**Пример индивидуального задания по направлению оценочной деятельности**

**«Оценка бизнеса»**

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 1.**В соответствии с Федеральным стандартом оценки итоговая величина стоимости это: **Варианты ответов:**1) стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке2) стоимость объекта оценки, указанная в отчете об оценке3) стоимость объекта оценки, определенная по итогам оценки объекта оценки4) стоимость объекта оценки, определенная оценщиком в отчете об оценке и не оспоренная в установленном порядке | **Правильный ответ № 1.****Обоснование:****ФСО 1, п. 6:** «Итоговая величина стоимости - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке». |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 2.**Что в соответствии с федеральным стандартом оценки является целью оценки? **Варианты ответов:**1) определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки2) предполагаемое использование результата оценки3) определение стоимости объекта оценки с учетом предполагаемого использования результата оценки4) определение стоимости объекта оценки для ее дальнейшего использования в соответствии с заданием на оценку | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:****ФСО № 2, п. 3:** «Целью оценки является определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки». |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 3.**Основанием для проведения оценки является:I. Договор на проведение оценкиII. Изъятие для государственных (муниципальных нужд)III. Определение суда, арбитражного суда, третейского судаIV. Продажа или иное отчуждение объектов оценки, принадлежащих Российской Федерации, субъектам Российской Федерации или муниципальным образованиямВарианты ответов:1) только I2) I и III2) I, II, IV3) всё перечисленное | **Правильный ответ № 2 (варианты I и III)****Обоснование:****135-ФЗ, Статья 9, Основания для проведения оценки объекта оценки**Основанием для проведения оценки является договор на проведение оценки указанных в статье 5 настоящего Федерального закона объектов, заключенный заказчиком с оценщиком или с юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор.В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, оценка объекта оценки, в том числе повторная, может быть проведена оценщиком на основании определения суда, арбитражного суда, третейского суда, а также по решению уполномоченного органа.Суд, арбитражный суд, третейский суд самостоятельны в выборе оценщика. Расходы, связанные с проведением оценки объекта оценки, а также денежное вознаграждение оценщику подлежат возмещению (выплате) в порядке, установленном законодательством Российской Федерации. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 4.**Должен ли в соответствии с федеральным стандартом оценки оценщик при оценке объекта оценки для целей залога учитывать общедоступные специальные требования, предъявляемые залогодержателем к оценке в целях залога, не противоречащих законодательству Российской Федерации и требованиям федеральных стандартов оценки?**Варианты ответов:**1) не должен2) должен в любом случае3) должен, если это оговаривается в задании на оценку4) должен если залогодатель является стороной по договору | **Правильный ответ: № 3****Обоснование:****ФСО № 9, п. 4.** «При заключении договора на проведение оценки для целей залога (далее - договор) заказчик может проинформировать оценщика о существующем или потенциальном запогодержателе. При наличии у залогодержателя общедоступных специальных требований, предъявляемых к оценке в целях залога, не противоречащих законодательству Российской Федерации и требованиям федеральных стандартов оценки, оценщик должен проинформировать заказчика о наличии таких специальных требований.Оценщик учитывает данные специальные требования залогодержателя, если это оговаривается в задании на оценку. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 5.**Оценщик имеет право:I. Применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценкиII. Требовать денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки в зависимости от определенной стоимостиIII. Отказаться от проведения оценки объекта оценки в случаях, если заказчик не обеспечил привлечение необходимых для проведения оценки специалистовIV. Получать разъяснения и дополнительные сведения, необходимые для осуществления данной оценки**Варианты ответов:**1) I, II2) I, III3) II4) I, IV | **Правильный ответ: № 4 (варианты I и IV)****135-ФЗ, Статья 14. Права оценщика**Оценщик имеет право:**применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки;**требовать от заказчика при проведении обязательной оценки объекта оценки обеспечения доступа в полном объеме к документации, необходимой для осуществления этой оценки;**получать разъяснения и дополнительные сведения, необходимые для осуществления данной оценки;**запрашивать в письменной или устной форме у третьих лиц информацию, необходимую для проведения оценки объекта оценки, за исключением информации, являющейся государственной или коммерческой тайной; в случае, если отказ в предоставлении указанной информации существенным образом влияет на достоверность оценки объекта оценки, оценщик указывает это в отчете;привлекать по мере необходимости на договорной основе к участию в проведении оценки объекта оценки иных оценщиков либо других специалистов;отказаться от проведения оценки объекта оценки в случаях, если заказчик нарушил условия договора,не обеспечил предоставление необходимой информации об объекте оценки либо не обеспечил соответствующие договору условия работы;требовать возмещения расходов, связанных с проведением оценки объекта оценки, и денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки по определению суда, арбитражного суда или третейского суда;добровольно приостанавливать право осуществления оценочной деятельности по личному заявлению, направленному в саморегулируемую организацию оценщиков, в порядке, который установлен внутренними документами саморегулируемой организации оценщиков. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 6.**К объектам оценки относятся:I. Права требования, обязательства (долги)II. Работы, услуги, информацияIII. Рыночная арендная плата IV. Вещи**Варианты ответов:**1) I, II, III2) I, II, IV3) II, IV4) всё перечисленное  | **Правильный ответ: № 2 (варианты I, II и IV)****Обоснование:****135-ФЗ, Статья 5, Объекты оценки**К объектам оценки относятся:* **отдельные материальные объекты (вещи);**
* совокупность вещей, составляющих имущество лица, в том числе имущество определенного вида (движимое или недвижимое, в том числе предприятия);
* право собственности и иные вещные права на имущество или отдельные вещи из состава имущества;
* **права требования, обязательства (долги);**
* **работы, услуги, информация;**
* иные объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации
* установлена возможность их участия в гражданском обороте.

**Рыночная арендная плата – расчетная величина.** |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 7.**В соответствии с федеральным стандартом оценки к факторам, оказывающим влияние на величину ликвидационной стоимости, относятся:I. условия сделки с объектом оценкиII. срок экспозиции объекта оценкиIII. продолжительность срока рыночной экспозиции объектов-аналоговIV. вынужденный характер реализации объекта оценки**Варианты ответов:**1) I, II, IV2) II, III, IV3) II, IV 4) всё перечисленное  | **Правильный ответ: № 2 (варианты II, III и IV)****Обоснование:****ФСО 12, п. 6.** «К факторам, оказывающим влияние на величину ликвидационной стоимости, относятся:* срок экспозиции объекта оценки;
* продолжительность срока рыночной экспозиции объектов-аналогов;
* вынужденный характер реализации объекта оценки».
 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 8.**Дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки это:I. Дата определения стоимости объекта оценкиII. Дата проведения оценкиIII. Дата оценкиIV. Дата оценки стоимости**Варианты ответов:**1) I, II2) I, II, III3) II, III 4) всё перечисленное | **Правильный ответ: № 2 (варианты I, II и III)****Обоснование:****ФСО № 1, п. 8:** «**Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки)** - это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки». |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 9**.Проведение оценки объекта оценки не допускается, если:I. В отношении оценщика принималась мера дисциплинарного воздействия за нарушение порядка обеспечения имущественной ответственностиII. Оценщик не имеет на дату оценки действующего договора страхованияIII. Оценщик является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика либо такое юридическое лицо является кредитором или страховщиком оценщикаIV. В отношении объекта оценки страховщик оценщика имеет вещные или обязательственные права вне договора на оценку**Варианты ответов:**1) I, III2) II, III, IV3) III 4) всё перечисленное  | **Правильный ответ: № 3 (вариант III)****Обоснование:****135-ФЗ, Статья 16**, Независимость оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор«Оценка объекта оценки не может проводиться оценщиком, если он является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица - заказчика, лицом, имеющим имущественный интерес в объекте оценки, либо состоит с указанными лицами в близком родстве или свойстве.… оценщик является участником (членом) или кредитором юридического лица - заказчика либо такое юридическое лицо является кредитором или страховщиком оценщика…»I – если нарушение устранено, то возможно.II – дата оценки в прошлом, деятельность сейчасIV – откуда оценщик может знать? |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 10.**Какой подписью должен быть подписан отчет об оценке объекта, составленный в форме электронного документа?**Варианты ответов:**1) усиленной неквалифицированной электронной подписью2) простой электронной подписью3) усиленной квалифицированной электронной подписью4) простой квалифицированной электронной подписью | **Правильный ответ: № 3****Обоснование:****ФСО № 3, п. 6:** «Отчет об оценке составляется на бумажном носителе и (или) в форме электронного документа… …Отчет на бумажном носителе должен быть пронумерован постранично, прошит, подписан оценщиком или оценщиками, которые провели оценку, а также скреплен личной печатью оценщика или оценщиков либо печатью юридического лица, с которым оценщик или оценщики заключили трудовой договор.Отчет, составленный в форме электронного документа, должен быть пронумерован постранично, подписан **усиленной квалифицированной электронной подписью** в соответствии с законодательством Российской Федерации оценщиком или оценщиками, которые провели оценку, а также подписью руководителя юридического лица, с которым оценщик или оценщики заключили трудовой договор». |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 11.**Что определяется при оценке бизнеса?**Варианты ответов:**1) наиболее вероятная цена, по которой бизнес может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией2*) наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации*3) наиболее вероятная расчетная величина, отражающая стоимость движимого и недвижимого имущества организации, а также стоимость нематериальных активов и интеллектуальной собственности организации4) наиболее вероятная стоимость объекта оценки, представляющего собой экономические выгоды от предпринимательской деятельности организации  | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:****ФСО № 8, п. 3:** «При определении стоимости бизнеса определяется наиболее *вероятная расчетная* величина, являющаяся денежным *выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации».* |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 12.**Объектами оценки при определении стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности могут выступать:I. Исключительные права на интеллектуальную собственностьII. Иные права (право следования, право доступа и другие), относящиеся к интеллектуальной деятельности в производственной, научной, литературной и художественной областяхIII. Права, составляющие содержание договорных обязательств (договоров, соглашений)IV. Деловая репутация**Варианты ответов:**1) I, II2) I, II, III3) I, II, IV4) всё перечисленное | **Правильный ответ: № 4 (все перечисленное)****Обоснование:****ФСО № 11, п. 4:** «Для целей настоящего Федерального стандарта оценки объектами оценки могут выступать нематериальные активы - активы, которые не имеют материально-вещественной формы, проявляют себя своими экономическими свойствами, дают выгоды их собственнику (правообладателю) и генерируют для него доходы (выгоды), в том числе:1) исключительные права на интеллектуальную собственность, а также иные права (право следования, право доступа и другие), относящиеся к интеллектуальной деятельности впроизводственной, научной, литературной и художественной областях;2) права, составляющие содержание договорных обязательств (договоров, соглашений);3) деловая репутация». |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 13.**Чем определяется количество и номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции)?**Варианты ответов:**1) решением об учреждении акционерного общества2) уставом акционерного общества 3) договором о создании акционерного общества, заключенным его учредителями 4) проспектом акций | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:****208-ФЗ (Об АО), Статья 27**. «Размещенные и объявленные акции общества1. Уставом общества должны быть определены количество, номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции), и права: предоставляемые этими акциями. Приобретенные и выкупленные обществом акции, а также акции общества, право собственности на которые перешло к обществу в соответствии со статьей 34 настоящего Федерального закона, являются размещенными до их погашения…». |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 14.**Общество с ограниченной ответственностью признается дочерним если другое (основное) хозяйственное общество или товарищество имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом:I. В силу преобладающего участия в его уставном капитале.II. В соответствии с заключенным между ними договором. III. Иным образом.**Варианты ответов:**1) I2) II3) I, II4) всё перечисленное | **Правильный ответ: № 4 (все перечисленное)****Обоснование:****14-ФЗ (Об ООО), Статья 6.** Дочерние и зависимые общества2. Общество признается дочерним, если другое (основное) хозяйственное общество или товарищество в силу преобладающего участия в его уставном капитале, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом». |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 15.**Учитывается ли отдельно в конкурсной массе и подлежит обязательной оценке имущество, являющееся предметом залога?**Варианты ответов:**1) всегда да2) да, за исключением случаев, установленных федеральным законом3) да, за исключением случаев, предусмотренных соглашением должника и кредиторов4) всегда нет | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:****127-ФЗ (О банкротстве),** Статья 131. Конкурсная масса1. Все имущество должника, имеющееся на дату открытия конкурсного производства и выявленное в ходе конкурсного производства, составляет конкурсную массу.2. Из имущества должника, которое составляет конкурсную массу, исключаются имущество, изъятое из оборота, имущественные права, связанные с личностью должника, в том числе права, основанные на имеющейся лицензии на осуществление отдельных видов деятельности, а также иное предусмотренное настоящим Федеральным законом имущество.*В составе имущества должника отдельно учитывается и подлежит обязательной оценке имущество, являющееся предметом залога.*В случаях, установленных федеральным законом, составляющее ипотечное покрытие имущество должника, осуществлявшего в соответствии с Федеральным законом от 11 ноября 2003 года N 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах" (далее - Федеральный закон "Об ипотечных ценных бумагах") эмиссию облигаций с ипотечным покрытием, исключается из конкурсной массы должника, а требования кредиторов - владельцев облигаций с ипотечным покрытием удовлетворяются в порядке, установленном Федеральным законом "Об ипотечных ценных бумагах".3. В целях правильного ведения учета имущества должника, которое составляет конкурсную массу, конкурсный управляющий вправе привлекать бухгалтеров, аудиторов и иных специалистов. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 16.**Нормализация финансовой отчетности включает:**Варианты ответов:**1) инфляционные корректировки2) корректировки нетипичных доходов и расходов3) корректировки на ликвидность4) корректировки на дефицит/избыток собственного оборотного капитала | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:****«Оценка бизнеса», глава 3.3.2** «Нормализация бухгалтерской отчетности в целях оценки»:«Нормализующие корректировки финансовой документации проводятся по следующим направлениям:* корректировка разовых, нетипичных и неоперационных доходов и расходов;
* корректировка метода учета операций (например, учет запасов) или метода начисления амортизации;
* корректировка данных бухгалтерской отчетности с целью определения рыночной стоимости активов.
* Еще одно важное добавление: нормализованная финансовая отчетность может использоваться только в целях оценки».
 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 17.**К итоговым корректировкам в оценке бизнеса в рамках доходного подхода (метод дисконтированных денежных потоков) не относятся:**Варианты ответов:**1) корректировка на дефицит собственного оборотного капитала2) скидка на ликвидность3) корректировка на величину стоимости неоперационных активов4) премия за малую капитализацию | **Правильный ответ: № 4****Обоснование:**Ответ предусматривает выбор только одного варианта. К итоговым корректировкам при дисконтировании денежных потоков явно не относится премия за малую капитализацию (учитывается при расчете ставки дисконтирования методом CAPM). |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 18.**При расчете величины стоимости предприятия в постпрогнозном периоде с использованием Модели Гордона:**Варианты ответов:**1) годовой доход последнего года прогнозного периода делится на ставку капитализации 2) годовой доход первого года постпрогнозного периода делится на разницу между ставкой капитализации и долгосрочными темпами роста3) годовой доход постпрогнозного периода умножается на ставку дисконтирования 4) годовой доход постпрогнозного периода делится на разницу между ставкой дисконтирования и долгосрочными темпами роста | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:**TV = CFt Х (1+g)/(R-g) = CFt+1/(R-g)CFt+1 = CFt X (1+g)Где:TV – терминальная стоимость (стоимость в постпрогнозном периоде);CFt – денежный поток в последний прогнозный год;CFt+1 – денежные поток в первый постпрогнозный годR – ставка дисконтирования;g – долгосрочные темпы роста. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 19.**Перечислите методы оценки стоимости предприятия (бизнеса) в постпрогнозном периоде**Варианты ответов:**1) Модель Гордона2) Метод предполагаемой продажи3) Метод ликвидационной стоимости4) Все варианты верны | **Правильный ответ: № 4 (все варианты верны)****Обоснование:**«Оценка бизнеса», раздел «Метод дисконтированных денежных потоков», подраздел «Расчет величины стоимости в построгнозный период», стр. 118-120. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 20.**Анализ показателей финансовой отчетности, заключающийся в представлении различных статей отчетности в процентах к итогу, направленный на исследование структурных сдвигов в имуществе, а также источниках финансирования деятельности**Варианты ответов:**1) Горизонтальный анализ2) Коэффициентный анализ3) СВОТ-анализ4) Вертикальный анализ | **Правильный ответ: № 4****Обоснование:****Оценка бизнеса, раздел 3.4, стр. 88:** «Вертикальный анализ - представление данных различных статей баланса, отчета о финансовых результатах и др. в процентах от общей суммы средств компании и сопоставимых данных. Оперирование относительными показателями позволяет избежать инфляционной корректировки ретроспективной финансовой документации. Использование электронных таблиц позволит сократить время на проведение данной работы.Горизонтальный анализ - представление данных в виде индексов по отношению к базисному году или процентное изменение по статьям за анализируемый период и сопоставление полученных данных...» |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 21.**Метод чистых активов не включает этап:**Варианты ответов:**1) определения обоснованной рыночной стоимости машин и оборудования2) поиска информации о сделках с крупными пакетами акций предприятий – аналогов для объекта оценки3) определения рыночной стоимости финансовых вложений, долгосрочных и краткосрочных4) определения стоимости суммарных активов компании | **Правильный ответ: № 2**Обоснование:2) поиска информации о сделках с крупными пакетами акций предприятий – аналогов для объекта оценки – **метод сделок сравнительного подхода** |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 22.**В какую из статей баланса обычно не вносятся поправки при применении метода чистых активов:**Варианты ответов:**1) основные средства2) дебиторская задолженность3) запасы4) денежные средства | Правильный ответ: № 4**Обоснование:**1) основные средства – обычно вносятся, проверка обязательна.2) дебиторская задолженность – обычно вносятся, проверка обязательна.3) запасы – обычно вносятся, проверка обязательна4) денежные средства – обычно не вносятся. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 23.**Какой метод целесообразно использовать для оценки привилегированных акций предприятия (при наличии необходимой информации)**Варианты ответов:**1) метод капитализации дивидендов 2) метод сделок 3) метод ликвидационной стоимости 4) метод инфляционной корректировки стоимости | **Правильный ответ: № 1** **Обоснование:**1) метод капитализации дивидендов – ***Да, при выплате дивидендов.***2) метод сделок – ***для крупных пакетов***, АП не может быть более 25% УК.3) метод ликвидационной стоимости – ***не применимо.***4) метод инфляционной корректировки стоимости – ***набор слов.*****СТРОГО ГОВОРЯ ОТВЕТ № 2 ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРАВИЛЬНЫМ – НИЧТО НЕ МЕШАЕТ ПРИМЕНИТЬ МЕТОД СДЕЛОК!** |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 24.**К интервальным мультипликаторам относятся:I. Цена/ Чистая прибыльII. EV/ EBITDAIII. Цена/ Балансовая стоимость собственного капиталаIV. EV/ Объемы запасовV. EV/ Выручка**Варианты ответов:**1) I2) I, II3) I, II, V4) все вышеперечисленные | **Правильный ответ: № 3 (варианты I, II и V)****Обоснование:**I II V – интервальные мультипликаторыIII и IV – моментные (балансовые) мультипликаторы |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 25.**Каким образом выкуп компанией акций у акционеров влияет на денежный поток на инвестированный капитал (FCFF)?**Варианты ответов:**1) увеличивает денежный поток2) уменьшает денежный поток3) не оказывает влияния на денежный поток4) эффект может варьироваться для различных компаний  | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:**«Оценка бизнеса», 4.1. «Метод дисконтированных денежных потоков», «Расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода», стр. 114«Увеличение собственного капитала за счет размещения дополнительных акций означает увеличение денежных средств; выкуп акций и выплата дивидендов приводят к их уменьшению». |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 26.**Какие утверждения по отношению к амортизации и износу являются правильными?I. Износ бывает только линейным, а амортизация бывает еще и ускореннаяII. Амортизируются только активы с нормативным сроком полезного использования более 1 годаIII. Амортизация всегда рассчитывается за год как остаточная (чистая) балансовая стоимость, деленная на полный (нормативный) срок полезного использованияIV. Амортизация может быть рассчитана как первоначальная стоимость актива, поделенная на полный (нормативный) срок полезного использования в соответствии с установленными нормамиV. Компании стремятся применять ускоренную амортизацию в связи с тем, что они заинтересованы привлекать инвесторов для обновления их основных средств как можно быстрее**Варианты ответов:**1) II, III2) II, IV3) I, II, IV, V4) все вышеперечисленные | **Правильный ответ: 2 (варианты II и IV)****Обоснование:**I – износ, как правило не линеен. Неверно.II - ВерноIII – Неверно, амортизация не считается от остаточной балансовой стоимостиIV – Верно, возможный вариант расчета амортизацииV – набор слов без смысла |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 27.**Терминальный поток, определенный по формуле Гордона после пяти лет прогнозного периода должен быть приведен к дате оценки с использованием фактора дисконтирования (предполагается равномерное распределение денежных потоков в течение года)**Варианты ответов:**1) равным фактору дисконтирования пятого прогнозного года2) расчетному фактору дисконтирования для шестого прогнозного года3) фактору дисконтирования, рассчитанному на конец шестого прогнозного года4) все ответы верны | **Правильный ответ: ЕСЛИ ПРОГНОЗНЫЙ ПЕРИОД 5 ЛЕТ, ТО ОТСУТСТВУЕТ****ЕСЛИ ПРОГНОЗНЫЙ ПЕРИОД БОЛЕЕ 5 ЛЕТ И РЕЧЬ ИДЕТ О ПОСЛЕДНИХ 5 ГОДАХ, ТО ВЕРНЫЙ ОТВЕТ ОТСУТСТВУЕТ****Обоснование:**1. Равномерное распределение денежных потоков подразумевает дисконтирование на середину периода в прогнозном периоде.
2. Терминальная стоимость определяется на начало постпрогнозного периода. Т.е. дисконтирование на начало первого постпрогнозного года.
3. Прогнозный период 5 лет. Постпрогнозный период начинается на шестой год, дисконтирование на начало шестого года (конец пятого года).

Варианты ответов:1. Неверный (в пятом прогнозном периоде дисконтирование на середину периода)
2. Неверный (прогнозный период 5 лет, если считать 6 год поспрогнозным, то остаются варианты: начало, середина или конец года?
3. Неверный (прогнозный период 5 лет, если считать шестой год постпрогнозным, то дисконтирование должно быть на начало года)

ВЕРНОГО ОТВЕТА НЕТ. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 28.**Для оценки стоимости 100% пакета акций компании в рамках доходного подхода оценщик рассчитал денежный поток на инвестированный капитал (стоимость бизнеса). На какую величину нужно скорректировать полученное значение, чтобы получить стоимость собственного капитала компании?**Варианты ответов:**1) увеличить на коэффициент бета2) увеличить на сумму чистого долга3) уменьшить на сумму чистого долга4) уменьшить на сумму дисконтированных капитальных затрат | **Правильный ответ: № 3****Обоснование:**MC = EV-ND = EV + Cash – D,гдеMC – Капитализация (собственный капитал)EV – Весь инвестированный капиталND – Чистый долгосрочный долг, ND = D-CashCash – Ликвидность (денежные средства, депозиты, котируемые ценные бумаги)D – Долгосрочный долг |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 29.**Выберете верную формулу перехода от денежного потока на инвестированный (FCFF) к денежному потоку на собственный капитал (FCFE)**Варианты ответов:**1) FCFE = FCFF - Проценты + Изменение долга2) FCFE = FCFF - [Проценты x (1-Ставка налога)] + Изменение долга3) FCFE = FCFF + Проценты - Изменение долга4) FCFE = FCFF + [Проценты x (1-Ставка налога)] + Изменение долга | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:**Дамодаран, стр. 534, убрав выплаты по АП FCFF = FCFE + I х (1- Tax) + выплаты долга – рост долга, Значит:FCFE = FCFF –I x (1-Tax) – выплаты долга + рост долгаI – проценты;Tax – ставка налога на прибыль |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 30.**Разница в доходности каких бумаг отражает страновой риск России?**Варианты ответов:**1) Еврооблигации России и Облигации федерального займа России2) Еврооблигации России и государственные облигации США3) Еврооблигации России и Облигации Газпрома4) Облигации федерального займа России и государственные облигации США | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:**Еврооблигации России (в долларах США) и государственных облигаций США1. Единство валюты.
2. Единство налогообложения.
3. Гарантированы государством.
 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 31.**В 2015 году дивиденды составили 107 тыс. руб. (в 2014 г. 100 тыс. руб., в 2013 г. 93,45 тыс. руб.), фирма планирует ежегодный прирост дивидендов на уровне уже сложившегося в ретроспективном периоде. Определить стоимость 1 акции, если общее количество акций составляет 10 тыс. ед., а коэффициент капитализации для оцениваемых акций составляет 12%.**Варианты ответов:**1) 214 руб.2) 95 руб.3) 229 руб.4) 130 руб. | **Правильный ответ: № 2 (Условия не корректны)****Обоснование:**Дата оценки отсутствует, год (прошлый или прогнозный) отсутствует. \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Если прошлый год, по 2015 году:Дивиденды (доход) на акцию:107 000 руб. / 10 000 акций = 10,70 руб./акцияV = 10.7/12% = 89,17 руб./акция – нет ответа.\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_Если прогнозный год, по 2016 г.Темп прироста = степень((107-93,45)/93,45+1;0,5)-1 = 0,07Дивиденды 2016 г. = 107 000 \* (1+0,07) = 114 490 руб.На одну акцию = 114 490 / 10 000 акций = 11,449 руб./акцияV = 11.449 / 12% = 95.41 руб./акция (округленно 95 рублей) |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 32.**Определите рыночную стоимость привилегированной акции компании, если известно, что по ней гарантирована дивидендная выплата в размере 10 тыс. руб., а ставка дисконтирования, учитывающая риск получения прибыли компанией, составляет 15%.**Варианты ответов:**1) 66 667 руб.2) 0,015 руб.3) 1 500 руб.4) 70 000 руб. | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:**1. Выплаты постоянные, долгосрочные темпы роста равны 0.
2. Ставка капитализации = ставка дисконтирования минус темпы роста = 15%-0% = 15%.
3. 10 000 / 15% = 66 667 руб.
 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 33.**Рассчитать текущую стоимость бизнеса в постпрогнозном периоде. Денежный поток последнего прогнозного года 100 ед. Долгосрочный темп роста 5%. Ставка дисконтирования 15%.Длительность прогнозного периода 5 лет. Дисконтирование проводится на конец периода. При расчете денежного потока последнего прогнозного периода капитальные вложения равны амортизации.**Варианты ответов:**1) 522 руб.2) 497 руб.3) 331 руб.4) 1050 руб. | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:**CFt = 100g = 5%R = 15%t = 5 летTV = CFt X (1+g)/(R-g) = 100 x (1+0,05) / (0,15 – 0,05) = 1 050 ед.Фактор дисконтирования = 1/(степень(1+R;t)) = = 1/(степень (1+0,15;5)) = 0,4972PV = TV Х фактор дисконтирования = 1 050 Х 0,4972 = 522,06 руб., округленно 522 руб. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 34.**Оценить стоимость нематериальных активов компании методом избыточных прибылей, используя следующие данные:- рыночная стоимость активов оценена в 50 000 рублей;- среднерыночная рентабельность активов составила 10%;- фактическая чистая прибыль составила 20 000 рублей;- ставка капитализации составила 20%.**Варианты ответов:**1) 25 000 руб. 2) 75 000 руб.3) 100 000 руб.4) 125 000 руб. | **Правильный ответ: ЗАДАНИЕ НЕ КОРРЕКТНО****Обоснование:**В УСЛОВИЯХ НЕ СКАЗАНО, ЧТО У КОМПАНИИ ЕСТЬ МАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ, СООТВЕТСТВЕННО УБРАВ ЛИШНЕЕ:«Оценить стоимость … активов компании……рыночная стоимость активов оценена в 50 000 рублей;»Если добавить, что «рыночная стоимость **материальных** активов…», то50 000 \* 10% = 5 000 руб.20 000 – 5 000 = 15 000 руб. – избыточная прибыль.15 000 / 20% = 75 000 руб. (Ответ № 2) |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 35.**На основании приведенных ниже данных по компании-аналогу рассчитайте мультипликатор EV / EBITDAКоличество обыкновенных акций млн шт. 500Количество привилегированных акций млн шт. 20Цена одной обыкновенной акции руб. 100Цена одной привилегированной акции руб. 25Долгосрочный процентный долг млн руб. 2 300EBIT млн руб. 3 000Амортизация млн руб. 1 000Ставка налога на прибыль 20%**Варианты ответов:**1) 13,22) 12,63) 17,64) 13,9 | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:**EBITDA = EBIT + Амортизация = 3 000 + 1 000 = 4 000 млн. руб.EV = AO + АП +ДОЛГ = 50 000+500 + 2 300 = 52 800 млн. руб.АО = 500 млн. шт. Х 100 руб. = 50 000 млн. руб.АП = 20 млн. шт. Х 25 руб. = 500 млн. руб.Долг = 2 300 млн. руб.EV / EBITDA = 52 800 / 4 000 = 13.2 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 36.**Чистая прибыль на одну акцию (EPS) оцениваемой компании за 2016 г. составила 37 рублей. Рыночная стоимость акции компании на 31.12.2016 г. составила 700 рублей. В третьем квартале 2016 г. компания получила убыток от списания сырья и материалов в размере 20 рублей на акцию, а также непредвиденный убыток в размере 12 рублей на акцию. В четвертом квартале компания получила доход от изменения в учетной политике расчета метода амортизации нематериальных активов в размере 17 рублей на акцию. Рассчитайте мультипликатор P/E с учетом нормализации прибыли.**Варианты ответов:**1) 8,12) 13,53) 14,34) 31,8 | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:**Нормализация прибыли:37 руб./акция+ 20 руб.+12 руб.- 17 руб.= 52 руб./акция – нормализованная прибыль на 1 акциюP/E = 700 / 52 = 13.46 (округленно 13,5) |

|  |  |
| --- | --- |
| Вопрос 37.Компания планирует достичь в будущем году уровень рентабельности активов 3%. Каким будет соотношение активов к капиталу при условии, что планируемый показатель рентабельности собственного капитала составляет 15%.Варианты ответов:1) 0,22) 13) 54) нет правильного варианта ответа | Правильный ответ: № 3Обоснование:ROA=3% = прибыль / активыROE=15% = прибыль / собственный капиталАктивы/Собственный капитал?Если активы 100 ед., то:Прибыль = 100 \* ROA = 3 ед.Собственный капитал = Прибыль / ROE = 3/0,15 = 20 ед.Активы/Собственный капитал = 100/20 = 5 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 38.**Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, которая осуществляет основную операционную деятельность в России. Компания относится к группе компаний с микрокапитализацией. Известно, что:• доходность государственных долгосрочных облигаций России 9%• коэффициент бета 1,2• рыночная премия 7%• премия за страновой риск 3%• премия за размер компании 4% (для микрокапитализации)**Варианты ответов:**1) 24,4%2) 21,4%3) 18,4%4) 19% | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:**CAPM = Rf + Beta X (Rm-Rf) + S1 + S2 + CRf – безрисковая ставка:Beta - БетаRm – доходность рынка акцийS1 – премия за микрокапитализациюS2 – премия за риск оцениваемой компанииC – страновой риск1. Поскольку безрисковая – государственные облигации России, то в их доходности учтен страновой риск.
2. Rm-Rf = 7%
3. S2 – нет данных, принимаем равным 0%

CAPM = 9% + 1,2\*7% + 4% = 21,4% |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 39.**Рассчитайте денежный поток на собственный капитал на основе имеющейся информации:Показатель Сумма, руб.Чистая прибыль 120 942 руб.Амортизационные отчисления по ОС 23 900 руб.Амортизационные отчисления по НМА 1 200 руб.Прирост долгосрочной задолженности 34 000 руб.Выручка 290 521 руб.Себестоимость 150 000 руб.Капиталовложения 55 000 руб. **Варианты ответов:**1) 65 942 руб.2) 57 042 руб.3) 91 042 руб.4) 125 042 руб. | **Правильный ответ: № 4****Обоснование:**FCFE = Чистая прибыль+ Амортизация+ Уменьшение СОК- Капиталовложения+ Прирост долгосрочной задолженностиFCFE = 120 942+ (23 900 + 1 200)+0-55 000+34 000= 125 042 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 40.**Определить стоимость исключительной лицензии методом преимущества в прибыли, если известно, что прибыль от продажи до использования объекта интеллектуальной собственности составила 1200 рублей за единицу, после начала использования – 1400 рублей за единицу. Компания реализует 1000 ед. в год. Долгосрочный темп роста прибыли составляет 3%, ставка дисконтирования 23%.**Варианты ответов:**1) 869 565 руб.2) 895 652 руб.3) 1 000 000 руб.4) 1 030 000 руб. | **Правильный ответ: № 3****Обоснование:**(1 400 – 1 200) \* 1 000 = 200 000 руб. (Преимущество в прибыли)23%-3% = 20% (Ставка капитализации)V = прибыль / ставка капитализации = 200 000 / 20% = 1 000 000 руб. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 41.**Компания А в следующем году ожидает получить выручку в размере 7 млрд руб., операционные расходы при этом составят 4 млрд руб.(без амортизации), амортизация - 1 млрд руб. Чему будет равен чистый денежный поток Компании на инвестированный капитал, если капитальные затраты на поддержание основных средства составят 0,5 млрд руб., а ставка налога на прибыль равна 40%? **Варианты ответов:**1) 0,7 млрд руб.2) 1,7 млрд руб.3) 2,2 млрд руб.4) 2,5 млрд руб. | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:**FCFF = EBIT X (1-Tax) + Износ(амортизация) – капитальные затраты – увеличение WCEBIT = 7- (4+1)=2 млрд руб.FCFF = 2X (1-40%)=0.6+1 -0.5-0= 1.7 млрд руб. |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 42.**Оцениваемое предприятие владеет не конвертируемыми привилегированными акциями компании «Эльбрус» номиналом 1 000 руб., по которым ежегодно начисляется и выплачивается дивиденд в размере 10% от номинала. Необходимо определить рыночную стоимость 1 привилегированной акции при условии, что требуемая доходность инвесторов по аналогичным инструментам составляет 8%, а ожидаемый стабильный темп роста денежных потоков компании «Эльбрус» в долгосрочном периоде составляет 3%.**Варианты ответов:**1) 1 250 руб. 2) 1 000 руб. 3) 2 060 руб.4) 971 руб. | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:**1. Дивиденд выплачивается от номинала, не зависит от темпов роста денежных потоков, составляет 100 руб. Темпы роста дивиденда равны 0%.
2. Ставка капитализации = ставка дисконтирования – долгосрочные темпы роста = 8%-0% = 8%.
3. Стоимость АП = доход за 1 год / ставка капитализации = 100 руб./0,08 = 1 250 руб.
 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 43.**Рассчитайте стоимость собственного капитала Компании методом чистых активов, основываясь на приведенных ниже данных:Балансовая стоимость на дату оценки:Основные средства 100Нематериальные активы 10 Дебиторская задолженность 50Денежные средства 3Краткосрочные обязательства 60Долгосрочные обязательства 70Корректировка, сделанная оценщиком:Основные средства - увеличены на 30%Нематериальные активы увеличены на 40%Дебиторская задолженность уменьшена на 10%Долгосрочные обязательства уменьшены на 10%**Варианты ответов:**1) 69 2) 192 3) 315 4) 33  | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:**ЧА = Валюта баланса - -Краткосрочные обязательства – Долгосрочные обязательства – ЗУ (Задолженность учредителей) + ДБП (Доходы будущих периодов в части безвозмездных доходов)Валюта баланса = НМА – 10 + 40% =14ОС – 100+30% = 130ДЗ – 50 – 10%= 45ДС – 3+0%=3= 192 (по рыночной стоимости)Краткосрочные обязательства = 60-0% = 60Долгосрочные обязательства = 70-10% = 63ЗУ = 0ДБП = 0ЧА = 192 – 60 -63 -0 +0 = 69 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 44.**Рассчитайте ставку дисконтирования для денежного потока на собственный капитал компании (при расчете рычаговой беты налог на прибыль учитывается).Безрисковая ставка 5,5%Доходность на рыночный портфель 16%Коэффициент бета (средний по отрасли, безрычаговый) 0,8Финансовый рычаг (D/E) в отрасли 40%Эффективная ставка налога на прибыль 30%Стоимость долга 15%**Варианты ответов:**1) 16,3%2) 15,8%3) 18,3%4) 13,9% | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:**CAPM?Rf – 5.5%Rm – 16%Bu - 0.8D/E – 40%Tax – 30%CAPM = Rf+B(Rm-Rf)Bu = B/(1+(1-Tax)xD/E)B=Bu \* (1+(1-Tax)xD/E)B = 0.8\*(1+(1-30%)\*40%) = 1.024CAPM = 5.5% + 1.024 \* (16%-5.5%) = 16.252% (округленно 16,3%) |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Вопрос 45.**Рассчитайте стоимость облигации номиналом 100 руб., выпущенной на 5 лет с ежегодным купоном в 5%, выплачиваемым в конце года, и погашением в конце периода (через 5 лет) при рыночной ставке доходности 7% годовых.Варианты ответов:1) 102,2 руб.2) 93,4 руб.3) 98 руб.4) 91,8 руб. | **Правильный ответ: № 4****Обоснование:**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| t, лет | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| RUB | 5 | 5 | 5 | 5 | 105 |
| Ставка | 7% | 7% | 7% | 7% | 7% |
| Фактор | 0,9346 | 0,8734 | 0,8163 | 0,7629 | 0,7130 |
| RUB |  4,67 |  4,37 |  4,08 |  3,81 |  74,86 |
| RUB |  91,80 |   |   |   |   |

Фактор = 1/степень(1+7%;t) |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 46.**Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 12%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке равна 5% в реальном выражении. Коэффициент бета рычаговая для оцениваемого предприятия равен 1,4. Темпы инфляции составляют 11% в год. Рассчитайте номинальную стоимость собственного капитала для оцениваемого предприятия.**Варианты ответов:**1) 34,4%2) 19,0%3) 18,4%4) 6,6% | **Правильный ответ: № 3****Обоснование:**Уравнение Фишера:r = (i+π) / (1+π), где:r – реальная ставка процента;i – номинальная ставка процента;π – темп инфляции.Rm = i = r+π+r\*π = 5%+11%+5%\*11% = 16,55%R = Rf + β \*(Rm-Rf) = 12% + 1,4\*(16,55%-12%) = 18,37% ≈18,4% |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 47.**Бета рычаговая компании, котируемой на фондовом рынке, составляет 1,2. Рассчитайте бету безрычаговую, если коэффициент «Долг/Собственный капитал» (D/E) составляет 33%, а ставка налога на прибыль составляет 20%.**Варианты ответов:**1) 0,742) 0,953) 0,864) 0,90 | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:**Bu = BL / (1+ (1-t)\* Wd/We)Bu = 1,2 / (1+(1-0,2)\*0,33) = 0,95 |

|  |  |
| --- | --- |
| Вопрос 48.Рассчитайте свободный денежный поток на инвестированный капитал (FCFF) за 2016 год, используя следующие данные (млн руб.): FCFE 1 400 млн руб.Процентные выплаты 300 млн руб.Ставка налога 30%Дебиторская задолженность по состоянию на 31.12.2015 – 300 млн руб., на 31.12.2016 – 400 млн руб.Кредиторская задолженность по состоянию на 31.12.2015 – 350 млн руб., на 31.12.2016 – 150 млн руб.Запасы по состоянию на 31.12.2015 – 170 млн руб., на 31.12.2016 – 120 млн руб.Долг по состоянию на 31.12.2015 – 600 млн руб., на 31.12.2016 – 800 млн руб.**Варианты ответов:**1) 810 млн руб.2) 1 990 млн руб.3) 1 410 млн руб.4) 1 390 млн руб. | **Правильный ответ: № 3****Обоснование:**Дамодаран, стр. 534, убрав выплаты по АП FCFF = FCFE + I х (1- Tax) + выплаты долга – рост долга == 1 400 +300 \* (1-30%) + 0 – (800-600) == 1 400 + 210 – 200 = 1 410 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 49.**Стоимость собственного капитала фирмы равна 11%, стоимость долга после уплаты налогов составляет 8%. Фирма имеет непогашенные долги на сумму $2 млрд, рыночная стоимость собственного капитала составляет $3 млрд. Определите средневзвешенную стоимость капитала.**Варианты ответов:**1) 9,8%2) 11%3) 8%4) 11,9% | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:**Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC):WACC = kd \* (1-t)\*Wd + ke\*We)где:kd – стоимость привлечения заемного капитала (8%);ke - стоимость собственного капитала (11%);Wd – доля заемного капитала в структуре капитала предприятия = 2/5 = 0,4;We - доля собственного капитала в структуре капитала предприятия = 3/5 = 0,6;t – ставка налога на прибыль (= 0%, т.к. стоимость капитала дана после уплаты налогов)Итого капитал = 2+3 = $ 5 млрд.WACC = 11% \* 0,6 + 8% \* 0,4 = 0,098 = 9,8% |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 50.**Вы оцениваете компанию на 30 сентября 2016 года. Рассчитайте фактор дисконтирования потоков в 2017 году при условии, что средневзвешенная стоимость инвестированного капитала равна 15%, а дисконтирование потоков осуществляется на середину периода.**Варианты ответов:**1) 0,872) 0,903) 0,934) 0,84 | **Правильный ответ: № 2****Обоснование:**Период дисконтирования:с 30.09.2016 по 31.12.2016 г. – 0,25 годас 01.01.2017 по 30.06.2017 г. (т.к. дисконтирование осуществляется на середину периода) – 0,5 годаИтого: 0,25+0,5 = 0,75фактор дисконтирования = 1/СТЕПЕНЬ(1+15%;0,75) = 0,90 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 51.** Определите стоимость 100%-ой доли общества с ограниченной ответственностью методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:- рыночная стоимость нематериальных активов 120 500 руб.;- рыночная стоимость основных средств 82 000 руб., в том числе здание 50 000 руб., права на земельный участок 32 000 руб.;- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;- рыночная стоимость незавершенного строительства 80 500 руб.;- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000 руб.;- балансовая стоимость дебиторской задолженности 200 000 руб., в том числе а) задолженность на сумму 25 000 руб. признается юристами общества безнадежной ко взысканию, б) задолженность участников общества составляет 20 000 руб.;- величина денежных средств 30 000 руб.;- размер собственного капитала общества 200 000 руб.;- долгосрочные пассивы составляют 100 000 руб., в том числе 50 000 руб. отложенные налоговые обязательства;- кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.;- резервы предстоящих расходов составляют 5 000 руб.;- прочие краткосрочные обязательства 1 000 руб.Также известно, что дефицит собственного оборотного капитала общества составляет 100 000 руб., а величина законсервированных активов составляет 13 000 руб.**Варианты ответов:**1) 542 000 руб.2) 492 000 руб.3) 522 000 руб.4) 472 000 руб. | **Правильный ответ: ДВА ВАРИАНТА****Задолженность участников в УК - № 4****Задолженность участников не в УК - № 2****Обоснование:**ЧА = Валюта баланса - -Краткосрочные обязательства – Долгосрочные обязательства – ЗУ (Задолженность учредителей) + ДБП (Доходы будущих периодов в части безвозмездных доходов)Валюта баланса = РС НМА = 120 500РС ОС = 82 000РС Незавершенного строительства = 80 500РС ДФВ = 140 000РС ДЗ = 200 000-25 000 = 175 000РС ДС = 30 000= 628 000Краткосрочные обязательства=КЗ = 30 000Резервы предстоящих расходов = 5 000Прочие краткосрочные обязательства = 1 000= 36 000Долгосрочные обязательства = 100 000\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ЗУ = 0ДБП = 0ЧА = 628 000-36 000 – 100 000 -0 +0 = 492 000\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ЗУ = 20 000ДБП = 0ЧА = 628 000-36 000 – 100 000 -20 000 +0 = 472 000 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 52.**Ниже представлены некоторые финансовые показатели деятельности Компании за последние 2 года. Посчитайте цикл оборотного капитала в 2016 г. (округленно в днях)**Варианты ответов:**1) 21 день2) 27 дней3) 41 день4) 47 дней | **Правильный ответ: ЗАДАНИЕ НЕ КОРРЕКТНО**В рекомендованной литературе и глоссарии отсутствует определение «цикл оборотного капитала», а также необходимого для его расчета «оборачиваемости кредиторской задолженности».Расчет оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов может производится по ДЗ на конец периода или по среднему на начало и конец периода(«Оценка бизнеса»).В учебнике «Оценка бизнеса» год равен 360 дней, в иной литературе 365 дней. В задании предлагают считать 366 дн.Определение «оборачиваемости кредиторской задолженности» в рекомендованной литературе нет, в иной литературе есть варианты расчета как по выручке, так и по сумме (себестоимость и изменение запасов)Один из вариантов решения:Цикл оборотного капитала (денежный цикл) = Оборачиваемость запасов (дн) + Оборачиваемость ДЗ (дн) – Оборачиваемость КЗ (дн)Оборачиваемость дебиторской задолженности = Выручка 2016 / Дебиторская задолженность на конец года = 3 672 / 412 = 8,91366 / 8,91 = 41,07 дн.Оборачиваемость запасов = Себестоимость 2016 / среднегодовая стоимость запасов = 2101 / ((356+405)\*0,5) = 5,522Оборачиваемость З (дн) = 366 / 5,522 = 66,28 дн.Оборачиваемость кредиторской задолженности = (Себестоимость 2016 + Запасы на кон. года – Запасы на нач. года) / среднегодовая стоимость кредиторской задолженности = (2101+356-405) / ((472+434)\*0,5) = 4,530Оборачиваемость КЗ (дн) = 366 / 4,530 = 80,80 Цикл оборотного капитала = 40,07+66,28-80,80 = 26,55 |

|  |  |
| --- | --- |
| **Вопрос 53.**80% акций завода по производству цемента (без премий) было приобретено в начале 2017 г. за 2,6 млрд руб. Посчитайте среднюю цену реализации 1 т цемента заводом по итогам 2016 г., при условии что:- чистый долг завода составляет 3 млрд руб.; - сделка была осуществлена с мультипликатором EV/Выручка равным 2,5 (считается постоянным для отрасли в 2015-2016 гг);- объемы реализации в отчетном году снизились на 20% относительно эталонного 2015 г., когда завод впервые в истории продал 1,25 млн тонн цемента**Варианты ответов:**1) 2 500 руб.2) 1 300 руб.3) 2 240 руб.4) 2 000 руб. | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:**80% акций = 2,6 млрд. руб.100% акций = 3,25 млрд. руб.Собственный капитал = EV – Чистый долгEV = 3,25 + 3 = 6,25 млрд. руб.EV/В = 2,5, т.е. В=6,25/2,5 = 2,5 млрд. руб.Объем реализации:2015 г. 100%= 1,25 млн. т2016 г. 80% = 1 млн. тЦена реализации =2,5 млрд. руб./1 млн. т = 2 500 руб. |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Вопрос 54.**Выручка Компании в течение следующих 5 лет растет с 100 до 180 (см. таблицу). Во сколько можно оценить стоимость Бренда Компании с помощью метода освобождения от роялти (relief from royalty), если размер роялти принят на уровне 10%, срок жизни Бренда составляет 4 года, ставка дисконтирования 15%.**Варианты ответов:**1) 392) 483) 504) 55 | **Правильный ответ: № 1****Обоснование:**При допущении о дисконтировании на середину периода.Фактор = 1/ степень(1+15%; период)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Выручка | 100 | 120 | 140 | 160 | 180 |
| Роялти | 10% | 10% | 10% | 10% | 0 |
| Роялти | 10 | 12 | 14 | 16 | 0 |
| СД | 15% | 15% | 15% | 15% |   |
| Период | 0,5 | 1,5 | 2,5 | 3,5 |   |
| Фактор |  0,9325  |  0,8109  |  0,7051  |  0,6131  |   |
| Стоимость |  9,33  |  9,73  |  9,87  |  9,81  |   |
| Стоимость |  38,74  |   |   |   |   |

 |