



Piața financiară

Probleme Macroeconomie

1. Care este valoarea netă actualizată a 100000 u.m., dacă rata dobânzii pe piață este de 25%
2. Un bun de capital care costă 2000 u.m. va aduce un venit suplimentar (marginal) de 1100 u.m. la sfârșitul anului și același nivel și în anul următor. Care este valoarea netă actualizată dacă rata dobânzii este de 10% p.a.? Plasamentul respectiv este eficient?
3. O investiție anuală de 100 de milioane care aduce un venit de 110 milioane la sfârșitul anului (de exemplu în culturi agricole) este justificată dacă rata dobânzii este:
 - A) egală cu 10%
 - B) egală cu 9,09%
 - C) mai mare de 10%
 - D) mai mică de 10%
 - E) cuprinsă între 9,09 și 10%
4. O firmă vrea să cumpere echipamente pentru tăierea gazonului. Acestea au o durată medie de funcționare de 3 ani și costă 300 u.m. fiecare. Venitul marginal estimat pentru fiecare an este prezentat în tabelul de mai jos:

Număr mașini	Vma în anul 1	Vma în anul 2	Vma în anul 3	V.N.A. $R_d = 0.05$	V.N.A. $R_d = 0.10$	V.N.A. $R_d = 0.15$
1	200	180	160			
2	180	160	140			
3	160	140	120			
4	140	120	100			

- A. Completați datele lipsă din tabelul de mai sus.
- B. Câte mașini va cumpăra firma dacă rata dobânzii este 15%? Dar dacă este 10% sau 5%?
- C. Construiți o curbă a cererii cu ajutorul răspunsurilor de la punctul anterior





5. O firmă va plăti 8 u.m. pe acțiune ca dividend în fiecare an. Dacă rata dobânzii pe piață este de 8% p.a., care ar fi prețul normal pentru o acțiune a acestei firme?
6. În cazul unei tranzacții la termen încheiată la cursul de 1000 u.m. pe acțiune, dacă cursul bursei la data scadenței va fi de 1200 u.m., atunci:
- A) câștigă vânzătorul
 - B) câștigă cumpărătorul
 - C) câștigă ambele părți
 - D) pierde ambele părți
 - E) câștigă speculatorul "a la baisse" ("bear")
 - F) pierde speculatorul "a la baisse" ("bear")
 - G) câștigă speculatorul "a la hausse" ("bull")
 - H) pierde speculatorul "a la hausse" ("bull")
7. Ce s-ar întâmpla dacă cursul la scadență ar fi de 900 u.m.?
8. O persoană deține 5000 de acțiuni, care îi aduc un venit anual de 100 u.m. fiecare. Rata dobânzii pe piață este de 20% p.a.
- A) Care ar fi prețul minim pe care ar trebui să-l ceară pentru fiecare acțiune?
 - B) Cum ar evolua cursul acțiunii dacă rata dobânzii pe piață crește la 25%?
 - C) Dar dacă se reduce la 12,5%?
9. La 1 aprilie a fost încheiată o tranzacție la termen de 3 luni pentru 1000 de acțiuni ale unei firme. Cursul stabilit a fost de 500 u.m./buc. La data lichidării (1 iulie) cursul afișat al acțiunilor la Bursă este:

<i>La vedere</i>	<i>La termen (30 zile)</i>	<i>La termen (90 zile)</i>
505	495	490

Cine a câștigat în urma acestei tranzacții și cât?

10. O persoană a cumpărat la începutul anului acțiuni în valoare de 10 milioane u.m. Dividendul încasat a fost de 1000 u.m. /acțiune. La sfârșitul anului cursul unei acțiuni a fost de 11000 u.m., marcând o creștere de 10% față de momentul cumpărării.
- A) Dacă rata dobânzii pe piață a fost de 18%, cum apreciați eficiența plasamentului respectiv?
 - B) Care ar fi fost rata maximă a dobânzii pentru care plasamentul să fi fost eficient?
 - C) Care este durata de recuperare a plasamentului (PER-ul)?





11. Se cunosc următoarele date referitoare la trei firme:

	Firma A	Firma B	Firma C
Profitul brut pe acțiune în anul trecut	10	16	20
Dividend pe acțiune	10	8	4
Cursul acțiunii la bursă	50	160	40
Număr de acțiuni emise	6000	2000	20000
Valoarea actualizată a profiturilor viitoare (așteptate)	100000	400000	400000

- A) În cazul cărei firme se înregistrează cel mai mare câștig pe acțiune?
B) Care va fi durata de recuperare a plasamentului în acțiunile fiecărei firme (PER-ul)?
C) Care firmă este mai indicată spre a fi preluată?
12. Pentru a atrage disponibilități bănești de la populație, Ministerul de Finanțe a pus în circulație certificate de trezorerie cu valoarea nominală de 1 milion lei și cu o dobândă anuală de 16%
- A) Dacă rata medie a dobânzii pe piață este de 14%, un deținător de certificate de trezorerie este în pierdere sau în câștig? Care ar fi cursul certificatelor pe piața secundară?
B) La ce rata a dobânzilor pe piață cursul acestor titluri ar fi egal cu valoarea lor nominală?
13. O firmă are nevoie de un utilaj pentru un an. Care dintre următoarele alternative ar fi mai eficientă dacă rata dobânzilor în economie este de 15% p.a.:
- A) achiziționarea unui utilaj nou cu 5000 u.m. pe care să-l vândă la sfârșitul anului cu 4025 u.m.
B) achiziționarea unui utilaj parțial uzat cu 4000 u.m. pe care să-l revândă la sfârșitul anului cu 2990 u.m.
C) închirierea contra sumei de 1200 u.m. a unui utilaj cu plata anticipată a chiriei
D) închirierea contra sumei de 1495 u.m. a unui utilaj cu plata chiriei la sfârșitul anului
E) închirierea contra sumei de 1350 u.m. a unui utilaj cu plata trimestrială a chiriei în tranșe egale

