

ПРОБНЫЙ ЭКЗАМЕН
ПО **ФИНАНСАМ**

Версия 1
60.200.1



CERTIFIED INTERNATIONAL PROFESSIONAL ACCOUNTANT

СЕРТИФИЦИРОВАННЫЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ БУХГАЛТЕР

Note: This sample examination is provided for use in preparing for the CAP and/or CIPA level examinations. The sample examination's purposes are to demonstrate the basic structure of the examination and to illustrate the typical type of questions asked on the examinations. The content of the sample examination is not updated as the sample examination should not be used in acquiring the technical knowledge tested in future examinations. For the technical content of the examinations, refer to the Content Specification Outline for the examinations.

Copyright © 2006 CIPAEN Inc. All rights reserved.

All rights reserved. No part of this publication may be translated, reprinted or reproduced or utilized in any form either in whole or in part or by any electronic, mechanical or other means, now known or hereafter invented, including photocopying and recording, or in any information storage and retrieval system without permission of CIPAEN Inc. Address inquiries to CIPAEN Inc., cipaen@gmail.com.

Permission is expressly given to reproduce this work for use in preparing for the CAP and/or CIPA examinations as offered by CIPAEN Inc.

CIPAEN[®]

Обратите внимание: данный образец экзаменационного задания предоставляется для ознакомления с экзаменами уровня CAP и/или CIPA. Настоящий образец экзаменационного задания иллюстрирует структуру экзамена и содержит примеры вопросов, типичных для экзамена. Задания, приводимые в данном образце, не обновляются, потому что данный образец не должен использоваться в качестве источника знаний, проверяемых на будущих экзаменах, экзаменационные темы указаны в «Плане содержания экзамена» по соответствующей дисциплине.

Авторское право © 2006 CIPAEN Inc. Все права защищены.

Все права защищены. Запрещается перевод, переиздание, воспроизведение и использование в любой форме любой части настоящего издания полностью или частично посредством электронных, механических или иных средств, известных сейчас или изобретенных позднее, включая средства фотокопирования и записи или же в любой системе хранения и поиска информации без предварительного разрешения CIPAEN Inc. Запросы на получение разрешения CIPAEN Inc. следует направлять по адресу: cipaen@gmail.com.

Настоящим CIPAEN Inc. дает разрешение на воспроизведение данного материала в целях подготовки к экзаменам уровня CAP и/или CIPA, проводимым CIPAEN Inc.

Введение

Ваше будущее во многом зависит от уровня Вашего профессионализма. А что такое профессионализм? Это гармоничное сочетание опыта, безупречной репутации и знаний. Именно профессионализм является определяющим качеством бухгалтера, и это главное, на что обращают внимание руководители предприятий при выборе бухгалтера.

Если опыт можно оценить по резюме, то как оценить Ваш профессиональный уровень? Мировой опыт развитых стран выработал инструмент для оценки уровня профессионализма бухгалтеров – систему сертификации. Международная федерация бухгалтеров (МФБ), в которую входит более 160 стран, установила общепринятые стандарты системы сертификации, которой придерживаются профессиональные организации бухгалтеров.

Что такое CIPA?

«Сертифицированный международный профессиональный бухгалтер» (CIPA) – русскоязычная программа сертификации профессиональных бухгалтеров мирового уровня, основанная на Международных стандартах финансовой отчетности (МСФО) и аудита (МСА) и стандартах образования Международной федерации бухгалтеров (МФБ).

Кем учреждена программа CIPA?

Сертификация CIPA учреждена в 2001 году Евразийским советом сертифицированных бухгалтеров и аудиторов (ЕССБА) – организацией, объединяющей более 20 профессиональных бухгалтерских и аудиторских ассоциаций из стран СНГ.

Целями ЕССБА являются:

- ✓ повышение статуса профессии бухгалтера и аудитора;
- ✓ внедрение международных стандартов и профессиональной этики, разработанных Советом по МСБУ и МФБ;
- ✓ разработка единых квалификационных требований к профессии бухгалтера;
- ✓ проведение единой системы тестирования и сертификации бухгалтеров и аудиторов.

В настоящее время в ЕССБА 23 члена, которые представляют собой общественные профессиональные бухгалтерские и аудиторские объединения из Казахстана, Кыргызстана, России, Таджикистана, Туркменистана, Украины, Молдовы и Узбекистана.

Составные части

Содержание программы CIPA построено на Типовом учебном плане, разработанном Межправительственной рабочей группой экспертов по международным стандартам бухгалтерского учета и отчетности при конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD/ISAR), и включает в себя следующие модули:

- Финансовый учет (1 и 2 уровни)
- Управленческий учет (1 и 2 уровни)
- Финансовый менеджмент
- Аудит
- Налоги и право
- Управленческие информационные системы

Какова цель программы CIPA?

Через повышение компетентности бухгалтера программа CIPA улучшает «прозрачность», управляемость и прибыльность предприятий. Она дает доступ специалистам к русскоязычной сертификации мирового качества по приемлемой цене.

Программа CIPA позволяет гармонизировать системы бухгалтерского учета и образования с системами, принятыми в европейских странах.

Цели программы CIPA полностью совпадают с решением Европарламента об использовании МСФО для составления финансовой отчетности листинговых компаний ЕС с 2005 года.

Программа CIPA оказывает неоценимую помощь государству по защите инвесторов благодаря повышению достоверности финансовой отчетности через подтверждение профессионализма тех, кто ее готовит (бухгалтеры) и заверяет (независимые аудиторы).

Сертификация CIPA рассчитана на получение профессионального признания на рынке, а не официального государственного признания.

Кто поддерживает программу CIPA?

Поддержка программе CIPA предоставляется Агентством США по международному развитию USAID.

Агентство рассматривает реформирование профессии бухгалтера как один из ключевых факторов экономического роста в странах СНГ через внедрение понятной объективной финансовой отчетности на основе МСФО.

В создании и улучшении программы CIPA принимали участие наиболее авторитетные организации международной бухгалтерской профессии – СМСБУ, МФБ, CGA, AICPA, свою заинтересованность в программе и ее поддержку выразили руководители «большой четверки» во всех странах СНГ.

Сертификат содержит логотип СМСБУ, Евразийского совета сертифицированных бухгалтеров и аудиторов и профессиональной ассоциации страны-участницы программы, членом которой является кандидат.

Какова структура программы?

Организационная структура программы CIPA проста и отвечает ее основным задачам и целям:

Обучение – разработка стандартизированных программ для профессионального обучения, высших учебных заведений и самообразования.

Тестирование – проведение тщательного профессионального экзамена, включая независимое администрирование.

Сертификация – внедрение двухуровневой системы сертификации: сертифицированный бухгалтер практик (CAP) и сертифицированный международный профессиональный бухгалтер (CIPA).

Программа CIPA предоставляет учебные материалы, включающие как международные учебники, так и пособия, разработанные по курсу «Налоги и право», адаптированные к условиям каждой страны. Экзаменационный процесс является независимым, единым и профессионально администрируемым.

Сертификация по программе CIPA предусматривает обязательность постоянного повышения квалификации как неотъемлемой части профессии бухгалтера.

Учредители программы CIPA считают, что общественное восприятие бухгалтеров как высококвалифицированных работников должно формироваться и постоянно подтверждаться самой профессией. Программа CIPA является инструментом для измерения компетентности бухгалтеров и облегчает достижение этой цели.

Квалификационные требования, необходимые для получение сертификатов CAP/CIPA

Для того чтобы стать сертифицированным бухгалтером-практиком (CAP), Вам необходимо:

- сдать экзамены с результатом 75 баллов и выше по дисциплинам: «финансовый учет 1», «управленческий учет 1», «налоги и право» (на основе национального законодательства);
- иметь хорошую репутацию, подтвержденную организацией – членом ЕССБА;
- иметь опыт работы не менее 1 года.

Бухгалтер уровня CAP знаком со всеми основными направлениями в бухучете, может вести анализ учета в компании и подготавливать все основные отчеты, включая налоговую декларацию.

Для того чтобы стать сертифицированным международным профессиональным бухгалтером (CIPA), нужно:

- сдать экзамены с результатом 75 баллов и выше по дисциплинам: «финансовый учет 1», «управленческий учет 1», «налоги и право» (на основе национального законодательства), «финансовый учет 2», «управленческий учет 2», «аудит», «финансовый менеджмент»;
- сдать тест с результатом 90 баллов и выше по дисциплине «управленческие информационные системы»;
- иметь высшее образование;
- иметь опыт работы не менее 3 лет;
- иметь хорошую репутацию, подтвержденную организацией – членом ЕССБА.

Программа CIPA может анализировать бухгалтерскую информацию и применять профессиональное суждение к вопросам финансового управления.

Заинтересованные стороны программы CIPA

Программа CIPA завоевывает возрастающее признание заинтересованных сторон, получившее следующее выражение:

- Профессиональные бухгалтерские и аудиторские организации ЕССБА и входящие в него профессиональные организации приняли программу CIPA в качестве программы подтверждения квалификации своих членов.
- Работодатели используют сертификаты CAP/CIPA и результаты экзаменов для определения уровня квалификации при приеме на работу и продвижении по службе бухгалтеров и других финансовых работников.
- Государственные органы во многих странах признают сертификаты CAP/CIPA (или результаты экзаменов) при выдаче сертификатов (лицензий) аудиторам.

Почему именно CIPA?

Во-первых, программа CIPA полностью соответствует определению международной программы сертификации бухгалтеров, предлагая сочетание:

- Качественного наполнения, которое основано на международных профессиональных стандартах.
- Качественного администрирования, которое достигается путем соблюдения строгих процедур. Так, для обеспечения доверия все компоненты программы CIPA (обучение, проведение экзаменов и сертификация) являются независимыми. Экзамены CIPA администрируются независимым подрядчиком экзаменационной сетью CIPAEN.
- Высокого уровня признания со стороны международных организаций, таких как Международный совет сертифицированных бухгалтеров и аудиторов (МССБА).

Во-вторых, программа CIPA адаптирована к реалиям деловой среды стран-участниц, т.к. эта программа:

- Русскоязычная (в отличие от других международно-признанных программ, в основном англоязычных).
- Основана на Международных стандартах финансовой отчетности (МСФО). Переход на МСФО является одним из ключевых процессов глобализации мировой экономики, в котором участвуют множество стран.
- Адаптирована к национальной правовой среде, т.к. курс «Налоги и право» базируется на национальном законодательстве стран-участниц.
- Доступна большинству бухгалтеров и аудиторов:
 - ни один из компонентов программы CIPA (обучение, проведение экзаменов и сертификации) не требует выезда участников за пределы страны.

Обучение по программе CIPA

Не являясь обязательным, обучение по программе CIPA, безусловно, увеличивает шансы успешной сдачи экзаменов кандидатами. Продолжительность стандартного курса обучения по каждому предмету составляет 60 часов аудиторных занятий. Подготовиться к экзаменам можно:

- на стандартных учебных курсах;
- в высших учебных заведениях;
- самостоятельно.

Для обучения по программе CIPA используются лучшие международные учебники в русском переводе, а также дополнительные материалы, разработанные экспертами.

Как зарегистрироваться на экзамен?

Кандидатам предлагается на выбор несколько методов регистрации на участие в экзаменах CIPA (регистрация через организатора обучения, у которого участник проходит обучение; регистрация через офис CIPAEN; регистрация на веб-сайте).

Когда проходят экзамены?

Экзамены уровня CAP проводятся не реже одного раза в четыре месяца, экзамены уровня CIPA один раз в шесть месяцев.

Подготовка к экзамену

Для успешной сдачи экзамена Вы должны выучить материал и повторить его до экзамена. Чтобы лучше усвоить материал:

Изучение

- Конспектируйте лекции на занятиях и учебную литературу.
- Просматривайте конспекты сразу после занятий.
- Просматривайте конспекты до начала следующего занятия.
- Отводите время в конце недели для повторения пройденного материала.

Повторение пройденного материала

- Конспектируйте должным образом.
- Систематизируйте свои конспекты, записи, задания.
- Рассчитайте время, необходимое Вам для повторения материала.
- Составьте расписание с учетом отведенного времени на учебный материал.
- Проверьте себя на знание материала.
- Завершите изучение материала за день до экзамена.

Прогноз содержания тестов

- Обратите особое внимание на те материалы, которые преподаватель раздает на лекции.
- Спросите преподавателя, что ожидается на экзамене, если он/она составляет тест.
- Составьте список вопросов, которые бы сами задали, если бы принимали экзамен, и проверьте, сможете ли Вы на них ответить.
- Просмотрите образец экзамена, включенный в учебный материал.
- Обсудите с другими студентами возможные вопросы предстоящего тестирования.

Способы подготовки к экзамену

Составьте контрольную таблицу

- Укажите весь учебный материал, который может быть в экзамене:
 - Записи, формулы, идеи и задания, охваченные Вашим курсом.
 - Контрольная таблица поможет Вам разбить процесс подготовки на этапы, из которых можно составить общий план подготовки с минимальными затратами.

Сделайте краткий конспект

- Изложите основные идеи курса и их взаимосвязь.
- В конспект можно включить список идей, расположив их по степени значимости.
- Творческий подход и наглядная схема помогут Вам вспомнить эти идеи.

Сделайте аудиозапись своих конспектов

- Сделайте запись также из учебников, и Вы сможете учить материал на ходу.
- Наличие записей даст Вам возможность обучаться во время прогулок и отдыха вне учебного заведения.

Сделайте карточки

- С определениями, формулами, перечнями, которые Вам необходимо запомнить.
- Тема - на одной стороне карточки, ответ на другой.
- Карточки помогут Вам проверить свою способность не только к восприятию информации, но и к ее воспроизведению по условному обозначению.

Как преодолеть волнение перед экзаменом

Перед экзаменом:

- Готовьтесь!
- Тщательно изучайте материал.
- Физкультура, как говорят, обостряет ум.
- Хорошо выспитесь перед экзаменом.
- Приходите на экзамен с уверенностью.
- Рассматривайте экзамен как возможность показать свои знания и получить вознаграждение за проделанную Вами работу.
- Экзамены не рекомендуется сдавать на пустой желудок.
- Зачастую рекомендуют свежие овощи и фрукты для снижения стресса. Пища, способствующая возникновению стресса, может включать бакалейные товары, искусственные заменители сахара, газированные напитки, шоколад, яйца, жареные продукты, это также высококалорийная пища, свинина, баранина, говядина, мучные изделия, чипсы, закуски, пища, содержащая консерванты и острые специи.
- Слегка перекусите для того, чтобы освободиться от беспокойства. Избегайте сладостей с высоким содержанием сахара, которые могут ухудшить ваше состояние.
- Отведите себе время с запасом, особенно для дел, которые надо выполнить перед экзаменом, и приходите на экзамен незадолго до начала.
- Отдохните перед экзаменом.
- Не старайтесь повторить весь материал в последнюю минуту.

Во время экзамена:

- Внимательно прочитайте задание.
- Распределите время на выполнение задания.
- Измените позу для того, чтобы расслабиться.
- Если Вы не знаете ответа, пропустите этот вопрос и приступайте к следующему. Зачастую ответы могут содержаться в других вопросах.
- Не паникуйте, когда другие кандидаты начинают сдавать свои работы. Те, кто первым выполнил задание, не получают за это дополнительных очков.

Организация подготовки к экзамену

- Начинайте готовиться заранее. Это даст Вам возможность усвоить информацию.
- Занимайтесь недолго каждый день. Вы можете перейти к более интенсивным занятиям непосредственно перед экзаменами.
- Почитайте учебник перед лекцией. Это поможет усвоить понятия, вводимые лектором, поскольку они будут Вам уже в какой-то степени знакомы.
- Просматривайте конспект сразу после лекции. Это поможет разобраться с непонятными моментами, пока еще лекция свежа в Вашей памяти, а также в памяти других обучающихся. Если у Вас возникнут вопросы, Вы сможете тут же коллективно их решить.
- Занимайтесь вместе с группой.
Это даст Вам возможность не пропустить важные моменты, которые сами Вы могли бы оставить без внимания.
- Заканчивайте занятия пораньше, чтобы успеть проконсультироваться, если это необходимо, с преподавателем до конца его рабочего дня.
- Разбивайте учебные задания на части, особенно во время подготовки к экзамену.
Занятия по три часа утром и вечером более эффективны, чем занятия шесть часов подряд.
Заниматься до изнеможения пустая трата времени.
- Учите наиболее сложный материал на свежую голову.
- Зубрежка хороша в исключительных случаях, но не для долгосрочного изучения.
- Алгоритм изучения материала:
 - Просмотрите необходимый материал.
 - Действуйте выборочно: уделите внимание основным моментам в главах.

- Сосредоточьте внимание на просмотре и изучении основных моментов.
- Не читайте информацию, на которую у Вас не хватает времени.

Авральная подготовка к экзамену

Структурный подход к изучению

- Просмотрите весь необходимый материал.
- Действуйте выборочно: прочитайте основные моменты.
- Уделите внимание основным моментам.

Начните с 5 листов бумаги:

- Определите 5 основных концепций, или тем, которые могут быть на экзамене. Опишите каждую на отдельном листе бумаги. Употребляйте только ключевые слова или короткие фразы.
- Напишите своими словами ответ на вопрос. Ваше объяснение должно содержать только ключевые моменты. НЕ пользуйтесь учебником или конспектом.
- Сравните свой ответ с информацией, содержащейся в учебниках или конспектах лекций.
- Отредактируйте или перепишите свое изложение каждой темы, учитывая информацию по изучаемому курсу.
- Пронумеруйте каждую страничку ваших тем от 1 до 5 в соответствии с их значимостью; 1 = наиболее важная.
- Сделайте то же самое для двух дополнительных концепций, если у вас есть время.
- Разместите их в последовательности 1 — 5 и измените нумерацию на 1 – 7.
- Сделайте то же самое для одной или двух концепций, чтобы в общем было девять. Делайте, как Вам удобно; добавляйте темы только при необходимости.
- Старайтесь не писать больше девяти концепций.
- Уделите внимание самым важным темам.
- Повторите материал в день экзамена, но непосредственно перед ним постарайтесь расслабиться.

Десять советов сдающему экзамен

- Когда Вы сдаете экзамен, Вы показываете свою способность понять учебный материал и/или выполнить определенные задания.
- Экзамен определяет основу для оценки Ваших знаний, навыков и способностей в рассматриваемом предмете.
- Успешное выполнение экзамена зависит от многих факторов, в том числе от окружающих условий и Вашего отношения к нему.
- Наши советы:
 - Приходите подготовленным; встаньте пораньше перед экзаменом.
 - Возьмите с собой все необходимое: ручки, карандаши, калькулятор, ластик, часы. Это позволит Вам не отвлекаться по мелочам и сосредоточиться на задании.
 - Расслабьтесь и не теряйте веру в себя.
 - ❖ Напомните себе, что Вы хорошо подготовлены и, безусловно, сдадите экзамен.
 - ❖ Старайтесь не волноваться. Если волнение все-таки одолевает Вас перед экзаменом или во время него, сделайте несколько медленных глубоких вдохов, чтобы расслабиться.
 - ❖ Не беседуйте с другими студентами перед экзаменом: волнение заразительно.
 - Будьте спокойным и собранным.
 - ❖ Займите удобное место.
 - ❖ Убедитесь, что у Вас достаточно места для работы.
 - ❖ Сохраняйте прямую осанку.
- Просмотрите задание.
 - Выделите 5% времени на внимательное чтение задания.
 - Отметьте ключевые термины и решите как распределить свое время.

- После прочтения вопросов набросайте основные идеи, которые Вы сможете использовать позднее в ваших ответах.
- Отвечайте на легкие вопросы вначале, а на более сложные – в конце экзамена.
- Отвечайте на вопросы в продуманном порядке.
 - Начните с легких вопросов, ответы на которые Вы знаете. Затем перейдите к тем вопросам, правильно ответив на которые, Вы получите высокие баллы.
 - Напоследок стоит оставить вопросы наиболее трудные, которые требуют больше времени, либо те, которые принесут мало баллов.
- Если надо выбрать правильный ответ из нескольких возможных, то знайте, что Вы можете его угадать.
 - Сначала исключите ответы, в неправильности которых Вы уверены.
 - Ставьте ответы наугад, если за это не полагается штрафных очков, или исключайте неправильные варианты.
 - Когда за неправильные ответы предполагается вычитание баллов, не пишите ответы наугад, если не уверены в их правильности. Поскольку первый выбор обычно бывает правильным, не меняйте своих ответов.
- Во время письменного экзамена обдумайте, что собираетесь написать.
 - Составьте краткий план для вашего письменного задания, набросав несколько слов для отражения идей, которые Вы собираетесь изложить.
 - Пронумеруйте их в соответствии с порядком, в котором идеи будут излагаться.
- Во время письменного экзамена отвечайте по существу.
 - Изложите свою основную идею в первом предложении.
 - В первом абзаце сделайте обзор всего письменного задания.
 - Далее раскройте изложенные концепции более детально.
 - Подкрепите свои утверждения дополнительной информацией, примерами, выдержками из учебников или конспектов.
- Выделите 10% времени тестирования на проверку.
 - Просмотрите все тесты.
 - Не торопитесь уходить, как только Вы закончили выполнять все задания.
 - Убедитесь, что ответили на все вопросы.
 - Проверьте орфографию, грамматику, пунктуацию в своей работе.
 - Проверьте вычисления на наличие ошибок из-за невнимательности (например, расстановку десятичных запятых).
 - Сравните решение математических задач с приблизительными оценками.
- Определите и используйте стратегию изучения, которая подходит Вам больше всего. Определите, что Вам не подходит, и откажитесь от этого.

Тест множественного выбора

- Внимательно прочитайте инструкции.
- Знайте, что надо выбрать один, наилучший, ответ или все правильные ответы.
- Выясните, штрафуются ли угадывание.
 - Узнайте, будет ли неправильный ответ стоить Вам больше баллов, чем если Вы не будете вообще отвечать на этот вопрос.
- Прочитайте сам вопрос от начала до конца, а затем каждый возможный ответ.
- Используйте варианты ответов как своеобразные подсказки к тому, что вы знаете.
- Если Вы затрудняетесь в выборе правильного ответа, вычеркните те ответы, которые считаете заведомо неправильными, затем отметьте те, над которыми бы Вы могли подумать еще раз уже в конце экзамена.
- Обведите кружком все отрицательные слова и «100% слова» в вопросе и в вариантах.
 - 100% слова те, которые не позволяют исключения, например как «все».
 - Ответы на вопросы со словами «все вышеуказанное» часто бывают правильными.
 - Если вы знаете, что два из трех вариантов правильные, то «все вышеуказанное» весьма вероятно.
- Если Вы сомневаетесь в вычисленном ответе, отбросьте максимум и минимум и рассматривайте средние значения.
- Если Вы не знаете ответ:

- Проверьте «похожие» предполагаемые ответы, которые Вы считаете наилучшими среди представленных.
- Проверьте тот ответ, который содержит больше всего информации.

Вопросы, требующие письменного изложения

- До написания экзамена:
 - Установите время для ответа на каждый вопрос и просмотрите/подготовьте все вопросы.
 - Если на шесть вопросов необходимо ответить за сорок минут, выделите только пять минут на каждый вопрос.
 - Если вопрос оценивается, установите предпочтение в распределении времени на каждый вопрос.
 - Когда время на один вопрос истекает, прекратите писать, оставьте место и приступайте к следующему вопросу. Незавершенные ответы должны быть завершены во время просмотра.
 - Шесть неполных ответов обычно получают больше баллов, чем три полных ответа.
- Перечитайте вопросы и отметьте есть ли у вас выбор при ответе на вопросы,
 - Обратите внимание на формулировку вопроса, или на указания, или слова, такие как «сравните», «противопоставьте», «покритикуйте».
 - Ответы на некоторые вопросы придут на ум немедленно.
- Выпишите ключевые слова, мысли и т.д., пока они у Вас вертятся в уме.
 - Иначе чуть позже эти идеи вы можете не вспомнить, когда надо будет ответить на вопрос.
 - Это позволит вам не впасть в панику (беспокойство, фактически ужас, который путает мысли).
- Прежде чем отвечать на вопрос, сформулируйте его своими словами:
 - Сравните Вашу версию с оригиналом.
 - Означают ли они то же самое? Если нет, то значит, Вы неправильно поняли вопрос. Как ни удивительно, это происходит довольно часто.
- Набросайте короткий план для каждого вопроса.
 - На баллы влияют компактность, завершенность, ясность и лаконичность ответа.
 - Приступайте к работе в надежде, что правильный ответ появится.
 - Знать немного и представлять хорошо, в целом, лучше, чем знать много и представлять плохо это верно, когда работа оценивается полученными баллами.

Написание ответов:

- Начинайте с изложения Вашей главной идеи.
- Затем напишите основные мысли по вопросу и тут же приводите свои аргументы.
- Новый абзац должен начинаться с самого важного.
- Развивайте каждый пункт в завершенный параграф.
- Для понимания ответа в полном объеме используйте связующие выражения.
- Следите за временем.
- Избегайте категоричных заявлений, когда это возможно, наиболее приемлем философский подход это является показателем образованности человека.
- Давайте приблизительные ответы, когда вы сомневаетесь.
 - ❖ Лучше сказать «в общем», чем сказать «все», когда Вы не можете вспомнить конкретные исключения. Во многих случаях общая практика – это все, что требуется, к сожалению, конкретное может быть неправильным и обычно оценивается соответственно.
- Подведите итоги в последнем абзаце.
- Сформулируйте снова Вашу основную идею и укажите, почему она важна.
- Обзор:
 - Завершите вопросы, оставленные ранее без ответов, при этом оставьте время, чтобы просмотреть все остальные задания.
 - Просмотрите работу, исправьте орфографические ошибки, недописанные слова и предложения, проверьте даты и числа.
- Не хватает времени?
 - Отвечайте на вопросы в общих чертах.

Термины, или указания, для ответов на вопросы

Эти термины являются указаниями и требуют от Вас ответить или представить информацию определенным путем.

- **Сравнить (Compare):**
Рассмотрите свойства или характеристики, чтобы обнаружить сходство. «Сравнить» обычно употребляется в смысле «сравнить с»: Вы должны выделить сходные черты, хотя можно упомянуть и различия.
- **Сопоставить (Contrast):**
Подчеркните непохожесть, различия, отличия вещей, свойств, событий или проблем.
- **Критиковать (Criticize):**
Выразите свое мнение о корректности и достоинствах. Обсудите недоработки и положительные моменты плана или работы в вопросе.
- **Дать определение (Define):**
Определения вводятся для того, чтобы кратко, ясно, объективно определить некоторые понятия. Детали не требуются, но должны быть кратко изложены ограничения, накладываемые определением. Вы должны исходить из класса, к которому принадлежит предмет, и его отличий от других предметов данного класса.
- **Описать (Describe):**
В описательном ответе Вы должны перечислять, характеризовать, описывать в общих чертах или рассказывать в повествовательной форме.
- **Построить диаграмму (Diagram):**
При ответе на вопрос, в котором оговорена диаграмма, Вы должны представить рисунок, схему, план или график. Обычно от студента ждут пометок к диаграмме, а в некоторых случаях краткого пояснения или описания.
- **Обсудить (Discuss):**
Задание «обсудить», которое часто бывает на письменном экзамене, требует от Вас изучить, тщательно проанализировать и представить доводы за и против рассматриваемых проблем и вопросов. Этот тип вопросов требует полного, исчерпывающего ответа.
- **Перечислить (Enumerate):**
Задание «перечислить» устанавливает списочную, или структурированную, форму ответа. При этом Вы должны перечислить один за другим, в краткой форме требуемые аспекты.
- **Дать оценку (Evaluate):**
При задании «дать оценку» от Вас ждут подробной характеристики проблемы, раскрывающей как ее положительные стороны, так и отрицательные. Анализ предполагает компетентную и, в меньшей степени, личностную оценку как достижений, так и неудач.
- **Объяснить (Explain):**
От Вас требуется разъяснить, пояснить, истолковать материал, который Вы представляете. Лучший способ разъяснять «как и почему», согласовывать какие-либо различия в оценках или экспериментальных результатах и, если это возможно, разъяснять причины. Цель в том, чтобы дать отчетливое представление о том, на чем основаны Ваши знания по экзаменуемому предмету.
- **Иллюстрировать (Illustrate):**
Если в задании просят проиллюстрировать, то это означает, что Вы должны объяснить свой ответ с помощью рисунков, схем, диаграмм либо конкретных примеров.
- **Интерпретировать (Interpret):**
Задание «интерпретировать» похоже на задание «объяснить». От Вас требуется объяснить, привести примеры, раскрыть или прокомментировать что-либо и, как правило, дать свою оценку проблеме.
- **Подкрепить доказательствами (Justify):**
Если Вам дано задание подкрепить доказательствами свой ответ, Вы должны привести доказательства, на которых основано Ваше решение. В таком ответе даже очевидное должно быть представлено в убедительной форме.
- **Составить список (List):**
Задание «составить список» сходно с заданием «перечислить». От Вас требуется перечислить по пунктам данные либо свести их в таблицу. Такие ответы всегда должны даваться в краткой форме.

- **Обрисовать (Outline):**
Задание «обрисовать» предполагает схематическое описание. Вы должны осветить основные моменты и существенные дополнительные сведения, исключая мелкие детали, и представить информацию в виде систематизированной разработки, или классификации.
- **Доказать (Prove):**
Задание «доказать» предполагает подтверждение или проверку. В подобных случаях Вы должны достоверно установить (выяснить) что-либо или с помощью оценки и ссылок приведенных Вами экспериментальных данных, или путем логических выкладок.
- **Установить связь (Relate):**
Если задание состоит в том, чтобы установить связь, Вы должны в наглядной форме показать взаимосвязь и ассоциации.
- **Сделать обзор (Review):**
Обзор предполагает критическое исследование. Вы должны провести анализ и дать краткие комментарии основных аспектов проблемы в четкой последовательности.
- **Сформулировать (State):**
Если в задании требуется определить, сформулировать или представить что-либо, Вы должны выразить основные положения в краткой и понятной повествовательной форме. Детали, а обычно и иллюстрации, или примеры, можно опустить.
- **Выводы (Summarize):**
Когда Вас просят подвести итоги или сделать выводы, Вы должны представить основные идеи или факты в сжатой форме. Все детали, иллюстрации и уточнения необязательны.
- **Проследить (Trace):**
Когда в задании Вас просят проследить развитие событий, Вы должны дать описание хода событий, исторической последовательности, развития от исходной точки. Подобное повествование может потребовать глубокого исследования и логических умозаключений.

Сертифицированный международный профессиональный бухгалтер (CIPA)

Содержание экзаменов

по программе «Сертифицированный международный профессиональный бухгалтер»

Финансовый менеджмент

Приводимый ниже план содержания экзамена (перечень экзаменационных тем) показывает объем знаний, который охватывает экзамен «Финансовый менеджмент» программы «Сертифицированный международный профессиональный бухгалтер». В будущем, когда в общий объем знаний будут введены новые темы, план содержания экзамена может меняться. Звание CIPA (Сертифицированным международным профессиональным бухгалтером) присваивается только в случае успешной сдачи экзамена «Финансовый менеджмент».

Кандидату необходимо знать о самых последних изменениях в областях, входящих в план содержания экзамена. Это предполагает понимание документов, издаваемых бухгалтерскими организациями, такими как Совет по международным стандартам бухгалтерского учета и Международная федерация бухгалтеров, а также знание последних изменений, освещаемых в бухгалтерских, финансовых и деловых периодических изданиях. Следует отметить, что экзаменационные вопросы, затрагивающие изменения стандартов бухгалтерского учета и аудита, не будут входить в экзаменационную программу, пока не пройдет 6 месяцев с даты вступления в силу изменений стандартов, если только нет указаний на то, что *разрешено досрочное применение стандартов*. В том случае, если досрочное применение стандартов разрешено, Новые изменения включаются в экзаменационные вопросы через шесть месяцев после даты *их опубликования*.

План содержания экзамена служит следующим целям:

- созданию основы, на которой будет разрабатываться каждый экзамен.
- обеспечению последовательного охвата тем на каждом экзамене.
- предоставлению заинтересованным сторонам более подробной информации о содержании каждого раздела экзамена.
- оказанию помощи кандидатам в подготовке к экзаменам.
- предоставлению информации организаторам учебных курсов по подготовке кандидатов к экзаменам.

Далее приводится дополнительная важная информация, касающаяся содержания и самого экзамена.

1. Процентная доля каждого раздела экзамена показывает его удельный вес не в содержании экзамена, а в общем аудиторном времени, отведенном на изучение этого раздела в рамках 60-ти часового курса. Удельный вес 5% просто показывает, что на изучение этой темы должно отводиться примерно 3 часа (5% x 60 часов). Однако для достижения указанного уровня знаний каждый кандидат должен изучать материал столько времени, сколько требуется лично ему для усвоения предмета.
2. Каждый экзамен будет представлять собой выборку тем, содержащихся во всех основных тематических разделах. Удельный вес тем в экзамене не установлен. Не следует делать никаких выводов об удельном весе или важности каких-либо тем, исходя из того, в каком порядке они перечислены или какое количество тем представлено.
3. Во всех тематических разделах для каждой основной темы установлен уровень, показывающий глубину и степень охвата темы, который варьируется от начальных знаний по теме (уровень А) до всестороннего понимания и умения применять основные положения темы (уровень Е). Подробное описание уровней охвата тем и навыков, которыми должны обладать кандидаты, приводится ниже.

4. Темы для каждого экзамена подбирались таким образом, чтобы минимизировать совпадение тем в экзаменах, составляющих программу сертификации CIPA. Включенные в экзамен разделы и темы разделов могут комбинироваться в отдельных вопросах.
5. Вопросы по налогу на прибыль будут разделены на четыре категории и будут содержаться в заданиях, относящихся к этим четырем категориям.
 - а. Учет налога на прибыль. Требования финансовой отчетности в отношении налога на прибыль, включая соответствующий учет отложенных налогов на прибыль, будут содержаться в вопросах экзаменов «Финансовый учет 2» и «Финансовый менеджмент».
 - б. Подготовка формы налоговой выверки будет включена в экзамен «Финансовый учет 1».
 - в. Доскональное знание соответствующих налоговых законов и положений, действующих в стране проживания кандидата, будет проверяться на экзамене «Налоги и право».
 - г. Влияние налогообложения на принятие управленческих решений, положения налогового кодекса, которые влияют на решения (например решения, касающиеся амортизации, процентов и т.д.), будут включены в вопросы экзаменов «Управленческий учет 1», «Управленческий учет 2» и «Финансовый менеджмент».
6. Кандидаты на звание CAP и CIPA должны иметь минимальный уровень деловых знаний, превышающий требования всех разделов экзамена. Этот минимальный уровень включает знание экономики, понятия временной стоимости денег и элементарной статистики.

Для того, чтобы более точно указать, какие знания требуются от кандидатов, были определены и установлены разные уровни охвата основных тем, включенных в содержание экзаменов. Далее дается определение познавательным навыкам, которыми должен обладать успешный кандидат и которые должны быть проверены на экзаменах.

Знание: способность помнить ранее изученный материал, например: конкретные факты, критерии, методы, принципы и процедуры (т.е. умение определять, давать определение, перечислять).

Понимание: способность воспринимать и интерпретировать смысл материала (т.е. умение классифицировать, объяснять, определять разницу).

Применение: способность использовать изученный материал в новых конкретных ситуациях (т.е. умение демонстрировать, прогнозировать, решать, вносить изменения, определять соотношения).

Анализ: способность разбивать материал на составные части так, чтобы понять его организационную структуру; способность распознавать причинно-следственные связи, проводить различие между разными видами поведения и определять компоненты, важные для обоснования суждения (т.е. умение проводить различия, оценивать, упорядочивать).

Синтез: способность собирать отдельные части, чтобы получить одно целое или предлагаемый набор операций; способность устанавливать связь между идеями и формулировать гипотезу (т.е. умение объединять, формулировать, исправлять).

Оценка: способность оценить важность материала для определенной цели, исходя из последовательности, логической правильности и сравнения со стандартами; способность оценивать суждения, связанные с выбором образа действия (т.е. умение делать критический анализ, обоснование, выводы).

Пять уровней охвата можно определить следующим образом:

Уровень А. Требуемый квалификационный уровень знание.

Уровень В. Требуемый квалификационный уровень знание, понимание и применение.

Уровень С. Требуемый квалификационный уровень знание, понимание, применение и анализ.

Уровень D. Требуемый квалификационный уровень знание, понимание, применение, анализ и синтез.

Уровень E. Требуемый квалификационный уровень знание, понимание, применение, анализ, синтез и оценка.

На следующих страницах показано, какой уровень присвоен каждому из основных разделов в содержании экзамена, а также перечислены все темы. Распределение по уровням показывает, как нужно рассматривать тематические разделы, и представляет максимальные требования, т.е.

тематический раздел уровня С может содержать требования уровней А, В или С, но тема, включенная в уровень В, не будет содержать требований уровня С.

Сертифицированный международный профессиональный бухгалтер

Содержание экзамена

Финансовый менеджмент

- A. Концепция финансового менеджмента (*удельный вес (время, отведенное на изучение) – 5%, уровень В*)
1. Сущность, назначение и сфера действия финансового менеджмента
 2. Связь между финансовым менеджментом, управленческим учетом и финансовым учетом
 3. Формы организации бизнеса
 4. Характеристика финансовой системы
 5. Роль финансового менеджера и других ведущих специалистов
 6. Информационные потребности
 7. Агентские взаимоотношения
 8. Внешняя среда
 9. Понятие, структура и назначение финансовых рынков
 10. Финансовые институты, их назначение и задачи
- B. Анализ финансовой отчетности (*удельный вес – 10%, уровень С*)
11. Финансовая отчетность предприятия
 - a. Бухгалтерский баланс
 - b. Отчет о прибылях и убытках
 - c. Отчет о нераспределенной прибыли
 - d. Отчет о движении денежных средств
 12. Применение и ограничения финансового анализа
 13. Анализ тенденций
 14. Вертикальный анализ
 15. Анализ финансовых коэффициентов
 - a. Коэффициенты ликвидности
 - b. Коэффициенты управления активами
 - c. Коэффициенты управления долговыми обязательствами
 - d. Коэффициенты рентабельности
 - e. Коэффициенты рыночной стоимости
 - f. Модель DuPont
- C. Управление оборотным капиталом (*удельный вес – 22%, уровень С*)
16. Терминология, относящаяся к оборотному капиталу
 17. Операционный и финансовый циклы
 18. Стратегии финансирования потребностей в оборотном капитале
 19. Компоненты оборотного капитала
 - a. Управление денежными средствами
 - b. Управление рыночными ценными бумагами
 - c. Управление дебиторской задолженностью
 - d. Управление запасами
 20. Финансирование оборотных активов
 - a. Виды краткосрочных кредитов
 - b. Минимизация стоимости краткосрочного кредита
- D. Оценка, риск и ставка доходности (*удельный вес – 22%, уровень В*)
21. Оценка
 - a. Долгосрочные ценные бумаги
 - b. Привилегированные акции
 - c. Обыкновенные акции

1. Модели дисконтирования дивидендов
22. Ставка доходности
 - a. Доход, получаемый до срока погашения облигаций
 - b. Доход на привилегированные акции
 - c. Доход на обыкновенные акции
23. Связь между риском и ставкой доходности
24. Оценка риска, включая распределение вероятностей
25. Модель ценообразования капитального актива
26. Эффективные финансовые рынки
27. Риск изменения процентной ставки и валютный риск
 - a. Методы и инструменты управления рисками
 - b. Методы нейтрализации финансовых рисков: страхование, хеджирование, диверсификация
 - c. Инструменты хеджирования финансовых рисков
 1. Форвардный контракт
 2. Фьючерсный контракт
 3. Опционы
 4. Свопы
- E. Принятие решений по долгосрочным инвестициям (удельный вес – 21%, уровень C)
 28. Определение потенциальных инвестиционных проектов
 29. Связь между риском и ставкой доходности
 30. Оценка проекта капитальной инвестиции
 - a. Период окупаемости
 - b. Чистая приведенная стоимость
 - c. Внутренняя ставка доходности
 - d. Индекс рентабельности
 - e. Учет инфляции, налогообложения, рисков и неопределенности
 31. Анализ чувствительности
 32. Решение об аренде или покупке
 33. Замена активов
- F. Структура капитала и дивидендная политика (удельный вес – 20%, уровень C)
 34. Стоимость капитала
 - a. Средневзвешенная стоимость капитала
 1. Стоимость заемного капитала
 2. Стоимость привилегированных акций
 3. Стоимость обыкновенных акций
 - b. Подход на основе модели оценивания капитальных активов
 - c. Влияние изменения структуры капитала на стоимость капитала
 35. Структура капитала
 - a. Структурная политика компании
 - b. Влияние структуры капитала на стоимость предприятия
 - c. Рычаг (левередж)
 1. Операционный рычаг
 2. Финансовый рычаг
 3. Общий рычаг
 36. Дивидендная политика
 - a. Виды дивидендной политики
 1. Пассивная
 2. Активная
 - b. Факторы, влияющие на выбор дивидендной политики
 - c. Виды дивидендов
 1. Дивиденды, выплачиваемые наличными
 2. Дивиденды, выплачиваемые в виде акций
 3. Дробление акций
 4. Выкуп акций
 - d. Дивидендная политика и регулирование курса акций

Идентификационный
номер кандидата:

Сертифицированный Международный Профессиональный Бухгалтер

Пробный экзамен версия 1

Финансовый менеджмент

Отведенное время: 4 часа

Этот экзамен содержит четыре задания, каждое из которых состоит из нескольких частей.

- Выполните все четыре задания.
- Отвечайте на задания в рабочей тетради для ответов.
- Помните, что любые записи на экзаменационном модуле не будут оцениваться, но Вы можете вести записи в нем для своего удобства (т.е. в качестве черновика).
- Ответ на каждое задание должен начинаться с нового листа.
- Сдайте рабочую тетрадь для ответов и черновика.
- В скобках, после названия каждого задания, приводится его максимальный балл.
- Рекомендуемое распределение времени:

Задание 1, 15 баллов	30 – 36 минут
Задание 2, 30 баллов	60 – 72 минут
Задание 3, 15 баллов	30 – 36 минут
Задание 4, 40 баллов	<u>80 – 96 минут</u>
- Итого времени: 200 – 240 минут
- Все денежные величины выражены в учетных единицах (у.е.), международном денежном выражении, используемом в данном экзамене.
- Разрешается использовать калькуляторы.

ВНИМАНИЕ!

Экзаменационные листы ЗАПРЕЩАЕТСЯ выносить из экзаменационной аудитории. Вы должны сдать данные экзаменационные листы вместе с Вашей рабочей тетрадью для ответов и черновиками.

НЕ ПЕРЕЛИСТЫВАЙТЕ ЭТУ СТРАНИЦУ, ПОКА НЕ ПОЛУЧИТЕ РАЗРЕШЕНИЯ НАЧАТЬ ЭКЗАМЕН.

Задание 1 (15 баллов)

Часть а. (5 баллов)

Опишите, что такое операционный рычаг и его отличие от финансового рычага.

Часть б. (5 баллов)

Назовите и опишите четыре фактора, которые влияют на целевую структуру капитала.

Часть в. (5 баллов)

В каком смысле политика структуры капитала включает компромис между риском и доходностью?

Задание 2 (30 баллов)

Часть а. (8 баллов)

Сегодня 31 декабря 2001 года. Следующая информация относится к компании АБ.

- Операционная прибыль после налогообложения [ЕВИТ (1 –Т)] за 2002 год ожидается в сумме 500 у.е...
- Расходы по амортизации за 2002 год ожидаются в сумме 100 у.е...
- Капитальные затраты компании за 2002 год ожидаются в сумме 200 у.е...
- Не предвидится никаких изменений в чистом операционном оборотном капитале.
- Ожидается, что чистый денежный поток компании будет расти по постоянной ставке 6% в год.
- Стоимость собственного капитала компании составляет 14%.
- Средневзвешенная стоимость капитала составляет 10%.
- Рыночная стоимость долга компании составляет 3000 у.е...
- Компания имеет 200 акций, находящихся в обращении.

Требуется:

Определите текущую цену акции компании, используя подход (метод) свободного денежного потока (модель корпоративной стоимости).

Задание 2 (30 баллов) (продолжение)

Часть б. (22 балла)

Нижеследующая информация относится к компании ВГ:

Денежные средства и рыночные ценные бумаги	100 у.е..
Основные средства	283,50 у.е..
Продажи	1000,00 у.е..
Чистая прибыль	50,00 у.е..
Коэффициент срочной ликвидности	2,0 х
Коэффициент текущей ликвидности	3,0 х
Средний срок дебиторской задолженности ^а	40,55 дней
Доходность (рентабельность) собственного капитала	12%

^а Для вычислений использовать 365 дней в году

У компании ВГ нет привилегированных акций – только простые акции, обязательства и долгосрочная задолженность.

Требуется:

- а. Вычислить для компании ВГ:
 1. Дебиторская задолженность
 2. Текущие обязательства
 3. Текущие активы
 4. Итого активов
 5. Доходность (рентабельность) активов
 6. Капитал держателей простых акций
 7. Долгосрочная задолженность
- б. Допустим дебиторская задолженность в части а) равна 110. Сколько денежной наличности сможет получить компания, если сократит средний срок дебиторской задолженности с 40,55 дней до 30,4 дней без изменения других показателей.
- с. Продолжение части б). Если полученная денежная наличность была бы использована для выкупа простых акций (по балансовой стоимости), таким образом снижая сумму капитала держателей простых акций, объясните какое влияние это окажет на нижеследующие коэффициенты:
 1. Доходность (рентабельность) собственного капитала.
 2. Доходность (рентабельность) активов.
 3. Всего задолженность/Всего активов.

Задание 3 (15 баллов)

Часть а. (8 баллов)

Компания ЛМ является ведущим производителем автомобильных аккумуляторов. Компания производит 1500 аккумуляторов в день, себестоимость которых составляет 6 у.е. по материалам и труду. Компании необходимо 22 дня для того, чтобы получить из материалов аккумуляторы. Компания ЛМ позволяет своим покупателям оплачивать за продукцию в течение 40 дней, и в свою очередь оплачивает поставщикам в течение 30 дней.

Требуется:

- a. Какова продолжительность срока оборачиваемости денежных средств?
- b. Какую сумму оборотного капитала должна финансировать компания, при стабильном производстве 1500 аккумуляторов в день.
- c. На какую сумму компания сможет снизить потребности в финансировании оборотного капитала, если растянет срок погашения кредиторской задолженности до 35 дней.
- d. Управление компании ЛМ пытается проанализировать влияние нового производственного процесса на инвестиции в оборотный капитал. Новый производственный процес позволил бы компании сократить срок оборачиваемости товарно-материальных запасов до 20 дней и увеличить дневное производство до 1800 аккумуляторов в день. Однако, новый процесс приведет к увеличению себестоимости по материалам и труду до 7 у.е.. Допуская, что изменение не затронет срока сбора дебиторской задолженности (40 дней) и срока погашения кредиторской задолженности (30 дней), найти продолжительность срока оборачиваемости денежных средств и потребность в финансировании оборотного капитала, если вводится новый производственный процесс.

Задание 3 (15 баллов) (продолжение)

Часть б. (7 баллов)

Компания имеет четыре проекта со следующими затратами и ставками доходности

	Затраты	Доходность
Проект 1	2000 у.е.	16,00%
Проект 2	3000	15,00%
Проект 3	5000	13,75%
Проект 4	2000	12,50%

Компания оценивает, что может выпустить долговые обязательства по стоимости до налогообложения - 10%. Ставка налога составляет 30%. Компания, также может выпустить привилегированные акции по 49 у.е. за акцию, постоянная сумма дивиденда по ним – 5 у.е. в год.

В настоящее время акции компании продаются по 36 у.е. за акцию. Дивиденд на конец года D_1 ожидается в сумме 3,50 у.е. и ожидается, что дивиденд будет расти по постоянной ставке 6% в год. Структура капитала компании состоит из обыкновенных акций - 75%, долга -15%, привилегированных акций -10%.

Требуется:

- Вычислите стоимость каждого компонента капитала
- Вычислите средневзвешенную стоимость капитала.
- Какие проекты компания должна выбрать, если все проекты среднего риска?

Задание 4 (40 баллов)

По каждому из нижеприведенных вопросов выберите наилучший ответ. Поставьте свой ответ в листе ответов по всем 20 вопросам. На каждый вопрос дайте только один ответ. Ответьте на все вопросы. Ваша оценка будет основываться на общем количестве правильных ответов.

Во всех вопросах предполагается, что количество дней в году равно 365.

1. Компания показала в своей отчетности чистую прибыль в сумме 3 миллиона у.е. Операционная прибыль (прибыль до выплаты процентов и налогов) составила 6 миллионов у.е., а ставка налога на прибыль 40%. Какую сумму составили расходы по процентам за год?
 - a. 5 миллионов у.е.
 - b. 3 миллиона у.е.
 - c. 2 миллиона у.е.
 - d. 1 миллион у.е.

2. Операционная прибыль (прибыль до выплаты процентов и налогов) корпорации К 750000 у.е.. Расходы по амортизации составили 200 000 у.е. Компания на 100% финансируется за счет собственников. Ставка налога на прибыль – 40%. Какую сумму составила чистая прибыль, чистый денежный поток, операционный денежный поток?

	<u>Чистая Прибыль</u>	<u>Чистый денежный поток</u>	<u>Операционный денежный поток</u>
a.	330 000 у.е.	330 000 у.е.	530 000 у.е.
b.	330 000	450 000	650 000
c.	450 000	650 000	350 000
d.	450 000	650 000	650 000

3. Потенциальная проблема агентских отношений возникает между
 - a. Президентом компании и его заместителями
 - b. Акционерами и управлением компании
 - c. Кредиторами компании и бухгалтерским персоналом компании
 - d. Акционерами и рабочими компании

4. Анализ коэффициентов имеет следующие ограничения, за исключением того, что
 - a. трудно получить четкие среднеотраслевые коэффициенты.
 - b. анализ коэффициентов менее полезен для небольших, узкоспециализированных фирм, чем для многофилиальных структур.
 - c. различные бухгалтерские практики могут исказить коэффициенты.
 - d. компании могут использовать различные методы для того, чтобы финансовые отчеты выглядели более привлекательно.

5. Средний срок взыскания дебиторской задолженности компании М составляет 17 дней. Среднедневные продажи в кредит составляют 3500 у.е. Чему равна средняя сумма дебиторской задолженности?
 - a. 29 750 у.е.
 - b. 59 500 у.е.
 - c. 63 875 у.е.
 - d. 75 147 у.е.

6. Определите номинальную стоимость торгового кредита на годовой основе, используя 2/10, net 60. Допустите, что платежи производятся на последний день предоставленного кредита или на 10-й день. Укажите два правильных ответа.
 - a. 12,4%
 - b. 14,9%
 - c. 20,0%

- d. 24,8%
- e. 0

7. Кривая доходности – график, показывающий взаимосвязь между
- a. доходностью облигации и ее ценой
 - b. доходностью акции и стоимостью компании
 - c. доходностью облигации и ее сроком погашения
 - d. доходностью акции и ее ценой
8. Все нижеперечисленное, касающееся срока окупаемости проекта верно, за исключением того, что срок окупаемости проекта
- a. определяет количество лет, необходимое для возмещения инвестиций по проекту
 - b. не рассматривает денежные потоки за пределом срока окупаемости
 - c. принимает во внимание временную стоимость денег
 - d. показывает риск и ликвидность проекта
9. Облигации компании С имеют срок до их погашения равный 10 годам. Проценты выплачиваются ежегодно, номинальная стоимость облигации 1000 у.е., купонная процентная ставка – 8%. Облигации имеют доходность к погашению 9%. Чему равна текущая цена этих облигаций?
- a. 935,82 у.е.
 - b. 940,37 у.е.
 - c. 985,36 у.е.
 - d. 1067,11 у.е.
10. Стоимость капитала у корпорации А составляет 12%, и в ее распоряжении проект с указанным ниже денежным потоком

Год	<u>Чистый денежный поток</u>
0	(200) у.е.
1	235 у.е.
2	(65) у.е.
3	300 у.е.

- Чему равна сумма чистой приведенной (текущей) стоимости проекта?
- a. 153,14 у.е.
 - b. 171,55 у.е.
 - c. 199,41 у.е.
 - d. 270,00 у.е.
11. Оптимальная структура компании
- a. сочетание долга и собственного капитала, которое максимизирует цену акции
 - b. достигается использованием собственного капитала
 - c. сочетание долга и собственного капитала, которое максимизирует денежный поток
 - d. не изменяется с течением времени
12. Если цена товара увеличивается без изменения удельных переменных издержек и постоянных издержек, что является правильным из нижеследующего
- a. точка безубыточности снизится
 - b. предел безопасности снизится
 - c. точка безубыточности увеличится
 - d. точка безубыточности и предел безопасности не изменятся
13. Компания переживает период стремительного роста. Ожидается, что прибыли и дивиденды будут увеличиваться по ставке 15% в течение следующих 2 лет, 13% в третьем году и затем по постоянной ставке 6%. Последние дивиденды компании были в сумме 1,15 у.е.. Требуемая ставка доходности на акции 12%. Стоимость акции в конце третьего года составляет:

- a. 15,18 у.е.
- b. 28,64 у.е.
- c. 30,36 у.е.
- d. 40,75 у.е.

14. Вы являетесь финансовым аналитиком компании D. Директор инвестиционного отдела попросил вас проанализировать два инвестиционных проекта. Затраты по каждому проекту составляют 10 000 у.е. и стоимость капитала 12%. Ниже приведены чистые денежные потоки по каждому проекту.

Год	Ожидаемый чистый денежный поток	
	Проект X	Проект Y
0	(10000) у.е.	(10000) у.е.
1	6500	3500
2	3000	3500
3	3000	3500
4	1000	3500

Срок окупаемости для каждого проекта составил:

	Проект X	Проект Y
a.	2,17 года	2,86 года
b.	2,53 года	2,95 года
c.	3,22 года	3,35 года
d.	4,41 года	4,50 года

15. Если срок погашения дебиторской задолженности увеличится без изменения оборачиваемости товарно-материальных запасов и срока погашения кредиторской задолженности, то срок оборачиваемости денежных средств
- a. уменьшится
 - b. увеличится
 - c. не изменится
 - d. все вышеперечисленное неправильно
16. Если внутренняя ставка доходности проекта (IRR) равна 15%, чистая приведенная (текущая) стоимость (NPV) имеет отрицательное значение, то требуемая ставка доходности
- a. превышает 15%
 - b. меньше 15%
 - c. равна 15%
 - d. может быть больше или меньше 15%
17. Оптимальная дивидендная политика придерживается баланса между
- a. текущими дивидендами и будущим ростом для максимизации операционного денежного потока компании
 - b. текущим ростом и будущими дивидендами для максимизации операционного денежного потока компании
 - c. текущими дивидендами и будущим ростом для максимизации цены акции
 - d. текущим ростом и будущими дивидендами для максимизации цены акции
18. Все перечисленное верно касательно преимуществ выкупа собственных акций за исключением:
- a. объявление о выкупе собственных акций рассматривается инвесторами как положительный сигнал.
 - b. выкуп собственных акций может устранить крупный пакет акций, который снижает цену акции.
 - c. выкуп собственных акций может быть использован для значительных изменений в структуре капитала.
 - d. корпорация обычно платит низкую цену за выкупленные акции.

Вопросы 19 and 20 основываются на следующем.

19. Компания T Company имеет следующие показатели:

Прибыль до выплаты процентов и налогов (ЕВIT)	4 миллиона у.е..
Ставка налога (T)	35%
Непогашенный долг (D)	2 миллиона у.е..
Стоимость долга (K_d)	10%
Стоимость нераспределенной прибыли (K_s)	15%
Количество акций, находящихся в обращении (N_0)	600000
Балансовая стоимость на акцию	10 у.е..

Поскольку рынок для компании стабильный и не ожидается роста компании, все прибыли выплачиваются в виде дивидендов. Долг представляет собой бессрочные облигации.

Прибыль на акцию (EPS) и цена за акцию (P_0) компании T составит:

<u>Прибыль на акцию</u>	<u>Цена за акцию</u>
a. 3,45 у.е..	25,07 у.е.
b. 4,12 у.е..	27,47 у.е.
c. 4,50 у.е..	30,00 у.е.
d. 5,78 у.е..	38,53 у.е.

20. Используя балансовую стоимость, средневзвешенная стоимость капитала компании T составит

- a. 11,20%
- b. 12,88%
- c. 13,75%
- d. 14,40%

Как нужно заполнять лист ответов на тестовые вопросы?

После того как Вы выберете правильные на Ваш взгляд ответы на вопросы, Вам необходимо перенести их на лист ответов на тестовые вопросы.

Внимательно изучите вопрос в экзаменационном буклете с заданиями и определите ответ на вопрос из предлагаемых вариантов в листе ответов.

Закрасьте соответствующий выбранному ответу кружок на листе ответов.

Предпочтительно в ответах на тестовые вопросы использовать простой карандаш, т.к. если Вы захотите его изменить, Вам легко будет стереть его полностью. Но если Вы все же использовали шариковую ручку и решили изменить свой ответ, Вам нужно будет зачеркнуть предыдущий ответ, отметить новый ответ и оформить его в рамочку. Как это показано на примере.

Запрещается использовать два ответа на один вопрос.

Правильный вариант закрасьте на листе ответов.

Пример листа ответов:

Правильное заполнение!!!

Неправильное заполнение!!!

1. А Б В Г

1. А Б В Г

При изменении ответа заполненного шариковой ручкой.

1. А Б В Г

1. А Б В Г

1. А Б В Г

Вы должны закрасить кружок полностью.

Будьте внимательны! Проверяйте время от времени свой лист ответов, чтобы убедиться, что Вы делаете отметки в нужном месте. Потеря места на листе ответов может создать проблемы для подсчета баллов. Чтобы этого не случилось, сверяйте номер вопроса и номер на листе ответов через каждые несколько вопросов. Проверяйте внимательно каждый раз, когда заканчиваете работать над очередным вопросом.

Идентификационный номер

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

ДД		ММ		ГОД	

Экзамен**

1	0	0	0
2	0	0	0
3	0	0	0
4	0	0	0
5	0	0	0
6	0	0	0
7	0	0	0
8	0	0	0
9	0	0	0
0	0	0	0

1	0	0	0	0	0
2	0	0	0	0	0
3	0	0	0	0	0
4	0	0	0	0	0
5	0	0	0	0	0
6	0	0	0	0	0
7	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0
9	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0

1	0	ФУ-1
2	0	УУ-1
3	0	НиП
4	0	ФУ-2
5	0	УУ-2
6	0	Аудит
7	0	Финансы

**Экзамен: закрасьте кружок напротив названия экзамена, который Вы сдаете

А	Б	В	Г	А	Б	В	Г	А	Б	В	Г	А	Б	В	Г				
1.	0	0	0	0	11.	0	0	0	0	21.	0	0	0	0	31.	0	0	0	0
2.	0	0	0	0	12.	0	0	0	0	22.	0	0	0	0	32.	0	0	0	0
3.	0	0	0	0	13.	0	0	0	0	23.	0	0	0	0	33.	0	0	0	0
4.	0	0	0	0	14.	0	0	0	0	24.	0	0	0	0	34.	0	0	0	0
5.	0	0	0	0	15.	0	0	0	0	25.	0	0	0	0	35.	0	0	0	0
6.	0	0	0	0	16.	0	0	0	0	26.	0	0	0	0	36.	0	0	0	0
7.	0	0	0	0	17.	0	0	0	0	27.	0	0	0	0	37.	0	0	0	0
8.	0	0	0	0	18.	0	0	0	0	28.	0	0	0	0	38.	0	0	0	0
9.	0	0	0	0	19.	0	0	0	0	29.	0	0	0	0	39.	0	0	0	0
10.	0	0	0	0	20.	0	0	0	0	30.	0	0	0	0	40.	0	0	0	0

