Образец экзамена 2

Название экзамена: Финансы и Инвестиции (E4)
Продолжительность экзамена: 3 часа
Проходной балл: 50%

Этот экзамен содержит 3 Раздела:

Раздел A:
15 вопросов по 2 балла каждый
Всего **30** баллов

Раздел B:
3 вопроса по 10 баллов каждый
Всего **30** баллов

Раздел C:
2 вопроса по 20 баллов каждый
Всего **40** баллов

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Раздел A

Вопрос 1

Какие ДВА из следующих утверждений об управлении оборотным капиталом являются верными?

A Двумя основными целями управления оборотным капиталом являются обеспечение прибыльности и ликвидности

B Консервативный подход к инвестированию в оборотный капитал приводит к снижению ликвидности и повышению прибыльности

C Более высокий коэффициент текущей ликвидности свидетельствует о более эффективном управлении оборотным капиталом

D Коэффициент текущей ликвидности является показателем прибыльности и эффективности, отражающим способность организации преобразовывать активы в прибыль

E Быстрый рост продаж, сопровождающийся увеличением дебиторской задолженности и запасов, является признаком овертрейдинга

Вопрос 2

Совет директоров Hamar Co рассматривает новый инвестиционный проект. Hamar Co финансируется за счет сочетания собственного и заемного капитала.

Какие ДВА из следующих условий должны выполняться, чтобы текущую средневзвешенную стоимость капитала Hamar Co можно было использовать в качестве ставки дисконтирования для проекта?

A Балансовая стоимость собственного капитала должна остаться неизменной в результате реализации проекта

B Проект будет реализовываться в той же отрасли, в которой Hamar Co уже осуществляет свою деятельность

C Финансирование, необходимое для реализации проекта, не должно изменять финансовый риск Hamar Co

D Проект будет полностью финансироваться за счет привлечения нового заемного капитала

E Масштаб проекта значительно превышает масштаб существующей деятельности Hamar Co

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 3

Ниже представлены выдержки из управленческой отчетности Inci Co:

	$млн
Выручка	2,780
Себестоимость реализации	1,612
Запасы	226
Торговая дебиторская задолженность	417

10% от продаж Inci Co в стоимостном выражении осуществляется за наличный расчет.

Для расчетов принимайте, что в году 365 дней.

Рассчитайте период хранения запасов и период погашения дебиторской задолженности Inci Co (с округлением до ближайшего целого дня).

Период хранения запасов ☐ **дни**

Период погашения дебиторской задолженности ☐ **дни**

Вопрос 4

Tryde Co — компания, акции которой котируются на фондовой бирже. В обращении находится 800 млн обыкновенных акций Tryde Co. Вчера цена обыкновенных акций на момент закрытия торгов составляла $6.00. Двумя днями ранее совет директоров одобрил запуск двух новых продуктов, однако эта информация еще не была публично объявлена.

NPV продукта A составляет $40 млн. Решение о запуске продукта A будет публично объявлено завтра.

NPV продукта B составляет $160 млн. Решение о запуске продукта B будет публично объявлено сегодня утром.

Предположите, что все прочие условия остаются неизменными, а участники рынков капитала доверяют прогнозным значениям NPV. Оба продукта будут финансироваться за счет внутренних источников финансирования.

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Сопоставьте соответствующую цену акции на конец сегодняшнего дня с каждой степенью эффективности рынка, предполагая, что рынки капитала характеризуются либо средней, либо сильной степенью эффективности.

Цена акции		Степень эффективности рынка
$6.00		Средняя степень
$6.05		Сильная степень
$6.20		
$6.25		

Вопрос 5

Какой из следующих вариантов является примером проблемы отношений между принципалом и агентом?

A Поставщики сокращают свои затраты за счет использования более дешевых материалов, чтобы поддерживать низкие цены на свою продукцию

B Менеджеры избегают долгового финансирования, поскольку более низкие процентные платежи повышают стабильность их занятости

C Различные группы акционеров расходятся во мнениях относительно дивидендной политики

D Фондовый рынок оказывает давление на компании, требуя достижения краткосрочной прибыли

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 6

Carp Co объявила, что будет ежегодно выплачивать дивиденды в размере 55% от прибыли. Согласно последним данным, прибыль на акцию Carp Co составляет $0.80, а количество акций в обращении - 10 млн штук. Рентабельность собственного капитала Carp Co составляет 20%, а текущая рыночная цена акции с правом на получение очередных дивидендов - $4.60.

Чему равна стоимость собственного капитала Carp Co?

A 19.4%
B 20.5%
C 28.0%
D 22.7%

Вопрос 7

Стоимость оборудования составляет $450,000, а срок его полезного использования - шесть лет. По истечении этого срока ожидаемая приведенная стоимость поступлений от его перепродажи составит $25,800. Приведенная стоимость совокупных эксплуатационных затрат за следующие шесть лет составляет $82,280.

Стоимость капитала компании равна 10%.

Рассчитайте эквивалентные годовые затраты на использование оборудования при условии, что оно будет приобретаться и заменяться каждые шесть лет в течение неограниченного периода времени (с округлением до ближайшего доллара).

$ ☐

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 8

Компания производит предметы роскоши. Ее деятельность частично финансируется за счет долгосрочного заемного капитала с плавающей процентной ставкой. Правительство проводит стимулирующую бюджетно-налоговую политику, и компания рассматривает, как это повлияет на ее будущие планы.

Какие из следующих утверждений о влиянии стимулирующей бюджетно-налоговой политики на компанию являются верными?

(1) Снижение процентных ставок по долговым обязательствам компании
(2) Увеличение спроса на продукцию компании
(3) Повышение ставок налога на прибыль компании

A 1 и 2
B Только 3
C 2 и 3
D Только 2

Вопрос 9

Abrar Co имеет в обращении конвертируемые облигации с купонной ставкой 6% и минимальной стоимостью (нижнее ограничение) $106.20 за облигацию. Номинал облигаций равен $100 за бумагу. Каждая облигация может быть конвертирована в 15 обыкновенных акций в любой момент либо погашена через пять лет по номинальной стоимости.

Рассчитайте минимальную цену акции, при которой инвесторы предпочтут конвертировать свои облигации в акции (с точностью до двух знаков после точки).

$ ☐

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 10

Какие ДВА из следующих видов деятельности осуществляются финансовыми посредниками?

A Трансформация процентных ставок
B Трансформация валют
C Трансформация сроков погашения
D Трансформация рисков
E Трансформация финансового посредничества

Вопрос 11

Финансовый директор Ardfheis Co на недавнем заседании совета директоров сделал следующее заявление: «Существует риск изменения стоимости наших активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, при составлении финансовой отчетности».

О каком виде валютного риска идет речь в заявлении финансового директора?

A Трансляционный риск
B Экономический риск
C Транзакционный риск
D Процентный риск

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 12

Horan Co осуществляет деятельность в еврозоне и намерена хеджировать валютный риск, связанный с платежом поставщику. Платеж должен быть произведен через три месяца в долларах США. Совет директоров одобрил использование хеджирования с помощью инструментов денежного рынка для данной операции.

Расположите действия, которые необходимо выполнить Horan Co для осуществления хеджирования с помощью инструментов денежного рынка, в правильной последовательности: от первого действия вверху до последнего внизу.

Элемент	Область для ответов
Конвертировать евро в доллары по курсу спот	
Разместить доллары США на депозите	
Привлечь сегодня заемные средства в евро в необходимом размере	
Рассчитать приведенную стоимость ожидаемого платежа в долларах США	
Произвести платеж поставщику за счет средств, полученных от долларового депозита	

Вопрос 13

Какое из следующих утверждений описывает роль денежного рынка?

A Позволяет крупным компаниям выпускать новые акции и облигации
B Обеспечивает привлечение краткосрочного долгового финансирования и осуществление краткосрочных инвестиций
C Обеспечивает возможность обмена иностранных валют
D Предоставляет менее регулируемый рынок для торговли акциями небольших компаний

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 14

Ниже представлена информация об инвестиционном проекте, который рассматривается советом директоров Fleece Co. Первоначальные инвестиции в размере $1.5 млн должны быть осуществлены в начале первого года реализации проекта.

Год	**1**	**2**	**3**	**4**
Чистый операционный денежный поток ($'000)	300	600	800	750
Остаточная стоимость ($'000)				100

Рассчитайте период окупаемости инвестиционного проекта (с точностью до двух знаков после точки).

☐ **количество лет**

Вопрос 15

Какие ДВА из следующих утверждений о традиционной теории структуры капитала являются верными?

A Существует оптимальная структура капитала, при которой стоимость капитала минимальна

B Покупка и продажа акций участниками арбитражных операций обеспечивают соответствие рыночных цен акций положениям теории

C Стоимость собственного капитала организации увеличивается по мере роста финансового рычага

D Стоимость заемного капитала организации остается неизменной по мере роста финансового рычага

E Стоимость организации не зависит от структуры ее капитала

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Раздел B

Следующий сценарий относится к вопросам с 16 по 20

Amax Co — международная компания, которая проводит анализ эффективности управления оборотным капиталом. Ниже представлена информация об одном из ключевых компонентов, используемых Amax Co, а также об основных суммах торговой кредиторской задолженности:

Запасы	**Цена за единицу**
Компонент X	$25

Торговая кредиторская задолженность	**$000**
Bard Co	1,000
Colix Co	3,200

Amax Co получила предложение о скидке за оптовую закупку от Bard Co, одного из своих основных поставщиков. Bard Co предложила скидку в размере 0.5% при заказе 60,000 или более единиц компонента X. В настоящее время Amax Co использует 240,000 единиц компонента X в год и размещает заказы по 20,000 единиц в конце каждого месяца. Затраты на хранение компонента X составляют $1 на единицу в год, а затраты на размещение одного заказа — $250. Amax Co не поддерживает резервный запас компонента X.

Colix Co, один из основных поставщиков компонента M для Amax Co, предложила скидку за досрочную оплату в размере 1% при осуществлении платежа в течение 30 дней. В настоящее время Amax Co погашает задолженность перед Colix Co в среднем через 72 дня.

Amax Co предоставляет покупателям торговый кредит сроком на 30 дней, хотя на практике средний период погашения дебиторской задолженности составляет около 60 дней, что в целом соответствует среднеотраслевому показателю. Несмотря на то что Amax Co работает в отрасли с высокой конкуренцией, она рассматривает возможность ужесточения процедур контроля за дебиторской задолженностью.

Стоимость краткосрочного финансирования для Amax Co в виде банковского овердрафта составляет 6% годовых. Компания не располагает избыточными денежными средствами. Предположите, что в каждом году 360 дней.

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

В настоящее время казначейские функции Amax Co децентрализованы, однако компания рассматривает возможность перехода к централизованному казначейству.

Вопрос 16

Выберите правильный вариант из каждого раскрывающегося списка, чтобы заполнить следующее предложение.

При использовании месяцев в качестве основы

Выберите...
выгоду
убыток

для расчетов Amax Co получит от принятия предложения о скидке за оптовую закупку от Bard Co в размере

Выберите ...
$8,000.
$12,000.
$13,000.

Вопрос 17

Определите финансовую выгоду от использования скидки за досрочную оплату, используя дни в качестве базы для расчетов (с округлением до ближайшего доллара).

$ ☐

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 18

Какие из следующих утверждений о вероятном долгосрочном влиянии новых процедур кредитного контроля Amax Co являются верными?

(1) Судебные разбирательства с покупателями, задерживающими оплату, вероятно, приведут к ухудшению ликвидности Amax Co вследствие увеличения судебных издержек
(2) Предоставление скидок за досрочную оплату улучшит ликвидность Amax Co, но приведет к снижению рентабельности продаж
(3) Установление более строгих кредитных лимитов увеличит продолжительность денежного операционного цикла Amax Co и приведет к потере доли рынка

A 1, 2 и 3
B Только 2 и 3
C Только 2
D Только 1

Вопрос 19

Определите, является ли каждое из следующих утверждений о предлагаемом изменении казначейских функций в Amax Co верным или неверным.

		ВЕРНО	НЕВЕРНО
1	Местное руководство будет мотивировано работать на максимизацию прибыли		
2	Amax Co сможет более оперативно реагировать на потребности местных подразделений в хеджировании валютного риска		
3	Предлагаемое изменение должно привести к снижению затрат Amax Co на хеджирование валютного риска		

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 20

Какие ДВА из следующих утверждений о стратегиях финансирования оборотного капитала являются верными?

A Агрессивная стратегия направлена на максимизацию ликвидности в ущерб прибыльности

B Краткосрочное финансирование имеет более высокую стоимость по сравнению с долгосрочным финансированием

C Умеренная стратегия или стратегия соответствия предполагает финансирование переменных оборотных активов за счет краткосрочных источников финансирования

D Консервативная стратегия предполагает финансирование всех постоянных оборотных активов и части переменных оборотных активов за счет долгосрочных источников финансирования

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Следующий сценарий относится к вопросам с 21 по 25

Light Co имеет следующую структуру капитала:

	$млн
Собственный капитал и резервы	
Обыкновенные акции	55
9% привилегированные акции	10
Резервы	433
	498
Долгосрочные обязательства	
6% облигации	22
8% облигации	35
	57
Краткосрочные обязательства	**92**
Итого собственный капитал и обязательства	**647**

Обыкновенные акции Light Co имеют номинальную стоимость $0.25 за акцию, а их текущая рыночная цена без учета права на получение дивидендов составляет $6.75 за акцию. В течение последнего года цена обыкновенных акций снижалась, однако прогнозируется, что в обозримом будущем она будет расти на 5% ежегодно. Этот прогноз будущей цены акций основан на ряде факторов, включая аспекты поведенческих финансов.

Привилегированные акции Light Co с дивидендной ставкой 9% являются бессрочными и имеют номинальную стоимость $1.00 за акцию. Стоимость капитала по привилегированным акциям составляет 9.5%.

Бессрочные облигации Light Co имеют купонную ставку 6% и номинальную стоимость $100 за облигацию. Доналоговая стоимость заемного капитала по этим облигациям составляет 7%.

Облигации Light Co с купонной ставкой 8% могут быть конвертированы через семь лет в 15 обыкновенных акций Light Co за каждую облигацию номинальной стоимостью $100. Если конвертация не будет осуществлена, облигации будут погашены через восемь лет по номинальной стоимости. Доналоговая стоимость заемного капитала по этим облигациям составляет 9%.

Light Co платит налог на прибыль по ставке 25%.

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 21

Рассчитайте общую рыночную стоимость 6% облигаций Light Co (с точностью до одного знака после точки).

$ ☐ **млн**

Вопрос 22

Чему равна рыночная стоимость одной 8% облигации Light Co?

A $94.48
B $118.20
C $131.87
D $119.38

Вопрос 23

Какое из следующих утверждений об оценке стоимости привилегированных акций Light Co является верным?

A Рыночная стоимость одной бессрочной привилегированной акции Light Co рассчитывается путем умножения дивиденда ($0.09 на акцию) на единицу за вычетом ставки налога (1 – 0.25 = 0.75) с последующим делением на стоимость капитала по привилегированным акциям (9.5%)
B Привилегированные акции являются эффективным с точки зрения налогообложения способом привлечения финансирования
C Оценка стоимости привилегированных акций может быть затруднена, если по ним выплачиваются дивиденды по переменной ставке
D Погашаемые привилегированные акции классифицируются как собственный капитал в отчете о финансовом положении

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 24

Какое из следующих утверждений о будущей стоимости обыкновенных акций Light Co является верным?

A Цена акций может вырасти даже в случае сокращения дивидендов
B Ликвидность обыкновенных акций может повыситься в результате реализации программы обратного выкупа акций
C Инвесторы всегда будут рационально реагировать на позитивные новости о компании
D Согласно теории случайного блуждания, изменения цены акций можно прогнозировать на рынке со слабой степенью эффективности

Вопрос 25

Какое из следующих утверждений о поведенческих финансах является верным?

A Поведенческие финансы подтверждают точку зрения, согласно которой образование пузырей на фондовом рынке является результатом рациональных инвестиционных решений
B Шумовые трейдеры принимают инвестиционные решения с использованием программного обеспечения, позволяющего точно определять внутреннюю стоимость акций
C Аномалии цен акций не ставят под сомнение теорию совершенного рынка капитала
D Эффект моментума (инерции цен) предполагает, что инвесторы могут покупать акции, полагая, что наблюдавшийся в последнее время рост их цен продолжится

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Следующий сценарий относится к вопросам с 26 по 30.

Bluebell Co - компания, акции которой котируются на фондовой бирже. В последнем годовом отчете персонал Bluebell Co был охарактеризован как ключевой актив, который будет играть важную роль в достижении амбициозных целей компании по росту.
Ниже представлены выдержки из финансовой отчетности Bluebell Co:

Отчет о прибылях и убытках

	$млн
Операционная прибыль	238
Процентные расходы	(24)
Прибыль до налога на прибыль	214
Налог	(64)
Прибыль за год	150

Отчет о финансовом положении

Активы	**$млн**
Необротные активы	
Основные средства	768
Гудвил (внутренне созданный)	105
	873
Оборотные активы	
Запасы	285
Торговая дебиторская задолженность	192
	477
Итого активы	**1,350**

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Собственный капитал и обязательства	**$млн**
Итого собственный капитал	**688**
Долгосрочные обязательства	
Долгосрочные заимствования	250
Краткосрочные обязательства	
Торговая кредиторская задолженность	312
Краткосрочные заимствования	100
Итого краткосрочные обязательства	**412**
Итого обязательства	**662**
Итого собственный капитал и обязательства	**1,350**

У сопоставимого по размеру конкурента, акции которого котируются на фондовой бирже, коэффициент отношения цены акции к прибыли на акцию (P/E) составляет 12.5.

В случае ликвидации Bluebell Co от реализации основных средств удалось бы получить только $600 млн, при этом 10% торговой дебиторской задолженности не удалось бы взыскать, а запасы были бы проданы на $30 млн ниже их балансовой стоимости.

Кроме того, Bluebell Co рассматривает возможность приобретения Dandelion Co - компании, акции которой не котируются на фондовой бирже и которая является поставщиком Bluebell Co. Большинство акций Dandelion Co принадлежит директорам - основателям компании.

Вопрос 26

Чему равна стоимость Bluebell Co, рассчитанная на основе чистой стоимости реализации активов?

A $140.8 млн
B $470.8 млн
C $365.8 млн
D $1,027.8 млн

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 27

Рассчитайте стоимость Bluebell Co с использованием метода доходности по прибыли.

$ ☐ **млн**

Вопрос 28

Определите, является ли каждое из следующих утверждений об оценке стоимости Bluebell Co на основе активов верным или неверным.

		ВЕРНО	НЕВЕРНО
1	Оценка стоимости будет полезна при приобретении Bluebell Co с целью последующей распродажи ее активов		
2	Персонал Bluebell Co может быть оценен и включен в расчет стоимости компании в качестве нематериального актива		
3	При оценке стоимости не будут учитываться перспективы будущего роста Bluebell Co		
4	Результат оценки стоимости будет находиться в обратной зависимости от стоимости капитала Bluebell Co		

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 29

Какие ДВА из следующих утверждений о возможности продажи и ликвидности акций обеих компаний являются верными?

A Оценить стоимость Dandelion Co проще, чем Bluebell Co, поскольку все акции Dandelion Co принадлежат меньшему числу акционеров
B Для получения контроля над Dandelion Co Bluebell Co придется заплатить более высокую цену за акцию, чем при приобретении миноритарного пакета акций
C Выплата дивидендов акциями снижает ликвидность акций, поскольку денежные средства остаются в компании
D Акции Dandelion Co будут торговаться с премией по сравнению с аналогичными акциями компаний, котирующихся на фондовой бирже, поскольку стоимость собственного капитала Dandelion Co будет ниже
E Коэффициент P/E конкурента Bluebell Co необходимо скорректировать в сторону уменьшения, если он используется для оценки стоимости Dandelion Co

Вопрос 30

Какие из следующих факторов являются признаками несовершенства рынка?

(1) Низкий объем торгов акциями небольших компаний
(2) Чрезмерная реакция на неожиданные новости

A Только 1
B Только 2
C И 1, и 2
D Ни 1, ни 2

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Раздел C

Вопрос 31

Следующий сценарий относится к трем заданиям.

Gini Co - компания, акции которой котируются на фондовой бирже. Gini Co производит инновационную продукцию для телекоммуникационной отрасли. Совет директоров рассматривает возможность запуска нового продукта LP500. В случае одобрения проекта его реализация начнется немедленно, а срок реализации составит четыре года.

В случае одобрения проекта также предполагается, что Gini Co прекратит разработку альтернативного продукта LP499. Чистые затраты на прекращение проекта LP499 оцениваются в $70,000. Предположите, что эта сумма должна быть выплачена немедленно.

Руководство Gini Co приняло решение установить цену реализации продукта LP500 на уровне $90 за единицу, поскольку более высокая цена приведет к существенному сокращению ожидаемого годового объема продаж, который в настоящее время прогнозируется на уровне 20,000 единиц в год. Этот прогноз основан на результатах недавно проведенного маркетингового исследования, которое обошлось Gini Co в $60,000.

Переменные затраты на производство продукта LP500 включают стоимость закупаемого у сторонних поставщиков компонента X22. Из-за проблем с поставками у производителей цена компонента X22 характеризуется высокой волатильностью. В результате переменные затраты на единицу продукции в настоящее время остаются неопределенными. Руководство Gini Co подготовило следующие оценки переменных затрат на единицу продукции и соответствующих им вероятностей:

Переменные затраты на единицу ($)	Вероятность (%)
40	20
50	40
60	20
70	20

Оценки вероятностей были получены не на основе научных данных, а исходя из профессионального суждения директора по производству.

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Приростные постоянные затраты составят $300,000 в год.

Все приведенные выше показатели выражены в текущих ценах. Ожидается, что цена реализации единицы продукции будет увеличиваться на 5% в год вследствие инфляции. Переменные затраты на единицу продукции и постоянные затраты, как ожидается, будут увеличиваться вследствие инфляции на 3% в год.

В начале первого года реализации проекта потребуется приобрести новые производственные здания и оборудование стоимостью $1.5 млн. Ожидается, что в конце четвертого года их остаточная стоимость составит $125,000 в номинальном выражении.

Gini Co уплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Налог подлежит уплате в конце года, следующего за годом, к которому он относится. Gini Co имеет право на налоговую амортизацию по ставке 25% в год, рассчитываемую методом уменьшаемого остатка, с корректировкой налоговой амортизации в году выбытия активов.

В начале реализации проекта также потребуется дополнительный оборотный капитал в размере $100,000. Ожидается, что потребность в оборотном капитале будет увеличиваться на 3% ежегодно, а в конце срока реализации проекта оборотный капитал будет полностью высвобожден.

Совет директоров Gini Co в целом не склонен к риску, поскольку считает, что такой подход лучше всего обеспечивает финансовую стабильность компании.

Номинальная средневзвешенная стоимость капитала Gini Co после налогообложения составляет 12%, а реальная средневзвешенная стоимость капитала после налогообложения равна 9%

Задания:

(a) Рассчитайте ожидаемую чистую приведенную стоимость (NPV) проекта LP500 и дайте рекомендацию о целесообразности его принятия.

(11 баллов)

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

На последнем заседании совета директоров одна из директоров выразила сомнения относительно методологии оценки инвестиционного проекта. Она заявила, что в расчет NPV следует включать только операционные затраты, непосредственно связанные с проектом, такие как затраты на маркетинговое исследование, тогда как затраты, не связанные с проектом, например затраты на прекращение проекта LP499, должны быть исключены.

(b) Оцените обоснованность утверждения директора относительно учета затрат на маркетинговое исследование и затрат на сокращение персонала при оценке инвестиционного проекта.

(3 балла)

(c) Оцените ТРИ ограничения использования анализа вероятностей при принятии Gini Co решения о целесообразности реализации проекта LP500

(6 баллов)

(20 баллов)

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

Вопрос 32

Следующий сценарий относится к трем заданиям.

Сегодня 1 февраля 20X6 года.

Clarence Co - бюджетная авиакомпания, осуществляющая деятельность в еврозоне. Авиакомпании в значительной степени подвержены финансовым рискам, а международный характер их деятельности делает эти риски гораздо более волатильными. Поэтому совет директоров Clarence Co стремится хеджировать процентный и валютный риски, чтобы защитить компанию от дальнейшего ухудшения ситуации с ликвидностью, которая уже вызывает серьезную обеспокоенность.

Процентный риск
Совет директоров планирует привлечь кредит в размере €45 млн на период с 1 мая по 1 декабря. Clarence Co может привлечь кредит по базовой процентной ставке плюс 0.4%. В настоящее время базовая ставка составляет 5.4%

Совет директоров обеспокоен тем, что в период до 1 мая базовая ставка может повыситься на 0.5 процентного пункта, и рассматривает возможность использования форвардного соглашения о процентной ставке (FRA) или внебиржевого (OTC) опциона для хеджирования процентного риска по кредиту. Однако в последнее время в СМИ также появились предположения о возможном снижении базовой ставки на 0.5 процентного пункта.

FRA
С другим авиаперевозчиком были согласованы следующие ставки по FRA:

3 – 7	5.4%
3 – 10	5.8%

OTC опцион
Банк Clarence Co предлагает внебиржевой (OTC) опцион на базовую процентную ставку с ценой исполнения 5.4% годовых. Премия за опцион составляет 0.6% годовых от суммы кредита для опциона на установление верхнего предела процентной ставки и 0.3% годовых от суммы кредита для опциона на установление нижнего предела процентной ставки.

Валютный риск
Clarence Co должна получить от клиента из США платеж в размере $3,189,750 30 июня 20X6 года. Совет директоров рассматривает возможность использования

© ACCA 2027-2028 Все права защищены

форвардного контракта или биржевых фьючерсов для хеджирования валютного риска по данной операции:

Форвард

Пятимесячный форвардный курс ($/€) 1.1602 – 1.1610

Биржевые фьючерсы

Июньские фьючерсы на € (размер контракта €125,000)

Ниже представлены соответствующие цены июньских фьючерсов на евро и валютные курсы спот, включая прогнозные значения на 30 июня 20X6 года:

	Сегодня	**30 Июня 20X6**
Спот-курс ($/€)	1.1616 – 1.1620	1.1515 – 1.1521
Июньский фьючерс на €	1.1599	1.1518

Задания

(a) Рассчитайте в процентном выражении результаты применения рассматриваемых методов хеджирования процентного риска по кредиту в размере €45 млн при повышении или снижении базовой процентной ставки на 0.5 процентного пункта.

(7 баллов)

(b) Рассчитайте результаты применения рассматриваемых методов хеджирования валютного риска, связанного с предстоящим поступлением денежных средств в долларах от клиента Clarence Co из США.

(5 баллов)

(c) Оцените целесообразность применения рассматриваемых методов хеджирования процентного риска по кредиту в размере €45 млн и валютного риска, связанного с поступлением денежных средств в долларах от клиента Clarence Co из США.

(8 баллов)

(20 баллов)

© ACCA 2027-2028 Все права защищены