

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ
ПЕРМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Фонды оценочных средств по дисциплине
«АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»

Индикаторы (детализация) компетенции

ПК.1 Способен подготовить аналитические материалы для принятия мер по линии ПОД/ФТ в организации

Индикаторы:

ПК.1.1 Проводит финансовый анализ информации об операциях (сделках) в совокупности с внешними информационными ресурсами с целью выявления типовых схем отмывания преступных доходов, действующих в различных регионах, отраслях и секторах экономики в целях ПОД/ФТ

ПК.2 Способен проводить комплексный анализ угроз экономической безопасности хозяйствующих субъектов

Индикаторы:

ПК.2.3 Составляет прогнозы динамики основных экономических и социально-экономических показателей деятельности хозяйствующих субъектов

2. Планируемые результаты обучения

Коды индикаторов компетенций	Планируемый результат
ПК.1.1	анализирует и интерпретирует финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в различных источниках информации, в том числе внешних, использует полученные сведения для выявления типовых схем отмывания преступных доходов, действующих в различных регионах, отраслях и секторах экономики в целях ПОД/ФТ
ПК.2.3	анализирует показатели, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность предприятия, финансовое состояние и эффективность деятельности предприятия с целью прогнозов динамики основных экономических и социально-экономических показателей его деятельности

3. Спецификация теста

Тест по дисциплине «Анализ финансово-хозяйственной деятельности» представляет собой перечень примерных вопросов, предлагаемых студентам с учетом тем и заданий для контрольных мероприятий, предусмотренных по дисциплине.

Вариант 1

1. Инвестиционный риск – это:

- а) вероятность потерь;
- б) вероятность недополучения дохода по сравнению с прогнозируемым вариантом;
- в) вероятность получения потерь по сравнению с прогнозируемым вариантом;
- г) вероятность возникновения потерь или недополучения прибыли по сравнению с прогнозируемым вариантом.

2. Структура капитала компании – это:

- а) комбинация ценных бумаг фирмы;
- б) комбинация активов фирмы;
- в) совокупность элементов основного капитала компании;

г) совокупность элементов основного и оборотного капитала компании.

3. На стоимость компании по модели Модильяни-Миллера оказывают влияние:

- а) инвестиционная и дивидендная политика;
- б) доходность активов и дивидендная политика;
- в) инвестиционная политика и доходность активов;
- г) доходность активов, инвестиционная и дивидендная политика.

4. Акционеры всегда выигрывают от роста стоимости компании?

- а) да;
- б) нет.

5. Займы увеличивают стоимость фирмы, если есть инвесторы, имеющие основания предпочитать долговые обязательства.

- а) да;
- б) нет.

6. Компания имеет право выплачивать дивиденды из прибыли отчетного года, прибыли прошлых периодов и уставного капитала.

- а) да;
- б) нет.

7. Крупные компании, со значительной долей нематериальных активов и хорошими перспективами роста, предпочитают консервативную политику финансирования.

- а) да;
- б) нет.

8. Фирмы предпочитают собственные источники финансирования, т.е. самофинансирование и внешнее увеличение собственного капитала.

- а) да;
- б) нет.

9. Менеджеры компании определяют плановый коэффициент дивидендных выплат и стремятся его придерживаться.

- а) да;
- б) нет.

10. Наиболее распространенный вид дохода по акциям – дивиденд.

- а) да;
- б) нет.

11. Уровень производственного риска измеряется среднеквадратичным отклонением уровня ожидаемой прибыли.

- а) да;
- б) нет.

12. Менеджеры крупных компаний предпочитают выплату дивидендов акциями выплатам денежных дивидендов.

- а) да;
- б) нет.

13. По мере удаления от точки безубыточности темп роста прибыли или убытка.

- а) снижается;
- б) возрастет;
- в) остается неизменным.

14. Стоимость финансово-зависимой компании представляется как сумма стоимости компании, не использующей заемных средств, плюс приведенная стоимость налоговой защиты, минус приведенная стоимость издержек финансовых затруднений исходя из модели:

- а) Модильяни-Миллера;
- б) Миллера;
- в) компромиссной;
- г) иерархической.

15. Маржинальный доход – это:

- а) сумма переменных и постоянных издержек;
- б) сумма переменных издержек и прибыли;
- в) разница между выручкой и издержками;
- г) разница между выручкой и переменными издержками;
- д) разница между выручкой и постоянными издержками.

16. Эффект налоговой защиты целесообразно использовать молодым растущим предприятиям (высокие темпы роста прибыли).

- а) да;
- б) нет.

17. Компания имеет право выплачивать дивиденды из:

- а) прибыли;
- б) прибыли отчетного года и нераспределенной прибыли;
- в) прибыли отчетного года и уставного капитала;
- г) прибыли отчетного года и собственного капитала.

18. Каково относительное преимущество в налогообложении компании, имеющей долг в структуре капитала, если ставка налога на прибыль – 40%, ставка подоходного налога с физических лиц – 12%, а все доходы по акциям выплачиваются в виде денежных дивидендов.

- а) 1,05;
- б) 1,72;
- в) 1,67;
- г) 1,2;
- д) 1,5.

19. Вы владеете 500 акциями компании «А», которые в настоящее время стоят 36 руб. за акцию,

- 1) сколько у Вас будет акций, если фирма объявит о дроблении акций 1 : 1,3 и по какой цене они могут быть проданы?
- 2) по какой цене Вы сможете продать свои акции, если компания выплатит 25%-ный дивиденд акциями?

- | | |
|-------------------------------------|---------------------|
| а) 1. 625 акций по 27 руб. 69 коп.; | 2. 28 руб. 80 коп.; |
| б) 1. 650 акций по 23 руб. 32 коп.; | 2. 27 руб. 69 коп.; |
| в) 1. 625 акций по 28 руб. 80 коп.; | 2. 23 руб. 32 коп.; |
| г) 1. 625 акций по 23 руб. 32 коп.; | 2. 27 руб. 69 коп.; |
| д) 1. 650 акций по 27 руб. 69 коп.; | 2. 28 руб. 80 коп. |

20. Компания планомерно расширяет свою деятельность. В связи с этим растут издержки: во втором квартале затраты на сырье возросли на 30%, изменился и объем реализации. Прочие составляющие переменных издержек остались неизменными. Удельные совокупные издержки возросли на 14 700 руб.; общие постоянные издержки остались неизменными.

В первом квартале удельные совокупные издержки производства составляли 57 320 руб., а удельные постоянные 27 402 руб. Доля затрат на сырье в структуре себестоимости в первом квартале составляла 63%.

Как изменился объем производства?

- а) возрос на 25%;
- б) снизился на 25%;
- в) снизился на 18%;
- г) возрос на 18%;
- д) снизился на 12%.

Вариант 2.

1. Финансовый риск – это:

- а) риск активов фирмы;
- б) риск обязательств фирмы;
- в) риск, налагаемый на держателей акций, если фирма использует заемный капитал;
- г) риск, налагаемый на держателей обыкновенных акций, если фирма использует заемный капитал или выпускает привилегированные акции.

2. Приведенная стоимость налоговой защиты:

- а) $N(D - \%)$;
- б) $D(1 - N)$;
- в) $N - D$;
- г) $N(D - r)$;
- д) $N - r$.

3. При использовании анализа безубыточности в процессе принятия решения по структуре финансирования, в точке безубыточности достигается:

- а) равенство прибыли на акцию при двух вариантах финансирования;
- б) равенство прибыли до выплаты налогов и процентов с прибылью на акцию;
- в) равенство прибыли на акцию и дивиденда, по двум вариантам финансирования;
- г) равенство прибыли до выплаты налогов и процентов и чистой прибыли.

4. Рост совокупного благосостояния акционеров определяется:

- а) дивидендами;
- б) текущими дивидендами и ростом курсовой стоимости;
- в) текущими дивидендами и выплаченными процентами;
- г) дивидендами и ростом реинвестируемой прибыли;
- д) дивидендами и темпом роста прибыли.

5. В формализованном виде эффект финансового рычага выглядит:

- а) $r + 3/c(r - \%)$;
- б) $r + 3/c(r - \%)(1 - N)$;
- в) $3/c(r - \%)$;

г) $3/c (r - \%)(1 - N)$.

6. Конверсия кредиторской задолженности приводит к:

- а) росту кредиторской задолженности;
- б) росту деловой репутации компании;
- в) падению деловой репутации;
- г) изменению структуры капитала;

7. Производственный риск – это:

- а) риск активов фирмы;
- б) риск обязательств фирмы;
- в) риск совокупного капитала фирмы;
- г) риск внеоборотных активов фирмы.

8. Акционеры финансово-зависимых компаний неохотно соглашаются на увеличение уставного капитала из-за роста финансового риска.

- а) да;
- б) нет.

9. Если компания осуществляет новый крупный заем, то выигрывают акционеры и старые облигационеры, а тяжесть возросшего финансового риска несут владельцы новых долговых обязательств.

- а) да;
- б) нет.

10. Крупные компании вообще предпочитают не брать займов, т.к. у них хватает собственных средств на осуществление инвестиционной программы.

- а) да;
- б) не.

11. Эффект налоговой защиты используют компании, не имеющие других возможностей вывести прибыль из под налогообложения.

- а) да;
- б) нет.

12. Эффект налоговой защиты целесообразно использовать компаниям имеющим значительную и устойчивую массу прибыли.

- а) да;
- б) нет.

13. Акционеры всегда выигрывают, когда проигрывают облигационеры.

- а) да;
- б) нет.

14. Все фирмы отдают предпочтение внутренним источникам финансирования.

- а) да;
- б) нет.

15. Займ, как и амортизационные отчисления, предоставляет компании возможность налоговой защиты.

- а) да;

б) нет.

16. Растущие компании предпочитают консервативную структуру финансирования.

а) да;

б) нет.

17. Дополнительная эмиссия обыкновенных акций воспринимается рынком позитивно, поскольку изменяет соотношение заемного и собственного капитала и снижает финансовый риск.

а) да;

б) нет.

18. Текущая рыночная цена акций компании равна 40 руб. Дивиденд, который должен быть выплачен по итогам года равен 4 руб.; ожидается, что он будет расти на 6% ежегодно. Компания планирует осуществить новую эмиссию обыкновенных акций, причем регистрация эмиссии составляет 2% от стоимости пакета ценных бумаг, печать, гравирование и комиссионные сборы - 1%, а гонорар за аудиторскую проверку - 3% от стоимости новой эмиссии ценных бумаг.

Рассчитать: 1) стоимость акционерного капитала до новой эмиссии; 2) стоимость акционерного капитала после дополнительной эмиссии. (Рассчитать, исходя из предположения, что дополнительная эмиссия обыкновенных акций будет реализовываться по той же текущей рыночной цене).

а) 16% и 17%;

б) 16% и 15,3%;

в) 16% и 16,6%;

г) 16,6% и 17%.

19. Рассчитайте приведенную стоимость налоговой защиты по процентным выплатам, обусловленным выпуском облигаций в размере 100 млн. сроком на 10 лет под 17% годовых, при условии, что основная сумма долга выплачивается по истечении 10-летнего срока, а ставка налога – 34%.

а) 15 млн. 370 тыс.;

б) 5 млн. 780 тыс. руб.;

в) 1 млн. 202 тыс. руб.;

г) 26 млн. 930 тыс. руб.;

д) 34 млн. 623 тыс. руб.

20. Компания В намерена расширить сферу влияния, что позволит ей увеличить темп роста прибыли с 3% до 6,8% в год. Для реализации программы потребуется привлечение 50 млн. руб. дополнительного капитала либо путем займа под 8,5% годовых, либо путем выпуска обыкновенных акций, реализуемых по цене 16 руб. за штуку.

Имеющаяся структура капитала:

Обыкновенные акции	120 млн. руб.
Оплаченный капитал	70 млн. руб.
Нераспределенная прибыль	7 млн. руб.
Облигации	30 млн. руб.
ИТОГО капитализация:	227 млн. руб.

Имеющиеся в структуре облигации обслуживаются исходя из ставки в 7,5% при номинале в 1000 руб. Обыкновенные акции котируются по 17,5 руб., при номинале 10 руб.

Рассчитайте точку безубыточности по двум вариантам финансирования и примите решение о выборе варианта, если по отчету объем прибыли до выплаты налогов и процентов составляет 78 млн. руб., ставка налогообложения – 35%, а колебания прибыли в

последние годы наблюдались в диапазоне от 52 млн. руб. до 138 млн. руб.

- а) 23 млн., облигации;
- б) 37 млн., облигации;
- в) 18 млн., акции;
- г) 49 млн., акции;
- д) 16 млн., облигации.

Вариант 3

1. Стоимость финансово-зависимой компании представляется как сумма стоимости компании, не использующей заемных средств, плюс приведенная стоимость налоговой защиты, согласно модели:

- а) Модильяни-Миллера;
- б) Модильяни-Миллера с налогами;
- в) Миллера;

2. Какой формулой Вы воспользуетесь с тем, чтобы привести денежный поток в доналоговое состояние:

- а) $1 - N$;
- б) $1 - N$;
- в) $1 / (1 - N)$;
- г) $1 / (1 + N)$;
- д) $1 / (1 + r)$;

3. При использовании анализа безубыточности в процессе принятия решения по структуре финансирования, в точке безубыточности достигается:

- а) равенство прибыли на акцию при двух вариантах финансирования;
- б) равенство прибыли до выплаты налогов и процентов с прибылью на акцию;
- в) равенство прибыли на акцию и дивиденда, по двум вариантам финансирования;
- г) равенство прибыли до выплаты налогов и процентов и чистой прибыли.

4. Инвестиционный риск – это:

- а) вероятность потерь;
- б) вероятность недополучения дохода по сравнению с прогнозируемым вариантом;
- в) вероятность получения потерь по сравнению с прогнозируемым вариантом;
- г) вероятность возникновения потерь или недополучения прибыли по сравнению с прогнозируемым вариантом.

5. Эффект финансового рычага возникает из-за:

- а) разница между доходностью заемного капитала и уровнем инфляции;
- б) разницы между уровнем рентабельности и ценой заемных средств;
- в) постоянной составляющей в структуре капитала;
- г) постоянной составляющей в структуре издержек.

6. Рост совокупного благосостояния акционеров определяется:

- а) дивидендами;
- б) текущими дивидендами и ростом курсовой стоимости;
- в) текущими дивидендами и выплаченными процентами;
- г) дивидендами и ростом реинвестируемой прибыли;
- д) дивидендами и темпом роста прибыли.

4. Плечо финансового рычага:

- а) Заемный капитал / Совокупный капитал;
- б) Заемный капитал / Собственный капитал;
- в) Собственный капитал / Совокупный капитал;
- г) Собственный капитал / Заемный капитал;

8. В формализованном виде эффект финансового рычага выглядит:

- а) $r + 3/c (r - \%)$;
- б) $r + 3/c (r - \%)(1 - N)$;
- в) $3/c (r - \%)$;
- г) $3/c (r - \%)(1 - N)$.

9. Конверсия кредиторской задолженности приводит к:

- а) росту кредиторской задолженности;
- б) росту деловой репутации компании;
- в) падению деловой репутации;
- г) изменению структуры капитала;

10. Эффект налоговой защиты используют компании, не имеющие других возможностей вывести прибыль из под налогообложения.

- а) да;
- б) нет

11. Займы увеличивают стоимость фирмы, если есть инвесторы, имеющие основания предпочитать долговые обязательства.

- а) да;
- б) нет.

12. Фирмы предпочитают собственные источники финансирования, т.е. самофинансирование и внешнее увеличение собственного капитала.

- а) да;
- б) нет.

13. Эффект финансового рычага обусловлен перераспределением дохода между акционерами и кредиторами.

- а) да;
- б) нет.

14. Акционеры всегда выигрывают от роста стоимости компании?

- а) да;
- б) нет.

15. Эффект налоговой защиты целесообразно использовать молодым растущим предприятиям (высокие темпы роста прибыли).

- а) да;
- б) нет.

16. Стоимость компании, осуществляющей разумную политику займов всегда выше стоимости компании, использующей только собственный капитал:

- а) да;
- б) нет.

17. Деловой риск входит составной частью в финансовый риск компании.

- а) да;
- б) нет.

18. Допустим, что теория ММ верна с учетом налогов. Компания не растет, ее прибыль в последние годы колебалась на уровне 16 млн. руб., а средневзвешенная стоимость капитала – 17 %. Ожидается, что компания получит займ под 15 % годовых и в дальнейшем величина долга будет постоянно равна 40 млн. руб. Ставка налога составляет 24%.

Какова стоимость фирмы с учетом налоговой защиты, связанной с долгом?

- а)
- б)
- в)
- г)
- д)

19. Компания могла бы реализовать привилегированные акции, причем ее издержки на выплату дивидендов составили бы 10%. Если бы в настоящий момент она продала свои облигации, издержки на уплату процентов составили бы 13%, конвертируемые облигации обошлись бы дороже – 14%. Уровень налогообложения - 24%.

Каковы издержки по каждому из методов финансирования после уплаты налогов?

- а)
- б)
- в)
- г)
- д)

20. Компания А планирует привлечь дополнительный капитал в размере 10 млн. руб. либо с помощью обыкновенных акций, за каждую из которых получит 200 руб., либо с помощью 300 тыс. привилегированных акций, дивиденд по которым равен 9%. На сегодняшний день компания имеет в структуре капитала: 1 млн. обыкновенных акций, 5 тыс. облигаций с номиналом 1 000 руб., обслуживаемых по ставке 8% годовых и 10 тыс. привилегированных акций с номиналом 100 руб. и объявленным дивидендом 8,5%. Текущая прибыль до выплаты налогов и процентов составляет 15 млн. руб. Планируется, что она возрастет на будущий год на 10 – 12% и этот темп роста удастся сохранить благодаря дополнительному притоку капитала (ставка налога – 40%).

Рассчитайте точку безубыточности по двум вариантам финансирования и примите решение, каким из вариантов воспользоваться, исходя из предполагаемых темпов роста компании.

- а) 38 млн. руб. Обыкновенные акции;
- б) 21 млн. руб. Привилегированные акции;
- в) 45 млн. руб. Обыкновенные акции;
- г) 32 млн. руб. Обыкновенные акции;
- д) 21 млн. руб. Обыкновенные акции.

Вариант 4.

1. Производственный риск – это:

- а) риск активов фирмы;
- б) риск обязательств фирмы;
- в) риск совокупного капитала фирмы;
- г) риск внеоборотных активов фирмы.

2. На стоимость компании по модели Модильяни-Миллера оказывают влияние:

- а) инвестиционная и дивидендная политика;
- б) доходность активов и дивидендная политика;
- в) инвестиционная политика и доходность активов;
- г) доходность активов, инвестиционная и дивидендная политика.

3. Средневзвешенная стоимость капитала компании является:

- а) окончательным критерием при отборе инвестиционных проектов;
- б) ставкой дисконтирования, отражающей индивидуальные предпочтения менеджера, принимающего решение по инвестиционной программе;
- в) ставкой дисконтирования, отражающей индивидуальные предпочтения инвестора, вкладывающего свои средства в ценные бумаги компании;
- г) ставкой дисконтирования, обеспечивающей максимальную доходность для инвестора при сохранении приемлемой степени риска.

4. Стоимость финансово-зависимой компании представляется как сумма стоимости компании, не использующей заемных средств, плюс приведенная стоимость налоговой защиты, согласно модели:

- а) Модильяни-Миллера;
- б) Модильяни-Миллера с налогами;
- в) Миллера;

5. Финансовый риск – это:

- а) риск активов фирмы;
- б) риск обязательств фирмы;
- в) риск, налагаемый на держателей акций, если фирма использует заемный капитал;
- г) риск, налагаемый на держателей обыкновенных акций, если фирма использует заемный капитал или выпускает привилегированные акции.

6. Приведенная стоимость налоговой защиты:

- а) $N(D - \%)$;
- б) $D(1 - N)$;
- в) $N D$;
- г) $N(D - r)$;
- д) $N r$.

7. Структура капитала компании – это:

- а) комбинация ценных бумаг фирмы;
- б) комбинация активов фирмы;
- в) совокупность элементов основного капитала компании;
- г) совокупность элементов основного и оборотного капитала компании.

8. Если компания осуществляет новый крупный заем, то выигрывают акционеры и старые облигационеры, а тяжесть возросшего финансового риска несут владельцы новых долговых обязательств.

- а) да;
- б) нет.

9. Крупные компании вообще предпочитают не брать займов, т.к. у них хватает собственных средств на осуществление инвестиционной программы.

- а) да;
- б) нет.

10. Эффект налоговой защиты целесообразно использовать компаниям имеющим значительную и устойчивую массу прибыли.

- а) да;
- б) нет.

11. Уровень производственного риска измеряется среднеквадратичным отклонением уровня ожидаемой прибыли.

- а) да;
- б) нет.

12. Деловой риск входит составной частью в финансовый риск компании.

- а) да;
- б) нет.

13. Займы увеличивают стоимость фирмы, если есть инвесторы, имеющие основания предпочитать долговые обязательства.

- а) да;
- б) нет.

14. Фирмы предпочитают собственные источники финансирования, т.е. самофинансирование и внешнее увеличение собственного капитала.

- а) да;
- б) нет.

15. Наиболее распространенный вид дохода по акциям – дивиденд.

- а) да;
- б) нет.

16. Заем, как и амортизационные отчисления, предоставляет компании возможность налоговой защиты.

- а) да;
- б) нет.

17. Растущие компании предпочитают консервативную структуру финансирования.

- а) да;
- б) нет.

18. Вычислите приведенную стоимость налоговой защиты по процентным выплатам, обусловленным выпуском облигаций в размере 1000, сроком на 1 год под 8% годовых. Налоговая ставка – 24%.

- а)
- б)
- в)
- г)

19. Компания должна сделать выбор между публичным размещением среднесрочных облигаций и частным размещением долговых обязательств по договору со страховой компанией. В обоих случаях объем средств, которые необходимо привлечь, 14 млн. руб. на 5 лет без выплат основной суммы долга до окончания этого срока.

При открытом размещении процентная ставка равна 22%, андеррайтинговая маржа - 30 руб. за облигацию, а облигации будут предлагаться инвесторам по цене 1 000 руб. Для того чтобы поступления от выпуска в общей сложности составили 14 млн. руб., компании необходимо выпустить дополнительные облигации для того, чтобы компенсировать маржу. Правовые, типографские и прочие первоначальные (стартовые) затраты при открытом размещении составляют 215 000 руб. При частном размещении процент равен 23,5, а первоначальные затраты - 70 000 руб.

Определите, какой из видов размещения окажется более дорогостоящим? (в качестве ставки дисконтирования используйте процентную ставку открытого размещения.)

- а)
- б)
- в)
- г)

20. Компания имеет следующую структуру капитала и стоимость каждого из источников финансирования:

1) облигации с залогом недвижимости (номинальная стоимость - 1000 руб.)	20 млн.	5,14%
2) привилегированные акции (номинальная стоимость - 100 руб.)	5 млн.	13,4%
3) обыкновенные акции (номинальная стоимость - 40 руб.)	20 млн.	17,11%
4) нераспределенная прибыль	5 млн.	

Рыночная цена ценных бумаг на сегодня составляет: облигации - 1 100 руб.; привилегированные акции - 90 руб.; обыкновенные акции - 80 руб. за акцию.

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала на базе балансовой и рыночной стоимости.

- а) 11,17% и 12,56%;
- б) 11,95% и 12,89%;
- в) 11,56% и 11,89%.