

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ М.В.ЛОМОНОСОВА
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

**Подготовка к экзамену
по специальности
на магистерскую программу
«Финансовая экономика»**

Учебно-методическое пособие

Москва
2016

УДК 378.4
ББК 65

Научный редактор и автор – Никитушкина Ирина Владимировна –
доцент кафедры «Финансы и кредит»
экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова,
директор по магистратуре
Автор – Алешина Анна Валентиновна –
доцент кафедры «Финансы и кредит»
экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова
Автор – Макарова Светлана Геннадьевна –
доцент кафедры «Финансы и кредит»
экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова
Автор – Студников Сергей Сергеевич –
старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит»
экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова,
руководитель магистерской программы «Финансовая экономика»

Никитушкина И.В., Алешина А.В., Макарова С.Г., Студников С.С.

Подготовка к экзамену по специальности на магистерскую программу «Финансовая экономика»: учебно-методическое пособие. — М.: Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2016. — 58 с.

ISBN 978-5-9907058-3-8

Предлагаемое учебно-методическое пособие содержит информацию о магистерской программе экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова - «Финансовая экономика», программу вступительных экзаменов и примеры экзаменационных заданий за последние пять лет.

Учебно-методическое пособие предназначается для поступающих на магистерскую программу «Финансовая экономика» экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова.

УДК 378.4
ББК 65

ISBN 978-5-9907058-3-8

И.В.Никитушкина, 2016 (с)
А.В.Алешина, 2016 (с)
С.Г.Макарова, 2016 (с)
С.С.Студников, 2016 (с)

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	4
1. О магистерской программе «Финансовая экономика».....	5
2. Программа вступительного экзамена по специальности по программе «Финансовая экономика».....	10
3. Примеры заданий на вступительном экзамене по специальности по программе «Финансовая экономика».....	13
4. Ответы к заданиям на вступительном экзамене по специальности по программе «Финансовая экономика».....	55
<i>Приложение 1. Учебный план подготовки магистров по программе «Финансовая экономика» (2016-2018 гг.).....</i>	<i>56</i>

Предисловие

Прием на очную форму обучения в магистратуру экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова осуществляется на конкурсной основе по результатам вступительных испытаний. На программу «Финансовая экономика» по направлению «Экономика» сдаются два экзамена: иностранный язык и экзамен по специальности. Все экзамены проводятся в письменной форме, их результаты оцениваются по 100-балльной шкале. Итоговая оценка за экзамен выставляется на основе критериев, определяемых приемной комиссией магистратуры.

Экзамен по специальности «Финансовая экономика» включает две части: общая часть и специальная часть. Общая часть экзамена позволяет оценить знания в области микроэкономики, макроэкономики, эконометрике. Специальная часть отражает специфику программы и обычно содержит тесты разного уровня сложности и одну задачу по следующим темам: финансовые рынки, банковское дело, теория финансов и корпоративные финансы.

Данное учебно-методическое пособие призвано помочь поступающим на магистерскую программу «Финансовая экономика» в подготовке к экзамену по специальности, содержит программу вступительных экзаменов, а также примеры заданий, включаемых на протяжении последних пяти лет в варианты экзамена по специальности. Варианты экзаменов подготовлены на основе программ по следующим дисциплинам: «Финансовые рынки», «Теория финансов», «Корпоративные финансы», «Деньги и банки», читаемым в бакалавриате на экономическом факультете МГУ имени М.В. Ломоносова.

Программа вступительных экзаменов по специальности и вариантов вступительных экзаменов составлена преподавателями экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова: Алешиной А.В., Макаровой С.Г., Никитушкиной И.В., Студниковым С.С.

В отдельный пункт в учебно-методическом пособии вынесена информация о программе «Финансовая экономика». Прочитав его, Вы узнаете особенности организации процесса обучения, навыки и умения, которыми обладают выпускники программы, где они чаще всего работают, а также дополнительные возможности, предоставляемые программой «Финансовая экономика» для наиболее креативных и инициативных магистров. В Приложении 1 можно ознакомиться с учебным планом магистерской программы «Финансовая экономика» на 2016-2018 уч. год.

Удачи на экзаменах!

1. О магистерской программе «Финансовая экономика»

Магистерская программа «Финансовая экономика» создана в 1996 году как «продвинутая» ступень подготовки специалистов в различных финансовых областях (корпоративные финансы, оценка, финансовые рынки и институты). При ее разработке и постоянной актуализации учитывается как международный опыт организации профессиональной подготовки в ведущих мировых университетах, так и специфика национальной бизнес среды. Магистерская программа «Финансовая экономика» обладает ярко выраженным прикладным характером и аналитической направленностью.

Обучение магистров на программе «Финансовая экономика» ориентировано на комплексную подготовку специалистов, обладающих современным финансовым мышлением и владеющих теоретическими знаниями и практическими навыками, необходимыми для подготовки, принятия и реализации эффективных решений в области финансов.

Задачами магистерской программы «Финансовая экономика» являются:

1. сочетание практической направленности обучения с глубокой фундаментальной и математической подготовкой;
2. осуществление теоретических и эмпирических исследований в области финансово-экономических процессов применительно к российскому рынку капитала и разработка научных продуктов, востребованных отечественным бизнесом;
3. вовлечение студентов магистратуры в исследовательско-аналитическую работу с целью повышения эффективности их подготовки и формирования тесных контактов с потенциальными компаниями-работодателями;
4. достижение соответствия уровня подготовки мировым стандартам в профессии и «опознавания» профессиональных качеств выпускников зарубежными работодателями.

Современная экономика обуславливает высокий спрос на квалифицированных специалистов в финансовой сфере, обладающих системным видением экономических и финансовых проблем, способных верно оценить возможности развития различных институтов рынка и принимать эффективные решения в нестандартных ситуациях. По окончании обучения слушатели программы смогут работать:

- в стратегических, планово-экономических, финансовых, инвестиционных департаментах компаний нефинансового секторов;
- в финансовых службах, отделах корпоративных финансов и аналитических подразделениях финансовых институтов;
- в консалтинговых компаниях, осуществляющих управленческий и финансовый консалтинг;
- в оценочных компаниях;

- в финансово-аналитических агентствах и центрах;
- в исследовательских центрах, занимающихся вопросами методологии анализа и управления финансами компаний разных сфер деятельности.

Подготовка магистра по программе «Финансовая экономика» выстраивается на базе определенных типов компетенций, позволяющих выпускнику соответствовать возросшим потребностям рынка труда. После завершения обучения выпускник программы:

Знает:

- механизм функционирования финансовых рынков;
- природу финансовых рисков для компаний различных отраслей и финансовых институтов, методы управления финансовыми рисками;
- принципы и методы привлечения источников финансирования и формирования структуры капитала инвестиционных вложений, стратегической и оперативной реструктуризации бизнеса;
- направления развития современного аналитического аппарата, применяемого для анализа деятельности компании;
- современные модели и методов, используемые в финансах с учетом специфики национальной рыночной среды и бизнес-среды компании;
- регулятивные ограничения деятельности компаний и финансовых институтов.

Умеет:

- обосновать выбор методики расчета финансово-экономических показателей с учетом поставленной задачи и характера имеющейся информации;
- использовать теорию и знание практики финансовых рынков и финансов корпораций в прикладных задачах финансового моделирования и анализа, проверять теоретические положения средствами математических методов и эконометрических методов исследования реальных данных;
- обосновывать и рассчитывать цены на финансовые услуги и инструменты;
- анализировать события для различных финансовых инструментов на финансовых рынках, умение обосновывать и принимать эффективные финансовые решения;
- создавать финансовые инструменты, отвечающие потребностям рынка;
- использовать возможности финансовых рынков для достижения текущих и стратегических целей компании и финансового института;
- анализировать и делать финансовое обоснование эффективности стратегии фирмы и финансового института с учетом принимаемых рисков;

- разрабатывать политику финансирования компании и финансового института;
- обосновывать эффективность инвестиционной политики компании и финансового института с учетом фактора неопределенности деловой среды;
- разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев финансово-экономической эффективности;
- оценивать результаты функционирования компании через призму экономической стоимости капитала;
- контролировать выполнение финансовых показателей подразделениями фирмы и финансового института.

Владеет:

- современным инструментарием математических и эконометрических методов в сфере прикладных задач финансовой аналитики и принятия финансовых решений;
- современными информационными технологиями и навыками использования современных средств компьютерного моделирования и профессиональных компьютерных программ, используемых в практике финансового анализа.

Основные требования к экономисту-финансисту – продвинутый уровень пользования приложений MS Office, работа с правовыми базами данных (Гарант, Консультант) и графическими программами (MS Visio, Smart Draw), знание статистических пакетов (Statistica, SPSS, Eviews). Дополнительным плюсом выпускника программы является умение обрабатывать информацию и строить расчетные модели в среде Microsoft Excel.

Данные компетенции обеспечивают магистру возможность выполнять определенные виды профессиональной деятельности, отражающие содержание специализированной подготовки в области финансов.

Обучение на программе отличается гибкостью, сочетанием фундаментальной и инновационной подготовки, индивидуализацией образовательных маршрутов, включением курсов, направленных на развитие личностных качеств. В программе, помимо традиционных форм обучения, используются методики "work-shop" и "case-study", мозговые штурмы в группах, дискуссии, деловые игры, аналитическая и исследовательская работа. В проведении занятий и научных семинаров принимают участие представители российских компаний, работающих в реальном секторе экономики, специалисты инвестиционных банков и консалтинговых фирм, банковских и финансовых структур. Такой подход к организации обучения обеспечивает развитие сформулированных выше профессиональных компетентностей магистра и подготовку специалистов в соответствии с текущими потребностями рынка.

В структуре магистерской программы выделяются:

- блок фундаментальных общеэкономических (федеральный компонент) дисциплин программы;
- блок дисциплин по выбору программы, обеспечивающих необходимый методологический уровень подготовки магистров;
- блок дисциплин по выбору студентов, направленных на развитие активных навыков в сфере управления финансами и преподается в форме авторских курсов;
- научные семинары, развивающие аналитические и исследовательские способности магистров, ориентированные на поиск, формулирование и решение задач, имеющих как теоретическое, так и практическое, прикладное значение, формирующие у магистров культуру и навыки современного анализа деятельности компании;
- научно-исследовательская и преддипломная практики, позволяющие применить и активизировать знания и навыки, полученные в ходе обучения в рамках специализаций;
- написание и защита магистерской диссертации.

На базе программы «Финансовая экономика» создан инвестиционно-банковский клуб (Investing Banking Club MSU), который представляет собой студенческую организацию, объединяющую интересующихся инвестиционно-банковской деятельностью студентов. Объединение студентов со схожими интересами в единую группу позволяет увеличить социальную активность студентов и дает возможность получить бесценный опыт от общения друг с другом и бывшими выпускниками ЭФ МГУ, работающими в IB отрасли. В рамках клуба проводятся мастер-классы и workshops с приглашенными профессионалами, встречи, на которых обсуждаются актуальные вопросы из области корпоративных финансов и разбираются кейсы.

На базе программы «Финансовая экономика» также функционирует научно-исследовательский «Центр прикладных финансовых исследований», созданный для проведения фундаментальных и прикладных исследований в области финансов, а также возможности студентам проходить научно-исследовательскую практику в рамках факультета.

«Центр прикладных финансовых исследований» поддерживает развитие McKinsey MSU Consulting Club, позволяющий студентам магистратуры, интересующихся вопросами консалтинга посещать мероприятия, проводимые консультантами компании McKinsey.

С 2010 программа «Финансовая экономика» активно сотрудничает с CFA Russia и принимает участие в ежегодном международном соревновании студенческих команд по финансовому анализу CFA Institute Research Challenge.

Команда МГУ в 2016 году четвертый раз из шести победила в этом престижном соревновании, в котором принимают участие команды ведущих российских ВУЗов (ГУ-ВШЭ, РЭШ, Финансовая академия и др.). В 2015 году выступление и презентация команды МГУ на локальном финале были признаны лучшими.

Как узнать больше о программе:

Телефон: +7 (495) 939-55-89

Email: nikitushkina@econ.msu.ru, serge@econ.msu.ru

Сайт: <http://www.econ.msu.ru/cd/246>

Статистические данные по приему в магистратуру ЭФ МГУ на программу «Финансовая экономика»:

		<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
Подано документов, всего:		46	48	47	41	36	51	48	46	50	85	151	179
Зачислено на	бюджет	28	34	25	22	20	26	27	26	26	26	29	29
	договор	8	7	1	4	9	9	4	3	1	4	3	2

Более подробно статистику поступления на программу можно посмотреть по адресу <http://www.econ.msu.ru/entrance/masters/archive/>

2. Программа вступительного экзамена по специальности по программе «Финансовая экономика»

Поступающий обязан знать основные определения, формулы, зависимости между отдельными явлениями и процессами, а также уметь рассчитывать и интерпретировать используемые показатели.

Финансовые рынки	Понятие финансовых рынков, его сущность и функции. Типология финансовых рынков. Финансовые институты: понятие и классификация. Участники финансовых рынков. Роль и типы финансовых посредников. Регулирование финансовых рынков. Инструменты регулирования финансовых рынков. Основные тенденции и особенности развития финансовых рынков на современном этапе. Риск и доходность на финансовых рынках. Денежный рынок: понятие, финансовые инструменты и участники. Отличие денежного рынка от рынка капитала. Рынок долгосрочного заемного капитала. Рынок инструментов собственности. Основные виды инструментов собственности. Конвертируемые ценные бумаги. Коэффициент конвертации, цена конвертации, конверсионная премия. Валютный рынок: основные понятия валютного рынка, его участники, валютные операции. Виды валютного курса. Виды валютных котировок. Виды политики валютных курсов. Рынок производных финансовых инструментов. Участники и инфраструктура рынка ценных бумаг.
Теория финансов (инвестиции)	Понятие и виды стоимости активов. Рыночная стоимость (market value) актива, внутренняя стоимость (intrinsic value) актива. Оценка внутренней стоимости облигаций: бескупонная, купонная безотзывная и купонная отзывная облигации. Текущая доходность облигации (current yield). Доходность к погашению (yield to maturity). Доходность за период владения (holding period return). Оценка внутренней стоимости привилегированной акции. Оценка внутренней стоимости обыкновенной акции: модель дисконтированных дивидендов. Нулевой темп прироста дивидендов (zero growth model). Постоянный темп прироста дивидендов (модель Гордона) (constant growth model). Переменный темп прироста дивидендов: двух- и трехстадийная модели, Н-модель. Гипотеза эффективности рынков капитала и система ее допущений. Формы информационной эффективности рынков капитала и их характеристики: слабая форма эффективности, устойчивая форма эффективности, сильная форма эффективности. Доходность и дисперсия портфеля из двух рискованных активов. Портфельная теория Г.Марковица и Дж.Тобина.

Корпоративные финансы	Определение требуемой нормы доходности на основе модели оценки доходности долгосрочных активов (capital assets price model, CAPM) У. Шарпа. Влияние операционного и финансового рычагов на бета акций. Арбитражная теория ценообразования С. Росса (arbitrage pricing theory, АРТ), ее преимущества и недостатки. Трехфакторная модель Фамы-Френча. Средневзвешенные затраты на капитал (WACC): понятие, принципы и правила анализа. Методы определения и способы анализа затрат на заемный и собственный капитал компании. Понятие предельных затрат на капитал. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Стандартный и нестандартный денежный поток проекта. Принципы формирования денежных потоков проекта. Структура капитала компании: теоретические модели управления и методы оптимизации. Формирование дивидендной политики компании. Типы дивидендной политики. Финансовая реструктуризация компании, ее формы и методы. Формирование и методы управления оборотным капиталом.
Банковское дело	Банковская система и ее структура. Инфраструктура банковской системы. Центральный банк, его функции и инструменты. Основные инструменты и методы, используемые центральным банком при проведении денежно-кредитного регулирования. Банк как ведущий финансовый посредник на рынке финансовых услуг. Коммерческие банки и их основные функции. Виды операций коммерческих банков. Управление ликвидностью, доходностью, банковскими рисками. Проблема достаточности капитала банка в свете Базеля-3. Небанковские финансовые организации: виды, основные функции и операции.

ЛИТЕРАТУРА :

1. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг, учебник, М., Инфра-М, 2013,
2. Белоглазова Г. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты. Учебное пособие. Стандарт третьего поколения. Гриф УМО МО РФ, СПб., Питер, 2013.
3. Жарковская Е.П. Банковское дело. М. :«Омега-Л», 2010.
4. Лаврушин О.И., Банковское дело. М.: КноРус, 2014.
5. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж., Инвестиции, М.: Инфра-М, 2006
6. Брейли Р., Майерз С., Принципы корпоративных финансов, М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2006
7. Бригхем Ю, Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс. Пер. с английского под редакцией Ковалева В.В., СПб: Экономическая школа, 1997
8. Макарова С.Г., Никитушкина И.В., Студников С.С., Корпоративные финансы. Учебник для академического бакалавриата, М.: Юрайт, 2014

9. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (в действующей на дату проведения экзамена редакции).
10. Федеральный закон «О переводном и простом векселе» (в действующей на дату проведения экзамена редакции).
11. Федеральный закон «О Центральном Банке» (в действующей на дату проведения экзамена редакции)
12. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» (в действующей на дату проведения экзамена редакции)
13. Федеральный закон «Об ипотечных ценных бумагах» (в действующей на дату проведения экзамена редакции)
14. Федеральный закон «Об акционерных обществах» (в действующей на дату проведения экзамена редакции)
15. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» (в действующей на дату проведения экзамена редакции)
16. Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»
17. Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»

3. Примеры заданий на вступительном экзамене по специальности по программе «Финансовая экономика»

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

1. Облигации, выпущенные эмитентом на территории иностранного государства и в валюте данного государства с помощью синдиката андеррайтеров из данной страны, называют:
А) еврооблигации;
Б) иностранные облигации;
В) национальные облигации;
Г) нет правильного ответа.

2. Тратта выдана на сумму 100 тыс. руб. с уплатой 17 ноября. Владелец документа учел его в банке 23 сентября по учетной ставке 8% (простых). Определите полученную сумму при учете векселя первым векселедержателем:
А) 98777,78 руб.;
Б) 1222,22 руб.;
В) 97898 руб.;
Г) 1324,75 руб.

3. Разновидность инвестиционного фонда, который не подпадает под национальное регулирование и размещает денежные средства ограниченного круга очень богатых частных инвесторов на рынке ценных бумаг:
А) трасты;
Б) хедж-фонды;
В) закрытые паевые фонды;
Г) депозитарии.

4. Каково значение обязательных резервных требований для коммерческих банков?
А) это форма сохранения ликвидности банков;
Б) это форма предоставления кредитов Центральному банку;
В) это фонд гарантирования вкладов физических лиц;
Г) это инструмент Центрального банка для регулирования ликвидности и кредитной экспансии коммерческих банков.

5. Кредитный союз – это:

- А)** коммерческий кооперативный депозитный институт, организованный какой-либо группой людей по профессиональному, религиозному или какому-нибудь другому принципу, для предоставления потребительских кредитов своим членам;
 - Б)** некоммерческий кооперативный депозитный институт, организованный какой-либо группой людей по профессиональному, религиозному или какому-нибудь другому принципу, для предоставления потребительских кредитов своим членам;
 - В)** финансовый институт, которые заключает с инвесторами долгосрочный договор, в соответствии с которым берет на себя определенные типы рисков инвестора, связанных с жизнью и различными аспектами его деятельности;
 - Г)** финансовый посредник, осуществляющий покрытие рисков, связанных с жизнью и здоровьем человека.
- 6.** Какое из утверждений является неверным?
- А)** чем ниже купонная ставка облигации, тем больше процентное изменение ее цены при данном изменении процентной ставки;
 - Б)** если реальная инфляция ниже ожидаемой, то предпочтительнее оказаться кредитором, нежели заемщиком;
 - В)** краткосрочные процентные ставки в большей степени реагируют на изменение уровня инфляции, чем долгосрочные;
 - Г)** при прочих равных условиях увеличение спроса на заемные средства приводит к снижению процентной ставки, а уменьшение спроса – к ее росту.
- 7.** Трассант - это:
- А)** лицо, являющееся плательщиком по переводному векселю;
 - Б)** векселедатель по переводному векселю;
 - В)** лицо, принимающее вексель по передаточной надписи;
 - Г)** лицо, передающее вексель по передаточной надписи.
- 8.** К внебалансовым обязательствам коммерческого банка не относятся:
- А)** операции с производными ценными бумагами;
 - Б)** «револьверные» кредиты;
 - В)** доверительные операции по управлению средствами клиента;
 - Г)** покупка акций в портфель банка.
- 9.** Какая деятельность на рынке ценных бумаг рассматривается как дилерская деятельность (выберите полный и правильный ответ)?

1. зачёт взаимных обязательств по поставкам ценных бумаг и по денежным расчетам по ценным бумагам;
 2. подготовка бухгалтерских документов по сделкам с ценными бумагами;
 3. совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путём публичного объявления цен покупки и/или продажи;
 4. выполнение обязательств покупки и/или продажи ценных бумаг по объявленным ценам.
- А)** 1,3,4;
Б) 1,3;
В) 2,3;
Г) 3,4.
- 10.** Год назад инвестор приобрел десятилетнюю облигацию номинальной стоимостью 1000 руб. с 8% купоном (выплаты полугодовые) и доходностью к погашению 8% годовых. Сейчас (год спустя) рыночная ставка процента не изменилась и составила, как и прежде, 8% за год. Если инвестор продаст данную облигацию в настоящее время сразу после получения очередного купона, то при отсутствии транзакционных издержек он получит курсовую разницу, равную:
- А)** плюс 80 руб.;
Б) минус 80 руб.;
В) 0 руб.;
Г) плюс 100 руб.
- 11.** Выделите из ниже перечисленного функцию регистратора на рынке ценных бумаг:
- А)** объявляет цены покупки и продажи ценных бумаг;
Б) осуществляет учет и переучет прав на ценные бумаги, а также осуществляет хранение ценных бумаг;
В) ведет реестр акционеров;
Г) организует расчеты по сделкам на рынке ценных бумаг и переводит денежные средства со счета покупателя на счет продавца.
- 12.** Какое из ниже перечисленных утверждений относительно векселя верно?
- А)** бланковую надпись любой держатель может превратить в именную, вписав свое наименование или наименование другого лица;
Б) лицо (старый векселедержатель), передающее вексель по индоссаменту другому лицу (новому векселедержателю) называется индоссат;

- В)** домицилий – это особый плательщик по векселю;
Г) депо-вексель предназначен для продажи депозитарию.
- 13.** Наиболее долгосрочная и устойчивая структура пассивов наблюдается у:
- А)** коммерческих банков;
Б) кредитных союзов;
В) пенсионных фондов;
Г) паевых фондов.
- 14.** Какое утверждение неверно характеризует черты сберегательных институтов как финансовых посредников?
- А)** на современном этапе сберегательные институты создаются как на основе исторической паевой формы собственности, так и с использованием акционерной;
Б) в отличие от коммерческих банков средства, привлеченные сберегательными институтами, представляют собой большие по размеру депозиты, прежде всего, от физических лиц;
В) основным видом деятельности сберегательных институтов является предоставление ипотечных кредитов населению, хотя удельный вес ипотечного кредитования в их активах значительно сократился;
Г) в последнее время происходит постепенное сближение деятельности сберегательных институтов и коммерческих банков.
- 15.** Какое из ниже перечисленных утверждений верно?
- А)** когда купонная ставка облигации выше действующего рыночного процента, облигация будет продаваться с дисконтом;
Б) облигации с более высокими купонами и/или близкими сроками погашения более заметно реагируют на изменения рыночных ставок процента;
В) отзывная премия – это надбавка к номинальной стоимости, которую инвестор должен уплатить, приобретая облигацию. Это плата за то, что держатели облигаций могут получать извещения о наступлении момента выплаты купона;
Г) если рейтинг корпоративной облигации снижается с AA до BBB, следует ожидать падения ее курсовой стоимости и роста заявленной доходности.
- 16.** Внебиржевая сделка, которая дает возможность ее участникам обмениваться своими обязательствами и требованиями (денежными потоками) за определенный момент времени в будущем называется:
- А)** фьючерс;

- Б)** опцион;
- В)** своп-контракт;
- Г)** репо.

17. Какое утверждение является неверным?

- А)** целью структурного анализа прибыли банка является выявление основного источника прибыли и оценка его с точки зрения стабильности и перспектив роста;
- Б)** оценка уровня прибыльности банка методом анализа финансовых коэффициентов состоит в сравнении фактической расчетной величины финансового коэффициента с экспертно установленными коэффициентами «идеального» банка;
- В)** одним из приемов факторного анализа уровня прибыли банка является разложение коэффициентов прибыльности на сомножители;
- Г)** анализ финансовых коэффициентов включает в себя факторный анализ динамики коэффициентов.

18. Оговорка эффективного платежа по векселю означает, что:

- А)** платеж должен быть в иностранной валюте;
- Б)** платеж должен быть осуществлен по эффективной ставке центрального банка;
- В)** платеж должен быть осуществлен не ниже, чем по ставке рефинансирования;
- Г)** платеж должен быть в рублях.

19. Какое из утверждений является правильным?

- А)** наиболее популярная инвестиционная стратегия с привилегированными акциями – это спекуляция на резких изменениях их качества;
- Б)** дивиденды по привилегированным акциям являются фиксированными обязательствами, отказ от исполнения которых, должен быть подтвержден голосованием держателей этих бумаг;
- В)** конвертируемые ценные бумаги используются лицами, стремящимися спекулировать на колебаниях процентных ставок;
- Г)** основное достоинство конвертируемых инструментов – ограничение риска падения стоимости капитала.

20. Механизм оферты на рынке корпоративных облигаций представляет собой:

- А)** возможность получения накопленного купонного дохода в конце года по корпоративным облигациям;
- Б)** возможность обмена в течение оговоренного срока облигаций компании на обыкновенные акции компании;

- В)** возможность обмена в течение оговоренного срока облигаций компании на привилегированные акции компании;
- Г)** возможность досрочного выкупа облигаций до наступления срока их погашения.
- 21.** К операционным расходам банка можно отнести следующие:
- А)** канцелярские расходы;
- Б)** расходы на рекламу;
- В)** уплату процентов за привлеченные банком ресурсы на основе депозитных и кредитных операций;
- Г)** все ответы правильны.
- 22.** Укажите неверное утверждение для облигации без возможности досрочного отзыва:
- А)** при прочих равных условиях, стоимость облигации менее чувствительна к увеличению ставки процента, чем к ее падению;
- Б)** при прочих равных условиях, стоимость долгосрочной облигации более чувствительна к изменению ставки процента, чем стоимость краткосрочной облигации;
- В)** при прочих равных условиях, стоимость облигации с низкой купонной ставкой более чувствительна к изменению ставки процента, чем стоимость облигации с высокой купонной ставкой;
- Г)** при прочих равных условиях, будет ли стоимость облигации расти или падать при росте ставки процента зависит от того, торгуется ли сейчас облигация с премией, по номиналу или с дисконтом.
- 23.** Индоссант – это:
- А)** лицо, принимающее вексель по передаточной надписи;
- Б)** лицо, передающее вексель по передаточной надписи;
- В)** лицо, выписывающее вексель (эмитент);
- Г)** лицо, кредитор по векселю.
- 24.** Выделите из ниже перечисленного функцию клиринговой компании на рынке ценных бумаг:
- А)** объявляет цены покупки и продажи ценных бумаг;
- Б)** осуществляет учет и переучет прав на ценные бумаги, а также осуществляет хранение ценных бумаг;
- В)** ведет реестр акционеров;
- Г)** организует расчеты по сделкам на рынке ценных бумаг и переводит денежные средства со счета покупателя на счет продавца.

- 25.** Выделите все черты открытого инвестиционного фонда (выберите наиболее полный ответ):
1. постоянно выпускает новые паи в зависимости от спроса инвесторов;
 2. выкупает обратно паи у своих инвесторов;
 3. чистая стоимость активов определяется рыночной ценной портфеля за вычетом расходов управляющей компании;
 4. выпускает фиксированное количество паев – акций;
 5. не выкупает акции у инвесторов, они продаются на вторичном рынке;
 6. цена акции определяется на основе чистой стоимости активов и текущей рыночной цены пая – акции.
- А)** 1,3,5;
Б) 1,2,3;
В) 4,5,6;
Г) 2,3,4.
- 26.** Выберите один неправильный ответ. Требования Базельского комитета по капиталу (Базель 1):
- А)** способствуют увеличению доли нерисковой деятельности банка;
Б) характеризуют «реальный» капитал банка;
В) позволяют сравнивать банковские системы различных стран;
Г) дают подробную дифференциацию активов по степени риска.
- 27.** Каков основной экономический смысл норматива «достаточности капитала» при регулировании деятельности финансовых институтов?
- А)** это показатель финансовой мощи;
Б) это показатель степени развития финансового института;
В) это ограничитель рисков, принимаемых финансовым институтом;
Г) это показатель минимального уровня собственного капитала финансового института.
- 28.** Фьючерсный контракт – это:
- А)** контракт, который дает право (а не обязанность) купить или продать в будущем актив по сегодня установленной цене;
Б) стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива в определенный момент времени в будущем по цене, установленной сторонами сделки в момент ее заключения;

- В)** договор купли-продажи актива в определенный момент времени в будущем по цене, установленной сторонами сделки в момент ее заключения, может обращаться как на бирже, так и во внебиржевом обороте;
- Г)** контракт, который дает право на участие в управлении компанией и на выплату дивидендов.
- 29.** Все облигации характеризуются следующими основными свойствами (выделить из нижеперечисленных один неверный ответ):
- А)** эмитент обязуется выплачивать процент в определенном размере через регулярные интервалы времени;
- Б)** эмитент обязуется возратить номинальную сумму при наступлении срока погашения;
- В)** владелец облигации не имеет право голоса при решении вопроса о распределении прибыли;
- Г)** облигации относятся к долговым ценным бумагам.
- 30.** Как осуществляется передача прав, удостоверенных именной ценной бумагой?
- А)** вручением ценной бумаги;
- Б)** путем написания на ней акцепта;
- В)** оформлением договора купли-продажи;
- Г)** путем внесения записи в реестре у клиринговой компании.
- 31.** Номинал векселя равен 2000 рублей. Учетная ставка составляет 10% годовых (простые проценты). Вексель выпущен 1 января 2008 года со сроком погашения 31 декабря 2008 года. Учтен был 1 марта 2008 года. Определите абсолютную сумму дисконта:
- А)** 200 руб.;
- Б)** 348,6 руб.;
- В)** 166,6 руб.;
- Г)** 33,33 руб.
- 32.** Расположите финансовые инструменты в порядке убывания степени риска:
- А)** корпоративные облигации, государственные облигации, привилегированные акции;
- Б)** привилегированные акции, корпоративные облигации, государственные облигации;
- В)** корпоративные облигации, привилегированные акции, государственные облигации;

- Г)** государственные облигации, корпоративные облигации, привилегированные акции.
- 33.** Евродолларовые депозиты - это:
- А)** депозиты одновременно в евро и в долларах;
 - Б)** депозиты в долларах на счетах неамериканских банках;
 - В)** депозиты в евро на счетах в банках за пределами Еврозоны;
 - Г)** нет правильного ответа.
- 34.** Конвертируемыми называются облигации, которые:
- А)** могут быть обменены на акции;
 - Б)** обеспечивают получение дохода в свободно конвертируемой валюте;
 - В)** обеспечивают индексацию номинала в соответствии с изменениями курса национальной валюты к свободно конвертируемой валюте;
 - Г)** могут быть досрочно предъявлены к погашению.
- 35.** Кумулятивные акции - это:
- А)** простые акции, дающие право на кумулятивную систему голосования на общем собрании акционеров;
 - Б)** привилегированные акции, по которым невыплаченный дивиденд накапливается и выплачивается в дальнейшем полностью;
 - В)** обыкновенные и привилегированные акции, по которым невыплаченный дивиденд накапливается и выплачивается в дальнейшем полностью;
 - Г)** простые и привилегированные акции, обеспечивающие выбор своего представителя в совет директоров акционерного общества.
- 36.** Лица, занимающиеся одновременной продажей и покупкой сходных финансовых активов на рынках при наличии благоприятной разницы цен, называются:
- А)** спекулянты;
 - Б)** хеджеры;
 - В)** арбитражеры;
 - Г)** чекеры.
- 37.** Сделка РЕПО может быть охарактеризована как:
- А)** продажа чаще всего долгосрочной ценной бумаги с условием, что через определенное время продавец выкупит ее обратно по заранее оговоренной цене;

- Б)** продажа чаще всего долгосрочной ценной бумаги с условием, что через определенное время продавец выкупит ее обратно по текущей рыночной цене;
 - В)** продажа чаще всего краткосрочной ценной бумаги с условием, что через определенное время продавец выкупит ее обратно по заранее оговоренной цене;
 - Г)** продажа чаще всего краткосрочной ценной бумаги с условием, что через определенное время продавец выкупит ее обратно по текущей рыночной цене.
- 38.** В чем заключается различие простого и двойного складского свидетельства?
- А)** двойное свидетельство включает в себя варрант на товар;
 - Б)** двойное свидетельство включает второй лист, прикрепленный для совершения большего числа передаточных надписей;
 - В)** двойное свидетельство дает право на получение двойного количества товара;
 - Г)** двойное свидетельство, в отличие от простого, требует нотариального заверения.
- 39.** Форма расчетов, при которой банк обязуется выплатить поставщику товара за счет покупателя определенную сумму при представлении продавцом соответствующих документов, называется:
- А)** инкассо;
 - Б)** аккредитив;
 - В)** чек;
 - Г)** нет правильного ответа.
- 40.** Способ передачи прав по ценной бумаге путем совершения на этой бумаге передаточной надписи называется:
- А)** цессия;
 - Б)** вручение;
 - В)** индоссамент;
 - Г)** акцепт.
- 41.** Российский инвестор, купивший американские облигации (номинированные в долларах), максимизирует свой доход, если процентные ставки в рублях:
- А)** упадут, а рубль ослабнет по отношению к доллару;
 - Б)** упадут, а рубль окрепнет по отношению к доллару;
 - В)** вырастут, а рубль ослабнет по отношению к доллару;
 - Г)** вырастут, а рубль окрепнет по отношению к доллару.

- 42.** Выберите из нижеперечисленного долговые финансовые инструменты:
- I. облигация;
 - II. вексель;
 - III. инвестиционный пай ПИФа;
 - IV. опцион эмитента;
 - V. ипотечный сертификат участия
 - VI. закладная.
- А)** I, II, VI;
Б) I, II, III, V, VI;
В) II, III, VI;
Г) все перечисленное верно.
- 43.** Депозитные и сберегательные сертификаты – это ценные бумаги, право выпускать которые, предоставлено только:
- А)** паевым фондам;
Б) страховым компаниям;
В) финансовым компаниям;
Г) коммерческим банкам.
- 44.** Индоссамент без указания лица, которому должно быть произведено исполнение, является:
- А)** ордерным;
Б) бланковым;
В) препоручительным;
Г) недействительным.
- 45.** Найдите правильное утверждение
- А)** только переводной вексель может перепродаваться по индоссаменту, простой не может;
Б) как переводной, так и простой вексель может перепродаваться по индоссаменту;
В) только переводной вексель может перепродаваться по авалю, простой не может;
Г) как переводной, так и простой вексель может перепродаваться по авалю.
- 46.** Как называется сегмент рынка ценных бумаг, на котором сделки купли-продажи финансовых инструментов заключаются на условиях их немедленной оплаты и поставки?
- А)** срочный рынок;

- Б)** биржевой рынок;
- В)** рынок деривативов;
- Г)** спотовый рынок.

47. Укажите долевыми финансовыми инструментами.

- I. акция;
 - II. вексель;
 - III. инвестиционный пай ПИФа;
 - IV. опцион эмитента;
 - V. коносамент;
 - VI. ипотечный сертификат участия.
- А)** II, III, IV, VI;
 - Б)** I, III, IV, VI;
 - В)** I, IV, VI;
 - Г)** все перечисленное верно.

48. Какая профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг признается дилерской деятельностью?

- А)** организация первичного размещения ценных бумаг и гарантированный выкуп недоразмещенной части выпуска;
- Б)** купля-продажа ценных бумаг от своего имени и за свой счет;
- В)** совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи;
- Г)** оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

49. Выберите из ниже перечисленного факторы, снижающие при прочих равных условиях, ликвидность коммерческого банка:

- 1. увеличение в пассивах доли депозитов до востребования;
 - 2. снижение доли капитала в пассивах банка;
 - 3. увеличение доли вложений в капитальные активы;
 - 4. увеличение в пассивах доли срочных депозитов;
 - 5. уменьшение средств на резервном счете в Банке России
- А)** 1,2,3;
 - Б)** 1,2,3,4;
 - В)** 1,2,3,5;
 - Г)** 2,3,4.

50. Если права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить

эти права, или назначить своим распоряжением (приказом) другое уполномоченное лицо, ценная бумага называется:

- А)** именной ценной бумагой;
- Б)** ордерной ценной бумагой;
- В)** именной или ордерной ценной бумагой;
- Г)** ордерной ценной бумагой или ценной бумагой на предъявителя.

51. Выделите, какие из перечисленных финансовых институтов инвестируют свои средства в преимущественно долгосрочные финансовые инструменты:

- I. Негосударственные пенсионные фонды;
- II. Коммерческие банки;
- III. Закрытые паевые фонды;
- IV. Открытые паевые фонды.

- А)** I и II;
- Б)** I и III;
- В)** I, II и III;
- Г)** II, III и IV.

52. Перечислите финансовые инструменты, которые принято относить к инструментам рынка капиталов:

- I. Привилегированные акции;
- II. Коммерческие бумаги;
- III. Депозитные сертификаты;
- IV. Среднесрочные облигации.

- А)** I, II и IV;
- Б)** I;
- В)** I и IV;
- Г)** III и IV.

53. Укажите товарораспорядительные ценные бумаги.

- I. Вексель;
- II. Коносамент;
- III. Ипотечный сертификат участия;
- IV. Двойное складское свидетельство;
- V. Опцион эмитента;
- VI. Простое складское свидетельство;
- VII. Закладная.

- А)** I, II, IV, VII;
- Б)** II, III, V, VI;
- В)** II, IV, VI;
- Г)** все перечисленное верно.

- 54.** Укажите верные утверждения в отношении опциона эмитента:
- I. является эмиссионной ценной бумагой;
 - II. является неэмиссионной ценной бумагой;
 - III. является инструментом срочного рынка, определяющим права на получение (передачу) имущества (включая деньги, валютные ценности и ценные бумаги) или информации с условием, что держатель опциона может отказаться от прав по нему в одностороннем порядке;
 - IV. закрепляет право ее владельца на покупку в предусмотренный срок и/или при наступлении указанных в данной ценной бумаге обстоятельств определенного количества акций эмитента по цене, определенной в данной ценной бумаге;
 - V. является именной ценной бумагой;
 - VI. является ценной бумагой на предъявителя.
- A)** I, IV, V;
Б) III;
В) II, VI;
Г) VI.
- 55.** Если облигация с фиксированной купонной ставкой за пять лет до своего погашения торгуется с премией, то:
- A)** ее купонная ставка больше ее доходности к погашению;
Б) ее купонная ставка меньше ее доходности к погашению;
В) ее купонная ставка равна ее доходности до погашения;
Г) нет правильного ответа.
- 56.** Вексель был выпущен 1 января 2013 года, срок погашения 1 декабря 2013 года. Вексель был учтен в Альфа-банке 1 марта 2013 года по учетной ставке 12%, переучтен в Сбербанке 1 июня 2013 года по ставке 9%. Если номинал векселя равен 1000 рублей, то доходность данной операции для Сбербанка составит.
- A)** 73;
Б) 37,5;
В) 45;
Г) нет правильного ответа.
- 57.** Американский опцион – это опцион, владелец которого имеет право его исполнить:
- A)** в любое время до наступления срока истечения контракта;
Б) только в момент истечения контракта;
В) только в заранее оговоренные в опционном контракте даты в период до исполнения опциона (окна);

Г) нет правильного ответа.

58. Финансовый директор ожидает падение ставки процента. Он знает, что через три месяца его организация получит 10 млн. долл., которые он инвестирует в векселя казначейства США. Для того, чтобы захеджировать свои будущие инвестиции, что он должен сейчас сделать на фьючерсном рынке:

- А)** купить фьючерсные контракты на казначейские векселя США;
- Б)** продать фьючерсные контракты на казначейские векселя США;
- В)** продать или купить фьючерсные контракты на казначейские векселя США;
- Г)** ему уже ничего не поможет.

59. Для какого инструмента характерны следующие признаки: а) при совершении сделки обе стороны устанавливают непосредственный контакт не друг с другом, а с биржей б) происходит непрерывная (ежесекундная) «корректировка по рынку» стоимости всех контрактов с учетом текущих цен:

- А)** форвардных контрактов;
- Б)** свопов;
- В)** CDS;
- Г)** нет правильного ответа.

60. Овердрафт - это:

- А)** кредитная линия, предоставляемая в течение полугодового периода
- Б)** возможность для банковского клиента осуществлять платежи сверх остатка по своему расчетному счету
- В)** целевое кредитование
- Г)** льготный период кредитования

61. Опцион пут:

- А)** возлагает на покупателя опциона обязанность продать ценные бумаги по цене исполнителя, если продавец опциона попросит исполнить опцион;
- Б)** дает покупателю опциона право приобрести ценные бумаги по цене исполнителя, при этом у продавца возникает обязанность продать, если покупатель попросит исполнить опцион;
- В)** возлагает на покупателя опциона обязанность приобрести ценные бумаги по цене исполнителя, если продавец опциона попросит исполнить опцион;

- Г)** дает покупателю опциона право продать ценные бумаги по цене исполнителя, при этом у продавца возникает обязанность купить, если покупатель попросит исполнить опцион.
- 62.** Кредит со специального ссудного счета, на котором отражаются кредиты банка и все платежи со счетами по поручению клиента, а также все средства, поступающие в банк на имя клиента, представляет собой:
- А)** срочный кредит;
 - Б)** контокоррентный кредит;
 - В)** онкольный кредит;
 - Г)** межбанковский кредит.
- 63.** Только что выпущенная десятилетняя облигация без возможности отзыва и конвертации продается по номиналу на 01 июля 2000 года. Облигация имеет 8% купон с выплатой раз в год. 01 июля 2003 года облигация имела доходность к погашению на уровне 7,1%. Первый полученный по этой облигации купон был реинвестирован под 8%, а второй купон был реинвестирован под 7% годовых. Цена облигации на 01 июля 2003 года наиболее близка к:
- А)** 100% от номинала;
 - Б)** 102,5% от номинала;
 - В)** 104,8% от номинала;
 - Г)** 105,4% от номинала.
- 64.** Выделите, какой из приведенных ниже финансовых инструментов является инструментом собственности:
- А)** депозитарные расписки;
 - Б)** облигации;
 - В)** депозиты;
 - Г)** депозитные сертификаты.
- 65.** Кредитная сделка, в силу которой коммерческий банк берет на себя обязательство перед заемщиком предоставлять ему в течение определенного периода кредиты в пределах согласованного лимита:
- А)** срочный кредит;
 - Б)** контокоррентный кредит;
 - В)** онкольный кредит;
 - Г)** кредитная линия.

- 66.** Кто из нижеперечисленных относится к квалифицированным инвесторам?
- I. Брокеры, дилеры и управляющие.
 - II. Страховые организации.
 - III. Кредитные организации.
 - IV. Управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
- A)** только I;
 - Б)** только I, III, IV;
 - В)** только I, III;
 - Г)** I, II, III, IV.
- 67.** Укажите верные утверждения из нижеперечисленного в отношении инвестиционного пая открытого и интервального ПИФа:
- I. Является именной ценной бумагой.
 - II. Является именной ценной бумагой или ценной бумагой на предъявителя.
 - III. Права, удостоверенные паями, фиксируются в бездокументарной форме.
 - IV. Права, удостоверенные паями, фиксируются как в бездокументарной, так и в документарной форме.
 - V. Удостоверяет право владельца на получение дохода по результатам деятельности и участие в управлении.
 - VI. Удостоверяет право владельца на предъявление управляющей компании требования о погашении пая.
- A)** I, III, VI;
 - Б)** II, IV, V;
 - В)** I, II, IV, V;
 - Г)** I, II, III, IV, V, VI.
- 68.** Отметьте неправильное утверждение, касающееся биржевых облигаций:
- A)** биржевые облигации не предоставляют их владельцам прав, кроме права на получение фиксированного процента от номинальной стоимости;
 - Б)** срок исполнения обязательств по облигациям не может превышать три года с даты начала их размещения;
 - В)** биржевые облигации выпускаются только в документарной форме;
 - Г)** оплата и погашение биржевых облигаций осуществляются только деньгами.

- 69.** Индоссамент по ордерной ценной бумаге был совершен 10.06.2011, акт приема-передачи указанной ценной бумаги был подписан 12.06.2011. Какой датой произошел переход прав на ценную бумагу?
- А)** 10.06.2011;
 - Б)** 12.06.2011;
 - В)** дата определяется по договоренности сторон сделки;
 - Г)** нет правильного ответа.
- 70.** Укажите правильное утверждение из нижеперечисленных в отношении облигации с плавающей процентной ставкой:
- А)** рыночная цена облигации с плавающей процентной ставкой менее изменчива, чем рыночная цена облигации с фиксированной процентной ставкой;
 - Б)** рыночная цена облигации с плавающей процентной ставкой более изменчива, чем рыночная цена облигации с фиксированной процентной ставкой;
 - В)** плавающая процентная ставка по облигации непрерывно корректируется в зависимости от уровня инфляции;
 - Г)** рыночные цены облигации с плавающей процентной ставкой и облигации с фиксированной процентной ставкой изменяются идентично.

ТЕОРИЯ ФИНАНСОВ И КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

1. Трехгодовая спот-ставка равна 7%. Четырехгодовая спот-ставка равна 7,5%, а пятилетняя спот-ставка равна 8%. Согласно теории чистых ожиданий, годовая форвардная ставка между 4 и 5 годом равна:
- А)** 7,0%;
Б) 7,75%;
В) 9,0%;
Г) 10,0%.

2. Инвестор держит портфель, состоящий из трех акций – по одной из указанных в таблице:

Акция	Цена на начало года, руб.	Цена в конце года, руб.	Выплаченные дивиденды за период, руб.
X	20	10	0
Y	40	50	2
Z	100	105	4

Если инвестор держал портфель ровно год, то доходность этого портфеля (без учета налогов) составит (найдите наиболее близкий ответ):

- А)** 6,88%;
Б) 9,13%;
В) 13,13%;
Г) 19,38%.
3. Имеется следующая информация относительно обыкновенных акций некой фирмы:
1. по акциям не будет выплачиваться никаких дивидендов в течение двух лет
 2. размер дивиденда, который будет выплачен через три года, равен 1 рубль
 3. после первой выплаты в дальнейшем размер дивиденда будет расти на 7% ежегодно в течение неопределенно долгого времени

Если инвесторы требуют от акций этой фирмы доходность на уровне 17%, то какова должна быть максимальная цена этой акции, чтобы инвесторы захотели ее приобрести?

- А)** 6,24 рубля;
Б) 7,31 рубля;
В) 8,26 рубля;
Г) 10,00 рублей.

4. Какими способами компания имеет право выплачивать дивиденды своим акционерам (дайте наиболее полный ответ)?
1. выплата наличными;
 2. выплата акциями самой компании;
 3. выплата акциями аффилированной компании;
 4. выплата облигациями самой компании;
 5. выплата государственными краткосрочными облигациями.
- А) 1,2;
Б) 1,2,4;
В) 1,3,5;
Г) 1,2,3.
5. Облигация номиналом 1000 рублей продана час назад 89,14% номинала. Купонная ставка облигации 8,75%, накопленный купон (accrued interest) равен 43,72 рубля. Если купон выплачивается каждые полгода, то чистая цена такой облигации, равна:
- А) 847,69 руб.;
Б) 891,4 руб.;
В) 935,12 руб.;
Г) 1000 руб.
6. Портфель сформирован из акций компаний X, Y и Z. Акции компании X составляют 36% портфеля, акции компании Y составляют 30% портфеля, остальное приходится на акции компании Z. Бета портфеля =1,2; бета Y=1,35; бета Z =0,8. По соотношению риска и доходности акция X является:
- А) «оборонительной»;
Б) «агрессивной»;
В) «нейтральной»;
Г) не достаточно данных для ответа.
7. Компания «Спектр» производит большой ассортимент красок, лаков и других товаров бытовой химии. Ожидаемое инвесторами значение ее прибыли до выплаты процентов и налогов (EBIT) составляет 571,2 млн. руб., и в будущем оно не изменится. Компания финансирует свою деятельность полностью за счет собственного капитала. Ожидаемая доходность собственного капитала компании, если она не привлекает долг, оценивается в 18%. В будущем году компания планирует привлечь заемный капитал на сумму 1040 млн. руб. Стоимость привлечения займа составляет 13,2%. Компания платит налог на прибыль по ставке 25%. Все предпосылки модели Модильяни-Миллера с учетом налогов соблюдаются. На сколько процентов

- повысится ожидаемая доходность по акциям компании «Спектр», если она привлечет заемный капитал?
- А)** 2,34%;
 - Б)** 1,56;
 - В)** 2,794%;
 - Г)** ожидаемая доходность акций компании не изменится, т.к. стоимость компании не зависит от структуры ее финансирования.
- 8.** У компании ожидаемый коэффициент реинвестирования прибыли (earnings retention rate) равен 40%, и прогнозируется, что темп роста прибыли составит 4% в год. Каким должно быть отношение P/E компании, если требуемая ставка доходности по акциям такого типа составляет 12% в год?
- А)** 5,0;
 - Б)** 5,2;
 - В)** 7,5;
 - Г)** 7,8.
- 9.** Компания «Агропоника» занимается выращиванием разнообразной сельскохозяйственной продукции, в собственности компании находится множество теплиц. Финансовый менеджер «Агропоники» рассчитал средневзвешенные затраты на капитал. Полученный показатель может быть использован финансовым менеджером в качестве ставки дисконтирования денежных потоков инвестиционных проектов компании в следующем случае:
- А)** новый инвестиционный проект сопряжен с более высоким риском, чем в среднем активы компании;
 - Б)** новый инвестиционный проект сопряжен с более низким риском, чем в среднем активы компании;
 - В)** компания в каждый период существования проекта восстанавливает пропорцию долга к стоимости, которая заложена при расчете WACC;
 - Г)** вследствие того, что банк предоставит компании более выгодные условия кредитования, в период осуществления проекта повысится коэффициент долговой нагрузки компании.
- 10.** Предположим, что затраты на заемный капитал корпорации «Little Angle» оцениваются в 9%, затраты на собственный капитал в 14%, а налог на прибыль 34%. Если целевое отношение долга к собственному капиталу составляет 75%, то средневзвешенные затраты на капитал равны:
- А)** 10,55%;
 - Б)** 7,95%;

- В)** 8,4%;
- Г)** 10,9%.

11. Вы управляете инвестиционным фондом (используете только акции) с ожидаемой премией за риск 10% и стандартным отклонением 14%. Доходность государственных краткосрочных облигаций составляет 6%. Г-н Галкин решил инвестировать 60 000 рублей в Ваш фонд и 40 000 рублей в государственные краткосрочные облигации. Ожидаемая доходность и стандартное отклонение портфеля г-на Галкина составят, соответственно:

- А)** 8,4% и 8,4%;
- Б)** 8,4% и 14,0%;
- В)** 12,0% и 8,4%;
- Г)** 12,0% и 14%.

12. Темп роста дивиденда (g) для стабильно растущей компании может быть рассчитан, как:

- А)** ставка реинвестирования * коэффициент рентабельности собственного капитала;
- Б)** ставка реинвестирования / коэффициент рентабельности собственного капитала;
- В)** ставка реинвестирования + коэффициент рентабельности собственного капитала;
- Г)** ставка реинвестирования – коэффициент рентабельности собственного капитала.

13. Учетная политика компании «Вертолетный завод» предполагает ускоренный метод начисления амортизации. При прочих равных условиях выберите верное утверждение:

- А)** ускоренная амортизация позволит увеличить денежные потоки компании в первые годы осуществления проекта и, следовательно, повысить его NPV;
- Б)** ускоренная амортизация позволит увеличить денежные потоки компании в последние годы осуществления проекта и, следовательно, повысить величину его NPV;
- В)** ускоренная амортизация позволит увеличить денежные потоки компании в первые годы осуществления проекта и, следовательно, понизить его NPV;
- Г)** ускоренная амортизация не может повлиять на денежные потоки проекта и, следовательно, не может повысить или понизить его NPV.

14. Согласно модели CAPM, верно оцененная ценная бумага имеет:

- А)** положительный коэффициент β ;
 - Б)** положительный коэффициент α ;
 - В)** нулевой коэффициент α ;
 - Г)** нулевой коэффициент β .
- 15.** Аналитик оценивает привилегированную акцию некой компании, по которой выплачиваются ежегодные дивиденды в размере 6 руб. на одну акцию. Облигации этой же компании сейчас торгуются на рынке, обеспечивая доходность к погашению на уровне 7,5% годовых. Привилегированные акции торгуются с доходностью на 75 базисных пункта меньшей, чем доходность к погашению по облигациям фирмы. Предполагая, что дивиденд будет выплачиваться бесконечно, выберите значение, наиболее близкое к рыночной цене одной привилегированной акции этой компании:
- А)** 72,73 руб.;
 - Б)** 80,00 руб.;
 - В)** 88,89 руб.;
 - Г)** 90,00 руб.
- 16.** Портфельный менеджер создал новый портфель, состоящий из множества случайно выбранных активов с местного фондового рынка. С ростом числа активов, включенных таким образом в портфель, что происходит с риском портфеля:
- А)** систематический риск растет, а уникальный риск не меняется;
 - Б)** систематический риск падает, и уникальный риск сокращается;
 - В)** систематический риск остается неизменным, а уникальный риск увеличивается;
 - Г)** систематический риск остается неизменным, а уникальный риск сокращается.
- 17.** В настоящее время по обыкновенным акциям компании ОАО «Галс» не выплачивается никаких дивидендов, однако через пять лет компания планирует выплатить 1 руб. дивиденда на одну обыкновенную акцию. В дальнейшем прирост дивидендов составит 25% годовых в течение трех лет, а затем опустится до среднеотраслевого показателя в 5% за год на неопределенно долгое время. Если требуемая норма доходности составляет 10,3%, то стоимость одной обыкновенной акции этой компании сейчас составит:
- А)** 20,65 руб.;
 - Б)** 20,95 руб.;
 - В)** 22,72 руб.;
 - Г)** 23,87 руб.

- 18.** Безрисковая доходность в стране находится на уровне 5% в год, а ожидаемая доходность рыночного индекса составляет 15% годовых. Эмитент акции А имеет следующие характеристики: коэффициент β равен 1,0; доля выплачиваемых дивидендов (dividend payout ratio) 40%; доходность собственного капитала (return on equity, ROE) в новых инвестициях равна 15%. Если по акции А планируется выплатить дивиденд в размере 2,5 руб., то внутренняя стоимость акции А, согласно модели дисконтированных дивидендов, равна:
- А)** 27,77 руб.;
 - Б)** 41,67 руб.;
 - В)** 50,00 руб.;
 - Г)** 53,33 руб.
- 19.** Целлюлозно-бумажные комбинаты «Папирус» и «Пергамент» в текущем году закупают одинаковое оборудование для очистки стоков комбинатов, которые загрязняются в процессе беления целлюлозы, за 6 000 тыс. руб., срок службы оборудования 10 лет. Проект рассчитан также на 10 лет, и по завершению проекта продажа оборудования не предусматривается. Каждая из компаний использует линейный метод начисления амортизации по данному оборудованию. При этом компания «Папирус» платит налог на прибыль по ставке 20%, а компания «Пергамент» по ставке 30%. Исходя из предложенных данных, определите, какой ежегодный прирост денежных потоков по амортизации получают компании вследствие покупки очистного оборудования:
- А)** потоки компаний «Папирус» и «Пергамент» снизятся на 600 тыс. руб.;
 - Б)** потоки компании «Папирус» возрастут на 120 тыс. руб., а компании «Пергамент» возрастут на 180 тыс. руб.;
 - В)** потоки компаний «Папирус» и «Пергамент» возрастут на 600 тыс. руб.;
 - Г)** потоки компании «Папирус» снизятся на 120 тыс. руб., а компании «Пергамент» снизятся на 180 тыс. руб.
- 20.** Компания «Эдельвейс», занимающаяся выращиванием цветов, финансирует свою деятельность за счет собственного и заемного капитала, при этом рыночная стоимость собственного капитала компании составляет 808 млн. руб., а его балансовая стоимость 200 млн. руб. Долг компании представлен облигациями, балансовая стоимость 1 облигации - 100 руб., а на рынке она продается по 101 руб.

В обращении находится 5 млн. облигаций. Согласно расчетам аналитиков, β -коэффициент для нелевереджированной компании составляет 1,2. Безрисковая ставка составляет 6,8%, а среднерыночная доходность оценивается в 18%. Компания платит налог на прибыль по ставке 24%. Рассчитайте β -коэффициент leverеджированной компании и премию за производственный риск соответственно:

- А)** 3,48 и 11,2%;
- Б)** 1,77 и 13,44%;
- В)** 2,66 и 11,2%;
- Г)** 1,77 и 6,384%.

- 21.** Если по облигации выплачивается купон из расчета 6% годовых с полугодовым начислением процентов, до срока погашения остается 4 года, а ее рыночная стоимость равна 75% от номинала, то текущая доходность ценной бумаги составит:

- А)** 12,0%;
- Б)** 10,0%;
- В)** 8,0%;
- Г)** 6,5%.

- 22.** Компания «Электронный мир» выпускает большой спектр бытовой техники, финансирует свою деятельность за счет собственного и заемного капитала. Отношение долга к собственному капиталу по рыночной оценке составляет 0,25. Последний дивиденд, который выплатила компания по обыкновенным акциям, составил 20 руб., а темп роста дивидендов является стабильным и составляет 10%. Обыкновенные акции продаются на рынке по 176 руб. Долг компании представлен облигациями. Компания имеет кредитный рейтинг В, и аналогичные компании с таким же рейтингом имеют доходность облигаций на уровне 16%. О компании известны также следующие данные за текущий год, млн. руб.:

Прибыль до уплаты процентов и налогов	8000
Процентные расходы	500
Налогооблагаемая прибыль	7500
Налоги	1500
Чистая прибыль	6000

Средневзвешенные затраты на капитал для компании «Электронный мир» составляют:

- А)** 20,075%;
- Б)** 20,875%;

- В)** 20,56%;
- Г)** 23,92%.

23. Предположим, что премия за риск вложения в рыночный портфель составляет 7%, безрисковая доходность 2,70%. Если Вы инвестировали 50% средств в акции компании MCB с бетой, равной 0,8, а оставшуюся часть – в рыночный портфель (например, S&P500), то ожидаемая доходность портфеля будет равна:

- А)** 12%;
- Б)** 9%;
- В)** 9,30%;
- Г)** 9,70%.

24. Компания ABC имеет 1 000 000 акций в обращении с суммарной балансовой ценой (total book value) в 10 000 000 долл. За год, заканчивающийся 31 декабря 2005 года, компания имела чистую прибыль в 1 500 000 долл. Безрисковая ставка доходности составляет 4% годовых, рыночная премия за риск равняется 3,5% годовых, тогда как бета акций 1,5. Если предполагается постоянный темп роста дивидендов в 6% в год, и коэффициент выплат дивидендов (payout ratio) составляет 60%, то цена акций компании ABC по состоянию на 31 декабря 2004 года составит:

- А)** 27,69 долл.;
- Б)** 240,00 долл.;
- В)** 13,88 долл.;
- Г)** 16,22 долл.

25. Согласно точке зрения М. Модильяни и Ф. Миллера в отношении дивидендной политики корпорации:

- А)** компания должна платить высокие дивиденды, чтобы максимизировать свою стоимость;
- Б)** дивидендная политика не влияет на увеличение стоимости компании на совершенном рынке капитала;
- В)** если налог на дивидендный доход выше, чем доход от роста цены акций, то компания должна снизить дивидендные платежи;
- Г)** если компания увеличивает дивиденды, то ей необходимо выкупить акции на эту сумму.

26. В соответствии с иерархической структурой капитала укажите иерархию финансирования от более высокой ступени к более низкой (выберите верную последовательность):

1. конвертируемые облигации;

2. обыкновенные акции;
 3. нераспределенная прибыль;
 4. облигации.
- А)** 2, 4, 1, 3;
- Б)** 2, 3, 1, 4;
- В)** 3, 4, 1, 2;
- Г)** 3, 1, 4, 2.
- 27.** При прочих равных условиях, более высокая ставка налога на прибыль:
- А)** увеличивает средневзвешенные затраты на капитал, если в структуре финансирования компании используются заемные и собственные средства;
- Б)** уменьшает средневзвешенные затраты на капитал, если в структуре финансирования компании используются заемные и собственные средства;
- В)** не влияет на средневзвешенные затраты на капитал, если в структуре финансирования компании используются только заемные средства;
- Г)** уменьшает средневзвешенные затраты на капитал, если в структуре финансирования компании используются только собственные средства.
- 28.** Рассмотрим только что размещенную компанией облигацию номиналом 1000 руб. с возможностью досрочного отзыва через 5 лет по цене 1080 руб., по которой предполагается выплачивать купоны по полугодиям. Ставка купона облигации равна 8%, а выпущена эта облигация на 15 лет. Если инвестор приобрел данную облигацию за 895 руб. сегодня, то доходность к отзыву (YTC) и доходность к погашению (YTM) для этой облигации составляют (выберите наиболее близкое значение):
- А)** YTC = 10,77%; YTM = 9,31%;
- Б)** YTC = 12,07%; YTM = 9,31%;
- В)** YTC = 10,77%; YTM = 10,21%;
- Г)** YTC = 12,07%; YTM = 10,21%.
- 29.** Слабая форма гипотезы эффективности рынка подразумевает, что:
- А)** технический анализ позволяет получать доходность выше рыночной, используя только данные по прошлым торгам;
- Б)** никто не может получать более высокую доходность, чем рыночная, независимо от владения различными типами информации;

- В)** инсайдеры, такие как члены совета директоров и топ-менеджмент компании, не могут получать более высокую доходность по сравнению с рыночной;
- Г)** инвестор не может получать доходность выше рыночной, используя технический анализ с учетом налогов и транзакционных издержек.
- 30.** Согласно расчетам инвестиционного аналитика, требуемая доходность для акций компании IBM составляет 16,25%. Если ожидаемая рыночная доходность равна 12%, β -коэффициент акций IBM 1,5, то размер премии у хорошо диверсифицированного портфеля (созданного, например, на основе индекса S&P500) составит:
- А)** 8,50%;
- Б)** 4,25%;
- В)** 1,75%;
- Г)** 9,35%.
- 31.** При расчете средневзвешенных затрат на капитал компании должен соблюдаться следующий принцип:
- А)** не следует учитывать налог на прибыль корпорации при расчете WACC;
- Б)** нужно принимать во внимание предельную, а не историческую стоимость источников финансирования, включенных в WACC;
- В)** наряду с другими, необходимо учитывать такие источники финансирования компании, как задолженность компании по заработной плате, спонтанная кредиторская задолженность;
- Г)** нужно использовать как задолженность, за которую компания не платит проценты, так и задолженность, за которую она платит проценты.
- 32.** Цена акции компании составляет 1080,0 евро. Если предположить дивидендную доходность (dividend yield) равной 3,70% и отношение P/E, равное 15, то доля реинвестирования (retention ratio) компании составит:
- А)** 39,96%;
- Б)** 44,50%;
- В)** 72,00%;
- Г)** 72,34%.
- 33.** Какое из утверждений о линии рынка капитала (capital market line, CML) и линии ценных бумаг (security market line, SML) верно?
- А)** SML является прямой, а CML является кривой;
- Б)** SML включает в себя понятие безрискового актива, а CML – нет;

- В)** в качестве измерителя риска SML использует коэффициент β , а CML – стандартное отклонение;
- Г)** CML включает в себя понятие безрискового актива, а SML – нет.
- 34.** Инвестор положил 5 000 рублей на депозит. Фиксированная годовая ставка процента по депозиту равна 6% годовых, начисляемых ежемесячно. Определите эффективную годовую ставку процента по депозиту и сумму на счету ровно через 3 года.
- А)** 6,09% и 5955 руб.;
- Б)** 6,17% и 5970 руб.;
- В)** 6,09% и 5978 руб.;
- Г)** 6,17% и 5983 руб.
- 35.** Безрисковая ставка процента – 5% годовых, ожидаемая доходность репрезентативного рыночного индекса – 15%. Про компанию известно следующее: ее бета равна рыночной, доля выплат дивидендов – 40% при доходности собственного капитала на уровне 15%. Также известно, что ожидаемые дивиденды составят 2,5 руб. на акцию. Внутренняя стоимость обыкновенной акции этой компании согласно модели дисконтированных дивидендов составит:
- А)** 27,77 руб.;
- Б)** 41,67 руб.;
- В)** 50,00 руб.;
- Г)** 53,33 руб.
- 36.** Крупная фармацевтическая компания «Геркулес» решает вопрос об осуществлении нового инвестиционного проекта по развитию собственной сети аптек в одном из крупных городов России. Часть зданий для новых аптек компания будет строить своими силами, а часть брать в аренду. Какие из перечисленных ниже расходов/доходов не следует принимать во внимание, когда решается вопрос об инвестировании средств в создание аптечной сети:
- А)** дополнительные инвестиции в запасы лекарственных препаратов для обеспечения продаж аптечной сети;
- Б)** оплата услуг консультационной фирмы, которая провела исследование о наилучшем месторасположении аптек с точки зрения потребителей;
- В)** расходы на строительство новых зданий для аптек;
- Г)** прирост выручки вследствие создания в рамках аптечной сети собственной информационно-справочной службы (позволит увеличить сбыт продукции сети).

- 37.** Если компания придерживается остаточного принципа выплаты дивидендов, то:
- А)** акционеры получают одинаковую сумму дивиденда на акцию каждый год;
 - Б)** корпорация предпочитает выпускать новые акции для финансирования проектов компании, а текущую прибыль расходовать на дивиденды;
 - В)** владельцы обыкновенных акций получают дивиденды при условии, что чистая прибыль выше капиталовложений текущего года;
 - Г)** компания стремится оставить максимальную долю прибыли на выплату дивидендов не по привилегированным, а по обыкновенным акциям.
- 38.** Отношение P/E Company равняется 15. Используя ставку дисконта в 10% и зная, что коэффициент реинвестирования прибыли (earnings retention rate) равняется 70%, подразумеваемая ROE (implicit ROE) в соответствии с моделью Гордона-Шапиро составляет:
- А)** 8,00%;
 - Б)** 8,72%;
 - В)** 10,00%;
 - Г)** 11,43%.
- 39.** Компания «Super phone» занимается производством смартфонов. Из финансовой отчетности Вам представили следующие статьи баланса компании:
- 1. привилегированные акции;
 - 2. нематериальные активы;
 - 3. облигационный займ компании, выпущенные на период от 4-6 лет;
 - 4. задолженность компании по заработной плате;
 - 5. собственный капитал;
 - 6. финансовые вложения компании в государственные ценные бумаги;
 - 7. запасы материалов и комплектующих для сборки телефонов.
- Какие из перечисленных статей Вы будете учитывать при расчете средневзвешенных затрат на капитал для компании «Super phone»:
- А)** 1,2,3,5,6;
 - Б)** 2,3,4,5,6;
 - В)** 1,3,4,5;
 - Г)** 1,3,5.
- 40.** У компании X в обращении находится 350 тыс. акций балансовой стоимостью 7 млн. евро. Если соотношение P/BV равно 3, то текущая стоимость акции составляет:

- А)** 20,00 евро;
- Б)** 60,00 евро;
- В)** 45,00 евро;
- Г)** 4,5 евро.

41. Линия рынка капитала (CML) характеризует:

- А)** доходность ценных бумаг как функцию их систематического риска;
- Б)** рыночный портфель как оптимальный портфель из рискованных ценных бумаг;
- В)** связь между доходностью ценных бумаг и доходностью рыночного индекса;
- Г)** полный портфель как комбинацию рыночного портфеля и безрискового актива.

42. Компания «Аэротехнологии» выпускает пассажирские самолеты. Балансовая стоимость собственного капитала компании равна 600 млн. руб., а его рыночная стоимость в 2 раза выше балансовой. Балансовая стоимость заемного капитала компании составляет 360 млн. руб., а его рыночная стоимость оценивается в 372 млн. руб. Аналитики рассчитали, что β -коэффициент с учетом долга для компании оценивается 1,56. Премия за рыночный риск составляет 8%. Ставка налога на прибыль данной корпорации равна 20%. Рассчитайте β -коэффициент нелевереджированной компании и премию за финансовый риск соответственно:

- А)** 1,25 и 2,48%;
- Б)** 1,54 и 4,05%;
- В)** 1,25 и 10%;
- Г)** 1,56 и 3,095%.

43. Аналитик собрал следующую информацию относительно некоторой обыкновенной акции:

- требуемая норма доходности – 16% годовых;
- ожидаемая доля выплат на дивиденды (Payout Ratio) – 30%;
- ожидаемая рентабельность собственного капитала (ROE) – 20% годовых.

Ожидаемое значение коэффициента P/E обыкновенной акции наиболее близко к:

- А)** 3,5;
- Б)** 7,0;
- В)** 15,0;
- Г)** 35,0.

- 44.** Крупная транспортная компания до настоящего момента финансировала свою деятельность только за счет собственного капитала. О компании есть следующие данные:

Прибыль до вычета процентов и налогов	1274 млн. руб. бессрочно
Ставка налога на прибыль	30%
β_u (при отсутствии долга)	1,2

Кроме того, доходность рыночного портфеля составляет 16,1%, а доходность государственных среднесрочных облигаций равна 5,6%. Компания планирует изменить структуру капитала, выпустив облигационный заем с купонной ставкой 10,5% годовых в объеме 2600 млн. руб., и выкупить на эти средства акции. Известно также, что при данном уровне долга приведенная стоимость агентских затрат составляет 46 млн. руб. Кроме того, по расчетам аналитиков, вероятность финансовых затруднений равна 0,5 при указанном объеме заемного капитала. В случае финансовых затруднений затраты на услуги адвокатов, судебные издержки составят 84 млн. руб. Приведенная стоимость издержек финансовых затруднений определена в размере 75% от их расчетного значения. Стоимость компании после выпуска займа составляет:

- А)** 5602,5 млн. руб.;
- Б)** 5571 млн. руб.;
- В)** 7702,5 млн. руб.;
- Г)** 5450 млн. руб.

- 45.** Крупная строительная компания до текущего года не использовала заемное финансирование. Инвесторы имеют одинаковые оценки ожидаемого значения прибыли до выплаты процентов и налогов компании в размере 2088 млн. руб. Безрисковая доходность оценивается в 6,8%, премия за производственный риск компании равна 10,6%, β -коэффициент в отсутствии долга для компании равен 1,2. В текущем году компания планирует привлечь заемное финансирование в форме синдицированного кредита на сумму 2600 млн. руб. по ставке 11% годовых. Компания функционирует в стране, в которой ставка налога на прибыль составляет 28%, ставка налога на доход инвестора от предоставления займа равна 20%, а ставка налога на доход от владения акциями - 15%. Все предпосылки модели М. Миллера сохраняются. Стоимость компании после привлечения долга и выигрыш от заемного финансирования соответственно равны:

- А)** 10512 млн. руб. и 1872 млн. руб.;
- Б)** 7157,4 млн. руб. и 611 млн. руб.;

- В)** 13872 млн. руб. и 1872 млн. руб.;
- Г)** 7955 млн. руб. и 611 млн. руб.

46. Согласно модели выплат дивидендов по остаточному принципу верными утверждениями являются следующие:

1. акционеры компании могут вообще не получить дивиденды;
2. при финансировании капиталовложений структура капитала компании не должна учитываться;
3. дивиденд выплачивается, если прибыль текущего года выше, чем величина нераспределенной прибыли, необходимая для обеспечения капиталовложений;
4. ежегодное следование данной модели ведет к стабильности выплат дивиденда на акцию компании;
5. в части собственного капитала компания финансирует свою деятельность максимально за счет нераспределенной прибыли, стремится избежать выпуска новых обыкновенных акций;

- А)** 1, 3, 5;
- Б)** 1, 2, 3, 5;
- В)** 2, 3;
- Г)** 1, 3, 4.

47. Крупная швейная компания реализует новый проект, рассчитанный на 5 лет, по открытию цеха по выпуску молодежной одежды. Вам доступна следующая информация по проекту. Для его реализации в году $n=0$ будет закуплено оборудование за 600 млн. руб., срок службы составляет 10 лет, используется линейный метод начисления амортизации. Также известно, что операционные затраты по проекту (в основном трудозатраты) составят 450 млн. руб. ежегодно. Ставка налога на прибыль для компании равна 40%. Оцените, как повлияют на ежегодный совокупный прогнозный денежный поток по проекту с года $n=1$ по $n=5$ два указанных составляющих этого потока - амортизационные отчисления по оборудованию и операционные затраты:

- А)** денежный поток возрастет на 294 млн. руб.;
- Б)** денежный поток снизится на 306 млн. руб.;
- В)** денежный поток возрастет 204 на млн. руб.;
- Г)** денежный поток снизится на 246 млн. руб.

48. Компания выплатила только что дивиденд в размере 12 рублей на одну обыкновенную акцию. Компания давно торгуется на бирже, является одним из лидеров отрасли, темпы прироста ее финансовых

показателей равны среднеотраслевому темпу прироста, который равен 8%. Компания поддерживает постоянную долю дивидендных выплат. По прогнозам рыночных агентств рыночная ставка процента ближайшие два года составит 12%, а потом увеличится на один процентный пункт и останется такой неопределенно долго. Определите внутреннюю стоимость обыкновенной акции этой компании (выберите наиболее точный ответ):

- А)** 252,17 рублей;
- Б)** 263,74 рублей;
- В)** 324 рубля;
- Г)** нет правильного ответа.

49. Для какого из предлагаемых денежных потоков не существует ставки IRR?

- А)** $-100, \underbrace{10, 10, \dots, 10}_{200 \text{ раз}}, 110$;
- Б)** $-50, \underbrace{7,5, 7,5, \dots, 7,5}_{30 \text{ раз}}, 57,5$;
- В)** $550, \underbrace{-44, -44, \dots, -44}_{20 \text{ раз}}, -594$;
- Г)** $200, \underbrace{20, 20, \dots, 20}_{100 \text{ раз}}, 220$.

50. Про обыкновенные акции стабильно растущей компании «Phenomenon» известно, что форвардный коэффициент P/E сейчас для них равен 20. Требуемая норма доходности для этих акций составляет 7% годовых. Укажите коэффициент выплат дивидендов, если рентабельность собственного капитала компании находится на уровне 15% (выберите наиболее точный ответ):

- А)** 20%;
- Б)** 50%;
- В)** 80%;
- Г)** нет правильного ответа.

51. Согласно теории Литценбергера и Рамасвами в отношении дивидендной политики компании верными утверждениями являются следующие:

- 1 предполагается, что отсутствуют налоги на прибыль для физических и юридических лиц;
- 2 инвесторы должны требовать более высокую доналоговую доходность по акциям с более высокими дивидендами, чем по акциям, обеспечивающим приращение капитала;

- 3 компания должна платить низкие или нулевые дивиденды в целях максимизации своей стоимости;
 - 4 стоимость компании увеличивается при высокой доле выплаты дивидендов из прибыли;
 - 5 теория верна, если дивиденды облагаются более низкой ставкой налогообложения, чем доход от прироста капитала.
- А)** 2, 3;
Б) 1, 2, 3, 5;
В) 2, 4, 5;
Г) 1, 2, 3.
- 52.** Акции компании сейчас продаются на бирже по 180 рублей, причем компания все свои доходы выплачивает в виде дивидендов, последний из которых составил 16,2 рубля. Компания рассматривает возможность выхода на рынок соседней области. Это обеспечит рентабельность ее активов на уровне 8%, но потребует снижения коэффициента выплаты дивидендов до 80%. Определите стоимость возможностей роста этой компании (PVGO).
- А)** 38,92 рублей;
Б) 318,46 рублей;
В) -4,86 рублей;
Г) нет правильного ответа.
- 53.** Выделите, что из нижеперечисленного не является предпосылкой Н-модели, с помощью которой оцениваются обыкновенные акции:
- А)** постоянный темп прироста дивидендов на бесконечном отрезке;
Б) существование определенного периода времени, в течение которого темп прироста дивидендов снижается;
В) линейность снижения темпов прироста дивидендов до среднеотраслевого уровня;
Г) нет правильного ответа.
- 54.** Согласно теории Гордона и Линтнера в отношении дивидендной политики компании верными утверждениями являются следующие:
1. инвесторы ценят более высоко рубль ожидаемых дивидендов, чем рубль ожидаемого прироста капитала при реинвестировании прибыли;
 2. с увеличением доли прибыли, идущей на реинвестирование, ожидаемая доходность собственного капитала компании растет;
 3. инвесторы должны требовать увеличения доходности акций, имеющих высокую дивидендную доходность;

4. инвесторам безразличен выбор между дивидендами и доходом от прироста капитала при реинвестировании прибыли;
5. с ростом доли выплат дивидендов из прибыли компании ее стоимость увеличивается.
- А)** 1, 3, 5;
Б) 1, 2, 4, 5;
В) 1, 2, 5;
Г) 2, 3, 4.
- 55.** Рыночная цена акции компании составляет 1080,0 евро. Если предположить дивидендную доходность (dividend yield) равной 3,70% и отношение P/E, равное 15, то доля реинвестирования (retention ratio) компании составит:
- А)** 39,96%;
Б) 44,50%;
В) 72,00%;
Г) 72,34%.
- 56.** Про обыкновенные акции стабильно растущей компании «Phenomenon» известно, что форвардный коэффициент P/E сейчас для них равен 20. Требуемая норма доходности для этих акций составляет 7% годовых. Укажите коэффициент выплат дивидендов, если рентабельность собственного капитала компании находится на уровне 15% (выберите наиболее точный ответ):
- А)** 20%;
Б) 50%;
В) 80%;
Г) нет правильного ответа.
- 57.** Коэффициент корреляции доходности портфеля А с рыночным индексом «ВСЕ-В-МЕСТЕ» равен 0,95, а коэффициент корреляции доходности портфеля В с этим же рыночным индексом равен 0,60. Какое из следующих утверждений наиболее точно описывает степень диверсификации портфелей А и В?
- А)** и портфель А, и портфель В являются одинаково диверсифицированными;
Б) портфель А является более диверсифицированным, чем портфель В;
В) портфель А является хуже диверсифицированным, чем портфель В;
Г) нет правильного ответа.

58. Стандартное квадратичное отклонение отдельных обыкновенных акций обычно выше, чем стандартное квадратичное отклонение рыночного портфеля, потому что отдельная обыкновенная акция:

- А)** предлагает большую доходность;
- Б)** имеет больший систематический риск;
- В)** имеет недиверсифицированный риск;
- Г)** не имеет уникального риска.

59. Аналитику консалтинговой компании «СуперИнвест» предстоит вынести решение о целесообразности реализации следующих проектов. Характеристики проекта А: NPV=20 000, IRR=16%, PI=1,01, срок окупаемости 5 лет. Характеристики проекта Б: NPV=300 000, IRR=14,5%, PI=1,2, срок окупаемости 5 лет. Характеристики проекта В: NPV=100 000, IRR=12%, PI=1,3, срок окупаемости 10 лет. Какой (какие) проекты Вы бы выбрали при ставке дисконтирования, равной 15%, и достаточности средств на реализацию всех трех инвестиционных предложений:

- А)** проекты А, Б;
- Б)** только проект А;
- В)** только проект Б;
- Г)** проекты Б, В.

60. Финансовый аналитик собрал следующую информацию о компании и рынке:

Текущая рыночная цена обыкновенных акций	\$28.00
Последний выплаченный дивиденд по обыкновенным акциям (D_0)	\$2.00
Ожидаемая норма выплаты дивидендов	40%
Ожидаемая доходность собственного капитала (ROE)	15%
Коэффициент бета обыкновенных акций	1.3
Ожидаемая доходность рыночного портфеля (R_m)	13%
Безрисковая доходность (R_{rf})	4%

Согласно имеющимся данным, стоимость нераспределенной прибыли для компании составит величину, наиболее близкую к:

- А)** 13,6%;
- Б)** 15,7%;
- В)** 16,1%;
- Г)** нет правильного ответа.

61. Авиастроительная компания реализует проект по замене оборудования, которое позволит выпускать среднемагистральные самолеты на уровне

лучших мировых стандартов. Какие из следующих статей позволят увеличить операционные денежные потоки данного проекта по замене оборудования:

- I. увеличение инвестиций в запасы деталей и комплектующих, которые компания понесет в году $n=0$;
 - II. прирост выручки от реализации с новым оборудованием, поскольку выпускаемые с его помощью самолеты будут пользоваться высоким спросом;
 - III. снижение расходов на материалы на 30% при производстве на новом оборудовании;
 - IV. прирост операционных расходов на электроэнергию с новым оборудованием;
 - V. возмещение вложений в чистый оборотный капитал на последнем году реализации проекта;
 - VI. дополнительная выручка вследствие возможности продавать запасные части к самолетам.
- A)** I, II, IV, VI;
Б) I, III, IV;
В) II, III, VI;
Г) II, III, V, VI.

62. Согласно теории структуры капитала М.Миллера верным утверждением является следующее:

- A)** выигрыш от использования заемного капитала тем выше, чем выше ставка налогообложения на личный доход от предоставления займов;
- Б)** если в экономике ставка налога на личный доход от предоставления займов и ставка налога на личный доход от владения акциями равны нулю, при этом ставка налога на прибыль корпорации больше нуля, то стоимость компании максимизируется при финансировании на 100% за счет долга;
- В)** стоимость финансово независимой компании в данной модели растет с увеличением ставки налога на личный доход от владения акциями;
- Г)** если в экономике все ставки налогов равны нулю, то выигрыш от использования заемного финансирования всегда будет больше нуля.

63. Крупная машиностроительная компания реализует проект по созданию нового вида высокоскоростных поездов, для чего сейчас, в году $n=0$ она закупит оборудование на сумму 1500 млн. руб., а также в этом же году инвестирует в запасы комплектующих на сумму 450 млн. руб. и начнет платить зарплату персоналу, что увеличит кредиторскую задолженность на 100 млн. руб. Срок службы оборудования – 10 лет. Учетная

политика компании предполагает линейное начисление амортизации. Проект рассчитан на 5 лет, и по его завершении, в конце 5-го года оборудование будет продано за 500 млн. руб. Проект обеспечит компании дополнительную выручку в объеме 1700 млн. руб. ежегодно, переменные операционные расходы составят 50% от выручки. Ставка налога на прибыль для компании составляет 30%. Каков отток денежных средств компании в нулевой период и суммарный посленалоговой денежный поток по проекту на 5-м году соответственно:

- А)** 1850 млн. руб. и 1565 млн. руб.;
- Б)** 1850 млн. руб. и 1415 млн. руб.;
- В)** 2050 млн. руб. и 1565 млн. руб.;
- Г)** 950 млн. руб. и 1520 млн. руб.

64. По результатам 2012 года крупная нефтедобывающая компания заработала чистую прибыль в объеме 1200 млн. руб. Компания придерживается модели выплаты дивидендов по остаточному принципу. У компании есть проект на сумму 1500 млн. руб. Доходность данного проекта, по оценкам, составит 23%. Требуемая доходность собственного капитала компании равна 16,5%. При финансировании проектов компания придерживается оптимальной структуры капитала, при которой доля собственного капитала составляет 70%, а заемного капитала 30%. В обращении у компании находится 50 млн. обыкновенных акций, которые продаются на рынке 22 по руб. В соответствии с политикой выплаты дивидендов по остаточному принципу, дивиденд на акцию (DPS) компании за 2012 год составит:

- А)** 7,2 руб.;
- Б)** 3 руб.;
- В)** 0,14 руб.;
- Г)** дивиденды не будут выплачиваться, потому что вся чистая прибыль будет потрачена на реализацию проекта.

65. Компания «Нефтехимия» осуществляет переработку компонентов нефти и природного газа. Инвесторы имеют одинаковые оценки относительно ожидаемого значения прибыли до выплаты процентов и налогов компании, которая составляет 834 млн. руб. До текущего года компания была нелевереджированной, и ее β -коэффициент равнялся 0,8. Безрисковая процентная ставка составляет 6,3%, ожидаемая доходность рыночного портфеля равна 15,8%. В текущем году компания планирует выпустить облигации на сумму 1500 млн. руб. Подсчитано, что вероятность возникновения финансовых затруднений при данном уровне долга составляет 30%. Величина затрат, связанных с финансовыми затруднениями, может составить:

Судебные издержки	200 млн. руб.
Выплаты адвокатам	300 млн. руб.
Административные расходы	50 млн. руб.

Приведенная стоимость данных издержек составляет 80% от названных значений. Ставка налога на прибыль компании равна 25%. Стоимость компании после выпуска облигаций составит:

- А)** 4755 млн. руб.;
- Б)** 4435 млн. руб.;
- В)** 6243 млн. руб.;
- Г)** 4743 млн. руб.

66. Текущая безрисковая ставка равна 2,9% годовых. Некоторые форвардные ставки равны (f_{tk} – форвардная ставка между годом t и годом k): $f_{12} = 2,8\%$, $f_{13} = 3,2\%$; $f_{24} = 3,4\%$, $f_{23} = 3,6\%$. Текущая стоимость дисконтной безрисковой облигации номиналом 100 000USD, погашаемой ровно через три года, равна:

- А)** 90 550USD;
- Б)** 90 900USD;
- В)** 91 250USD;
- Г)** нет правильного ответа.

67. Про обыкновенные акции стабильно растущей компании «H-CRV» известно, что коэффициент P/E сейчас для них равен 20, и 20% своей нераспределенной прибыли компания выплачивает в виде дивидендов. Требуемая норма доходности для этих акций составляет 7% годовых. Укажите коэффициент выплат, если компания хочет, чтобы значение ее коэффициента P/E достигло 30 (выберите наиболее точный ответ):

- А)** 12%;
- Б)** 50%;
- В)** 88%;
- Г)** нет правильного ответа.

68. Компания реализует инвестиционный проект, первоначальные инвестиции по которому будут осуществлены в году $n=0$, а в последующие три года будут поступать положительные притоки денежных средств. Известно, что показатель чистой приведенной стоимости для данного проекта (NPV) является положительным. Верными утверждениями относительно показателей эффективности по данному проекту являются следующие:

1. Индекс рентабельности данного проекта больше 1.
2. Индекс рентабельности данного проекта меньше 1.

3. Внутренняя норма доходности данного проекта (IRR) выше ставки дисконтирования по проекту.

4. Точный дисконтированный период окупаемости данного проекта меньше 3-х лет.

5. Внутренняя норма доходности данного проекта (IRR) ниже ставки дисконтирования по проекту.

- А)** 1, 5;
- Б)** 2, 3, 4;
- В)** 2, 4, 5;
- Г)** 1, 3, 4.

69. Компания выплатила последний дивиденд по результатам 2013 года, а следующий в размере 10 руб. на одну обыкновенную акцию выплатит в 2014 году. Компания является стабильно растущей с темпом роста дивидендов в 1%. Бета-коэффициент для компании равен 1,25, безрисковая ставка оценивается в 6%, рыночная доходность равна 10%. У компании в обращении находится 20 млн. обыкновенных акций. Компания финансирует свою деятельность также за счет облигационного займа, рыночная стоимость которого равна 500 млн. руб., доходность к погашению этих облигаций (YTM) равна 9,5%. Если компания платит налог на прибыль по ставке 20%, то средневзвешенные затраты на капитал для компании равны:

- А)** 12,4%;
- Б)** 10,32%;
- В)** 9,98%;
- Г)** 8,56%.

70. Компания «Мегаполис» занимается строительством домов, ожидаемое инвесторами значение ее прибыли до выплаты процентов и налогов (EBIT) составляет 340 млн. руб., и в будущем оно не изменится. Компания привлекает заемное финансирование, рыночная стоимость которого составляет 850 млн. руб., а его балансовая стоимость 820 млн. руб. Если бы компания не использовала заемное финансирование, то требуемая доходность собственного капитала для нее составляла бы 16%. В текущем году система налогообложения страны, в которой оперирует компания, предполагает, что ставка налога на прибыль составляет 20%, но не взимаются налог на доход инвестора от владения акциями и на доход инвестора в форме процентов. В следующем году правительство введет эти два налога: налог на доход инвестора от владения акциями по ставке 10% и на доход от предоставления займов по ставке

25%. Если все предпосылки модели М.Миллера соблюдаются, то стоимость компании «Мегаполис» в текущем году выше, чем стоимость компании в будущем году на величину:

- А)** 136 млн. руб.;
- Б)** 306 млн. руб.;
- В)** 301,2 млн. руб.;
- Г)** стоимость данной компании будет выше не в текущем, а в будущем году.

4. Ответы к заданиям на вступительном экзамене по специальности по программе «Финансовая экономика»

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ

1. Б	11. В	21. Г	31. А	41. А	51. Б	61. Г
2. А	12. А	22. Г	32. Б	42. А	52. В	62. Б
3. Б	13. В	23. Б	33. Б	43. Г	53. В	63. В
4. Г	14. Б	24. Г	34. А	44. Б	54. А	64. А
5. Б	15. Г	25. Б	35. Б	45. Б	55. А	65. Г
6. Г	16. В	26. Г	36. В	46. Г	56. Г	66. Г
7. Б	17. Б	27. В	37. В	47. Б	57. А	67. А
8. Г	18. А	28. Б	38. А	48. В	58. А	68. А
9. Г	19. Г	29. А	39. Б	49. А	59. Г	69. А
10. В	20. Г	30. В	40. В	50. Б	60. Б	70. Б

ТЕОРИЯ ФИНАНСОВ И КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

1. Г	11. В	21. В	31. Б	41. Г	51. А	61. В
2. А	12. А	22. В	32. Б	42. А	52. В	62. Б
3. Б	13. А	23. Б	33. В	43. В	53. Г	63. А
4. Г	14. В	24. А	34. Г	44. А	54. В	64. Б
5. А	15. В	25. Б	35. Б	45. Г	55. Б	65. Г
6. Б	16. Г	26. В	36. Б	46. А	56. В	66. В
7. А	17. А	27. Б	37. В	47. Г	57. Б	67. А
8. В	18. Б	28. Б	38. Г	48. Б	58. В	68. Г
9. В	19. Б	29. Г	39. Г	49. Г	59. Б	69. Б
10. А	20. Б	30. А	40. Б	50. В	60. Б	70. Б

Приложение 1. Учебный план подготовки магистров по программе «Финансовая экономика» (2016 -2018 гг.)

				1 год обучения			2 год обучения		
		кредиты	часы	1	2	3	4	5	6
	Базовая часть	20	720						
1.	Микроэкономика -3	5	180	5					
2.	Макроэкономика – 3	5	180	5					
3.	Эконометрика	5	180	5					
4.	Иностранный язык	3	108	3					
5.	История и методология экономической науки (Философия)	2	72	2					
	Вариативная часть	40	1440						
	Дисциплины по выбору программы	16	576						
1.	Экономическая теория финансов	3	108		3				
2.	Финансовые институты: деятельность, регулирование, риски	3	108		3				
3.	Теория банковской деятельности	3	108		3				
4.	Прикладные корпоративные финансы	3	108			3			
5.	Международная практика учета и отчетности	4	144		3				
	Дисциплины по выбору студента	24	864			9	15		
1.	Альтернативные инвестиционные фонды								
2.	Проектное финансирование								
3.	Венчурное финансирование								
4.	Финансовое право								
5.	Риск-менеджмент								
6.	Портфельная теория и управление активами								
7.	Международные финансовые рынки								
8.	Оценка финансовой устойчивости коммерческого банка								
9.	Исламские финансы								

11.	Международное финансовое право								
12.	Оценка и анализ стоимости компании								
13.	Налоговый менеджмент в компании								
14.	Анализ финансовой и корпоративной отчетности компании								
16.	Международный финансовый менеджмент								
17.	Стратегические финансы								
18.	Финансовые и инвестиционные стратегии компании								
19.	Управление активами компании								
21.	Поведенческие финансы								
22.	Управление крупными проектами								
23.	Финансовая эконометрика								
	Научный семинар	24	864	3	4	2	8	5	2
	Научно-исследовательская практика	6	216	1	1	1	1	1	1
	Практика	15	540			3		12	0
	Итоговая государственная аттестация (защита магистерской диссертации)	15	540						15
	Общая трудоемкость основной образовательной программы	120	4320	24	18	18	24	18	18