Rose Co рассчитывает получить 750 000 евро от кредитного клиента в Европейском Союзе через шесть месяцев? время. Обменный курс составляет? 2? 349 за $ 1, а шестимесячный форвардный курс составляет? 2? 412 за $ 1. Следующие условия доступны для Rose Co:
Депозитная ставка Кредитная ставка
Евро 4–0% в год 8–0% в год
Доллары 2–0% в год 3–5% в год
У Rose Co нет лишних денежных средств для хеджирования будущих поступлений в евро.
(а) Оценить, предпочтительнее ли хеджирование денежного рынка или хеджирование форвардного рынка по финансовым соображениям
Rose Co.
(б) Кратко объясните характер соглашения о форвардной ставке и обсудите, как компания может использовать форвардную ставку и соглашение об управлении процентным риском.
14. Chad Co - компания, зарегистрированная на бирже, которой удалось увеличить прибыль за последний годПоэтому, Совет директоров увеличил коэффициент выплаты дивидендов с 40% за год к марту 2014 года до 41% для марта 2015 года. Chad Co имеет стоимость собственного капитала в 12? 5%. Следующая информация также доступна:
Год по март 2014 2015
000 000 долларов
Доход 13 200 13 840
Обыкновенные акции 8 000 8 000
Номинальная стоимость обыкновенных акций Chad Co составляет $ 0–50 за акцию. Перечисленные компании, похожие на Chad Co, имеют доходность 8-2%.
(а) Рассчитайте рыночную стоимость акций Chad Co, используя модель роста дивидендов.
(б) Рассчитать рыночную стоимость акций Chad Co, используя метод доходности.
(с) Обсудите относительные преимущества модели роста дивидендов и метода доходности как способа оценки Chad Co.
15. Финансовый директор Widnor Co стремится улучшить управление оборотным капиталом компании.
Widnor Co имеет доход от продаж в кредит в размере 26 750 000 долларов в год, и, хотя условия торговли требуют от всех клиентов оплачивать неоплаченные счета в течение 40 дней, в среднем клиенты тратят больше времени. Примерно 1% кредитных продаж превращаются в безнадежные долги, которые не подлежат возврату.
Торговая дебиторская задолженность в настоящее время составляет 4 458 000 долл. США, а расходы на краткосрочное финансирование Widnor Co составляют 5% в год.
Финансовый директор рассматривает предложение от факторинговой компании Nokfe Co, которая была приглашена для участия в тендере
управлять бухгалтерской книгой Widnor Co на основе регресса. Nokfe Co считает, что она может использовать свой опыт для сократить среднюю торговую дебиторскую задолженность до 35 дней, при этом сократить безнадежные долги на 70% и сократить административные расходы на 50 000 долларов в год. Условием соглашения о факторинге является то, что компания также будет финансировать Widnor

Co на 80% от стоимости счетов, выставленных с процентной ставкой 7% в год. Nokfe Co будет взимать ежегодную плату в размере 0? 75% от продаж в кредит.
Предположим, что в каждом году 360 дней.
(а) Сообщите, является ли предложение фактора финансово приемлемым для Widnor Co.
(б) Кратко обсудите, как можно оценить кредитоспособность потенциальных клиентов.
16. Grenarp Co планирует привлечь 11 200 000 долларов США через выпуск прав. Новые акции будут предлагаться под 20% дисконт к текущей цене акций Grenarp Co, которая составляет $ 3–50 за акцию. Обмен прав будет на 1 к 5. Расходы на основание и выпуск в размере 280 000 долларов будут оплачены из собранных денежных средств. Структура капитала Grenarp Co является следующей:
$ m $ m
Капитал
Обыкновенные акции (номинал от 0 до 50 долларов США) 10
Резерв 75
Долгосрочные обязательства
8% Кредитные ноты 30
Чистые денежные средства, привлеченные в результате выпуска прав, будут использованы для погашения части ссуд. Каждая ссудная записка имеет номинальную стоимость 100 долларов США и рыночная стоимость без учета процентных ставок 104 доллара США. Пункт в договоре выпуска облигаций позволяет Grenarp Co для погашения ссуд с премией 5% к рыночной цене в любое время до даты их погашения.
Ожидается, что на соотношение цены и прибыли Grenarp Co не повлияет погашение кредитных нот.
Прибыль на акцию Grenarp Co в настоящее время составляет 0–42 долл. на акцию, а общая прибыль составляет 8 400 000 долл. в год.
Компания платит налог на прибыль в размере 30% в год.
(а) Оценить влияние на благосостояние акционеров Grenarp Co использования чистых средств для выпуска прав для
выкупить кредитные ноты.
(б) Обсудить, может ли Grenarp Co достичь оптимальной структуры капитала после выпуска прав.
17. Hraxin Co оценивает инвестиционный проект с ожидаемым сроком службы четыре года, который не будет повторяться.
Первоначальные инвестиции, подлежащие выплате в начале первого года работы, составляют 5 миллионов долларов. Стоимость лома в 500 000 долларов ожидается, что возникнет в конце четырех лет.
Существует некоторая неопределенность относительно того, какую цену можно взимать за единицы, произведенные инвестиционным проектом, так как это как ожидается, будет зависеть от будущего состояния экономики. Следующий прогноз продажных цен и их вероятностей
были подготовленц:
Будущее экономическое состояние Слабое Среднее Сильное
Вероятность будущего экономического состояния 35% 50% 15%
Цена продажи в текущих ценах $ 25 за единицу $ 30 за единицу $ 35 за единицу
Ожидается, что эти цены продажи будут подвержены годовой инфляции в размере 4% в год, независимо от того, какое экономическое состояние
преобладает в будущем.
Прогнозируемые объемы продаж и производства, а также суммарные номинальные переменные затраты уже прогнозировались следующим образом:
Год 1 2 3 4
Продажи и производство (ед.) 150 000 250 000 400 000 300 000
Номинальная переменная стоимость (000 000 долларов США) 2 385 4 200 7 080 5 730
В результате осуществления инвестиций возникнут дополнительные накладные расходы в размере 400 000 долл. США в год.
проект. Большая часть этих накладных расходов связана с затратами на энергию, которые, как ожидается, резко возрастут в будущем из-за нехватки энергоносителей, поэтому ожидается инфляция в 10% в год.

Первоначальные инвестиции будут привлекать допустимую налоговую амортизацию линейным методом в течение четырехлетнего срока действия проекта.
Ставка налога на прибыль составляет 30%, а налоговые обязательства выплачиваются в том году, в котором они возникли. Hraxin Co традиционно
использовал номинальную ставку дисконтирования после уплаты налогов в размере 11% в год для оценки инвестиций.
(а) Рассчитайте ожидаемую чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта и прокомментируйте его финансовую приемлемость.
(б) Критически обсудить, поможет ли анализ чувствительности Hraxin Co в оценке риска инвестиционного проекта.