

---

**ПРИМЕРЫ ЗАДАНИЙ ВСТУПИТЕЛЬНОГО ИСПЫТАНИЯ  
ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ «ЭКОНОМИКА»  
ПО ПРОГРАММЕ «ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА»  
(СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ)**

---

1. 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.
- а) только I;
  - б) только I, III, IV;
  - в) только I, III;
  - г) I, II, III, IV.
2. Укажите из нижеперечисленного верные утверждения 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.
- а) I, III, VI;
  - б) II, IV, V;
  - в) I, II, IV, V;
  - г) I, II, III, IV, V, VI.
3. Отметьте неправильное утверждение, касающееся биржевых облигаций:
- а) 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.
4. 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.

5. 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.

6. 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.

7. 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.

8. 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.

9. 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%.

10. Компания «Мегаполис» занимается строительством домов, ожидаемое инвесторами значение ее прибыли до выплаты процентов и налогов (ЕВIT) 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.

11. Внутренняя стоимость акций компании, обеспечивающей теплом и горячей водой крупный мегаполис, составляет 320 руб., требуемая инвесторами доходность от инвестирования в акции оценивается в 15%. Темп роста дивидендов компании является стабильным и составляет 10%. Последний дивиденд компания выплатила в конце 2013 года, а следующий выплатит по результатам 2014 года. Прогнозируемая на 2014 год чистая прибыль составляет 2000 млн. руб. Известно, что до 2012 года у компании было 10 млн. обыкновенных акций, но в 2012 году она провела дробление в пропорции 5:1. Рассчитайте, какую долю прибыли в 2014 году компания потратит на дивидендные выплаты по своим обыкновенным акциям:

- а) 0,5;
- б) 0,4;
- в) 0,08;
- г) 0,6.

**ЗАДАЧА 1.** Предложите наиболее полный ответ на вопросы задания, подробно аргументировав каждый шаг решения. **Указание:** при расчетах все округляйте до сотых.

Две абсолютно идентичных с точки зрения операций компании торгуются на бирже. Первая не имеет долгов, и ее средняя капитализация составляет 2 млрд. долларов. Вторая компания имеет задолженность в размере 1,2 млрд. долларов. В стране действует ставка налога на прибыль в размере 20%.

**Вопрос 1.** Сформулируйте и отразите все свои замечания, предположения и комментарии, которые Вы считаете значимыми и полезными при нахождении решения в вопросах 2 и 3.

**Вопрос 2.** В результате статистического анализа было обнаружено, что при изменении рыночных индексов на 1%, капитализация первой компании изменяется на 1,2% в ту же сторону, что и рынок. По прогнозам аналитиков, в ближайшие полгода снижение рынка может составить до 15%. Насколько в этом случае снизится капитализация второй компании?

**Вопрос 3.** Оцените NPV инвестиционного проекта первой компании по строительству перевалочного склада. Инвестиции на строительство склада равны 120 млн. долларов в течение трех лет равными частями, а экономия на транспортных затратах от использования данного склада составляет 8 млн. долларов ежегодно. При расчетах предполагается, что затраты делаются в начале периода, а доходы получаются в конце периода.