

თავი 25

დაფინანსების წყაროები: საკუთარი კაპიტალი

1. გრძელვადიანი დაფინანსების წყაროს განეკუთვნება:

- ა) ლიზინგი;
- ბ) ობლიგაცია;
- გ) სახელმწიფო გრანტები.

2. საშუალოვადიანი დაფინანსების წყაროს განეკუთვნება:

- ა) პრივილეგიური აქციები;
- ბ) ჩვეულებრივი აქციები;
- გ) ლიზინგი.

3. დაფინანსების წყაროების არჩევისას გასათვალისწინებელი კრიტერიუმია:

- ა) ხელმისაწვდომობა;
- ბ) ფუნქციონირებადობა;
- გ) უწყვეტობა.

4. “ცერა თითის წესი” – მიუთითებს დაფინანსების წყაროს არჩევის კრიტერიუმს:

- ა) დანახარჯი;
- ბ) ხანგრძლივობა;
- გ) ხელმისაწვდომობა.

5. გრძელვადიანი დაფინანსების წყაროებზე ხელმისაწვდომობა შეზღუდულია უფრო მეტად:

- ა) მცირე კომპანიებისათვის;
- ბ) კოტირებული კომპანიებისათვის;
- გ) არცერთი მათგანი.

6. აქციების გასაყიდად წარდგენა – განეკუთვნება საკუთარი კაპიტალის დაფინანსების შემდეგ წყაროს:

- ა) აქციების უფლებითი ემისია;
- ბ) შიგა აკუმულირებული ფონდები;
- გ) ახალი აქციების გამოშვება.

7. საკუთარი კაპიტალის დაფინანსების წყაროებს შორის ყველაზე იაფი და სწრაფია:

- ა) აქციების უფლებითი ემისია;
- ბ) შიგა აკუმულირებადი ფონდები;
- გ) ახალი აქციების გამოშვება.

8. ახალი აქციების გამოშვება ძნელია:

- ა) კოტირებული კომპანიებისათვის;
- ბ) არაკოტირებული კომპანიებისათვის;
- გ) არცერთი მათგანისათვის.

9. ინვესტორთა თვალსაზრისით დაბანდება უფრო, ნაკლებად რისკიანია:

- ა) კოტირებულ კომპანიებში;
- ბ) არაკოტირებულ კომპანიებში;
- გ) რისკი არ არის განსხვავებული.

10. აქციების ფიქსირებული ფასით შეთავაზება ფართო საზოგადოებისათვის ხდება:

- ა) აქციების პროსპექტის მეშვეობით გასაყიდად წარდგენისას;
- ბ) აქციების გასაყიდად ტენდერზე წარდგენისას;
- გ) განთავსებისას.

11. აქციების ფასის დადგენა “შესრულების ფასით” ხდება აქციების:

- ა) ტენდერზე გასაყიდად წარდგენისას;
- ბ) გასაყიდად პროსპექტის მეშვეობით წარდგენისას;
- გ) განთავსებისას.

12. როცა აქციების გაყიდვა ხდება მომსახურე ბანკის მიერ ინსტიტუციონალურ ინვესტორებზე, წარმოადგენს:

- ა) აქციების გასაყიდად ტენდერზე წარდგენას;
- ბ) აქციების გასაყიდად წარდგენას პროსპექტის მეშვეობით;
- გ) განთავსებას.

13. ახალი აქციების გამოშვებისას გამოიყენება შემდეგი ინსტიტუციონალური მრჩეველები:

- ა) საემისიო სახლები და სავაჭრო ბანკები;
- ბ) სადაზღვევო კომპანიები და საფონდო ბირჟები;
- გ) საპენსიო ფონდები და სადაზღვევო კომპანიები.

14. ბონუსური ემისია ხორციელდება:

- ა) კომპანიის ახალი აქციების განთავსებით;
- ბ) კომპანიის რეზერვების სააქციო კაპიტალში გარდასახვით;
- გ) ბრუნვაში მყოფ აქციებთან შესაბამისობის გარეშე.

15. კაპიტალიზაციური ემისიისათვის დამახასიათებელ ტერმინოლოგიას არ განეკუთვნება:

- ა) 1 – 2 სათვის;
- ბ) 2 – ჯერ – 5;
- გ) 3 – 2-ის დანაწევრებით.

16. სააქციო კაპიტალის ცვლილებას, რომელიც არ იწვევს ფულადი სახსრების ზრდას, მიეკუთვნება:

- ა) აქციების უფლებითი ემისია;
- ბ) აქციების ბონუსური ემისია;
- გ) აქციების განთავსება.

17. აქციების უფლებითი ემისია:

- ა) წარმოშობს დამატებით ფულად სახსრებს;
- ბ) არ ზრდის სააქციო კაპიტალს;
- გ) ამცირებს კომპანიის ქონებას.

18. აქციის დანაწევრებით, კომპანანიის:

- ა) აქციები ადვილად რეალიზებადი ხდება;
- ბ) ფულადი სახსრები იზრდება;
- გ) აქციონერთა ოდენობა მცირდება.

19. აქცინერთა შეცვლას არ იწვევს:

- ა) აქციების ბონუსური ემისია;
- ბ) საჯარო გაყიდვა;
- გ) განთავსება.

20. თუ აქციონერებს სურს კონტროლის შენარჩუნება, მაშინ უმჯობესია:

- ა) აქციების განთავსება;
- ბ) აქციების უფლებითი ემისია;
- გ) აქციების საჯარო შეთავაზება.

21. საკუთარ კაპიტალში ინვესტირებისას, უკუგების კომპონენტებია:

- ა) მიღებული დივიდენდი და შემოსავალი აქციების გამოშვებიდან;
- ბ) კაპიტალის ნამეტი და შემოსავალი აქციების გაყიდვიდან;
- გ) მიღებული დივიდენდები და შემოსავალი აქციების გაყიდვიდან.

22. შემდეგი ფორმულით გამოსახული აქციის შეფასების მოდელი

$$p_0 < \frac{D_1}{1+i} + \frac{D_2}{(1+i)^2} + \frac{D_3}{(1+i)^3} + \dots + \frac{D_n + P_n}{(1+i)^n}, \text{ წარმოადგენს აქციის ფასს:}$$

- ა) გამყიდველის თვალსაზრისით;
- ბ) მყიდველის თვალსაზრისით;
- გ) აქციის წონასწორობის ფასს.

23. აქციების შეფასების რომელი მეთოდი არ არსებობს:

- ა) დივიდენდების შეფასების მოდელი;
- ბ) ძირითადი მოდელი;
- გ) ემისიური მოდელი.

24. აქციის შეფასების დივიდენდური მეთოდის ძირითადი დაშვებაა, რომ:

- ა) დივიდენდები არ გაიციმა და კაპიტალიზირდება;
- ბ) დივიდენდები რჩება მუდმივი;
- გ) დივიდენდი იცვლება მოგების მიხედვით.

25. აქციის შეფასების დივიდენდური მეთოდის გამოყენებისას, ფორმულა

$$P_0 = \frac{d}{r} \text{ გამოსახავს რომ:}$$

- ა) დივიდენდი რჩება მუდმივი;
- ბ) დივიდენდი იცვლება მუდმივი განაკვეთით;
- გ) დივიდენდი არ გაიციმა.

26. აქციის ფასი დივიდენდის ჩათვლით უდრის:

- ა) აქციის ფასი დივიდენდის გარეშე + გადახდას დაქვემდებარებული დივიდენდი;
- ბ) აქციის ფასი დივიდენდის ჩათვლით – გადახდილი დივიდენდი;
- გ) აქციის ფასი დივიდენდის გარეშე + გადახდილი დივიდენდი.

27. როცა დივიდენდები აქციაზე იცვლება მუდმივი განაკვეთით, აქციის შეფასების ფორმულას აქვს შემდეგი სახე:

ა. $P_0 = \frac{d}{r}$

ბ. $P_0 = \frac{d(1+g)}{r-g}$

გ. $P_0 = \frac{d(1+r)}{g}$

28. დივიდენდის მოდელს გააჩნია ნაკლოვანება, კერძოდ:

- ა) g უნდა იყოს r -ზე მეტი;
- ბ) r უნდა იყოს g -ს ტოლი;
- გ) g უნდა იყოს r -ზე ნაკლები.

29. დივიდენდის ზრდის განაკვეთის შეფასება ხდება:

- ა) მომავალი დივიდენდების გამოყენებით;
- ბ) ისტორიული დივიდენდების გამოყენებით;
- გ) მოსალოდნელი დივიდენდების გამოყენებით.

30. RB მოდელი წარმოადგენს დივიდენდების ზრდის განაკვეთის შეფასებას:

- ა) ისტორიული დივიდენდების გამოყენებით;
- ბ) მომავალი რეინვესტირებისა და მოგების შენარჩუნების განაკვეთებით;
- გ) მომავალი დივიდენდების გამოყენებით.

31. რეალური ბაზრისათვის სადივიდენდო პოლიტიკა:

- ა) რელევანტურია;
- ბ) ირელევანტურია;
- გ) იდეალურია.

32. სადივიდენდო პოლიტიკა – ბაზრის არასრულყოფილების გათვალისწინებისას გავლენას ახდენს:

- ა) აქციონერთა კეთილდღეობაზე;
- ბ) აქციის ფასზე;
- გ) აქციონერთა რაოდენობაზე.

33. სარისკო კაპიტალის სასტარტო კომპანიებს (VSTs) ვალდებულება აქვს:

- ა) ინვესტიციების 20% განახორციელონ არაკოტირებულ კომპანიებში;
- ბ) ინვესტიციების 70% განახორციელონ არაკოტირებულ კომპანიებში;
- გ) ინვესტიციების 50% განახორციელონ კოტირებულ კომპანიებში.

ამოცანა №1

განმარტეთ:

აქციონერთა ბაზარზე ზემოქმედების თვალსაზრისით, რა განსხვავება იქნება ფინანსების გაუნაწილებელი მოგებისა და აქციების უფლებითი ემისიის საშუალებით მოზიდვასა და საკუთარი კაპიტალის ახალი ემისიის საშუალებით დაფინანსებას შორის?

ამოცანა №2

კომპანია X-ს გააჩნია 1000 აქცია კომპანია Y-ში, რომელსაც გააჩნია გამოშვებული სააქციო კაპიტალი 4000000 აქციაში. დირექტორთა საბჭომ გადაწყვიტა მოახდინოს შემოსავლებიდან ფორმირებული თავისი რეზერვების ნაწილის კაპიტალიზაცია ხელმოწერითი ემისიის გზით 1 – 4-სათვის. გავიანგარიშოთ კომპანიაში X-ის კომპანია Y-ში ინვესტირების პროცენტული შეფარდება ხელმოწერითი ემისიის განხორციელებამდე და შემდეგ.

ამოცანა №3

თემაში წარმოდგენილი ფორმულების დახმარებით ვუპასუხოთ შემდეგ კითხვებს:

- ა) ცნობილია, რომ კომპანიის ინვესტორები გეგმავენ 15%-იანი მოგების ნორმას. მიმდინარე დივიდენდი აქციაზე 0.30 ლარი – ახლახანაა გადახდილი. ზრდა არ არის მოსალოდნელი. განვსაზღვროთ აქციის ფასი P_0 .
- ბ) პირობა იგივეა როგორც (ა) შემთხვევაში, ოღონდ დივიდენდების წელიწადში 5%-ით ზრდაა მოსალოდნელი.

ამოცანა №4

აქცია კოტირებულია დივიდენდის ჩათვლით 4.5 ლარად და გამოცხდებული დივიდენდი არის 0,5 ლარი.

როგორია სავარაუდო დივიდენდის გარეშე ფასი?