KINGSTON UNIVERSITY

Test Center of Kingston University
1967 Wehrle Drive Suite #10, Williamsville, NY 14221
www.testcenter.kingston-university.us | E-mail: tests@kingston-university.us

MBA 9602 Advanced Financial Management

MBA 9602 Современный финансовый менеджмент

☐ *I certify that I am the person whose name and address appears below on this form.*

Я подтверждаю, что являюсь человеком, чье имя и адрес указаны в данном документе.

☐ *I understand that a blank field will be considered as "wrong" equal to zero points.*

Я понимаю, что пустое поле ответа будет засчитано как неправильный ответ, и баллы за него начислены не будут.

Full name	
Student ID	
E-mail	
Phone number	
Examination date	

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

1. ЗНАНИЕ И ПОНИМАНИЕ

(1) **1.** Концепция, которая подразумевает, что руководство компании должно рассматривать такие вопросы, как защиту интересов потребителей, выплату справедливой заработной платы, применение честных методов найма новых работников, поддержку образования и участие в решении вопросов, касающихся защиты окружающей среды, называется:

☐ A) концепция финансового менеджмента.

☐ B) концепция максимизации прибыли.

☐ C) теория представительства.

☒ D) концепция социальной ответственности.

(1) **2.** Что из перечисленного ниже является преимуществом корпорации, и не является преимуществом, которым обладает партнер компании с ограниченной ответственностью?

☐ A) Ограниченная ответственность.

☒ B) Сравнительно простой механизм передачи права собственности.

☐ C) Двойное налогообложение.

☐ D) Корпорация обладает всеми вышеперечисленными преимуществами перед компанией с ограниченной ответственностью.

(1) **3.** Проценты, начисляемые как на основную сумму займа, так и на ранее полученные проценты, носят название _____.

☐ A) приведенной стоимости

☐ B) простых процентов

☐ C) будущей стоимости

☒ D) сложных процентов

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **4.** Рыночные процентные ставки и цены на облигации на вторичном рынке:

☒ A) как правило, меняются в противоположном направлении.

☐ B) как правило, меняются в одном направлении.

☐ C) иногда меняются в одном, а иногда и в противоположных направлениях.

☐ D) не взаимосвязаны друг с другом (эти величины независимы друг от друга.

(1) **5.** Какой из приведенных ниже индексов лучше всего подходит для измерения доходности рыночного портфеля в ценовой модели рынка капитала (CAPM)?

☐ A) Промышленный индекс Доу-Джонса.

☒ B) Индекс Standard & Poor's 500.

☐ C) Индекс Solomon Brothers Bond Index.

☐ D) Индекс Wilshire Gold Index.

(2) **6.** Определите показатель общей оборачиваемости активов (TAT), если рентабельность чистой прибыли составляет 5 %, сумма активов - 8 миллионов долларов, а показатель рентабельности инвестиций - 8%.

☒ A) 1,60

☐ B) 2,05

☐ C) 2,50

☐ D) 4,00

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **7.** С точки зрения бухгалтерии, какой из потоков денежных средств, перечисленных ниже, будет считаться денежным потоком, полученным в связи с «финансовой» деятельностью?

☐ A) Поток денежных средств, выплачиваемый правительству в виде налогов.

☐ B) Поток денежных средств, направленный на обратный выкуп собственных простых акций компании.

☐ C) Поток денежный средств, выплачиваемый кредиторам в виде процентов.

☒ D) Поток денежных средств, направленный на обратный выкуп облигаций, выпущенных другой компанией.

(1) **8.** Какое из следующих утверждений верно в отношении агрессивной стратегии финансирования фирмы, ранее применявшей консервативную стратегию финансирования?

☒ A) Фирма будет использовать источники долгосрочного финансирования, для финансирования всех своих основных и оборотных активов.

☐ B) Фирма столкнется с увеличением объемов ожидаемой прибыли.

☐ C) Фирма столкнется со спадом на графике риска.

☐ D) Фирме потребуется выпустить дополнительный объем простых акций в этот период времени для финансирования своих активов.

(1) **9.** Что из перечисленного ниже не является стандартным способом перевода денежных средств, когда речь идет о концентрации банковских операций?

☐ A) Депозитарный трансфертный чек.

☐ B) Автоматизированный клиринговый электронный перевод.

☐ C) Телеграфный перевод.

☒ D) Оплата переводным векселем (PTD).

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **10.** Какое из следующих утверждений наиболее верно отражает суть управления товарно-материальными запасами?

☐ A) Точка заказа может быть выражена, как среднее время реализации заказа, помноженное на средний дневной расход и минус размер необходимого резервного запаса.

☒ B) Экономичный размер запасов (EOQ) возникает тогда, когда минимизирована сумма общих затрат на хранение запасов (TCC) и общих затрат на их заказ (TOC).

☐ C) Модель «точно в срок» (JIT), в которой размер товарно-материальных запасов снижен до абсолютного минимума, расходиться с моделью экономичного размера запасов EOQ.

☐ D) У большинства фирм процесс управления товарно-материальными запасами ассоциируется с заказом запасов по требованию руководителя предприятия с целью увеличения производительности за смену.

(1) **11.** Какое из следующих выражений не относится к понятию займов, предоставляемых под залог дебиторской задолженности?

☐ A) Кредиторы, как правило, выдает кредит в размере 85-95% от номинальной стоимости счетов к оплате.

☒ B) Счета дебиторов обеспечивают максимальные гарантии по краткосрочным кредитам.

☐ C) В качестве гарантии не подходят правительственные и иностранные счета.

☐ D) Кредитор может отказаться от счетов с просрочкой на текущий момент времени.

(1) **12.** Если речь идет о продаже или передаче амортизируемого актива, "возвратом амортизации" является _____.

☐ A) любая сумма, полученная сверх балансовой стоимости актива

☐ B) любая сумма, вырученная сверх амортизационной базы этого актива

☒ C) любая сумма, вырученная сверх балансовой стоимости, но меньшая, чем амортизационная база этого актива

☐ D) любая сумма средств, полученная от продажи актива

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **13.** Какое из следующих утверждений верно в отношении метода оценки инвестиционного проекта по внутренней ставке доходности (IRR)?

☐ A) Каждый проект имеет уникальную внутреннюю ставку доходности.

☒ B) Методу оценки инвестиционного проекта по внутренней ставке доходности можно довериться в том случае, если вы не имеете дело с взаимоисключающими проектами, с нормированием капитала, необычными проектами, в которых денежные потоки довольно часто меняются с отрицательных на положительные, и наоборот.

☐ C) Внутренняя ставка доходности не учитывает стоимость денег во времени.

☐ D) Сегодня внутренняя ставка доходности редко используется фирмами, потому что им не составляет особого труда вычислить чистую приведенную стоимость.

(1) **14.** Подход к изучению проектного риска, основанный на _____, используется тогда, когда руководитель начинает применять вероятностное распределение к таким факторам, как объем рынка, цена продаж, постоянные или переменные издержки, длительность проекта. Менеджер использует компьютерную программу, которая позволяет определить привлекательность проекта, путем случайного выбора значений для каждой переменной в заданных пределах. Процедура повторяется неоднократно, что позволяет получить законченный анализ прибылей и рисков.

☒ A) имитационном моделировании

☐ B) использовании дерева вероятностей

☐ C) портфельном анализе

☐ D) оценке рыночных рисков

(1) **15.** Предположим, руководство изучает ряд возможных проектов, принимая во внимание ожидаемый размер NPV, стандартное отклонение, и риск менеджмента. Фирма должна постараться принять те проекты,

☐ A) которые приходятся на самую нижнюю кривую безразличия.

☐ B) которые приходятся на самую верхнюю кривую безразличия.

☒ C) если существует альтернатива, тогда стоит принимать те проекты, которые приходятся на кривую безразличия, расположенную ближе всех к юго-востоку.

☐ D) у которых стандартное отклонение является минимальным.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **16.** Какие из методов не являются альтернативными методами анализа комплекса финансирования фирмы (методы, альтернативные показателям DOL, DFL, и DTL)?

☐ A) Сравнение соотношений структур капитала компаний, работающих в одной отрасли.

☒ B) Беседа и профессиональными инвесторами, например, с аналитиками, институциональными инвесторами и руководством инвестиционных банков.

☐ C) Оценка рейтингов ценных бумаг компании различными рейтинговыми службами.

☐ D) Оценка кредитного рейтинга, составленного компанией Dun & Bradstreet.

(1) **17.** Программа реинвестирования дивидендов (DRIP) - это _____.

☐ A) добровольная программа, предоставляемая брокерскими фирмами, позволяющая акционерам автоматически реинвестировать причитающиеся им дивидендные платежи в дополнительные акции какой-либо компании.

☒ B) добровольная программа, предоставляемая крупными корпорациями, позволяющая акционерам автоматически реинвестировать причитающиеся им дивидендные платежи в дополнительные акции своей компании.

☐ C) обязательная программа, предоставляемая брокерскими фирмами, позволяющая акционерам автоматически реинвестировать причитающиеся им дивидендные платежи в дополнительные акции какой-либо компании, приобретаемые по сниженной цене.

☐ D) обязательная программа, предоставляемая крупными корпорациями, позволяющая акционерам автоматически реинвестировать причитающиеся им дивидендные платежи в дополнительные акции своей компании, приобретаемые по сниженной цене.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **18.** В модели M&M - но, с налогами - где ***r*** - процентная ставка, ***B*** стоимость бессрочного долга, а t_c ставка корпоративного налога, чистая стоимость выгод, предоставляемых "налоговым щитом" в связи с использованием долга будет равна _____.

☒ A) $(r) \times (B) \times (t_c)$

☐ B) $(r) \times (B)$

☐ C) $(B) \times (t_c)$

☐ D) $(r) \times (B) \times (t_c)/(1 + r)$

(1) **19.** Что происходит, согласно тексту, с индексами курсов акций сразу после того, как акционерное общество открытого типа объявляет о выпуске новых акций?

☐ A) Индексы курсов акций растут на несколько процентных пунктов.

☒ B) Индексы курсов акций падают на несколько процентных пунктов.

☐ C) Индексы курсов акций, как правило, не изменяются из-за отсутствия у инвестора новой информации.

☐ D) Индексы курсов акций, как правило, не изменяются из-за асимметричной информации.

(1) **20.** Погашение выпущенной облигации за счет фонда погашения принимает _____.

☐ A) только одну форму - корпорация выкупает облигации на открытом рынке и передает определенное число акций доверенному лицу.

☐ B) только одну форму - корпорация платит определенную сумму средств доверенному представителю, который, в свою очередь, выкупает облигации.

☒ C) только одну форму - периодически наступает срок платежа по облигациям, и корпорация погашает их по мере наступления этого срока.

☐ D) две формы - (1) корпорация выкупает облигации на открытом рынке и передает определенное число акций доверенному лицу, или (2) корпорация платит определенную сумму средств доверенному представителю, который, в свою очередь, выкупает облигации.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **21.** В случае инвестиционной аренды, сумма, записываемая в «активы» балансового отчета, равна _____.

☐ A) текущей обоснованной рыночной стоимости арендованного актива

☐ B) текущей обоснованной рыночной стоимости актива, взятого в аренду по меньшей ожидаемой остаточной стоимости

☒ C) приведенной стоимости минимальных арендных платежей в течение всего периода аренды

☐ D) приведенной стоимости максимальных арендных платежей в течение всего периода аренды

(1) **22.** Обмениваемая облигация _____.

☐ A) может обмениваться на облигацию другой компании

☐ B) может обмениваться на облигацию той же компании

☐ C) может обмениваться на простую акцию другой компании

☒ D) аналогична конвертируемой облигации

(1) **23.** Форвардный валютный курс - _____.

☐ A) это курс на данный момент для обмена одной валюты на другую для немедленного обмена

☒ B) это курс на данный момент для обмена одной валюты на другую в конкретный согласованный день в будущем

☐ C) это курс на данный момент для обмена одной валюты на другую в конкретный согласованный день в будущем, в конкретном месте

☐ D) это курс на данный момент для обмена одной валюты на другую в конкретном месте, для немедленного обмена

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **24.** Какой важный законопроект был разработан для содействия конкуренции, путем борьбы с монополизмом посредством антитрестовского закона?

☐ A) Закон о ценных бумагах 1933 г.

☐ B) Закон о ценных бумагах 1934г.

☐ C) Антитрестовский закон 1915 г.

☒ D) Закон Клэйтона.

2.КРЕАТИВНОЕ МЫШЛЕНИЕ

(1) **25.** Что из всего нижеперечисленного не является дополнительными льготами?

☐ A) Автомобиль, предоставленный компанией.

☒ B) Дорогой офис.

☐ C) Заработная плата.

☐ D) Членство в загородном клубе

(1) **26.** Принятие финансовых решений подразумевает определение того, каким образом будут финансироваться активы компании с учетом их вида и комплекса, а также с учетом наиболее приемлемой политики выплаты дивидендов.

☒ A) Верно

☐ B) Неверно

(1) **27.** Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) является частью вторичного рынка долгосрочных ценных бумаг.

☒ A) Верно

☐ B) Неверно

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **28.** Назовите эффективный способ распределения денежных средств в рыночной экономике?

☐ A) Экономическая единица, в большей степени нуждающаяся в денежных средствах, получает их в первую очередь, вслед за ней средства получают единицы, нуждающиеся в них в меньшей степени.

☐ B) Происходит чередование с тем, чтобы каждая экономическая единица получила денежные средства в свою очередь.

☐ C) Наиболее крупные экономические единицы получают денежные средства в первую очередь. Затем средства получают более мелкие фирмы, но лишь в том случае, если достаточное количество средств имеется в наличии.

☒ D) Денежные средства получают те экономические единицы, которые готовы получать наибольший ожидаемый размер прибыли при заданном ровне риска.

(1) **29.** Что из нижеперечисленного подлежит вычету и отображается в качестве расходов в отчете о прибылях и убытках корпорации?

☒ A) Проценты, выплачиваемые по облигациям, находящимся в обращении.

☐ B) Дивиденды, выплачиваемые наличными, по простым акциям, находящимся в обращении.

☐ C) Дивиденды, выплачиваемые наличными, по привилегированным акциям, находящимся в обращении.

☐ D) Все вышеперечисленное.

(2) **30.** Банк ShortHolder выплачивает 5,60% по депозитному сертификату со сроком погашения равным 9-ти месяцам. Проценты начисляются по сложной ставке ежедневно (из расчета 360 дней). Если размер вашего депозита равен 20 000 долларов, то ожидаемый размер прибыли, полученной в виде процентов, составит около _____.

☒ A) $840

☐ B) $858

☐ C) $1 032

☐ D) $1 121

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **31.** Предположим, процентная ставка выше нуля. Какой из притоков денежных средств на общую сумму в 1 500 долларов вы предпочтете получить? Потоки денежных средств перечислены в следующем порядке: Год 1, Год 2, Год 3.

☒ A) $700, $500, $300

☐ B) $300, $500, $700

☐ C) $500, $500, $500

☐ D) Любой из вариантов ответов, поскольку в сумме денежные потоки составляют 1 500 долларов.

(2) **32.** На 1,000 долларов вы можете купить простой аннуитет на пять лет, который будет приносить вам ежегодные выплаты по 263,80 долларов в течение 5-ти лет. Укажите годовую ставку процента, используемую в данном случае, которая наиболее приближена к целому числе, выраженному в процентах?

☐ A) 8 процентов.

☐ B) 9 процентов.

☒ C) 10 процентов.

☐ D) 11 процентов.

(2) **33.** В течение пяти лет, в конце каждого года вы собираетесь класть на депозит следующие суммы средств: 1 000 долларов, 4 000 долларов, 9 000 долларов, 5 000 долларов и 2 000 долларов соответственно. Назовите будущую стоимость средств, положенных на ваш счет, которая образуется в конце 6го года, если вы сможете ежегодно получать 10%, начисленных по сложной ставке?

☐ A) $15 633,62

☐ B) $21 000,00

☒ C) $25 178,10

☐ D) $27 695,91

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **34.** Какой будет рыночная цена облигации с номинальной стоимостью в 1 000 долларов 10% купонной ставкой, если рыночная ставка доходности составит 9%?

☒ A) Выше номинальной стоимости.

☐ B) Ниже номинальной стоимости.

☐ C) Равной 1 000 долларам

(2) **35.** Какова внутренняя стоимость бессрочной облигации с купонной ставкой в 8% и номинальной стоимостью в 1,000 долларов, если требуемая инвестором ставка доходности составляет 6%? (Принимая в расчет ежегодные процентные платежи и дисконтирование.)

☒ A) $1 333,33

☐ B) $1 000,002

☐ C) $750,00

☐ D) Невозможно оценить стоимость этой облигации, поскольку не указана дата полного погашения.

(2) **36.** Рассчитайте мультипликатор прибыли для компании, которая ожидает ежегодный 15% рост, оставляет нераспределенной 20% прибыли, а требуемая норма прибыли для инвесторов составляет 20%?

☒ A) 16

☐ B) 4

☐ C) 5,33

☐ D) 1,33

(1) **37.** При оценке ценной бумаги нам необходимо знать лишь какой будет ее соответствующая требуемая доходность с поправкой на риск.

☐ A) Верно

☒ B) Неверно

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **38.** Компания Sun and Moon купила простые акции компании Acme.com ровно год назад по цене 45 долларов. За истекший год простая акция принесла дивиденды в размере 2,40 доллара. Сегодня компания продала акции за 85 долларов. Какую норму прибыли получила компания?

☐ A) 5,3%

☐ B) 194,2%

☐ C) 88,9%

☒ D) 94,2%

(2) **39.** Предположим, что простые акции компании могут быть оценены с использованием модели постоянного роста дивидендов. Как аналитик вы ожидаете, что доходность на рынке составит 15%, а безрисковая ставка составляет 7%. Вы определили, что в следующем периоде дивиденды на одну акцию составят 1,50 долларов, постоянный рост компании составит 6%, а коэффициент бета 0,50. Простые акции в настоящий момент продаются на рынке по цене 30 долларов за штуку. Какое из приведенных ниже утверждений верно

☐ A) Акции компании переоценены.

☒ B) Акции компании оценены справедливо.

☐ C) Акции компании недооценены.

☐ D) Невозможно оценить акции компании, из-за нехватки информации.

(1) **40.** Какой уровень эффективности рынка указывает, что текущие цены полностью отражают всю общедоступную рыночную информацию?

☐ A) Слабая.

☒ B) Средний уровень.

☐ C) Сильная.

(1) **41.** Коэффициент текущей ликвидности никогда не бывает выше коэффициента срочной ликвидности.

☒ A) Верно

☐ B) Неверно

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **42.** Рентабельность валовой прибыли остается неизменной, тогда как рентабельность чистой прибыли снижется в течение этого же периода времени. Подобное может произойти, если _____.

☐ A) Издержки на производство проданных товаров вырастают относительно продаж

☐ B) Продажи увеличиваются по отношению к затратам

☒ C) Конгресс США увеличивает ставку налогообложения

☐ D) Были снижены дивиденды

(2) **43.** Продажи в 1991 году (базовый год) составили 800 000 долларов, а коэффициент оборачиваемости капитала на конец года был равен 1,6. С каким из нижеприведенных утверждений вы согласитесь?

☐ A) Стоимость суммарных активов в индексном выражении составит 210, при условии, что на конец 2000 года стоимость активов будет равна 1,05 миллионам долларов.

☐ B) Рентабельность валовой прибыли и рентабельность чистой прибыли являются примерами балансовых коэффициентов.

☒ C) Если совокупная задолженность в 2000 году была 420 000 долларов, соотношение заемных и собственных средств в 2000 году составит 84%.

☐ D) Индексный анализ дополняет процентный анализ путем сравнения ключевых отраслевых коэффициентов.

(2) **44.** Если в балансовом отчете произойдут все нижеследующие изменения:
- дебиторская задолженность снизится на 5 005 долларов,
- сумма, которую компания должна по векселям, снизится на 12 012 долларов,
- кредиторская задолженность возрастет на 10 001 долларов,
- стоимость чистых основных средств снится на 8 950 долларов,

то использование средств будет следующим:

☒ A) стоимость чистых основных средств снизится на 8 950 долларов.

☐ B) дебиторская задолженность снизится на 5 005 долларов.

☐ C) кредиторская задолженность увеличится на 10 001 долларов.

☐ D) сумма, которую компания должна по векселям, снизится на 12 012 долларов.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **45.** Фирма все покупает в кредит. Денежные платежи по кредиту в размере 70% от суммы всех покупок необходимо вносить в течение месяца, следующего за месяцем, в котором была совершена покупка. Компания пользуется скидкой при уплате наличными в размере 2%, а оставшуюся сумму платежа, равную 30% от суммы всех покупок, компания выплатит в том месяце, когда была совершена покупка. Размер прогнозируемых покупок с января по апрель составит 300 000, 375 000, 450 000, и 300 000 долларов соответственно. Чему будет равна общая сумма выплат в марте месяце за произведенные покупки?

☐ A) $132 300

☒ B) $394 800

☐ C) $403 200

☐ D) $450 000

(2) **46.** Предположим, что суммы денежных поступлений с января по июнь составляют 100, 120, 80, 60, 120, и 190 долларов соответственно. Также предположим, что суммы денежных выплат с января по июнь составляют 80, 100, 80, 150, 150, и 70 долларов соответственно. Остаток денежных средств на счету вашей компании по состоянию на январь месяц составляет 20 долларов. Требуется, чтобы минимальный запас наличных денег составлял 30 долларов. В конце какого месяца по прогнозам фирмы остаток денежных средств будет ниже минимального?

☐ A) В январе.

☐ B) В феврале.

☐ C) В марте.

☒ D) В апреле.

(1) **47.** Основной недостаток отчета о движении денежных потоков состоит в том, что он в полной мере не учитывает безналичные расчеты.

☐ A) Верно

☒ B) Неверно

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **48.** Какое из нижеприведенных действий отвечает агрессивному подходу к финансированию оборотного капитала?

☐ A) Финансирование краткосрочных потребностей с помощью краткосрочного капитала

☐ B) Финансирование постоянного накопления товарно-материальных ценностей с помощью долгосрочной задолженности.

☒ C) Финансирование сезонных потребностей с помощью краткосрочного капитала.

☐ D) Финансирование долгосрочных потребностей с помощью долгосрочного капитала.

(1) **49.** Какое из нижеприведенных действий свидетельствует об использовании метода хеджирования для финансирования активов?

☐ A) Временные оборотные средства финансируются за счет долгосрочных обязательств.

☒ B) Фиксированный оборотный капитал финансируется за счет долгосрочных обязательств.

☐ C) Краткосрочные активы финансируются за счет акционерного капитала.

☐ D) Все активы финансируются на 50% за счет акционерного капитала и на 50% за счет долгосрочной задолженности.

(1) **50.** Какое из нижеприведенных утверждений является наиболее точным?

☐ A) Для небольших компаний долгосрочная задолженность является основным источником внешнего финансирования.

☒ B) Оборотные средства производственной фирмы составляют более половины ее совокупных активов.

☐ C) Строгая приверженность стратегии финансирования методом сопоставления по срокам потребует, чтобы все оборотные активы были профинансированы исключительно за счет краткосрочных обязательств.

☐ D) Также как и в случае с управлением структурой капитала, процесс управления оборотным капиталом требует, чтобы финансовый руководитель принимал решения и не обращался к проблеме снова в течение нескольких месяцев.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **51.** Как фирма может обеспечить маржу безопасности, если она не может обеспечить оперативное получение ссуды для удовлетворения собственных потребностей?

☐ A) Сохранить низкий уровень оборотных средств (особенно наличных средств и ликвидных ценных бумаг).

☐ B) Укоротить график погашения задолженности по привлеченному финансированию.

☐ C) Увеличить размер основных средств (особенно машин и оборудования).

☒ D) Растянуть график погашения задолженности по привлеченному финансированию.

(1) **52.** Концентрация банковских операций возникает тогда, когда фирма _____.

☒ A) переводит средства из региональной сети арендованных почтовых ящиков в централизованный кассовый ресурс в одном учреждении

☐ B) заменяет используемую сеть арендованных почтовых ящиков системой, использующей процесс прямых выплат фирме

☐ C) снижает контроль над притоком и оттоком денежных средств

☐ D) увеличивает размер «неиспользуемого» кассового остатка (не приносящего прибыли)

(2) **53.** Коэффициент оборачиваемости запасов фирмы (IT) равен 8, притом, что себестоимость продаж (COGS) составляет 800 000 долларов. Если коэффициент IT изменить на 5, а показатель COGS оставить прежним, можно будет либо высвободить, либо дополнительно вложить в материально-производственные запасы значительную сумму средств. будет _____.

☐ A) высвобождено 160 000 долларов

☐ B) дополнительно вложено 100 000 долларов

☒ C) дополнительно вложено 60 000 долларов

☐ D) высвобождено 60 000 долларов

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **54.** Компания Eclipse Ellipticals, Inc., рассматривает возможность изменения условий кредитования. Фирма рассматривает возможность предоставления 1,5% скидки. Скорее всего, конкуренты компании последуют ее примеру, поэтом продажи останутся на уровне 1 миллиона долларов, а 40% продаж могут принести выгод т использования скидки. Фирма ожидает, что дебиторская задолженность будет снижена на 30 000, а вмененные альтернативные издержки составят 18%.
Должна ли фирма менять условия кредитования?

☐ A) Да.

☒ B) Нет.

☐ C) Не имеет значение, поскольку выгода и затраты будут идентичными.

☐ D) Это невозможно определить, используя данную информацию.

(2) **55.** Ежегодные продажи фирмы на данный момент составляют 500 000 долларов, а убытки вследствие неуплаты долговых обязательств составляют 3%. Фирма может применить две альтернативные политики. Вариант А предусматривает увеличение объема продаж на 300 000, однако тогда убытки вследствие неуплаты долговых обязательств для дополнительного объема продаж составят 8%. Вариант Б предусматривает увеличение продаж на 120 000 долларов по сравнению с вариантом А, тогда убытки вследствие неуплаты долговых обязательств для дополнительных 120 000 долларов составят 15%. Средний период погашения покупательской задолженности останется прежним - 60 дней (6 оборотов в год) в независимости от того, какой вариант будет выбран. Рентабельность прибыли составит 20% от продаж, притом, что никакие иные расходы не вырастут. Предполагаем, что вмененные альтернативные издержки составят 20%.

☐ A) Компания не должна менять политику.

☐ B) Компания должна применить только вариант А.

☒ C) Компания должна применить вариант Б (первоначально применив вариант А).

☐ D) Все варианты принесут один и тот же размер общей прибыли, таким образом, все варианты равнозначны.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **56.** Если экономичный размер заказа EOQ = 1 000 штук, расходы на один заказ составят 200 долларов, а общий объем продаж 5 000 штук, чему будут равны издержки на транспортировку единицы товара?

☒ A) $2

☐ B) $10

☐ C) $100

☐ D) $1 000

(1) **57.** В какой момент времени разумный финансовый руководитель должен оплатить вексель, если 1) предоставляется учетный процент, 2) срок действия учетного процента еще не истек, 3) фирме необходимы заемные средства, чтобы воспользоваться учетным процентом, 4) к концу чистого периода у компании будет достаточное количество денежных средств 5) лучшая процентная ставка процента по займам превышает затраты, связанные с отказом от использования учетного процента?

☐ A) Сразу после даты учета векселя, чтобы не расстроить поставщика.

☐ B) Не раньше чем через шесть месяцев, с тем чтобы увеличить использование «бесплатного» финансирования коммерческого кредита.

☒ C) В последний день срока платы.

☐ D) Ни один из ответов не является верным.

(1) **58.** Если компания по поставке медицинского оборудования Dakota Medical Suppliers получает счет-фактуру на покупку, датированную 12/12/2002 на условиях "нетто 30, конец месяца», каким будет последний день, в который можно будет произвести платеж?

☐ A) 11 января.

☐ B) 22 января.

☒ C) 30 января.

☐ D) 30 декабря.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **59.** Чтобы ускорить оборот дебиторской задолженности, компания может увеличить период дисконтирования.

☐ A) Верно

☒ B) Неверно

(1) **60.** Фирма, предоставляющая коммерческий кредит, всегда будет оплачивать свои расходы.

☐ A) Верно

☒ B) Неверно

(1) **61.** Что из нижеприведенного является примером капитализированных издержек?

☐ A) Средства, потраченные в прошлом году на обновление здания, которое может быть использовано под новый проект, в настоящее время проходящий оценку.

☒ B) Затраты на монтаж недавно купленного оборудования.

☐ C) Обязательное увеличение материально-производственных запасов, необходимых для поддержки недавно реализованного проекта.

☐ D) Все вышеперечисленные ответы являются примером капитализированных затрат.

(1) **62.** Поток денежных средств от проекта напрямую влияет на стоимость увеличения капитала проекта.

☐ A) Верно

☒ B) Неверно

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **63.** Расчет потоков денежных средств требует добавления амортизации к величине чистого дохода, поскольку амортизация является неденежными расходами.

☒ A) Верно

☐ B) Неверно

(2) **64.** Компания LMN Corporation планирует инвестировать средства в проект в размере 80 000, срок жизни которого составит 4 года. В течение первых двух лет чистый приростной посленалоговый денежный поток составит 25 000 долларов в год, а в последние два года этот поток составит 20 000 долларов в год. Рассчитайте период окупаемости инвестиций?

☐ A) 3,2 года.

☒ B) 3,5 лет.

☐ C) 4,0 года.

☐ D) Нельзя установить период исходя из предоставленной информации.

(1) **65.** Рассматриваются два взаимоисключающих проекта. Ни один из проектов не повториться снова в будущем после их текущего завершения. Существует одна потенциальная проблема. Предполагаемый срок жизни одного проекта составляет один год, а предполагаемый срок жизни второго - 3 года. Методы NPV и IRR отдают преимущества разным проектам. Какой из методов может быть использован, для того чтобы руководитель смог в данном случае принять наилучшее решение?

☐ A) Руководитель должен положиться на метод NPV, на основе которого и сделать свой выбор, поскольку именно этот метод подскажет, какой из двух проектов - наилучший.

☒ B) Руководитель должен использовать общепринятый подход и смоделировать однолетний проект так, чтобы он превратился в трехлетний, а затем рассчитать показатели NPV и IRR для этого проекта.

☐ C) Руководитель должен игнорировать метод NPV и выбрать проект с наибольшим показателем IRR, так как все руководители заботятся об увеличении прибыли.

☐ D) В данной ситуации необходимо оценивать проект по коэффициенту прибыльности (PI) и выбрать проект с наивысшим показателем PI.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **66.** Вы должны выбрать между двумя взаимоисключающими проектами. Денежные потоки по проекту А составляют: -10 000, 5 000, 5 000 и 5 000 долларов с нулевого по третий год соответственно. Денежные потоки по проект Б выглядят следующим образом: -20 000, 10 000, 10 000 и 10 000 долларов с нулевого по третий год соответственно. Фирма решила предположить, что подходящая стоимость капитала составляет 10% для обоих проектов.
Какой из двух проектов должен быть выбран? Почему?

☐ A) Проект А; т.к. NPV по проекту А > NPV по проекту Б.

☐ B) Либо А, либо В; Не имеет разницы какой проект вы выберете, так как IRR проекта А идентичен IRR проекта Б, и тот и другой показатель IRR больше 10%, то есть больше стоимости капитала.

☒ C) Проект Б; т.к. NPV по проекту Б > NPV по проекту А.

☐ D) Ни проект А, ни проект Б; показатель NPV обоих проектов отрицателен.

(2) **67.** Какова ожидаемая стоимость NPV (округленная до целого числа) для следующей ситуации? Фирма ожидает, что показатель NPV будет равен 10 000 долларов, если состояние экономики будет исключительно хорошим (вероятность 40%), показатель NPV будет равен 4 000 долларов, если состояние экономики будет нормальным (вероятность 40%), и показатель NPV будет равен 2 000 долларов, если состояние экономики будет чрезвычайно плохим (вероятность 20%).

☐ A) 5 600 долларов

☐ B) 5 200 долларов

☐ C) 4 000 долларов

☒ D) Ни один из перечисленных выше ответов не является правильным

(1) **68.** Более низкая величина финансового рычага связана с использованием дополнительного _____.

☐ A) Постоянных издержек

☐ B) Переменных издержек

☐ C) Долгового финансирования

☒ D) Финансирования за счет обыкновенного акционерного капитала

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **69.** В настоящий момент показатель NPV проекта 1, в котором в настоящий момент участвует компания, ожидается в размере 120 000 долларов а стандартное отклонение составило 200 000 долларов. Показатель NPV проекта 2, в котором собирается участвовать компания, ожидается в размере 100 000, а стандартное отклонение в размере 150 000 долларов. Корреляция между двумя проектами составляет 0,80. Рассчитайте коэффициент вариации портфельных проектов?

☐ A) 1,67

☐ B) 1,59

☐ C) 1,51

☒ D) 1,27

(2) **70.** Рассчитайте общую стоимость капитала (средневзвешенную величину) для следующей ситуации? Долгосрочная задолженность компании составляет 10 миллионов долларов, 2 миллиона в привилегированных акциях, и 8 миллионов в обычных акциях - все в рыночных ценах. Стоимость заемных средств до налогов, привилегированных акций и простых акций составляет 8%, 9%, и 15%, соответственно. Ставка налогообложения составляет 40%.

☐ A) 6,40%

☐ B) 6,54%

☒ C) 9,30%

☐ D) 10,90%

(2) **71.** Сила операционного рычага при (DOL) равна 3,5 при Q единиц продукции. Что это может рассказать нам о компании?

☐ A) Если продажи в компании вырастут на 3,5%, тогда показатель EBIT вырастет на 1%.

☐ B) Если показатель EBIT в компании вырастит на 3,5%, тогда показатель EPS вырастет на 1%.

☐ C) Если показатель EBIT в компании вырастит на 1%, тогда показатель EPS вырастет на 3,5%.

☒ D) Если продажи в компании вырастут на 1%, тогда показатель EBIT вырастит на 3,5%.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **72.** Вы заметили, что индексы основных фондовых бирж за последний год выросли на 85%. Вы провели расследование и установили, что ожидаемое повышение цен составит 16%, а стандартное отклонение повышения цен на бирже составит 30%. Какое из утверждений, приведенных ниже, наиболее точно описывает происходящее?

☐ A) Доходность в последний год была в пределах 1 стандартного отклонения, учитывая ожидаемую доходность и стандартное отклонение.

☐ B) Доходность в последний год была больше 1 стандартного отклонения, но в пределах 2 стандартных отклонений, учитывая ожидаемую доходность и стандартное отклонение.

☒ C) Доходность в последний год была больше 2 стандартных отклонений, но в пределах 3 стандартных отклонений, учитывая ожидаемую доходность и стандартное отклонение.

☐ D) Доходность в последний год была больше 3 стандартных отклонений, учитывая ожидаемую доходность и стандартное отклонение.

(1) **73.** В чем заключается смысл следующего утверждения: требуемая ставка доходности какой-либо фирмы или подразделения зависит от конкретного проекта?

☐ A) Различные проекты имеют различные требуемые ставки доходности, потому что они не похожи друг на друга в части риска.

☐ B) Каждая компания должна иметь отличную требуемую ставку доходности, потому что все компании не похожи друг на друга в том, что касается риска, и в прошлом формировались за счет проектов, в которых они принимали участие, а эти проекты также отличались по степени риска.

☐ C) Подразделение компании будет всегда иметь требуемую ставку доходности, отличную от общей средневзвешенной стоимости капитала компании, потому что риски подразделения всегда отличаются от рисков компании в целом.

☒ D) Все вышеперечисленное.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **74.** Компания Socks-N-Shoes, Inc., использует компанию-представителя для расчета бета-коэффициента без левереджа величиной 0.90 для своего подразделения Socks Division. Корпоративная стоимость долга компании составляет 5% на посленалоговой базе. Компания Sock-N-Shoes финансирует свои проекты на 80% за счет долговых обязательств и на 20% за счет собственного капитала. Ожидаемая ставка доходности на рынке составляет 16%, а величина безрисковой ставки - 6%. К какому из следующих ответов должна быть наиболее близка требуемая ставка доходности подразделения Socks Division (стоимость капитала подразделения)?

☐ A) 6%

☒ B) 7%

☐ C) 15%

☐ D) 16%

(2) **75.** Рассчитайте силу операционного рычага (DOL) при 400 000 единиц проданной продукции. Постоянные издержки компании составляют 1 000 000 долларов. Фирма предполагает продать каждую единицу продукции за 25 долларов при переменных издержках на единицу продукции равных 5 долларам.

☐ A) 3,33

☐ B) 1,25

☒ C) 1,14

☐ D) Не хватает информации для расчета силы операционного рычага (DOL).

(2) **76.** Рассчитайте силу совокупного рычага (DTL) компании, чьи продажи оставляют 10 миллионов долларов. Показатель EBIT компании равен 2 000 000 после учета постоянных издержек в размере 1 000 000 долларов. Сумма долговых обязательств составляет 3 000 000, ежегодная стоимость которых составляет 10%. Фирма также имеет 9%, 1 000 000 в привилегированных акциях, находящихся в обращении. Фирма платит налоги по ставке, равной 40%.

☒ A) 1,45

☐ B) 1,86

☐ C) 1,94

☐ D) 2,16

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **77.** Чему равна приведенная стоимость чистого налоговых льгот в случае использования долга, если текущая рыночная стоимость фирмы составляет 10 миллионов долларов, стоимость без использования заемных средств - 8 миллионов долларов, а приведенная стоимость издержек, связанных с банкротством и издержек на мониторинг равна 500 000 долларов?

☒ A) 1 500 000 долларов

☐ B) 2 000 000 долларов

☐ C) 2 500 000 долларов

☐ D) Ни один из ответов не является верным.

(1) **78.** При наличии издержек, связанных с банкротством, и повышении вероятности банкротства с увеличением финансового "рычага", мы должны ожидать _____, чем было бы в случае отсутствия издержек, связанных с банкротством.

☐ A) что премия за деловой риск будет выше

☐ B) что премия за деловой риск будет меньше

☐ C) что премия за финансовый риск должна увеличиться на меньшую величину

☒ D) что премия за финансовый риск должна увеличиться на большую величину

(1) **79.** Предположим, что на рынке существует несовершенства, связанные с налогами. Если ставка корпоративного налога была увеличена по новому законодательству, использование заемных средств _____.

☒ A) увеличится

☐ B) уменьшится

☐ C) не испытает никакого влияния

☐ D) не хватает информации, для того чтобы определить влияние.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **80.** Какой из нижеследующих примеров лучше всего демонстрирует пассивную дивидендную политику?

☐ A) Фирма практикует политику, согласно которой доля дивидендов, выплачиваемых из чистого дохода фирмы, остается постоянной.

☒ B) Фирма платит дивиденды с той суммы, которая остается от чистого дохода после принятия фирмой приемлемых инвестиционных проектов.

☐ C) Фирма практикует политику, согласно которой количество (сумма в долларах на акцию) дивидендов, выплачиваемых из чистого дохода, остается постоянным.

☐ D) Все вышеприведенные ответы, являются примерами различных пассивных дивидендных стратегий.

(1) **81.** Вследствие того, что различные правительственные органы подготавливают утвержденный перечень ценных бумаг, в которые конкретные институты (такие, как пенсионные фонды) могут инвестировать средства, компании, чьи акции появляются в этом перечне, _____.

☒ A) должны дважды подумать, прежде чем они урежут или откажутся от выплаты дивидендов, потому что это приведет к их исключению из данного перечня

☐ B) не должны беспокоиться о том, платить ли им дивиденды или нет, потому что их акции были утверждены лишь предварительно.

☐ C) будут придерживаться строгой пассивной стратегии выплаты дивидендов.

☐ D) получают законное право заменять дивиденды, выплачиваемые акциями, дивидендами, выплачиваемыми наличными.

(1) **82.** Что из нижеперечисленного не является способом, с помощью которого компания может финансировать свои долгосрочные потребности с привлечением внешних источников?

☒ A) Нераспределенная прибыль.

☐ B) Публичный выпуск.

☐ C) Привилегированная подписка.

☐ D) Частное размещение.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **83.** Какое из следующих утверждений правильно отражает различия между серийными облигациями и облигациями, выкупаемыми с помощью фонда погашения?

☒ A) Сроки погашения серийных облигаций характеризуются разными датами, тогда как сроки погашения облигаций, выкупаемых с помощью фонда погашения, характеризуются единой датой.

☐ B) Серийные облигации предусматривают преднамеренное погашение до наступления срока погашения, а облигации, выкупаемые с помощью фонда погашения, не предусматривают преднамеренного погашения до срока погашения.

☐ C) Серийные облигации не предусматривают преднамеренное погашение до наступления срока погашения, а облигации, выкупаемые с помощью фонда погашения, предусматривают преднамеренного погашения до срока погашения.

☐ D) Ни одно утверждение не является верным, поскольку серийные облигации, есть не что иное, как облигации, выкупаемые с помощью фонда погашения.

(2) **84.** У компании есть 20 000 простых, разрешенных к выпуску, акций, 15 000 акций в обращении, и 3000 выкупленных акций. Сколько простых акций выпустила компания?

☐ A) 2 000

☐ B) 5 000

☐ C) 17 000

☒ D) 18 000

(1) **85.** Возможность передачи доверенному лицу либо наличных средств, либо облигаций, является ценной возможностью для компании, обладающей фондом погашения.

☒ A) Верно

☐ B) Неверно

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **86.** Коэффициент текущей ликвидности вашей компании равен 1,90, а сумма оборотных активов равна 9,5 миллионам долларов. Вы решили изменить способ финансирования структуры капитала и планируете превратить шестимесячный заем на сумму в 1 000 000 долларов в заем на пять лет. Это делается для того, чтобы компания смогла финансировать некоторую постоянную часть материально-производственных запасов с помощью альтернативного инструмента с большим сроком погашения. Если фирма соглашается на среднесрочный заем, тогда согласно новым ограничительным положениям, ее коэффициент текущей ликвидности должен быть равен или выше 2,00. Должна ли фирма вносить изменения в стратегию финансирования, или ей придется столкнуться с определенными проблемами, связанными с этими изменениями?

☒ A) Да

☐ B) Нет, не стоит вносить изменения; в противном случае фирма сразу же нарушит новые ограничительные условия.

☐ C) Нет, не стоит вносить изменения; такого рода ограничительные условия не свойственны среднесрочным кредитам, и вам для начала нужно попробовать устранить эти положения из соглашения.

☐ D) Ни один из вышеперечисленных ответов не является верным.

(2) **87.** Компания Einstein Neutron Company хочет приобрести новый ядерный ускоритель за 1 миллион долларов, полезный срок жизни которой составит девять лет. Актив подпадает под класс семилетней собственности согласно классификации по системе MACRS. В конце срока полезного использования остаточная стоимость ускорителя по оценкам фирмы будет равна 200 000 долларов. Фирма может взять необходимые средства в кредит на семь лет, с ежегодной выплатой 14% (платежи включают, как выплату основной суммы долга, так и выплату процентов по займу, уплачиваемых в начале каждого года). Фирме также доступно финансовая аренда в размере 150 000 долларов, выплачиваемых ежегодно (все девять лет) в начале каждого года. Предельная налоговая ставка равна 20%. Какой тип финансирования должна она предпочесть? Какую выгоду принесет этот тип финансирования по сравнению с другими типами?

☐ A) Заемное финансирование; более 50 000 долларов

☒ B) Заемное финансирование; менее 50 000 долларов

☐ C) Финансовая аренда; более 50 000 долларов

☐ D) Финансовая аренда; менее 50 000 долларов

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **88.** По условиям контракта об условной продаже право собственности на оборудование сохраняет за собой продавец, а не покупатель.

☒ A) Верно

☐ B) Неверно

(1) **89.** Как, при прочих равных условиях, усиление изменчивости курса акций влияет на стоимость опциона?

☒ A) Увеличивает стоимость.

☐ B) Уменьшает стоимость.

☐ C) Стоимость не меняется.

☐ D) Невозможно определить влияние, исходя из имеющейся информации.

(1) **90.** Что из нижеперечисленного является примером разводнения?

☒ A) Выпускаются дополнительные простые акций, что снижает показатель чистой прибыли на акции (EPS) текущих акционеров.

☐ B) Новый выпуск облигаций увеличивает средства фирмы, но снижает долю финансирования за счёт собственного капитала (т.е. вырастает коэффициент долга).

☐ C) Производится новый выпуск привилегированных акций, что снижает относительную долю финансирования за счет собственного капитала, состоящего из простых акций.

☐ D) Продаются активы (в которых нет потребности в настоящий момент в любом объеме), а вырученная сумма используется для снижения суммы задолженности.

(1) **91.** Как, при прочих равных условиях, более длительный срок до истечения времени действия влияет на стоимость опциона?

☒ A) Увеличивает стоимость.

☐ B) Снижает стоимость.

☐ C) Стоимость не меняется

☐ D) Невозможно определить влияние, исходя из имеющейся информации.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(1) **92.** При расчете разводненной прибыли на акцию, числом акций считается фактическое число простых акций, находящихся в обращении, плюс разводняющие дополнительные акции в виде опционов на акции или конвертируемых ценных бумаг.

☐ A) Верно

☒ B) Неверно

(1) **93.** В рамках собственной стратегии распродажи активов, снижения затрат, и эффективного управления оставшимися активами, одна компания приобретает другую, таким образом, реализуя _____.

☒ A) стратегическое поглощение

☐ B) финансовое поглощение

☐ C) "двухъярусное" предложение о приобретении

☐ D) средства для отпугивания хищников

(1) **94.** Как стоит оценивать успешное поглощение в долгосрочной перспективе?

☒ A) поглощение считается успешным, если компания-поглотитель имеет возможность увеличить прибыль на акцию (показатель EPS), по сравнению с тем, что было бы без поглощения.

☐ B) поглощение считается успешным, если компания-поглотитель имеет возможность снизить отношение суммарной задолженности к суммарным активам, а следовательно и уровень риска, по сравнению с тем, что было бы без поглощения.

☐ C) поглощение считается успешным, если компания-поглотитель имеет возможность диверсифицировать свои основные активы и снизить суммарный риск.

☐ D) поглощение считается успешным, если рыночная цена на акции компании-поглотителя увеличится по сравнению с тем, что могло бы быть без поглощения.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **95.** Предположим, что рыночная цена за акцию компании А составляет 100 долларов, а компании Б - 40 долларов. Если компания А предлагает половину (1/2) простой акции за каждую акцию компании Б, тогда курс обмена с учетом рыночных цен будет составлять _____.

☐ A) 0,40

☐ B) 0,80

☒ C) 1,25

☐ D) 2,50

(1) **96.** Покупка существующей компании является примером внешнего роста.

☒ A) Верно

☐ B) Неверно

(1) **97.** Что из нижеперечисленного не является поводом для международной инвестиционной деятельности?

☐ A) Иностранные инвестиции позволяют получить ожидаемую прибыль с поправкой на риск выше требуемой.

☐ B) Получение доступа к важнейшим сырьевым ресурсам.

☐ C) Более эффективное производство продукта / услуги по сравнению с отечественным производством.

☒ D) Международные инвестиции связаны с меньшей степенью рынка, нежели внутренние инвестиции.

(1) **98.** Компания AusAmer является экспортером, полностью продавшим свою дебиторскую задолженность другой организации. Такое поведения является примером _____.

☐ A) экспортного факторинга

☒ B) форфейтинга

☐ C) страйдингом

☐ D) встречной торговли

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **99.** Предположим, что номинальная процентная ставка (ежегодная) в Элбонии (вымышленной стране) и США соответственно равны 12% и 6%. Чему равен предполагаемый 90-дневный форвардный курс, если текущий курс спот равен 5 элбонским франкам за один доллар США?

☐ A) 4,732

☐ B) 4,927

☒ C) 5,074

☐ D) 5,283

(1) **100.** Компания не получит дополнительных выгод от диверсификации, стремясь снизить общий риск, инвестируя средства в несколько иностранных проектов, так как иностранные проекты (продукты), как правило, ни чем не отличаются (идентичны) от отечественных проектов (продуктов).

☐ A) Верно

☒ B) Неверно

3.ИНТЕГРИРОВАННЫЙ ПОДХОД

(3) **101.** В прошлом году компания Sweet Stuff Candy Corporation получила прибыль до уплаты процентов по займам и налогов в размере $172 000. Фирма выплатила $22 000 в виде процентов по займам и $48 000 в виде дивидендов.

a. Назовите размер налогооблагаемого дохода?

Налогооблагаемый доход равен 150000 долларов.

b. Чему равны налоговые обязательства?

Налоговые обязательства равны 102000 долларов.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **102.** В данный момент Джон Генри является единоличным владельцем небольшой фирмы, занимающейся ремонтом квартир. В фирме работают девять сотрудников, годовая заработная плата которых составляет 480 тыс. долл. Общая сумма обязательств фирмы равняется 90 тыс. долл., а ее суммарные активы составляют 263 тыс. долл. С учетом стоимости своей фирмы чистая стоимость всего имущества Генри составляет 467 тыс. долл., а стоимость его обязательств, не связанных с бизнесом, которые представлены закладной на его дом, - 42 тыс. долл. Генри хотел бы взять в долю одного из своих служащих, Тори Кобаяси. Вопрос заключается лишь в том, какой форме организации бизнеса отдать предпочтение: товариществу или корпорации (в этом случае Кобаяси мог бы получить часть акций). Чистая стоимость личного имущества Кобаяси составляет 36 тыс. долл.

a. Какова степень юридической ответственности Генри в случае предъявления ему крупного иска (например, в размере 600 тыс. долл.), если он является единоличным владельцем своей фирмы? Обоснуйте свой ответ расчетами.

В данном случае у предпринимателя полная ответственность за долги, соответственно все его имущество, кроме заложенного дома может пойти на оплату долгов.
В данном случае это 467 - 42 = 425 тыс. долл.

b. Какова степень юридической ответственности Генри, если его фирма будет организована как товарищество? Разделяют ли риск партнеры по товариществу? Обоснуйте свой ответ расчетами.

При товариществе - товарищи несут солидарно-субсидиарную ответственность по его обязательствам принадлежащим им имуществом. Соответственно риск партнеры по товариществу также разделяют между собой. Особенностью товарищества является полная ответственность участников, которую они несут вне зависимости от размеров вклада, иначе говоря, участники товарищества отвечают своим собственным

c. Какова степень юридической ответственности Генри, если его фирма будет организована как корпорация?

В данном случае степень юридической ответственности Генри ограничена только размером вклада в уставный капитал

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

Собственный капитал компании составляет: 173 долларов. Эта сумма представляет величину личного финансового участия Генри в бизнесе.

Остаток чистой стоимости его имущества в размере 294 долларов при использовании корпоративной формы будет защищен.

(2) **103.** Вы недавно получили кредит и купили новый компьютер за 3 000 долларов. Годовая процентная ставка по кредиту составляет 19,6%, начисляемая по сложной ставке ежемесячно. Минимальный ежемесячный платеж составляет 58 долларов, и вы не предполагаете платить сумму превышающую размер минимального платежа. Предполагая, что в связи с этим кредитом у вас не возникнет никаких иных расходов и издержек, рассчитайте, какую приблизительную сумму вы останетесь должны выплатить по кредиту по истечению 3 лет (36 месяцев), когда вам предположительно потребуется новый компьютер?

☐ A) $2 676

☒ B) $2 564

☐ C) $2 304

☐ D) $2 088

(2) **104.** Мы имеем различные денежные потоки на пять лет, с 1го по 5ый, которые выглядят следующим образом: 1 год - 1 000 долларов, 2-й - 4 000, 3-й - 9 000, 4-й - 5 000 и 5-й - 2 000 долларов. Какое из указанных действий уменьшит приведенную стоимость, с учетом того, что ставка дисконтирования составляет 10%?

☐ A) Снижение ставки дисконтирования на 2%.

☐ B) Перемена местами денежных потоков 1-го и 5-го года, то есть размер денежного потока 1-го года составляет 2 000, а 5-го - 1 000 долларов.

☐ C) Перемена местами денежных потоков 2-го и 4-го года, то есть размер денежного потока 2-го года составляет 5 000, а 4-го - 4 000 долларов.

☒ D) Перемена местами денежных потоков 2-го и 5-го года, то есть размер денежного потока 2-го года составляет 2 000, а 5-го года - 4 000 долларов.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **105.** Вы инвестировали средства в развитие горнолыжного курорта. Вы имеете следующие условия распределения прибыли исходя из разных состояний снежного покрытия:

Возможные состояния снежного покрытия	Вероятность наступления данных условий	Норма прибыли при данных условиях
Плохое	0,10	0,03
Среднее	0,30	0,07
Хорошее	0,40	0,10
Отличное	0,20	0,18

Рассчитайте ожидаемый размер прибыли на инвестированный капитал.

Ожидаемый размер прибыли на инвестированный капитал равен 0,100000 или 10 %.

(3) **106.** Вы рассматриваете вариант покупки облигации AuContraire, Inc номинальной стоимостью равной 1 000 долларов. В настоящий момент облигация продается по цене 905 долларов за штуку и (что очень нетипично) приносит 20 долларов ежеквартально. Срок погашения составляет 20 лет.

a. Рассчитайте купонную ставку облигации.

Размер аннуитетного платежа равен $ 20 в квартал.

Общая сумма купонного дохода равна $ 1 600

Купонная ставка равна 8 %.

b. Какова текущая доходность?

Текущая доходность равна 0,88 %.

c. Почему текущая доходность выше установленной купонной ставки?

Потому что облигация приобретена ниже номинальной стоимости.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **107.** IJ Company является оптовым продавцом продуктов питания. Показатель рентабельности чистой прибыли компании составляет 0,015 (1.5%), показатель общей оборачиваемости активов равен 6,2, а мультипликатор собственного капитала 1,5.

a. О чем говорят нам эти цифры?
Рентабельность чистой прибыли показывает

Долю чистой прибыли в объеме продаж

Общая оборачиваемость активов показывает

Сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов

Мультипликатор собственного капитала показывает

В какой степени организация зависит от внешних источников финансирования, сколько заемных средств привлекла организация на 1 руб. собственного капитала.

b. Используйте эти показатели для расчета показателя рентабельности инвестиций (ROI) и коэффициента доходности акционерного капитала (ROE) компании.

ROI = 9,300 %.

ROE = 13,95 %.

(3) **108.** Малыш Грегори родился сегодня. Его любящие дедушка и бабушка приняли решение начать копить деньги на его учебу в колледже. Они подсчитали, им потребуется 25 000 долларов в год в течение 4-х лет, начиная с момента, когда внуку исполниться 18 лет. К тому же в день его 22-летия они хотят выдать ему единовременно сумму, равную 50 000 долларов на покупку новой машины. Они хотят в течение 18 лет ежегодно класть на процентный счет одинаковую сумму под 10% (начиная с сегодняшнего дня и заканчивая 17-летием Грегори), что позволит им реализовать их план. Сколько денег им придется класть на счет каждый год?

Каждый год дедушке и бабушке Грегори необходимо будет вкладывать по 1609,78 долларов.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **109.** На конец 2002 и 2003 годов компания ElarThom, Inc. имеет следующие балансовые отчеты. Раскройте отчет об источниках и использовании фондов, а затем оцените и обсудите полученные результаты.

	2002, $	2003, $	Источ-ники, $	Исполь-зование $	
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	20 000	12 000	8 000		Снижение
Дебиторская задолженность	90 000	130 000		40000	Увеличение
Материально-производственные запасы	90 000	90 000			
Чистые основные средства	500 000	618 000	82000	118000	Увеличение
Итого активов	700 000	850 000			
Пассивы					
Кредиторская задолженность	160 000	235 000	75000		Увеличение
Начисленные расходы	90 000	95 000	5 000		Увеличение
Кредиты ST Bank	40 000	40 000			
Простые акции	80 000	80 000			
Нераспределенная прибыль	330 000	400 000	152000		Увеличение
Итого пассивов	700 000	850 000			
Итого			**322000**	**158000**	

За 2003 год расходы по выплате процентов составили 4 000 долларов; амортизация - 82 000 долларов; дивиденды выплачены на сумму 4 000 долларов; сумма налогов составила 50 000 долларов.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **110.** Компания Hoskins Hiking Boot Company пытается выработать подходящую политику управления оборотным капиталом. Последний балансовый отчет компании выглядит следующим образом:

Баланс на 31 декабря 2004 г. (в тыс.долларов)

Активы:		**Пассивы и собственный капитал:**	
Денежные средства	$30	Кредиторская задолженность	$35
Дебиторская задолженность	50	Векселя к оплате	10
Материально-производственные запасы	30	Начисления	5
Оборотные средства	110	Краткосрочные обязательства	50
Чистые основные средства	150	Заем под залог недвижимости (под 13%)	80
		Капитал держателей обыкновенных акций	130
Итого активов	$260	Итого пассивы	$260

Вы знаете, что чистая прибыль в 2004 году составила 28 000 долларов.

a. Каков текущий уровень брутто-оборотного и чистого оборотного капитала компании Hoskin's?

GWC = $ 110 ; NWC = $ 60

b. Какой процент суммарных активов вложен в брутто-оборотный капитал?

42,31 % суммарных активов инвестированных в брутто-оборотный капитал

c. Рассчитайте показатель рентабельности инвестиций компании Hoskins'.

ROI = 10,77

d. Предположим, фирма уменьшит сумму денежных средств, дебиторской задолженности и материально-производственных запасов на 10% и использует вырученные средства для погашения некоторой части кредиторской задолженности. Предположите, что все остальные пункты останутся без изменений и ответьте на вопросы a, b, и c, изложенные выше, используя новые цифры.

GWC = $ 99 ; NWC = $ 60

39,75 % суммарных активов инвестированных в брутто-оборотный капитал

ROI = 11,25

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **111.** Компания Godmother Gizmos в настоящий момент проводит очень жесткую кредитную политику. Ее период погашения дебиторской задолженности составляет 25 дней. Этот период гораздо короче, чем в среднем по отрасли (45 дней). Компания рассматривает вариант смягчения своей кредитной политики, чтобы период погашения задолженности был более приближен к среднему показателю по отрасли. Вы знаете следующее:

Текущий годовой показатель продаж компании в штуках	300 000
Текущая цена продажи одного гизмо	$25
Ежегодные постоянные затраты на производство от 0 до 400 000 гизмо	600 000
Текущие переменные затраты на один гизмо	$20
Требуемая доналоговая норма прибыли	20%

Если компания Godmother ослабит свои кредитные стандарты, она ожидает получить следующие результаты, которые можно сравнить с текущей политикой:

	Текущая политика	Предлагаемая политика
Продажа (штук)	300 000	360 000
Убытки вследствие неуплаты долговых обязательств	$150 000	$360 000

Если вмененные альтернативные издержки до налогообложения составляют 20%, должна ли существующая политика быть заменена предложенной политикой? Предположим, что сумма дней в году равна 360. Также предположим, что все текущие клиенты компании продолжать выплачивать кредит по текущей ставке.

Прибыльность дополнительных продаж равна $ 300000

Дополнительная дебиторская задолженность равна $ 1500000

Инвестиции для получения дополнительной дебиторской задолженности равны $ 16666,67

Прибыль до уплаты налогов равна $ 1200000

Нет потребности в дополнительных постоянных затратах.

Дополнительные убытки из-за неуплаты долговых обязательств=$ 210000

Общие затраты равны $ 226666,67

Экономический эффект (дополнительная прибыль) при увеличении периода оборота дебиторской задолженности составит 73333,33 $, соответственно смягчение кредитной политики целесообразно

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(2) **112.** Объясните, по каким причинам Джон Мейнард Кейнс предложил частным лицам (или фирмам) держать наличные средства.

Для покрытия кассовых разрывов между притоками и отттоками денежных средств

(3) **113.** Компания BuynoworPaylater.com окупает материал на условиях "3/15, чистый 45". Если компания не использует скидку и заплатит в последний день чистого периода, какими будут приблизительные годовые затраты, связанные с отказом от скидки?

Приблизительные годовые затраты равны 0,3711 или 37,10999 %.

(2) **114.** HeinShmidt Wines.com рассматривает покупку нового проекта, рассчитанного на четыре года. База амортизации составляет 100 000 долларов, а проект требует дополнительного оборотного капитала в 20 000 долларов. Проект будет приносить дополнительную прибыль в размере 87 000 долларов, при этом дополнительные операционные издержки составят 50 000 долларов в каждом году в течение всех четырех лет. Оборудование отнесено к классу трехлетнего имущества, к которому применяются нормы амортизации согласно системе MACRS. Компания должна выплачивать налог по предельной ставке налогообложения, равной 40%. Ожидается, что ликвидационная стоимость в конце четвертого года будет равна 5 000 долларов. Когда мы определяем приростной чистый поток денежных средств последнего года существования проекта, то есть поток 4го года, мы применяем к нему те же пошаговые процедуры, которые мы использовали во всех промежуточных периодах. К тому же, особое внимание мы уделяем существованию нескольких потоков денежных средств, связанных с окончанием проекта. К какому из предложенных вариантов ответов будет ближе скорректированная сумма (то есть, сумма только тех потоков, которые связаны с окончанием проекта), на которую необходимо поправить приростной чистый поток денежных средств четвертого года существования проекта?

- ☐ A) $49 466
- ☐ B) $25 000
- ☐ C) $23 000
- ☒ D) $3 000

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **115.** Адам Смит рассматривает возможность автоматизации своей фабрики по производству ручек. Для этого он собирается купить станков на сумму в 475 000 долларов. Отгрузка и монтаж оборудования обойдется ему в 5 000 долларов. Смит подсчитал, что автоматизация предприятия позволит ему сэкономить 45 000 долларов в год за счет снижения объема производственных отходов, а также 65 000 за счет уменьшения затрат на рабочую силу. Фактический срок службы станков составляет 4 года, станки попадают под класс трехлетнего имущества, что необходимо для начисления амортизации. Предполагаемая ликвидационная стоимость станков в конце 4го года составит 120 000 долларов. Старое оборудование подверглось полной амортизации, но его ликвидационная стоимость на сегодняшний день составляет 100 000 долларов. Предельная ставка налогообложения компании составляет 34%.

a. Чему равен размер первоначального денежного потока 0-го периода?

Первоначальный денежный поток при t=0:

Покупка ($): 475000

Отгрузка и монтаж ($): 5 000

База амортизации ($)= 480000

Стоимость старых станков после вычета налогов ($) = 66000

Первоначальный денежный поток ($) = -414000

b. Каким будет релевантный приростной приток денежных средств по окончанию фактического срока службы станков?

Амортизация:

Год 1: $ 160000

Год 2: $ 160000

Год 3: $ 160000

Год 4: $ 0

Ежегодное изменение дохода:

Экономия за счет уменьшения объема производственных отходов $ 45000

+ Экономия за счет уменьшения затрат на рабочую силу $ 65000 =

= $ 110000

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

Приростной денежный поток при t=1:

Изменение прибыли ($): 110000

Амортизация ($): 160000

Чистое изменение прибыли до уплаты налогов ($) = -50000

Сумма налога при налоговой ставке 34% ($) = 17000

Чистое изменение прибыли после уплаты налогов ($) = -33000

Приростной чистый денежный поток (после вычета амортизации)=$127000

Приростной денежный поток при t=2:

Изменение прибыли ($): 110000

Амортизация ($): 160000

Чистое изменение прибыли до уплаты налогов ($) = -50000

Сумма налога при налоговой ставке 34% ($) = 17000

Чистое изменение прибыли после уплаты налогов ($) = -33000

Приростной чистый денежный поток (после вычета амортизации)=$127000

Приростной денежный поток при t=3:

Изменение прибыли ($): 110000

Амортизация ($): 160000

Чистое изменение прибыли до уплаты налогов ($) = -50000

Сумма налога при налоговой ставке 34% ($) = 17000

Чистое изменение прибыли после уплаты налогов ($) = -33000

Приростной чистый денежный поток (после вычета амортизации)=$127000

Приростной денежный поток при t=4:

Изменение прибыли ($): 110000

Амортизация ($): 0

Чистое изменение прибыли до уплаты налогов ($) = 110000

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

Сумма налога при налоговой ставке 34% ($) = 37400

Чистое изменение прибыли после уплаты налогов ($) = 72600

Приростной чистый денежный поток (после вычета амортизации)=$72600

c. Каков размер денежного потока в последний год?

Денежный поток от новых станков после уплаты налогов = $ 79200

Конечный денежный поток = $ 118800

(2) **116.** В чем заключается разница между одноточечными оценками и анализом чувствительности, и почему можно предпочесть одно другому?

Традиционный анализ инвестиций делает акцент на серии одноточечных оценок таких исходных показателей, как "годовое изменение чистой прибыли, полученной от основной деятельности компании", "затраты на монтаж", "конечная ликвидационная стоимость" и т.п. Анализ чувствительности позволяет подвергнуть сомнению эти одноточечные оценки и задать ряд вопросов типа "а что, если..." "А что, если оценка какого-либо

(2) **117.** Объясните взаимосвязь между показателями DOL, DFL и DTL.

Если производственный рычаг позволяет оценить влияние объема продаж на валовую прибыль, финансовый рычаг показывает влияние структуры капитала на величину чистой прибыли, то производственно – финансовый леверидж характеризует влияние объема продаж на величину чистой прибыли компании.
DOL и DFL связаны обратно пропорциональной зависимостью - высокий уровень

Стремится ли фирма достигнуть высокого показателя DOL, или же высокого показателя DFL?

Высокое значение показателя DOL свидетельствует о высоком риске, тоже самое можно сказать и о показателе DFL. Любая организация стремиться снизить свои риски. Например, запас финансовой прочности тем выше, чем ниже сила операционного рычага.
Что касается высокого значения показателя DFL, можно сказать что снижение уровня

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **118.** Компания Plastifine собирается купить новый пресс для выдавливания пластмасс стоимостью 200 000 долларов. Будущие денежные потоки после вычета налогов зависят от того, насколько успешной будет маркетинговая программа компании и экономического роста в конкретном географическом регионе. Следующее дерево вероятностей отражает вероятные размеры денежных потоков, а также вероятность их возникновения.

Ветвь	Начальная вероятность	Денежный поток в первый год (тыс)	Условная вероятность*	Денежный поток во второй год (тыс)
1	0,20	-$200	0,25	-$1 500
2	0,20	-$200	0,25	-$1 100
3	0,20	-$200	0,50	-$700
4	0,60	$200	0,10	-$300
5	0,60	$200	0,80	$100
6	0,60	$200	0,10	$500
7	0,20	$600	0,50	$900
8	0,20	$600	0,25	$1 300
9	0,20	$600	0,25	$1 700

* Вероятность в период 2, данная вероятность в период 1

Если бы у фирмы была бы возможность окинуть проект в конце первого года:
(a) каким бы был показатель NPV, стандартное отклонение?
(b) существует ли у компании возможность отказаться от "добавленной стоимости" к проекту?

Примечание: Каждая группа, состоящая из трех ветвей, образует «точку» или итог в конце первого года. Таким образом, если вы покидаете проект в конце первого года на точке 2, вы отказываетесь от всех трех возможных денежных потоков, равных -300 долларам, 100 долларам и 500 долларам.

a. Ожидаемый показатель NPV равен $ 0

Стандартное отклонение равно $ 252,98

b. У компании есть возможность отказаться от добавленной стоимости к проекту.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **119.** Структура капитала компании Foster Medical (представленная с учетом балансовой стоимости и рыночной стоимости) представлена в таблице ниже:

	Балансовая стоимость	Рыночная стоимость	Полные затраты
Облигации	$15 000 000	$13 000 000	7,0%
Привилегированные акции	2 000 000	2 500 000	9,0%
Простые акции	9 000 000	18 500 000	14,0%
Нераспределенная прибыль	4 000 000		
Итого	$30 000 000	$34 000 000	

a. Какова средневзвешенная стоимость капитала компании Foster Medical, если производить расчеты используя балансовую и рыночную стоимость?

Доли в рыночной стоимости:

Доля облигаций = 0,3824

Доля привилегированных акций = 0,0735

Доля простых акций = 0,5441

WACC = 0,1096 или 10,96 %.

Доли в балансовой стоимости:

Доля облигаций = 0,5

Доля привилегированных акций = 0,0667

Доля простых акций = 0,299999

WACC = 0,083000 или 8,300 %.

b. Теоретически какой из методов взвешивания является наилучшим? Почему?

Лучше оценивать по рыночной стоимости, так как это более объективная оценка

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **120.** Компании David Company и Goliath Company - практически идентичные фирмы (чистая операционная прибыль (NOI) равна 50 000 долларов). Исключение составляет лишь использование финансового рычага. У компании David сумма постоянного долга составляет 200 000 долларов, процентная ставка по которому составляет 14%. Компания Goliath не имеет задолженностей. Ставка капитализации собственных средств компании Goliath (в отсутствие заемных) составляет 20 %. Корпоративная налоговая ставка для обеих компаний составляет 40%. Предположим, что никто не платит личные налоги.

a. Рассчитайте приведенную стоимость налоговых льгот в результате использования долга для David Company?

Приведенная стоимость налоговых льгот = $ 11200

b. Рассчитайте сумму прибыли, распределяемую между источниками, предоставляющими капитал (включая держателей долговых обязательств и акционеров) обеим компаниям.

	David, $	Goliath, $
Чистая операционная прибыль	50000	50000
Проценты	28000	0
Прибыль до уплаты налогов	22000	50000
Налоги (40 %)	8 800	20000
Прибыль после уплаты налогов	13200	30000
Прибыль, распределяемая между источниками	**13200**	**30000**

c. Рассчитайте общую стоимость каждой фирмы.

$\text{Стоимость}_{\text{David}}$ = $ 146000

$\text{Стоимость}_{\text{Goliath}}$ = $ 150000

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **121.** Smalltown Diners рассматривает дивиденды, как пассивный остаток от неиспользованной прибыли. Компания прогнозирует, что чистая прибыль после уплаты налогов в следующем году составит 500,000 долларов. Фирма получала прибыль в размере тех же 500,000 долларов все последние пять лет и каждый год выплачивала в качестве дивидендов от 200 000 до 350 000 долларов. Компания полностью финансируется за счет собственного капитала, а стоимость собственного капитала составляет 12%.

a. Какую прибыль в виде дивидендов должна будет выплатить компания в следующем году, если она по плану инвестирует 400 000 долларов, при этом ожидаемый доход по инвестициям превысит 12%?

Фирма должна выплатить 100000 долларов в виде дивидендов.

Пояснение:

Так как компания рассматривает дивиденды, как пасствный остаток от неиспользованной прибыли, то при инвестировании 400 000 долларов от 500000 долларов прибыли, на дивиденды будет распределено 100 000 долларов.

b. Сколько выплатит компания в виде дивидендов, если инвестиции в различные проекты составляют 5 000 000 долларов, а ожидаемый доход по инвестициям намного превысит 12%?

В данном случае фирма выплатит 0 долларов в качестве дивидендов.

Пояснение:

В данном случае в следующем году у компании не будет прибыли, направляемой на дивиденды, и.к. скорее всего вся имеющаяся прибыль, в том числе прибыль прошлых лет будет направлена на финансирование инвестиций. А дивиденды будут выплачены позднее, в следующие годы, когда пойдет возврат инвестиций на вложенный капитал, который намного превышает требуемый уровень доходности.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **122.** Обыкновенные акции компании *eCalVineyards.com* в настоящее время оцениваются в 24 доллара а штуку, с коэффициентом цена/прибыль равным 8. Компания имеет следующие счета на балансе на конец 2004 года:

Баланс компании eCalVineyards.com на 31 декабря 2002 г.

	Кредиторская задолженность	$35 000
	Векселя к оплате	50 000
	Долгосрочные обязательства	110 000
	Простые акции номинальной стоимостью 1 доллар (30 000 разрешенных к выпуску акций, 20 000 акций в обращении)	20 000
	Дополнительно оплаченный капитал	230 000
	Нераспределенная прибыль	240 000
Итого активов: $685 000	**Итого пассивов:**	**$685 000**

a. Какова прибыль компании после уплаты налогов в 2004 году?

Чистая прибыль на акцию (EPS) = $ 3

Общая прибыль = $ 60000

b. В 2004 году компания выплатила 50% своей прибыли после уплаты налогов в качестве дивидендов акционерам.

i) Каков размер дивидендов на акцию в 2004 году?

Дивиденды = 50% от $ 60000 = $ 30000

Дивиденды на акцию (DPS) = $ 1,5

ii) Какую дивидендную доходность до уплаты налогов составляет это число?

Дивидендная доходность равна 6,25 %.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

iii) *eWiscVineyards.com* владеет 10 200 акциями компании *eCalVineyards.com* , а ее ставка налога составляет 40%. Чему равна дивидендная доходность после уплаты налогов компании *eWiscVineyards.com*'s на эти инвестиции?

100 % дивидендов исключены из налогооблагаемой базы вследствие большого долевого участия в капитале компании, поэтому дивидендная доходность после уплаты налогов на эти инвестиции равна 6,25 %.

c. Чему равна балансовая стоимость простой акции комании *eWiscVineyards.com*'s?

Акционерный капитал (SE) = $ 490000

Следовательно, балансовая стоимость акции = $ 24,5

d. *eWiscVineyards.com* планирует продать оставшиеся разрешенные к выпуску простые акции. Компания ожидает что одна акция принесет ей 23,10 доллара (после вычета издержек на реализацию). Чему будет равна новая балансовая стоимость акции после продажи выкупленных акций?

Новая балансовая стоимость = $ 721000

Новая балансовая стоимость акции = $ 24,030

(2) **123.** Почему кредитор может заинтересоваться «оговоркой об отказе от залога активов», прежде чем он подпишет договор о предоставлении кредита, содержащий данную оговорку?

Потому что, оговорка об отказе от залога активов является условием облигационного контракта, согласно которому заемщик обязан предоставить кредитору залоговое право, эквивалентное праву на удержание собственности, которое может быть предоставлено в будущем любым другим кредиторам, не имеющим гарантий в настоящее время.

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **124.** Рассчитайте теоретическую стоимость каждого из следующих варрантов, если N - это количество акций, которое может быть куплено по одном варранту, P - рыночная цена одной акции, а E - цена исполнения для количества акций N:

Варрант	N	P	E
(a)	1,0	$30	$25
(b)	3,0	$50	$155
(c)	1,5	$20	$27
(d)	4,3	$100	$400

(a): Стоимость = $ 5

(b): Стоимость = $ 0

(c): Стоимость = $ 0

(d): Стоимость = $ 0

(3) **125.** Компания DiPalo Industries приобрела компанию David Company в обмен на акции, стоимостью в 90 000 000 долларов. Финансовые данные компании до приобретения выглядят следующим образом:

	DiPalo Ind., млн.дол.	David Co., млн.дол.
Чистые материальные активы	$250	$80
Задолженность	80	20
Акционерный капитал	170	60
Справедливая рыночная стоимость активов		100

Покажите особенности бухгалтерского учета после слияния.

Чистые материальные активы = $ 330

Нематериальные активы = $ 0

Общая стоимость активов = $ 330

Задолженность = $ 100

Акционерный капитал = $ 230

Суммарная величина обязательств и акционерного капитала = $ 330

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

(3) **126.** Компания Raleigh Tee Industries (RTI) продала товары клиенту в Японии через свое отделение в Токио. Общая продажная цена составила 100 миллионов иен, условия предоставления кредита предусматривают "нетто 90." Курс спот составляет 139,30 иен к доллару США, а 90-дневный форвардный курс - 139,83.

(a) Продается ли иена с форвардной премией или со скидкой?

Так как курс форвард больше чем курс спот, значит иена продается с форвардной премией.

(b) Если компания RTI попытается защититься от возможных колебаний обменного курса и продаст иены на форвардном валютном рынке, какую сумму в долларовом эквиваленте получит компания?

$ 715154,12

(c) Предположим, что компания RTI решает не продавать иены на форвардном валютном рынке и принимает платеж в иенах в течение 90 дней. За это время она обменяет иены на доллары на спот-рынке. Какую сумму в долларовом эквиваленте получит компания, если за 90 дней на спот-рынке произойдет рост курса на 2%?

Курс спот после повышения на 2% = 142,0860

Компания получит $ 703799,11

Пояснение:

Так как курс иены увеличился на 2%, долларовый эквивалент по сделке снизился, поэтому целесообразней было заключить форвардный контракт, чтобы хеджировать свои риски

(d) Когда стоит прибегать к хеджированию на форвардном валютном рынке?

Для того, чтобы минимизировать риски, связанные с колебаниями курсов валют следует прибегать к хеджированию на форвардном валютном рынке

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.

Примечание:

Цифра в скобках оранжевого цвета рядом с номером вопроса указывает количество баллов за правильный ответ на этот вопрос.

Спасибо за то, что Вы уделили время данному тесту.

Проверьте еще раз следующую информацию:
1. Обе галочки на странице 1 должны быть отмечены.
2. Проверте правильность ваших данных на странице 1.
3. Проверьте, что Вы ответили на все вопросы.

Сейчас сохраните этот файл PDF (вся внесенная информация будет сохранена), закройте файл и отправьте его на на адрес тест-центра **tests@kingston-university.us**

Kingston University
1967 Wehrle Drive Suite #10
Williamsville, NY 14221

Phone: 1-716-810-9671
Fax: (212) 5003374
E-mail: **tests@kingston-university.us**

© 2008 Kingston University. All Rights Reserved.