

Приложение к рабочей программе дисциплины Корпоративные финансы

Направление подготовки – 38.03.01 Экономика
Направленность (профиль) – Экономика предприятий и организаций
Учебный план 2023 года разработки

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

1. Назначение фонда оценочных средств (ФОС) по дисциплине

ФОС по учебной дисциплине – совокупность контрольных материалов, предназначенных для измерения уровня достижения обучающимся установленных результатов обучения, а также и уровня сформированности всех компетенций, закрепленных за дисциплиной. ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

Задачи ФОС:

- управление процессом приобретения обучающимися необходимых знаний, умений, навыков и формированием компетенций, определенных ОПОП по направлению 38.03.01. Экономика, направленность (профиль) – Экономика предприятий и организаций;
- оценка достижений обучающихся в процессе изучения дисциплины с выделением положительных/отрицательных результатов и планирование предупреждающих/корректирующих мероприятий;
- обеспечение соответствия результатов обучения задачам будущей профессиональной деятельности через совершенствование традиционных и внедрение в образовательный процесс университета инновационных методов обучения;
- самоподготовка и самоконтроль обучающихся в процессе обучения.

2. Структура ФОС и применяемые методы оценки полученных знаний

2.1 Общие сведения о ФОС

ФОС позволяет оценить освоение всех указанных в рабочей программе компетенций, установленных ОПОП. В качестве метода оценивания применяется реферирование материала, экспресс-опрос, тестирование.

Структурными элементами ФОС по дисциплине являются: ФОС для проведения текущего контроля, состоящий из тестов и шкалы оценивания и других контрольно-измерительных материалов, содержащих показатели, критерии и шкалу оценивания; ФОС для проведения промежуточной аттестации, состоящий из тестов и шкалы оценивания.

Применяемые методы оценки полученных знаний по разделам дисциплины

Раздел	Текущая аттестация (количество заданий, работ)			Промежуточная аттестация
	Реферат	Экспресс - опрос	Тестирование	Комплексное тестирование
Тема 1. Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов	+	+	+	экзамен
Тема 2. Корпоративная отчетность и финансовая информация	+	+	+	экзамен
Тема 3. Формирование капитала и политика привлечения средств	+	+	+	экзамен
Тема 4. Стоимость капитала корпорации и управление его структурой	+	-	+	экзамен
Тема 5. Управление портфелем корпоративных ценных бумаг и оценка финансовых активов	+	-	+	экзамен

Тема 6. Политика выплат акционерам	+	-	+	экзамен
Тема 7. Финансирование долгосрочных инвестиций в основной и оборотный капитал корпорации	+	-	+	экзамен
Тема 8. Управление денежными потоками в корпорации	+	-	+	экзамен
Тема 9. Финансовое планирование и контроль в корпорациях	+	+	+	экзамен

2.2 Оценочные материалы для проведения текущей аттестации

Реферат

Реферирование – это форма научно-исследовательской деятельности обучающихся, в основе которой находится самостоятельный поиск и обработка информации по обусловленной проблеме, нацеленная на формирование навыков самостоятельной работы студентов.

Технология оценивания рефератов: оценка рефератов строится с учетом степени соответствия установленным критериям относительно его содержания и представления: актуальность, научная и практическая значимость, своевременность (современность), соответствие предмету исследования, полнота (охват отдельных аспектов обусловленной проблемы), источники информации, стиль изложения, качество презентации.

Тематика рефератов по каждой теме представлена в практикуме (методических указаниях) к практическим занятиям и по самостоятельной работе по дисциплине, размещенном на официальном электронном ресурсе ФГБОУ ВО «КГМТУ».

Рефераты оцениваются по четырехбалльной шкале: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Критерии формирования оценок за реферат:

Реферат оценивается с учетом следующих индикаторов:

- актуальность проблемы и темы;
- новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы;
- наличие авторской позиции, самостоятельность суждений;
- полнота и глубина раскрытия основных понятий проблемы;
- обоснованность способов и методов работы с материалом;
- умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал;
- умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы;
- круг, полнота использования литературных источников по проблеме;
- привлечение новейших работ по проблеме (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т.д.);
- правильное оформление ссылок на используемую литературу;
- грамотность и культура изложения;
- владение терминологией и понятийным аппаратом проблемы;
- соблюдение требований к объему реферата;
- культура оформления: выделение абзацев, - отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей, отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; научный стиль изложения материала.

– «отлично» – реферат полностью отвечает вышеперечисленным критериальным требованиям;

– «хорошо» – если выполнено 70-89 % от условий, предъявляемых к отличной работе;

– «удовлетворительно» – если выполнено 50-69 % от условий, предъявляемых к отличной работе;

– «неудовлетворительно» – проблема не раскрыта или материал морально устарел не отвечать текущим тенденциям или экономическим условиям, выполнено менее 69% от условий, предъявляемых к отличной работе.

В течение семестра каждый обучающийся должен подготовить не менее 3 рефератов.

Экспресс-опрос

Тема 1. Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов

Контрольный вопрос
1. Сущность и функции финансов предприятия
2. Принципы организации финансов предприятия
3. Финансовые ресурсы предприятия
4. Финансовый механизм предприятия
5. Особенности финансов различных организационно-правовых форм и отраслей промышленности
6. Функции корпоративных финансов и их комплексное использование
7. Особенности управления корпоративными финансами
8. Система управления финансовыми ресурсами корпорации

Тема 2. Корпоративная отчетность и финансовая информация

Контрольный вопрос
1. Сущность и значение корпоративной отчетности и финансовой информации
2. Источники и характеристика информационного обеспечения корпоративной отчетности
3. Основные требования к составлению корпоративной отчетности
4. Представление консолидированной отчетности и раскрытие информации

Тема 3. Формирование капитала и политика привлечения средств

Контрольный вопрос
1. Сущность и классификация капитала
2. Состав финансовых ресурсов и капитала
3. Собственный капитал и его основные элементы
4. Способы привлечения финансовых ресурсов
5. Заёмный капитал и источники его формирования
6. Оценка экономической целесообразности привлечения заемных средств

Тема 9. Финансовое планирование и контроль в корпорациях

Контрольный вопрос
1. Сущность и значение финансового планирования
2. Перспективное финансовое планирование
3. Текущее финансовое планирование
4. Оперативное финансовое планирование

Критерии формирования оценок за экспресс-опрос:

Опрос проводится путем письменных ответов на вопросы соответствующей темы. Выбор вопроса по теме для ответа осуществляется преподавателем в случайном порядке. Оценивание осуществляется по двухбальной системе: «не зачтено», «зачтено». Оценка «зачтено» выставляется в случае правильного ответа на вопрос (допускается наличие неточностей в ответах не более чем в 50%).

Оценка «не зачтено» выставляется в случае изложения материала, раскрывающего сущность поставленного вопроса менее чем на 50%. Время на прохождение экспресс-опроса – 10 минут; количество попыток прохождения экспресс-опроса – неограниченно.

Тестирование

Тестирование – это форма оперативного, объективного и сплошного измерения знаний обучающихся, выполняющая не только диагностическую функцию, нацеленную на выявлении уровня знаний, умений, навыков студента, но и обучающую и воспитательную функции, что, несомненно, повышает прикладную ценность тестирования. Обучающая функция тестирования

состоит в мотивировании студента к активизации работы по усвоению учебного материала, с одной стороны, а с другой стороны, позволяет ему, задействовав резервы памяти, не только вспомнить, но и закрепить изучаемый материал. Организационная функция проявляется в периодичности и неизбежности тестового контроля, что дисциплинирует и организует работу студентов, помогает выявить и устранить пробелы в знаниях.

Тестирование формируют навыки по работе с учебным материалом и извлечению информации.

Технология оценивания тестирования: оценивание текущего тестирования осуществляется по номинальной шкале – за правильный ответ к каждому заданию выставляется один балл, за не правильный – ноль. Общая оценка каждого теста осуществляется посредством отношения количества правильных ответов к общему числу вопросов в тесте, выраженного в процентах, по четырехбалльной шкале: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Критерии формирования оценок при тестировании:

- «отлично» – общая оценка текущего теста попадает в пределы от 90 до 100%;
- «хорошо» – общая оценка текущего теста попадает в пределы от 70 до 89%;
- «удовлетворительно» – общая оценка текущего теста попадает в пределы от 51 до 69%;
- «неудовлетворительно» – общая оценка текущего теста попадает в пределы от 0 до 50%.

Время прохождения тестов определяется временем ответа на один вопрос (1 минута) и количеством тестовых вопросов по теме.

Количество попыток прохождения теста не ограничено.

Тема 1. Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов

1. Стоимость, авансированная в производство с целью извлечения прибыли и обеспечения на этой основе расширенного воспроизводства – это	а. Финансовые ресурсы б. Денежный средства в. Капитал г. Инвестиции
2. По организационно-правовой форме бизнеса капитал бывает:	а. Частный б. Паевой в. Иностранный г. Основной
3. По особенностям использования в производственном процессе капитал выделяют как	а. Краткосрочный б. Акционерный в. Паевой г. Основной
4. По титулу собственности капитал классифицируют как	а. Заемный б. Акционерный в. Национальный г. Инвестиционный
5. В структуру капитала не входят:	а. Основные фонды б. Нематериальные активы в. Оборотные фонды г. Инвестиции
6. Балансовый метод определения общей потребности в капитале основывается на	а. Определении необходимой суммы активов, позволяющих новому предприятию начать хозяйственную деятельность б. Установлении объема используемого капитала на предприятиях-аналогах. в. Использовании показателя «капиталоемкость продукции», который дает представление о том, какой размер капитала используется в расчете на единицу произведенной (или реализованной) продукции г. Имеющемся объеме финансовых ресурсов
7. Полное самофинансирование	а. Предусматривает самостоятельный поиск внутренних и внешних источников финансирования деятельности предприятия б. Предусматривает формирование капитала создаваемого предприятия исключительно за счет собственных его видов, соответствующих организационно-правовым формам нового бизнеса в. Предусматривает формирование капитала создаваемого предприятия за счет как собственных, так и заемных его видов, привлекаемых в различных пропорциях.
8. Какой из факторов влияет на выбор схемы финансирования капитала предприятия	а. Организационно-правовая форма б. Отраслевые особенности

	в. Стоимость капитала, привлекаемого из различных источников г. Конъюнктура финансового рынка д. Все ответы верны е. Нет верного ответа
9. Активный капитал – это	а. Имущество, формально представленное в активе его бухгалтерского баланса в виде двух блоков – основного и оборотного капитала б. Имущество, сформированное за счет только собственных средств в. Имущество, сформированное за счет собственных средств и долгосрочных заемных средств г. Имущество, используемое для ведения производственной деятельности предприятия.
10. Согласно бухгалтерскому подходу капитал определяется как	а. Активы б. Активы – Обязательства в. Активы+ Обязательства

Тема 2. Корпоративная отчетность и финансовая информация

1. Значение рыночной капитализации компании рассчитывается как :	а) произведение рыночной котировки обыкновенной акции на количество акций в обращении; б) произведение номинала обыкновенной акции на количество акций в обращении; в) произведение рыночной котировки акции на количество акций в биржевом обращении; произведение рыночной стоимости обыкновенной и привилегированной акций на количество акций в обращении;
2. Издержки на разрешение конфликтов интересов среди менеджеров и акционеров называют	а) административные издержки; б) юридические издержки; в) издержки банкротства; г) агентские издержки
3. Имеются факторы: 1. Динамика рынка капитала; 2. Отраслевые особенности; 3. Система налогообложения; 4. Репутация компании. К внешним воздействиям, влияющим на стоимость компании относят следующие сочетания данных факторов:	а) 1,2 б) 2,3 в) 1-3 г) 1-4
4. Имеются факторы: 1. Рентабельность операций и структура себестоимости; 2. Психологические настроения инвесторов; 3. Репутация компании; 4. Оценка качества управления. К внутренним воздействиям, определяющим стоимость компании, не относятся следующие сочетания факторов:	а) 1,2 б) 2 в) 1-3 г) 1-4
5. Инвестированный капитал - это	а) сумма активов и обязательств бизнеса; б) собственный капитал + привилегированные акции + финансовая задолженность; в) собственный капитал+коммерческая задолженность+привилегированные акции; г) собственный капитал+вся задолженность;
6. К косвенным агентским издержкам не относятся	а) сверхпотребление менеджеров за счет компании; б) издержки на составление контракта в) трансфертное ценообразование; г) инвестирование свободных средств в невыгодные проекты вместо осуществления выплат дивидендов;
7. Какие из сочетаний ниже перечисленных групп пользователей	а) 1,2 б) 2,3

<p>заинтересованы в получении информации о текущем состоянии, результатах и эффективности финансовой и хозяйственной деятельности компании:</p> <p>1. Агенты рыночной экономики, имеющие прямой финансовый интерес в компании; настоящие и потенциальные инвесторы и кредиторы;</p> <p>2. Лица и организации, имеющие косвенный финансовый интерес в компании: налоговые органы, регулирующие агентства, государственные органы экономического планирования, финансовые консультанты.</p> <p>3. Менеджеры компании: совет директоров как высший орган управления, руководители высшего и среднего уровня, руководители подразделений;</p> <p>4. Покупатели, клиенты, поставщики.</p>	<p>в) 1-3</p> <p>г) 1-4</p>
<p>8. Компания увеличивает стоимость для акционеров, если :</p>	<p>а) чистая операционная прибыль компании после вычета налогов больше совокупной стоимости ее капитала в анализируемом периоде;</p> <p>б) чистая операционная прибыль компании после вычета налогов меньше совокупной стоимости ее капитала в анализируемом периоде;</p> <p>в) чистая операционная прибыль компании после вычета налогов равна совокупной стоимости ее капитала в анализируемом периоде;</p> <p>г) нет верного ответа;</p>
<p>9. Поток свободных денежных средств компании (FCFF) определяется в виде суммы:</p>	<p>а) потоков от основной, финансовой и инвестиционной деятельности;</p> <p>б) потока от основной деятельности, суммы инвестиций в долгосрочные активы, суммы полученных долгосрочных заемных средств без учета погашения и обслуживания долга и суммы дополнительного собственного капитала владельцев;</p> <p>в) потока от основной деятельности, суммы инвестиций в долгосрочные активы, суммы полученных долгосрочных заемных средств с учетом погашения и обслуживания долга и суммы дополнительного собственного капитала владельцев;</p> <p>г) нет правильного ответа;</p>
<p>10. Предположим, что необходимо проанализировать поведение двух инвесторов. Инвестор А не любит рисковать, инвестор Б менее консервативен и положительно относится к рисковым операциям, следовательно:</p>	<p>а) размышляя об одних и тех же рискованных активах, инвестор Б будет требовать более высокую норму прибыли, чем инвестор А;</p> <p>б) размышляя об одной и той же прибыли, инвестор Б будет допускать больший риск, чем инвестор А;</p> <p>в) относительно одного и того же рискованного актива инвестору А требуется меньшая норма прибыли, чем инвестору Б;</p> <p>г) для одной и той же прибыли инвестор А допускает больший риск, чем инвестор Б;</p>
<p>11. Приведенная стоимость денег - это</p>	<p>а) поэтапное увеличение вложенной суммы путем присоединения к первоначальному ее размеру суммы процентных платежей;</p> <p>б) сумма инвестированных в настоящий момент денежных средств, в которую они превратятся через определенный промежуток времени с учетом определенной ставки процента;</p> <p>в) сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной процентной ставки к настоящему моменту времени;</p> <p>г) сумма дохода, которая образуется в результате инвестирования денег с учетом фактора инфляции;</p>

12. Требуемая норма доходности - это	<ul style="list-style-type: none"> а) норма доходности, которую инвесторы, кредиторы и другие заинтересованные лица ожидают получить от своих вложений в течение заданного периода; б) минимальный уровень ожидаемой нормы доходности, при котором наступает возможность осуществления вложений в данную компанию; в) норма доходности, рассчитываемая как разность между приведенной стоимостью доходов и первоначальными инвестициями; г) Норма доходности инвестиций, имеющих положительный критерий NPV
13. Что из нижеперечисленного лучше характеризует основную цель финансового управления корпорацией, акции которого публично торгуются на рынке:	<ul style="list-style-type: none"> а) максимизация текущей прибыли; б) поддержание устойчивых темпов роста дохода компании; в) максимизация объема продаж; г) максимизация рыночной капитализации компании;

Тема 3. Формирование капитала и политика привлечения средств

1. Формы функционирования собственного капитала предприятия:	<ul style="list-style-type: none"> а. Уставный фонд; б. Резервный капитал; в. Целевые финансовые фонды; г. Внешние источники; д. Нераспределенная прибыль; е. Другие формы собственного капитала; ж. Все ответы верны; з. Нет верного ответа.
2. Источники формирования собственных финансовых ресурсов предприятия:	<ul style="list-style-type: none"> а. Внутренние источники; б. Внешние источники; в. Резервный фонд; г. Все ответы верны.
3. Внутренние источники формирования собственных ресурсов предприятия:	<ul style="list-style-type: none"> а. Прибыль, которая осталась в распоряжении предприятия; б. Амортизационные отчисления; в. Полученная предприятием безоплатная финансовая помощь; г. Все ответы верны.
4. Внешние источники формирования собственных финансовых ресурсов :	<ul style="list-style-type: none"> а. Привлечение дополнительного паевого или акционерного капитала; б. Прибыль, которая осталась в распоряжении предприятия; в. Получения предприятием безоплатной финансовой помощи; г. Все ответы верны.
5. Этапы разработки политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия не включают:	<ul style="list-style-type: none"> а. Анализ формирования собственных финансовых ресурсов предприятия в предыдущем периоде; б. Определение общей потребности в собственных финансовых ресурсах; в. Оценка стоимости привлечения собственного капитала из ресурсных источников; г. Обеспечения максимального объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников; д. Амортизационные отчисления; е. Обеспечение необходимого объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников; ж. Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов.
6. Система базовых элементов оценки стоимости собственного капитала предприятия включает :	<ul style="list-style-type: none"> а. Стоимость функционирующего собственного капитала; б. Стоимость нераспределенной прибыли отчетного периода; в. Стоимость дополнительно привлекаемого капитала; г. Все ответы верны; д. Все ответы неправильны.
7. Представляет собой зарезервированную часть собственного капитала предприятия, предназначенную для внутреннего страхования его хозяйственной деятельности	<ul style="list-style-type: none"> а. Уставный капитал б. Резервный капитал в. Дополнительный капитал г. Нераспределенная прибыль
8. Корпоративные права способствуют реализации	<ul style="list-style-type: none"> а. Защитной функции собственного капитала б. Управления и контроля

	в. Функции ликвидности собственного капитала г. Ответственности и гарантии д. Репрезентативной
9. Полный срок использования ссудных средств включает:	а. Срок полезного использования; б. Льготный период; в. Срок погашения; г. Все элементы; д. Только б и в.
10. Период времени, в течение которого предприятие непосредственно использует предоставленные заемные средства в своей хозяйственной деятельности – это	а. Полный срок использования заемных средств; б. Срок погашения ; в. Льготный период; г. Срок полезного использования.
11. Кредит предоставляется на определенный период, в течение которого предусматривается как поэтапная «выборка» кредитных средств, так и поэтапное частичное или полное погашение обязательств по ним (амортизация суммы основного долга) – это	а. Бланочный кредит; б. Овердрафт; в. Сезонный кредит с ежемесячной амортизацией долга; г. Открытия кредитной линии; д. Револьверный кредит; е. Онкольный кредит; ж. Ломбардный кредит; з. Ипотечный кредит; и. Роллеверный кредит; к. Все ответы правильны.
12. По составу участников лизинговой операции финансовый лизинг бывает:	а. Прямой лизинг; б. Внутренний лизинг; в. Индивидуальный лизинг; г. Смешанный лизинг; д. Компенсационный лизинг.
13. К основным видам товарного кредита относятся:	а. Кредит с отсрочкой платежа по условиям контракта; б. Кредитный с оформлением задолженности векселем; в. Кредит с открытым счетом; г. Кредит на определенную дату; д. Кредит в форме консигнации; е. Все ответы верны.
14. Стоимость товарного кредита как правило	а. Выше стоимости финансового кредита; б. Ниже стоимости финансового кредита; в. Между ними нет прямой зависимости;
15. Сумма процентов за кредит, предоставленный банком предприятию-заемщику:	а. Включается в валовой доход предприятия и подлежит налогообложению; б. Включается в валовые расходы предприятия; в. Не влияет на размер валовых доходов и объем облагаемой налогом прибыли; г. Не влияет на размер валовых расходов; д. Уменьшает начисленную сумму налога на прибыль.

Тема 4. Стоимость капитала корпорации и управление его структурой

1. В соответствии с сигнальной моделью Росса:	а) увеличение долговой нагрузки расценивается рынком как сигнал о неустойчивом финансовом положении компании и нехватке внутренних ресурсов; б) в случае наступления банкротства компании менеджмент не несет никакой ответственности и, согласно предпосылкам модели, его штраф равен нулю; в) менеджеры успешных компаний сигнализируют о хороших перспективах их фирм посредством выпуска долга выше некоторого критического уровня; г) при устойчивом финансовом положении компании менеджеру будет выгоднее подавать рынку ложный сигнал;
2. В рамках динамических компромиссных теорий структуры капитала:	а) определяется количественное значение оптимальной структуры капитала компании;

	<p>б) компании стремятся приспособить свою структуру капитала к целевому уровню с определенной скоростью при этом не несут никаких издержек;</p> <p>в) фактические уровни долговой нагрузки компании никогда не отклоняются от своих целевых значений;</p> <p>г) выгоды от приспособления заключаются в увеличении стоимости компании при движении к целевой структуре капитала.</p>
<p>3. Данные о деятельности компании. Отношение долга к собственному капиталу по рыночной оценке составляет 0,25. Последний выплаченный по обыкновенным акциям дивиденд составил 20 руб., темп роста дивидендов стабилен и составляет 10%. Обыкновенные акции продаются на рынке по 176 руб. Долг компании представлен облигациями. Компания имеет кредитный рейтинг В, аналогичные компании с таким же рейтингом имеют доходность облигаций на уровне 16%. Прибыль до уплаты процентов и налогов за текущий год - 8000 млн. руб., процентные расходы - 500 млн. руб., налогооблагаемая прибыль - 7500 млн. руб., налоги -1500 млн. руб., чистая прибыль - 6000 млн. руб. Средневзвешенные затраты на капитал для компании составляют ,%:</p>	<p>а) 20,075</p> <p>б) 20,875</p> <p>в) 20,56</p> <p>г) 23,92</p>
<p>4. Даны следующие утверждения:</p> <p>1) если в экономике налоги на прибыль корпорации и налоги на личные доходы от владения акциями и от предоставления займов равны нулю, то выигрыш от заемного финансирования также сводится к нулю;</p> <p>2) чем выше прибыль до выплаты процентов и налогов компании, тем ниже стоимость нелеверджированной компании в данной модели;</p> <p>3) если ставка налога на личный доход от предоставления займов растет, а ставка налога на личный доход от владения акциями снижается, то выигрыш от заемного финансирования снижается;</p> <p>4) если эффективные налоговые ставки на доходы от акций и облигаций равны, то выводы теории Миллера, совпадают с выводами теории Модильяни-Миллера с учетом налогов;</p> <p>5) теория объясняет, почему в странах со слабой формой информационной эффективности рынков менее развит выпуск акций, чем привлечение заемного финансирования. Какие из них являются верными согласно теории структуры капитала Миллера:</p>	<p>а) 1,3,4</p> <p>б) 1,4,5</p> <p>в) 2-4</p> <p>г) 1-4</p>
<p>5. До настоящего времени компания финансировала свою деятельность только за счет собственного капитала. Имеются следующие данные: прибыль до вычета процентов и налогов - 1332 млн.руб., постоянно; ставка налога на прибыль - 40%; коэффициент бета - 1,15. Кроме того, доходность рыночного портфеля составляет 16,2%, а доходность государственных среднесрочных облигаций равна 5,8%. Компания планирует изменить структуру капитала, выпустив облигационный заем с купонной ставкой 13,5% годовых в объеме 1200 млн.руб., и выкупить на эти средства акции. Известно, что вероятность финансовых затруднений равна 0,3 при указанном объеме заемного капитала. В случае финансовых затруднений дополнительные затраты составят 65 млн.руб., а их приведенная стоимость составляет 80% от их расчетного значения. Стоимость компании после выпуска займа составит , млн.руб.:</p>	<p>а) 7964,4</p> <p>б) 4916</p> <p>в) 4964,4</p> <p>г) 4970,8</p>
<p>6. Если долговое обязательство не котируется на рынке, то для оценки его доходности необходимо</p>	<p>а) использовать балансовую стоимость;</p> <p>б) исключить из расчета WACC, поскольку информация о стоимости недоступна;</p> <p>в) найти схожее обязательство, котируемое на рынке, и использовать его рыночную оценку.</p>

	г) нет верного ответа
7. Если бы у компании "А" на было долга, то ее рыночная стоимость была бы равна 236 млн. руб., однако у компании выпущены облигации, стоимость которых оценивается в 82 млн. руб. При этом налог на прибыль корпорации составляет 20%, на доход от владения акциями - 16%, а на доход от предоставления займов - 12 %. Если все допущения Миллера сохраняются, то выигрыш от использования заемного капитала для данной компании составит млн.руб.:	а) 13,28 б) 16,4 в) 19,38 г) 144,62
8. Если бы у компании не было долга, то ее коэффициент бета был бы равен 1,25, а стоимость была бы равна 2240 млн.руб. Сейчас рыночная стоимость ее долга составляет 300 млн. руб., а рыночная стоимость акций - 2000 млн. руб. В текущем году компания планирует выкупить часть своих акций, для чего выпустит облигации. В результате рыночная стоимость долга повысится до 800 млн.руб. Все предпосылки модели Модильяни-Миллера с учетом налогов сохраняются. известно, что доходность государственных среднесрочных облигаций составляет 6,2%. Рыночная премия за риск - 6,4%. Компания платит налог на прибыль по ставке 20%. Как изменятся затраты на собственный капитал в результате выкупа акций:	а) возрастут на 3,65% б) возрастут на 2,24% в) снизятся на 2,24% г) снизятся на 3,65%
9. Имеется следующая информация о компании и рынке: текущая рыночная цена обыкновенных акций - 28 ден. ед., последний выплаченный дивиденд по обыкновенным акциям - 2,0 ден. ед; ожидаемая норма выплаты дивидендов - 40%; ожидаемая доходность собственного капитала (ROE)-15%; коэффициент бетта обыкновенных акций - 1,3; ожидаемая доходность рыночного портфеля - 13%; безрисковая доходность - 4%.В этих условиях стоимость нераспределенной прибыли для компании составит величину, близкую к следующему значению, %:	а) 13,6 б) 15,7 в) 16,1 г) нет правильного ответа
10. Имеются следующие утверждения:1. Зависимость между риском и требуемой доходностью является многофакторной;2. На величину требуемой доходности оказывает непосредственное влияние размер компании;3. На величину требуемой доходности оказывает непосредственное влияние доходность рыночного портфеля;4. Модель позволяет отразить влияние на требуемую доходность многих источников экономического риска.5. Модель позволяет измерить чувствительность актива к каждому из учитываемых факторов.Какие из характеристик относятся к модели арбитражного ценообразования?	а) 1,2; б) 1,2,3; в) 1,4,5; г) все перечисленное;
11. Какие из перечисленных ниже статей финансовой отчетности необходимо учесть при расчете средневзвешенных затрат на капитал компании:1. Собственный капитал;2. Основные средства;3. Долгосрочный банковский кредит;4. Краткосрочная кредиторская задолженность за товары;5. Привилегированные акции;6. Задолженность по оплате консультационных услуг;7. Долгосрочные обязательства по лизингу.	а) 1,3-7 б) 1,3,5,7 в) 2,4-6
12. Компании "У" и "Т" работают в одной отрасли и получают одинаковую прибыль до выплаты процентов т налогов (ЕВIT) последние 5 лет в объеме 500 млн. руб. Компания "У" финансирует полностью свои активы за счет собственного капитала, а компания "Т" - в равных частях за счет собственного и заемного капитала. При прочих равных условиях об этих компаниях можно сделать вывод, что:	а) В случае снижения ЕВIT компаний на одинаковую величину показатель ROE компании "Т" снизится сильнее, чем у компании "У"; б) В случае снижения ЕВIT компаний на одинаковую величину показатель ROE компании "У" снизится сильнее, чем у компании "Т"; в) Финансовый леверидж у компании "Т" ниже, чем у компании "У"; г) финансовые риски обеих компаний равны;
13. Компания "Ш" выпустила долгосрочные облигации с купонной ставкой 9% по номинальной стоимости объемом 20 млн. ден.ед. Компания решила разместить дополнительные облигации с купонной ставкой 7% по номинальной стоимости объемом 20 млн. ден. ед. Если ставка налога на прибыль равна 40%, то стоимость долга после вычета налогов, используемая при расчете	а) 4,2 б) 4,8 в) 5,4 г) нет верного ответа

средневзвешенных затрат на капитал (WACC), составит величину близкую к ,%:	
14. Компания финансирует свою деятельность за счет собственного и заемного капитала. Рыночная стоимость собственного капитала составляет 108750 млн. руб., а его балансовая стоимость - 50000 млн. руб. Рыночная стоимость долга - 36250 млн. руб., а его балансовая стоимость - 36000 млн. руб. Если бы у компании не было заемного финансирования, то ее коэффициент "бета" был равен 1,2. Заемный капитал представлен облигациями, требуемая доходность до погашения которых составляет 16%. Доходность государственных среднесрочных облигаций составляет 5,96%, премия за рыночный риск составляет 8,5%. Если ставка налога на прибыль равна 40%, то средневзвешенные затраты на капитал равны, %:	а) 14,52 б) 17,65 в) 16,05 г) 9,61
15. Компания имеет стабильную ожидаемую прибыль до выплаты процентов и налогов на уровне 760 млн.руб. До текущего года компания была нелевериджированной, ее стоимость составляла 3750 млн. руб. и требуемая доходность ее собственного капитала оценивалась в 15,2%. Теперь компания планирует выпустить облигации в объеме 1400 млн.руб. Известно, что при данном уровне долга вероятность возникновения финансовых затруднений равна 0,35. Кроме того, величина дополнительных финансовых затрат в связи с затруднениями может составить: прямые издержки финансовых затруднений - 245 млн.руб., косвенный издержки банкротства - 105млн.руб., контроль за соблюдением ограничительных статей облигационного займа - 45 млн.руб. Приведенная стоимость данных издержек составляет 80% от названных значений. Величина агентских издержек не зависит от долговой нагрузки и является постоянной. Ставка налога на прибыль равна 25%. Стоимость компании после привлечения кредита составит, млн. руб.:	а) 3966 б) 4866 в) 3784 г) 5210
16. Компания выпускает 120 тыс. единиц товара по цене 20 руб.Если по расчетам планово-финансовой службы увеличить объем продаж до 150 тыс.ед. по прежней цене операционная прибыль возрастет на 40 %, то операционный леверидж данной компании равен :	а) 1,2 б) 1,7 в) 1,6 г) 1,8
17. Компания А считает, что она может выпустить облигации номинальной стоимостью 1000руб. с 8%-ным купоном, выплачиваемым по полугодиям пятилетней стоимостью облигаций к погашению 900 ден.ед. Если предельная ставка налога для компании составляет 38%, стоимость долга после вычета налогов будет наиболее близка к следующему значению, %:	а) 6,2 б) 6,4 в) 6,6 г) нет верного ответа
18. Компания А, планирует выплатить дивиденды в размере 2,3 ден. ед на акцию в следующем году. Коэффициент выплат дивидендов у компании обычно равен 30%, а доходность собственного капитала (ROE) составляет 15%. Если стоимость одной акции компании оценивается рынком в 45 ден. ед, то стоимость ее собственного капитала, рассчитанная на основе модели дисконтированных дивидендов, составит, % :	а) 9,61 б) 10,50 в) 15,61 г) нет правильного ответа
19. Обыкновенные акции компании продаются на рынке по 124 руб., в обращении находится 25 млн. акций. Номинальная стоимость акций равна 50 руб. У компании также в обращении находится 2 млн. облигаций номиналом 1000руб., а рыночная стоимость составляет 93% от номинала. Доходность к погашению данных облигаций (YTM) составляет 8%. Если бы компания не использовала заемное финансирование, то ее коэффициент "бета" был равен 0,8. Безрисковая ставка доходности составляет 6%, а ожидаемая доходность рыночного портфеля составляет 16%. Если ставка налога на прибыль для компании равна 25%, то средневзвешенные затраты на капитал равны, %:	а) 14,00 б) 13,25 в) 11,00 г) 12,77
20. Ожидаемое инвесторами значение прибыли до выплаты процентов и налогов (ЕВІТ)компании составляет 952 млн. луб., и в будущем оно не изменится. Компания финансирует свою деятельность полностью за счет собственного капитала. Ожидаемая доходность собственного капитала компании, если она не привлекает заемные средства составляет 17%. В будущем году компания планирует привлечь заемный капитал на сумму 2400млн.	а) 4200 млн. руб. и 18,5%; б) 4800 млн. руб. и 18,5%; в) 4800 млн. руб. и 20%; г) 4200 млн. руб. и 20%;

руб. Стоимость привлечения займа составляет 13%. Компания платит налог на прибыль по ставке 25%. Все предпосылки теории Модильяни-Миллера с учетом налогов соблюдаются. Стоимость компании и затраты на собственный капитал после привлечения долга составят:	
21 Финансовый аналитик оценивает средневзвешенные затраты на капитал для компании, используя модель дисконтированных дивидендов. Имеется следующая аналитическая информация. Доналоговая стоимость долга - 8%, ставка налога 40%, коэффициент целевой структуры капитала 0,8033, рыночная стоимость акций 30 ден. ед., дивиденд следующего год 1,5 ден. ед., ожидаемый темп роста - 7%. На основании представленных данных WACC компании наиболее близка к значению, %:	а) 9 б) 10 в) 11 г) 12

Тема 5. Управление портфелем корпоративных ценных бумаг и оценка финансовых активов

1. 10 лет назад инвестор приобрел облигацию номиналом 1000 руб. с полугодовыми выплатами 4,5%-ного купона и оставшимся сроком погашения в 7 лет. Цена покупки составила 888,94 руб., а доходность к погашению в момент покупки 6,5%. Общая сумма реинвестированных доходов по этой облигации за оставшееся время ее существования, при учете что инвестор сумеет поддерживать доходность на уровне 6,5% составит, руб. (выберите наиболее близкое значение)	а) 72 б) 76 в) 80 г) 83
2. Акции компании сейчас продаются на бирже по 180 руб., причем компания все свои доходы выплачивает в виде дивидендов, последний из которых составил 16.2 руб. Компания рассматривает возможность выхода на рынок соседней области. Это обеспечит рентабельность ее активов на уровне 10%, но потребует снижения коэффициента выплаты дивидендов до 40%. Стоимость возможностей роста этой компании (PVGO) составит, руб.	а) 18 б) 36 в) 14,4 г) нет правильного ответа
3. Аналитик собрал следующую информацию о 7%-ной купонной долларовой облигации: начальная цена составляет 100% от номинала, период владения - 1 год, цена в конце периода владения - 96% от номинала, повышение курса доллара за период владения на 6%. Общая рублевая доходность за период владения данной бумагой составит ,%	а) 3,0 б) 3,3 в) 9,2 г) 17,7
4. Аналитик посчитал доход на одну акцию и коэффициент Р/Е для некоторого индекса акций, которые оказались равны 43,5 руб. и 26 соответственно. Если доля выплат дивидендов для этого индекса равна 65%, то внутренняя стоимость индекса акций наиболее близка к следующему значению, руб.	а) 396 б) 735 в) 1131 г) 1866
5. Аналитик определил, что доходность собственного капитала компании (ROE) равна 16%, а коэффициент выплаты дивидендов равен 40%. Если одна обыкновенная акция этой фирмы сейчас продается по цене 40 руб. за штуку, а последний выплаченный по акциям дивиденд составил 1,5 руб., то требуемая норма доходности по обыкновенным акциям компании равна , %	а) 6,4 б) 9,6 в) 10,2 г) 13,7
6. Аналитик собрал следующую информацию относительно некоторой акции: годовой дивиденд на акцию - 2,1 руб.; безрисковая ставка доходности 7% годовых; премия за риск для данной акции - 4% годовых. Если предположить, что дивиденды останутся и дальше на уровне 2,1 руб. на одну обыкновенную акцию, то стоимость этой акции сейчас наиболее близка к следующей, руб.:	а) 19,9 б) 30 в) 52,5 г) 70
7. Аналитик собрал следующую информацию относительно некоторого индекса обыкновенных акций: требуемая норма доходности - 16% годовых; ожидаемая доля выплат на дивиденды - 30%; ожидаемая рентабельность собственного капитала (ROE) - 20%. Ожидаемое значение коэффициента Р/Е этого индекса наиболее близко к следующему:	а) 3,5 б) 7,0 в) 15,0 г) 35,0
8. Аналитик оценивает привилегированную акцию некой компании, по которой выплачиваются ежегодные дивиденды в размере 6 руб. на одну акцию. Облигации этой же компании	а) 72,73 б) 80,00 в) 88,89

сейчас торгуются на рынке, обеспечивая доходность к погашению на уровне 7,5% годовых. Привилегированные акции торгуются с доходностью на 75 базисных пунктов меньшей, чем доходность к погашению по облигациям фирмы. Предполагая, что дивиденд будет выплачиваться бесконечно, выберите значение, наиболее близкое к рыночной цене одной привилегированной акции этой компании, руб.:	г) 90,00
9. Выделите, что из нижеперечисленного при прочих равных условиях в наименьшей степени увеличит риск процентной ставки по облигациям:	а) увеличение срока до погашения; б) включение в облигацию возможности досрочного погашения со стороны эмитента; в) более низкая купонная ставка; г) уменьшение доходности к погашению облигации;
10. Год назад инвестор приобрел 10-летнюю облигацию номинальной стоимостью 1000 руб. с 8%-ным купоном (выплаты полугодовые) и доходностью к погашению 8% годовых. Сейчас, год спустя, рыночная ставка процента не изменилась и составила , как и ранее 8% за год. если инвестор продаст сейчас эту облигацию (сразу после получения очередного купона, при отсутствии транзакционных издержек), то он получит курсовую разницу, равную, руб.:	а) плюс 80 б) минус 80; в) 0 г) плюс 100
11. Десятилетняя облигация с 10%-ной купонной ставкой продавалась год назад с 8% годовой доходностью к погашению. Сейчас она продается с той же самой доходностью к погашению. При прочих равных условиях можно утверждать, что цена этой облигации:	а) росла в течении этого года; б) падала в течении этого года; в) была постоянной в течении этого года; г) невозможно определить, так как рыночная цена не зависит от доходности к погашению;
12. Если инвестор требует 12%-ной доходности от инвестиций, то стоимость 10-летней бескупонной облигации с номиналом 1000 руб. равна, руб. (выберите наиболее точный ответ)	а) 312 б) 688 в) 1000 г) 1312
13. Имеются следующие предположения:1) темп прироста дивидендов постоянен;2) рост дивидендов происходит бесконечно;3) требуемая норма доходности меньше, чем темп прироста дивидендов. Какие из них требуются для модели постоянного роста дивидендов:	а) только 1) б) только 2) в) только 3) г) все
14. Инвестор приобрел акцию компании за 20 руб. В конце 2001г. компания указала в своем финансовом отчете размер показателя EPS (доход на акцию) в размере 4 руб. Поскольку фирме предстоят большие инвестиционные расходы, компания принимает решение реинвестировать 75% доходов и сохранить этот уровень реинвестирования в будущем. Доходность собственного капитала фирмы ROE составляет 33,3%. Если ожидаемая цена акции через один год равна 25 руб., то доходность владения за один год составит,%	а) 12,25 б) 24,0 в) 28,5 г) 31,25
15. Какая дивидендная доходность за год в процентах годовых будет отражена в финансовом пресс-релизе компании, которая в настоящий момент выплатила 1 руб. на обыкновенную акцию в качестве дивиденда (дивиденды выплачиваются компанией ежеквартально), если последняя известная цена акций компании на бирже составила 40 руб. за акцию:	а) 2,5 б) 4 в) 10 г) 15
16 Компания имеет на рынке два выпуска облигаций. В каждом их траншей (выпусков) - облигации номиналом по 1000 руб., торгующиеся сейчас по цене 701,22 руб. за облигацию. Облигации первого выпуска имеют 8%-ный купон и 20-летний срок до погашения. До погашений облигаций второго выпуска осталось 5 лет. Купонные выплаты осуществляются раз в год для обоих траншей. Определите размер купона для облигаций второго выпуска (выберите наиболее близкий ответ)	а) 13,59 б) 18,56 в) 27,18 г) 37,12
17. Компания выплатила только что дивиденд в размере 12 руб. на одну обыкновенную акцию. Компания давно торгуется на бирже, является одним из лидеров отрасли, темпы прироста ее	а) 252,17 б) 263,74

финансовых показателей равны среднеотраслевому приросту, который равен 8%. Компания поддерживает постоянную долю дивидендных выплат. По прогнозам рыночных агентств, рыночная ставка процента ближайшие 2 года составит 12%, а потом увеличится на 1 п.п. и останется такой неопределенно долго. Определите внутреннюю стоимость обыкновенной акции этой компании, руб. (выберите наиболее точный ответ):	в) 324 г) нет правильного ответа
18. Компания А является стабильно растущей с темпом прироста в 5% ежегодно. В настоящий момент компания реинвестирует 20% своей прибыли, а ее текущее значение дохода на обыкновенную акцию составляет 100 руб. Чему равно значение Р/Е для этой компании, если рыночная ставка дисконтирования составляет 15%?	а) 2,1 б) 8,4 в) нельзя рассчитать, так как неизвестно значение ROE; г) нет правильного ответа
19. На рынке есть две облигации конкурирующих между собой компаний А и Б, одинаковые по всем параметрам, кроме цены по которой они торгуются на рынке. Если доходность к погашению облигаций А и Б равны соответственно 12% и 14%, то:	а) рыночная цена облигации А меньше рыночной цены облигации Б; б) рыночная цена облигации А больше рыночной цены облигации Б в) внутренняя стоимость облигации А больше внутренней стоимости облигации Б; г) внутренняя стоимость облигации А меньше внутренней стоимости облигации Б;
20. Облигация номиналом 1000 руб. продается сейчас за 89,14% номинала. Купонная ставка облигации - 8,75%, накопленный купон составляет 43,72 руб. Чистая цена такой облигации, если купон выплачивается каждые полгода, равна, руб.	а) 847,68 б) 891,4 в) 935,12 г) 1000

Тема 6. Политика выплат акционерам

1. В 2013г. показатель прибыли на акцию для компании "А" составлял 8,15 руб. В 2010г. у компании в обращении было 20 млн. обыкновенных акций, но в 2011г. было проведено дробление 10:1, после этого количество акций в обращении не менялось. Известно, что в 2013 г. компания направляет на инвестиционные проекты 1500 млн.руб. Оптимальная структура капитала компании такова, что доля долга и собственного капитала равны (50%). Компания придерживается политики выплаты дивидендов по остаточному принципу. По результатам 2013г. дивидент на акцию компании "А" составляет :	а) 1,4 руб. б) 0,65 руб. в) 4,4 руб. г) 8,15 руб
2. В отношении сигнальной модели дивидендов не верным является следующее утверждение	а) В модели опровергается предпосылка ММ о том, что менеджерам и инвесторам доступна одинаковая информация относительно будущих дивидендов и объема прибыли компании; б) в условии ассиметрии информации увеличение дивидендных выплат является сигналом для инвесторов о будущем стабильном росте прибыли компании; в) при наличии ассиметрии информации на рынке компании нет смысла заботиться о дивидендной политике, поскольку инвесторы не могут оценить последствия увеличения или снижения дивидендных выплат; г) сигнальное содержание объявления о дивидендных выплатах проявляется в том, что цена акций изменяется вслед за сообщениями компании о снижении или увеличении дивидендных выплат.

3. В рамках теории инвесторов-клиентов доказывается, что	<p>а) инвесторам безразличен выбор между доходом, полученным за счет денежного дивиденда или за счет роста рыночной стоимости акций;</p> <p>б) необходимо сегментировать акционеров на две группы в зависимости от того, предпочитают они доход от роста цены акций или дивидендную доходность;</p> <p>в) компания должна направлять на дивиденды максимально возможную сумму, потому что это позволяет повысить привлекательность е акций среди акционеров;</p> <p>д) если компания сводит выплату денежных дивидендов к минимуму, предпочитая реинвестирование, то среди ее инвесторов возрастает число акционеров, предпочитающих получение регулярных доходов, например пенсионных фондов.</p>
4. Доход на акцию определяет	<p>а) уровень фактически выплаченных дивидендов на обыкновенные акции</p> <p>б) установленный уровень дивидендов на привилегированные акции</p> <p>в) максимально возможный уровень дивидендов на обыкновенные акции</p> <p>г) установленный уровень дивидендов на обыкновенные акции</p>
5. Какое из указанных утверждений, касающихся агентских конфликтов и дивидендной политики, является неверным.	<p>а) акционеры компании предпочитают, чтобы денежные потоки направлялись на дивиденды, а менеджеры, напротив, - на реинвестирование;</p> <p>б) кредиторы компании предпочитают высокие дивидендные выплаты, как и акционеры компании;</p> <p>в) кредиторы компании предпочитают низкие дивидендные выплаты в отличие от собственников;</p> <p>г) увеличение дивидендных выплат требует больше внешнего финансирования, в результате чего инвесторы чаще проводят оценку принимаемых менеджерами решений и агентские издержки снижаются.</p>
6. Корпорация "К" занимается выпуском компьютеров и ноутбуков. Текущее значение чистой прибыли составляет 7200 млн.руб. и в обращении находится 500 млн. обыкновенных и 100 млн. привилегированных акций. В текущем году прибыль корпорации существенно возросла в следствии продажи большой партии компьютеров, нов будущем подобный рост прибыли не ожидается. Компания планирует не платить в текущем году дивиденты, а выкупить акции на сумму, равную 25% чистой прибыли. Акции буду выкупаться по цене 90 руб., что на 25% выше их текущей рыночной цены.Если показатель Р/Е после выкупа акций не изменится, то на сколько рублей возрастет цена для владельцев невыкупленных ценных акций, руб.:	<p>а) 21,75</p> <p>б) 18</p> <p>в) 3</p> <p>г) в результате выкупа акций владельцы акций получают не доход, а убыток, так как цена их акций снизится.</p>
7. Предположим, что рыночная стоимость компании составляет 800 млн. руб, в структуре капитала отсутствуют заемные средства, а в обращении находится 20 млн.обыкновенных акций. Четвертую часть своей стоимости компания решает распределить в качестве дивидендов, а средства для их выплаты получить от продажи новых акций. Совокупная стоимость корпорации не изменится . Согласно модели ММ какая сумма будет потрачена на выплату дивидендов и сколько будет стоить одна акция в результате этой операции	<p>а) 200 млн. руб и 30 руб.</p> <p>б) 200 млн. руб. и 15 руб.</p> <p>в) 150 млн.руб и 15 руб.</p> <p>г) 250 млн.руб и 45 руб.</p>
8. Рыночная цена акций компании, занимающейся производством канцелярских товаров составляет 63 руб. Чистая прибыль, заработанная в текущем году, равна 189 млн. руб. Собрание акционеров решило провести дробление акций в пропорции 3:1. При	<p>а) EPS возрастет в 3 раза, а DPS снизится в 3 раза;</p> <p>б) EPS снизится в 3 раза, а DPS возрастет в 3 раза;</p> <p>в) EPS и DPS возрастут в 3 раза;</p> <p>г) EPS и DPS снизятся в 3 раза.</p>

<p>этом активы, прибыль и совокупная стоимость компании остаются на прежнем уровне. Как изменятся показатели EPS (прибыли на акцию) и DPS (дивиденд на акцию) в результате дробления:</p>	
<p>9. Согласно выводам исследования Д.Линтнера относительно дивидендной политики компании неверным является следующее утверждение</p>	<ul style="list-style-type: none"> а) компании имеют целевое значение коэффициента дивидендных выплат б) если произошедшее изменение прибыли компании носит временный характер, то на выплату дивидендов будет направлена прибыль в соответствии с принятым целевым коэффициентом в) менеджерам компании важнее доля прибыли, которая направляется на выплату дивидендов, а не абсолютное значение дивидендов на акцию г) абсолютное значение дивидендных выплат зависит от значения ее текущей чистой прибыли и величины дивидендов предыдущего периода
<p>10. Согласно теории Модильяни-Миллера в отношении дивидендной политики компании неверным является утверждение</p>	<ul style="list-style-type: none"> а) если компания увеличивает дивидендные выплаты при неизменной инвестиционной политике, то ее рыночная стоимость не изменится, но цена одной акции снизится. б) стоимость компании больше зависит от ее инвестиционной политики, чем от объема дивидендных выплат в) инвестору безразлично, увеличивает ли он благосостояние за счет денежного дивиденда или за счет роста рыночной цены акции г) между инвесторами и менеджерами не существует асимметрии информации относительно будущих возможностей инвестирования компании.
<p>11. Согласно теории Гордона и Линтнера в отношении дивидендной политики компании неверным является следующее утверждение</p>	<ul style="list-style-type: none"> а) инвесторы ценят более высоко рубль ожидаемых дивидендов, чем рубль ожидаемого прироста капитала при реинвестировании прибыли б) с увеличением доли прибыли, идущей на реинвестирование, требуемая доходность собственного капитала увеличивается; в) инвесторы не расположены к риску и поэтому предпочитают реинвестирование прибыли выплате дивидендов; г) с ростом доли выплат дивидендов из прибыли компании ее стоимость увеличивается.
<p>12. Согласно теории Литценбергера и Рамасвами в отношении дивидендной политики</p>	<ul style="list-style-type: none"> а) предполагается, что отсутствуют налоги на прибыль для физических и юридических лиц; б) инвесторы должны требовать более высокую доналоговую доходность по акциям с более высокими дивидендами, чем по акциям, обеспечивающим приращение капитала; в) стоимость компании уменьшается при высокой доле выплаты дивидендов из прибыли; г) теория верна, если дивиденды облагаются более низкой ставкой налогообложения, чем доход от прироста капитала.
<p>13. Согласно модели выплат дивидендов по остаточному принципу неверным является следующее утверждение</p>	<ul style="list-style-type: none"> а) акционеры компании могут вообще не получать дивиденды; б) при финансировании капиталовложений структура капитала компании не должна увеличиваться; в) дивиденд выплачивается, если прибыль текущего года выше, чем величина не

	<p>распределенной прибыли, необходимая для обеспечения капиталовложений;</p> <p>г) в части собственного капитала компания финансирует свою деятельность максимально за счет нераспределенной прибыли, стремится избежать выпуска новых обыкновенных акций.</p>
14. Чистая прибыль компании в текущем году составляет 2970 млн.руб., а показатель прибыли на акцию (EPS) = 23,76 руб. Если в этом году компания планирует выплатить 8%-ный дивиденд акциями, то в обращении у компании будет акций на	<p>а) 125 млн.</p> <p>б) 135 млн.</p> <p>в) 115 млн.</p> <p>г) 10 млн.</p>
15. Чистая прибыль крупной компании за 2013г. составляет 864 млн.руб. В обращении находится 50 млн. обыкновенных акций. Компания стремится увеличить показатель прибыли на 1 обыкновенную акцию, и в связи с этим рассматриваются 2 варианта. Согласно первому плану предполагается выкупить акции на сумму 432 млн.руб. по 86,4 руб., что на 20% выше текущей рыночной цены. Известно, что показатель Р/Е после выкупа акций не изменится. Второй план предусматривает выплату 20%-ного дивиденда акциями. Показатель прибыли на акцию за 2013г. согласно первому и второму плану составит соответственно, руб.	<p>а) 19,2 и 21,6</p> <p>б) 15,72 и 21,6</p> <p>в) 9,6 и 14,4</p> <p>г) 19,2 и 14,4</p>

Тема 7. Финансирование долгосрочных инвестиций в основной и оборотный капитал корпорации

1. Безрисковая ставка установлена на уровне 4% в год. Инвестиционный проект рассчитан на 7 лет, в течении которых он раз в год будет приносить одинаковые денежные потоки. Начальные инвестиции на 170% превышают выплачиваемый денежный поток. Затраты на ликвидацию проекта по истечении его срока жизни составляют 40% от величины первоначальных инвестиций. Если премия за риск составляет 15%, то модифицированная внутренняя норма доходности данного проекта равна, %:	<p>а) 6,18</p> <p>б) 5,55</p> <p>в) 7,77</p> <p>г) 12,36</p>
2. В результате внедрения инвестиционного проекта, рассчитанного на 5 лет, выпуск продукции возрастает на 50 млн. руб. ежегодно, а себестоимость ежегодно снижается на 20,4 млн. руб. Компания платит налог на прибыль по ставке 20%. Определите ежегодный приростной денежный поток, генерируемый данным проектом, млн. руб.:	<p>а) 23,68</p> <p>б) 14,08</p> <p>в) 29,6</p> <p>г) 56,32</p>
3. Внутренние нормы рентабельности проектов А и Б соответственно равны 7% и 17%. Оба проекта имеют простую структуру денежных потоков (первый отрицательный, остальные положительные). Выберите правильное окончание утверждения: "Если требуемая норма доходности ..."	<p>а) составит 11%, то чистая приведенная стоимость проекта А будет больше, чем NPV проекта Б.</p> <p>б) будет меньше 15%, то проект Б будет иметь меньший период окупаемости, чем проект А.</p> <p>в) будет больше 15%, то проект Б будет иметь меньший период окупаемости, чем проект А</p> <p>г) составит 25%, то оба проекта будут иметь положительную NPV, и NPV проекта Б будет больше, чем NPV проекта А.</p>
4. Выберите неверное утверждение относительно инвестиционного налогового кредита:	<p>а) кредит предоставляется компаниям на период от одного до пяти лет;</p> <p>б) проценты, начисляемые по кредиту, не могут быть менее 1/2 и более 3/4 ставки рефинансирования Центрального банка РФ;</p>

	<p>в) устанавливается по всем видам налогов и сборов, которые выплачивает компания в период осуществления проекта;</p> <p>г) компания может уменьшить в каждом отчетном периоде платежи по существующему налогу, но не более, чем на 50% от причитающейся к уплате суммы;</p>
5. Выделите из нижеперечисленного, для какого из денежных потоков внутренняя норма доходности будет больше 10% :	<p>а) -100, 10 1,102, ..., 10200, 110</p> <p>б) -50, 7,51, 7,52,...,7,530, 57,5</p> <p>в) 550, -441, -442,..., -4420, -594</p> <p>г) 200, 201, 202, ..., 20100, 220</p>
6. Две компании в одной отрасли осуществляют одинаковые инвестиционные проекты, стоимостью 50 млн.руб, рассчитанные на 5 лет , при сроке службы оборудования - 5 лет. Первая компания платит налог на прибыль по ставке 30%, вторая - 20%. Определите какой ежегодный прирост денежных потоков по амортизации получат компании вследствие реализации проекта:	<p>а) 1 компания - вырастут на 3 млн. руб., 2 компания - вырастут на 2 млн. руб.</p> <p>б) 1 компания - снизятся на 3 млн. руб., 2 компания - снизятся на 2 млн. руб.</p> <p>в) у обеих компаний возрастут на 10 млн. руб.</p> <p>г) у обеих компаний снизятся на 10 млн. руб.</p>
7. Денежные потоки по инвестиционному проекту равны: -1000, 400, 300, 500, 400 долл. за четыре года начиная с текущего момента. Если стоимость капитала для данного проекта составляет 10%, то срок окупаемости, внутренняя норма доходности и чистая приведенная стоимость проекта соответственно равны:	<p>а) 2,4; 22,22%; 300 долл.</p> <p>б) 2,4; 24,12 %; 260 долл.</p> <p>в) 2,6; 21,22%; 260 долл.</p> <p>г) 2,6; 24,12 %; 300 долл.</p>
8. Денежные потоки по двум взаимоисключающим проектам соответственно составляют: А - -150; 120, 280 млн.руб. Б - -460; 100, 300, 300, 350, 240, 200 млн.руб. Ставка дисконтирования по каждому составляет 15%. На основе сопоставления денежных потоков по проектам NPV проекта А ниже NPV проекта Б, на млн.руб.	<p>а) 135,2</p> <p>б) 113,6</p> <p>в) 290,9</p> <p>г) 165,3</p>
9. Для реализации инвестиционного проекта компания в нулевом году закупает оборудования на 324 млн. руб., а также приобретает запасы на сумму 85 млн. руб., и увеличивает кредиторскую задолженность еще на 44 млн. руб. Расходы на проектирование 2 года назад составили 12 млн. руб. Суммарные притоки денежных средств по проекту за три года составят соответственно, млн. руб.: 80, 320, 300. Компания во втором году реализации проекта еще инвестирует 31,74 млн. руб. Если средневзвешенные затраты на капитал составляют 15%, то модифицированная внутренняя доходность для проекта равна, %	<p>а) 19,75</p> <p>б) 18,54</p> <p>в) 22,32</p> <p>г) 11,88</p>
10. Если амортизируемый актив продается, то сумма, равная цене продажи актива:	<p>а) облагается налогом в полном объеме;</p> <p>б) облагается налогами, если балансовая стоимость больше цены продажи;</p> <p>в) не облагается налогами для основных средств, относимых к 7-10 амортизационным группам;</p> <p>г) облагается налогами, если цена продажи больше остаточной или балансовой стоимости;</p>
11. Если в результате реализации проекта выручка возрастет на 300 млн.руб., а ежегодная амортизация возрастет на 100 млн.руб., при этом ставка налога на прибыль составляет 20%, то прогнозный	<p>а) возрастет на 260 млн.руб.</p> <p>б) возрастет на 200 млн.руб.</p> <p>в) снизится на 80 млн.руб.</p> <p>г) возрастет на 160 млн.руб.</p>

посленалоговый операционный денежный поток:	
12. Затраты на внедрение нового проекта составили 275 руб. Проект предполагает получение стабильного денежного потока размером 73,3 руб. в течении 8 лет. Если затраты на капитал для компании равны 12%, то модифицированная норма внутренней доходности для данного проекта равна, %:	а) 15 б) 12 в) 16 г) 18
13. Компанией был принят инвестиционный проект. Текущая стоимость будущих потоков по данному проекту составила 234 долл. Если индекс прибыльности проекта составил 1,34, то чистая приведенная стоимость такого проекта равна, долл.:	а) 59,37 б) 174,63 в) 234 г) нет верного ответа
14. Компания рассматривает некоторый долгосрочный инвестиционный проект. При этом проект предполагает, что сначала будут сделаны инвестиции, после чего по проекту каждый год будет поступать один и тот же денежный поток в течении 20 лет. Ставка, под которую привлекается капитал, составляет 15%. Если индекс прибыльности проекта составляет 1,44, то внутренняя норма доходности данного проекта равна, %:	а) 23 б) 21 в) 15 г) 25
15. Компания рассматривает инвестиционные проекты с ординарными денежными потоками. Если срок окупаемости проекта А равен 5 годам, а срок окупаемости проекта Б- 7 годам, то срок окупаемости проекта с денежными потоками, равными сумме денежных потоков проектов А и Б, при прочих равных условиях будет равен, лет:	а) 7 б) 5 в) 6 г) 2
16. Компания рассматривает проект со следующими показателями. Стоимость приобретаемого оборудования 100 млн.руб., расходы на установку - 25млн.руб., срок службы оборудования 10 лет, необходимое увеличение чистого оборотного капитала - 10 млн.руб. в нулевом году, проект рассчитан на 5 лет, ликвидационная стоимость оборудования - 50 млн.руб. Реализация проекта позволит снизить затраты на 30 млн.руб. ежегодно в течении 5 лет, ставка налога на прибыль - 20 %. Если учетная политика для корпорации предполагает линейный способ начисления амортизации, то суммарный денежный поток по проекту для пятого года составит, млн.руб.:	а) 14 б) 88,5 в) 89 г) 84
17. Компания рассматривает возможность выхода на рынок соков. Какие из перечисленных факторов она не должна учитывать при построении денежных потоков проекта по расширению бизнеса:	а) если компания выйдет на рынок соков, то продажи других напитков упадут на 5%, поскольку часть потребителей перейдет на новый продукт; б) если компания не станет осуществлять проект, то она сможет сдать здание цеха в аренду другой компании за 600 тыс.руб. ежегодно в течении 5 лет; в) компания должна потратить 3 млн.руб. для закупки необходимого оборудования; г) все ответы верны
18. Компания приняла инвестиционный проект, согласно которому были осуществлены начальные инвестиции размером 1000 ден.ед. 1 февраля 2013г. В течение следующих двух месяцев (март, апрель) предполагается получение компанией денежных потоков по 540 ден.ед	а) 12,27 б) 11,5 в) 12 г) 11

каждый. Если чистая приведенная стоимость данного проекта составляет 66,05 ден. ед., то годовая ставка дисконтирования для данного проекта определена на уровне, %	
19. Компания реализует проект, который предусматривает инвестиции 240 тыс.руб., стоимость монтажа - 10 тыс. руб., линия имеет 5 летний срок службы, нормы списания амортизационных отчислений по годам: 20%, 32%, 19%, 12%, 11%, 6%. Проект увеличит выручку компании на 50 тыс. руб. ежегодно. В конце 5 года оборудование будет продано за 30тыс.руб. Дополнительные инвестиции в чистый оборотный капитал в нулевом году составляет 20 тыс. руб., налог на прибыль - 30%. Каков суммарный денежный поток для 5 года реализации проекта, руб. ?	а) 64250 б) 84250 в) 88750 г) 93250
20. Компания решат выпускать новый товар С или М. Потребительские предпочтения оказались на стороне продукта С. Какие из перечисленных ниже денежных потоков не следует рассматривать как приростные, когда анализируется проект по открытию нового цеха по проекту С:	а) дополнительные инвестиции в запасы сырья для производства продукции С; б) расходы на строительство нового здания цеха; в) оплата расходов по анализу потребительских предпочтений относительно новых товаров; г) прирост выручки вследствие реализации проекта;
21. Предположим, что проект имеет ординарные денежные потоки (первый - отрицательное, все остальные - положительные). Выберите, какое из нижеперечисленных утверждений является верным:	а) при прочих равных условиях срок окупаемости проекта уменьшается при падении ставки дисконтирования; б) при прочих равных условиях чистая приведенная стоимость проекта растет при падении ставки дисконтирования; в) при прочих равных условиях внутренняя норма доходности проекта увеличивается при падении ставки дисконтирования; г) при прочих равных условиях модифицированная внутренняя норма доходности проекта не изменяется при изменении ставки дисконтирования;
22. Предположим, что оборудование стоит 8000 евро. Ожидается, что до полного износа оно будет приносить 2500 евро прибыли в первом и во втором годах и 3500 евро прибыли в третьем и четвертом годах. Если амортизация по оборудованию начисляется равномерно по 2000 евро в год и нет налогов, то средняя бухгалтерская норма рентабельности будет равна :	а) 0,75 б) 1,5 в) 0,5 г) 1,0
23. При расчете денежных потоков по инвестиционному проекту амортизация рассчитывается :	а) на земельный участок на котором будет возведен новый завод; б) запасы комплектующих, которые будут использованы в производстве новых товаров; в) стоимость приобретения необходимого оборудования с учетом расходов на его доставку, монтаж и наладку; г) все перечисленные расходы;
24. Проект генерирует следующие денежные потоки: -5000; +1900; +1900; +2500; +2000. Если затраты компании на капитал равны среднерыночным и составляют 12%, то период окупаемости и скорректированный(дисконтированием) период окупаемости проекта составит соответственно:	а) 2,63 года и 3,9 года б) 2,48 года и 3,0 года в) 2,63 года и 3,0 года г) 2,48 года и 3,9 года
25. Рассматривается инвестиционный проект, рассчитанный на 1 год. Если чистая приведенная стоимость данного проекта составит 100долл., стоимость капитала	а) 1100 долл. б) 1320 в) 10% стоимости полученного денежного дохода г) 1520 долл.

находится на уровне 10%, а внутренняя норма доходности составляет 20%, то начальные инвестиции в данный проект равны:	
---	--

Тема 8. Управление денежными потоками в корпорации

1. Выберите верное определение денежного потока.	<ul style="list-style-type: none"> а) совокупность денежных средств на определенный момент времени б) остаток денежных средств в кассе в) движение денежных средств за определенный период времени г) совокупность валютных и инвестиционных операций
2. Вычислите величину ежегодного платежа займа 350 тыс. руб., который должен погашаться равными частями в течение 5 лет при $r = 16\%$.	<ul style="list-style-type: none"> а) 50,894 б) 126000 в) 166,667 г) 15000
3. Денежный поток по текущей деятельности ориентирован:	<ul style="list-style-type: none"> а) на обеспечение положительного сальдо между положительным и отрицательным денежными потоками по всем видам деятельности; б) на обеспечение текущей деятельности организации, источниками прироста денежных средств служат чистая прибыль и амортизация; в) на решение стратегических задач развития, его осуществление в конечном счете приводит к изменению материально-технической базы организации; г) на достижение краткосрочного финансового результата.
4. Информация о денежных потоках представлена:	<ul style="list-style-type: none"> а) в отчете о движении денежных средств б) в отчете о финансовых результатах в) в пояснительной записке г) в бухгалтерском балансе
5. Какой денежный поток направлен на достижение краткосрочного финансового результата?	<ul style="list-style-type: none"> а) по текущей деятельности б) по финансовой деятельности в) по инвестиционной деятельности
6. Коэффициент платежеспособности за период рассчитывается по следующей форме финансовой отчетности:	<ul style="list-style-type: none"> а) по балансу б) по отчету о движении денежных средств в) по отчету об изменениях капитала г) по отчету о финансовых результатах
7. Методы анализа денежных потоков классифицируются на следующие виды:	<ul style="list-style-type: none"> а) прямой и косвенный б) балансовый и коэффициентный в) структурный и аналитический г) текущий и стратегический
8. Модель Баумоля используется:	<ul style="list-style-type: none"> а) для оптимизации среднего остатка денежных активов компании б) для определения требуемой доходности капиталных финансовых активов в) для определения рентабельности активов компании г) для оценки внутренней стоимости акций
9. По видам деятельности денежные потоки бывают:	<ul style="list-style-type: none"> а) текущие, инвестиционные и финансовые б) прямые и косвенные в) положительные и отрицательные г) постнумерандо и пренумерандо
10. Что собой представляет чистый денежный поток?	<ul style="list-style-type: none"> а) совокупность положительного и отрицательного денежных потоков б) разность между положительным и отрицательным денежными потоками в) отток денежных средств г) приток денежных средств

Тема 9. Финансовое планирование и контроль в корпорациях

1. Под финансовым планом понимается:	а) смета затрат на производство; б) плановый документ, отражающий затраты на производство и реализацию продукции; в) плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств организации.
2. Задачей финансового планирования является:	а) разработка финансовой политики организации; б) обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всех видов деятельности организации; в) разработка учетной политики организации.
3. Объектом финансового планирования является:	а) финансовая стратегия организации; б) фондоотдача основных производственных фондов; в) прибыль и ее распределение
4. Что из перечисленного ниже не относится к системе перспективного финансового планирования:	а) разработка финансовой стратегии; б) разработка финансовой политики; в) разработка финансового бюджета; г) всё перечисленное входит в систему перспективного финансового планирования.
5. Процесс составления финансовых планов состоит из...	а) анализа финансовых показателей предыдущего периода, составления прогнозных документов, разработки оперативного финансового плана; б) определения рентабельности производимой продукции; в) расчета эффективности инвестиционного проекта.
6. Текущий финансовый план составляется на:	а) квартал; б) месяц; в) год.
7. В текущем финансовом плане отражается:	а) рентабельность производства; б) выручка от реализации продукции; в) оборачиваемость оборотных средств.
8. Составление финансового раздела бизнес-плана начинается с разработки прогноза:	а) объемов производства; б) объемов продаж; в) движения денежных средств.
9. В прогнозе движения денежных средств отражается:	а) доход от основной деятельности, включая амортизацию; б) чистая прибыль; в) оборотные средства.
10. Финансовая структура организации включает следующие центры ответственности:	а) оборачиваемости оборотных средств; б) обязательств и расчетов с дебиторами; в) затрат, прибыли, инвестиций.
11. Бюджет-это:	а) документ, в котором излагаются цели предприятия на краткосрочный, среднесрочный или долгосрочный период; б) оперативный финансовый план краткосрочного периода, разработанный обычно в рамках одного года и отражающий расходы и поступления финансовых средств в процессе осуществления конкретных видов хозяйственной деятельности; в) форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства, субъектов РФ и местного самоуправления.
12. По сферам деятельности предприятия выделяются бюджеты:	а) стабильные; б) гибкие; в) операционные; капитальные.
13. По сферам деятельности предприятия выделяются бюджеты:	а) гибкие; б) финансовые; в) комплексные; г) текущие.
14. В состав финансовых бюджетов включаются:	а) бюджет доходов и расходов; б) бюджет запасов готовой продукции; в) кредитный план; г) бюджет чистой прибыли.

15. В натуральных единицах измерения составляется бюджет:	а) доходов и расходов; б) запасов готовой продукции; в) прямых материальных затрат; г) коммерческих расходов.
16. Определяющим фактором при составлении бюджета денежных поступлений и выплат является время:	а) выполнения хозяйственных операций; б) фактического поступления платежей; в) принятия платежных документов банком.
17. «Гибкий бюджет» учитывает:	а) выручку от продаж и финансовые результаты компаний-конкурентов; б) возможности поступления денежных средств; в) планируемые текущие или капитальные затраты не в твердо фиксируемых суммах, а в виде норматива расходов, «привязанных» к соответствующим объемным показателям деятельности.
18. Бюджет - это:	а) документ, в котором излагаются цели предприятия на краткосрочный, среднесрочный или долгосрочный период; б) оперативный финансовый план краткосрочного периода, разработанный обычно в рамках одного года и отражающий расходы и поступления финансовых средств в процессе осуществления конкретных видов хозяйственной деятельности; в) форма образования и расходования фонда денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства, субъектов РФ и местного самоуправления.
19. В состав основных бюджетов включаются:	а) бюджет продаж, операционный бюджет; б) операционный, финансовый, инвестиционный бюджеты; в) бюджет движения денежных средств, прогнозный баланс.
20. При разработке бюджета продаж важно оценить:	а) величину производственной себестоимости продукции; б) возможную динамику цен на сопоставимую продукцию на рынке; в) эластичность спроса по цене; г) допустимый уровень цен на готовую продукцию компании для обеспечения необходимой доходности, удовлетворения требований собственника, поддержания и улучшения рыночной позиции; д) структуру источников финансирования.

2.3 Оценочные материалы для проведения промежуточной аттестации

Экзамен является формой проведения промежуточного контроля по дисциплине «Корпоративные финансы».

Условием допуска к промежуточной аттестации являются положительные оценки за реферат, прохождение всех тестов текущей аттестации с результатом не менее 75% по каждой теме, а также оценка «зачтено» по всем темам, в рамках которых предусмотрен письменный экспресс-опрос.

Экзамен может быть проведен в виде экзамена, проводимого с использованием электронных технологий на основе возможностей системы MOODLE.

Технология проведения экзамена, проводимого с использованием электронных технологий – прохождение комплексного теста по всем изученным темам. Тестирование может быть осуществлено в электронном варианте на основе возможностей системы MOODLE.

Технология оценивания тестирования: оценка вопросов тестов осуществляется по номинальной шкале – за правильный ответ к каждому заданию выставляется один балл, за не правильный – ноль. Общая оценка каждого теста осуществляется посредством отношения количества правильных ответов к общему числу вопросов в тесте, выраженного в процентах, по четырехбалльной шкале: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Критерии формирования оценок при тестировании:

- «отлично» – общая оценка текущего теста попадает в пределы от 90 до 100%;
- «хорошо» – общая оценка текущего теста попадает в пределы от 79 до 89%;
- «удовлетворительно» – общая оценка текущего теста попадает в пределы от 61 до 79%;
- «неудовлетворительно» – общая оценка текущего теста попадает в пределы от 0 до 60%.

Время прохождения тестов 30 минут. Тестовые задания комплектуются из тестовых вопросов текущего контроля. Задание содержит 30 вопросов, выбираемых в случайном порядке в равной степени охватывающих весь материал.