

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Ткачева Татьяна Юрьевна

Должность: декан ФЭиМ

Дата подписания: 22.09.2022 22:04:01

Уникальный программный ключ:

73ec3e90d2fc287e0185b8571569dffca4822a95099bacb11112ac130be7e3d6

МИНОБРАЗОВАНИЯ РОССИИ

Юго-Западный государственный университет

УТВЕРЖДАЮ:

Зав.кафедрой финансов и кредита

*(наименование кафедры полностью)*



Т.С. Колмыкова

*(подпись, инициалы, фамилия)*

«08» декабря 2021 г.

## ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА

для текущего контроля успеваемости  
и промежуточной аттестации обучающихся  
по учебной дисциплине

Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов

*(наименование дисциплины)*

38.04.01 Экономика магистерская программа  
«Оценка инвестиций и корпоративные финансы»

*(код и наименование ОПОП ВО)*

# 1 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ

## 1.1 ВОПРОСЫ ДЛЯ УСТНОГО ОПРОСА

### **Тема 1 - Формирование и подготовка инвестиционных проектов. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса.**

1. Каковы принципы формирования инвестиционных проектов?
2. Опишите этапы формирования инвестиционных проектов
3. Как происходит подготовка инвестиционной документации?
4. Опишите прединвестиционный этап инвестиционного исследования
5. Как происходит анализ бизнес-плана инвестиционного проекта?

### **Тема 2 - Методы оценки привлекательности инвестиций.**

1. Каковы общие подходы к определению эффективности инвестиционных проектов?
2. Опишите классификацию методов и критериев оценки приемлемости инвестиций.
3. Дайте характеристику динамических и статических показателей оценки
4. Как происходит анализ и оценка денежных потоков инвестиционных проектов.
4. Как учитывается фактор времени при оценке привлекательности инвестиций.

### **Тема 3 - Методы финансово-экономической оценки инвестиционных проектов.**

1. Охарактеризуйте роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов.
2. Дайте характеристику понятия дисконтирования.
3. Опишите метод расчета чистого приведенного дохода
4. Как определяется срок окупаемости инвестиций?
5. Как происходит определение внутренней нормы доходности инвестиционных проектов?
6. Как рассчитывается определение индекса рентабельности и коэффициента эффективности инвестиций?

### **Тема 4 - Способы оценки конкурирующих инвестиций**

1. Раскройте понятие конкурирующих инвестиций
2. Опишите оценку инвестиций в условиях дефицита финансовых ресурсов
3. Как происходит учет различий в сроках жизни инвестиционных проектов.
4. Как происходит расчет сравнительной эффективности вариантов инвестиций?

## **Тема 5 - Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска**

1. Опишите понятия риска и неопределенности.
2. Дайте классификацию инвестиционных рисков.
3. Опишите методы анализа и оценки уровня инвестиционного риска.
4. Раскройте и опишите основы управления риском.
5. Как происходит учет инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта.

## **Тема 6 - Метод анализа чувствительности инвестиционного проекта.**

1. Дайте характеристику сущности состоятельности, критической точки и анализа чувствительности проекта
2. Как оценить критерии состоятельности.
3. Опишите алгоритм оценки чувствительности, факторы влияния на неё.

## **Тема 7 - Оценка потребности финансирования, поиск источников финансирования.**

1. Как происходит оценка потребности финансирования?
2. Охарактеризуйте внешние и внутренние источники финансирования.
3. Классифицируйте затраты финансирования по различным источникам.
4. Опишите принципиальную схему определения величины норматива

## **Тема 8 - Оценка бюджетной и социальной эффективности. Оценка проектов по лизинговым операциям.**

1. Как рассчитывается региональная и отраслевая эффективность инвестиционных проектов?
2. Как происходит оценка бюджетной и социальной эффективности?
- 3 Охарактеризуйте особенности оценки проектов по лизинговым операциям.
4. Опишите инвестиционные качества ценных бумаг.

**Шкала оценивания:** балльная.

**Критерии оценивания:**

3 балла (или оценка «отлично») выставляется обучающемуся, если он демонстрирует глубокое знание содержания вопроса; дает точные определения основных понятий; аргументировано и логически стройно излагает учебный материал; иллюстрирует свой ответ актуальными примерами (типовыми и нестандартными), в том числе самостоятельно найденными; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

2 балла (или оценка «хорошо») выставляется обучающемуся, если он владеет содержанием вопроса, но допускает некоторые недочеты при ответе; допускает незначительные неточности при определении основных понятий; недостаточно

аргументировано и (или) логически стройно излагает учебный материал; иллюстрирует свой ответ типовыми примерами.

1 балл (или оценка «удовлетворительно») выставляется обучающемуся, если он освоил основные положения контролируемой темы, но недостаточно четко дает определение основных понятий и дефиниций; затрудняется при ответах на дополнительные вопросы; приводит недостаточное количество примеров для иллюстрирования своего ответа; нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

0 баллов (или оценка «неудовлетворительно») выставляется обучающемуся, если он не владеет содержанием вопроса или допускает грубые ошибки; затрудняется дать основные определения; не может привести или приводит неправильные примеры; не отвечает на уточняющие и (или) дополнительные вопросы преподавателя или допускает при ответе на них грубые ошибки.

## 1.2. ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

### **Тема 1 - Формирование и подготовка инвестиционных проектов. Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса.**

1. Субъекты и объекты бизнеса.
2. Основные цели оценки бизнеса.
3. История развития оценки бизнеса.
4. Правовое регулирование оценочной деятельности.

### **Тема 2 - Методы оценки привлекательности инвестиций.**

1. Виды стоимости объекта оценки.
2. Факторы, влияющие на оценку стоимости бизнеса.
3. Основные принципы оценки стоимости бизнеса.
4. Этапы процесса оценки.

### **Тема 3 - Методы финансово-экономической оценки инвестиционных проектов.**

1. Понятие и виды рисков.
2. Внешняя и внутренняя информация, необходимая для оценки стоимости предприятия.
3. Основные виды корректировок финансовых отчетов.

### **Тема 4 - Способы оценки конкурирующих инвестиций**

1. Общая характеристика подходов и методов оценки.
2. Специфика оценки бизнеса в Российской Федерации.

### **Тема 5 - Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска**

1. Общая характеристика доходного подхода к оценке стоимости

предприятия.

2. Основные этапы оценки стоимости предприятия методе дисконтированных денежных потоков в прогнозный период.
3. Методы определения ставки дисконтирования.

### **Тема 6 - Метод анализа чувствительности инвестиционного проекта.**

1. Экономическое содержание метода.
2. Методы определения капитализируемого дохода.
3. Определение ставки капитализации.

### **Тема 7 - Оценка потребности финансирования, поиск источников финансирования.**

1. Общая характеристика сравнительного подхода.
2. Ценовые мультипликаторы.
3. Формирование итоговой величины стоимости.

### **Тема 8 - Оценка бюджетной и социальной эффективности. Оценка проектов по лизинговым операциям.**

1. Общая характеристика затратного подхода.
2. Методы затратного подхода.
3. Специфика недвижимости как товара.
4. Необходимость оценки недвижимости.
5. Методы оценки рыночной стоимости недвижимости.
6. Оценка стоимости предприятия как действующего.
7. Оценка стоимости предприятия в целях инвестирования.
8. Оценка стоимости предприятия в целях реструктуризации и особенности ликвидационной стоимости предприятия.

*Шкала оценивания: балльная.*

*Критерии оценивания:*

3 балла (или оценка «отлично») выставляется обучающемуся, если он демонстрирует глубокое знание содержания вопроса; дает точные определения основных понятий; аргументировано и логически стройно излагает учебный материал; иллюстрирует свой ответ актуальными примерами (типовыми и нестандартными), в том числе самостоятельно найденными; не нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

2 балла (или оценка «хорошо») выставляется обучающемуся, если он владеет содержанием вопроса, но допускает некоторые недочеты при ответе; допускает незначительные неточности при определении основных понятий; недостаточно аргументировано и (или) логически стройно излагает учебный материал; иллюстрирует свой ответ типовыми примерами.

1 балл (или оценка «удовлетворительно») выставляется обучающемуся, если он освоил основные положения контролируемой темы, но недостаточно четко дает определение основных понятий и дефиниций; затрудняется при ответах на

дополнительные вопросы; приводит недостаточное количество примеров для иллюстрирования своего ответа; нуждается в уточняющих и (или) дополнительных вопросах преподавателя.

0 баллов (или оценка «неудовлетворительно») выставляется обучающемуся, если он не владеет содержанием вопроса или допускает грубые ошибки; затрудняется дать основные определения; не может привести или приводит неправильные примеры; не отвечает на уточняющие и (или) дополнительные вопросы преподавателя или допускает при ответе на них грубые ошибки.

### 1.3 СИТУАЦИОННЫЕ ЗАДАЧИ

#### **Тема 1 - Формирование и подготовка инвестиционных проектов.**

##### **Правовое регулирование деятельности по оценке бизнеса.**

###### *Ситуационная задача №1*

Сколько надо положить на счет в банк под 20% годовых, чтобы через 10 лет купить квартиру за 400 тыс. руб.?

#### **Тема 2 - Методы оценки привлекательности инвестиций.**

###### *Ситуационная задача №2*

Стоимость пятилетнего обучения в вузе составляет 150 тыс. руб. Плата перечисляется ежегодно равными долями. Какую сумму необходимо положить в банк, начисляющий 9% годовых, если по условиям договора банк принимает обязательства по перечислению в вуз платы за обучение?

#### **Тема 3 - Методы финансово-экономической оценки инвестиционных проектов.**

###### *Ситуационная задача №3*

Составьте прогноз величины дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов, если известны нормативные значения коэффициентов оборачиваемости (деловой активности), а также прогноз объема продаж и себестоимости реализованной продукции:

- коэффициент оборачиваемости запасов 5
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности 7
- прогноз объема продаж, тыс. руб. 150 000
- прогноз себестоимости реализованной продукции, тыс. руб. 80 000

#### **Тема 4 - Способы оценки конкурирующих инвестиций**

###### *Ситуационная задача №4*

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его бизнес-плане, составленном для выхода из кризисного состояния, намечается, что через 4 года (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 100 000 руб. при выявлении уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода стабильного темпа прироста в 3%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта – 25%.

## **Тема 5 - Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска**

### *Ситуационная задача №5*

Ожидаемая общая ставка дохода, необходимая для привлечения инвестиционного капитала, которая также считается общей ожидаемой ставкой дохода и получается на основе рыночных данных по другим инвестициям, сопоставимым с оцениваемым бизнесом по степени риска и другим характеристикам, называется:

- а) ставкой дисконта;
- б) ставкой капитализации;
- в) нормой инвестирования;
- г) ставкой дивидендов;
- д) нормой выплат.

## **Тема 6 - Метод анализа чувствительности инвестиционного проекта.**

### *Ситуационная задача №6*

Выручка компании в базовом году составила 10 млн. долл.; прогнозируемые темпы роста продаж на ближайшие 6 лет — 10% в год. Начиная с седьмого года темпы роста продаж ежегодно будут снижаться на 2% и к одиннадцатому году будут равны 0%. Рентабельность продаж (до уплаты налогов) в ближайшие 6 лет составит 10%, в период с седьмого по десятый годы — 9%, номинальная налоговая ставка — 24%. Для осуществления запланированного роста продаж компании необходимо купить новое оборудование на сумму 400 тыс. долл. в ближайшие 6 лет и на 200 тыс. долл. — в период с седьмого по десятый годы. Собственный оборотный капитал компании составляет 2% выручки; инвестированный капитал в базовом году — 9,5 млн. долл. Средневзвешенная стоимость капитала в ближайшие 10 лет будет 10%. Какова стоимость компании при расчете с помощью показателя EVA?

## **Тема 7 - Оценка потребности финансирования, поиск источников финансирования.**

### *Ситуационная задача №7*

Оценить обоснованную рыночную стоимость закрытой компании, если известно, что:

– рыночная стоимость одной акции компании – ближайшего аналога равна 113 руб.;

– общее количество акций компании-аналога, указанное в финансовом отчете, составляет 200 000 акций, из них 50 000 выкуплено компанией и 20 000 ранее выпущенных акций приобретено, но еще не оплачено;

– доли заемного капитала оцениваемой компании и компании-аналога в их балансовой стоимости совокупного капитала одинаковы, а общие абсолютные размеры их задолженности составляют соответственно 5 и 10 млн.руб.

– средние ставки процента по кредитам, которыми пользуются

рассматриваемые фирмы, таковы, что средняя кредитная ставка по оцениваемой компании в полтора раза выше, чем по компании-аналогу;

– сведений о налоговом статусе (в частности, о налоговых льготах) компаний не имеется;

– объявленная прибыль компании-аналога до процентов и налогов равна 1,5 млн.руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 100 000 руб., уплаченные налоги на прибыль – 450 000 руб.;

– прибыль оцениваемой компании до процентов и налогов равна 1,2 млн.руб., процентные платежи этой компании в отчетном периоде были 230 000 руб., уплаченные налоги с прибыли – 360 000 руб.

## **Тема 8 - Оценка бюджетной и социальной эффективности. Оценка проектов по лизинговым операциям.**

### *Ситуационная задача №8*

Предприятие оценено методом накопления активов. Его обоснованная рыночная стоимость – 100 млн. руб. На следующий день после получения оценки предприятие взяло кредит – 10 млн. руб. На 8 млн. руб. из этих средств предприятие приобрело оборудование. Ставка процента по кредиту – 20% годовых. Уплата процентов – в конце каждого года. Погашение кредита – через 2 года. Как изменится оценка рыночной стоимости предприятия?

#### ***Критерии оценивания решения ситуационной задачи:***

##### ***Критерии оценивания:***

**6-5 баллов** выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует глубокое понимание обучающимся предложенной проблемы и разностороннее ее рассмотрение; свободно конструируемая работа представляет собой логичное, ясное и при этом краткое, точное описание хода решения задачи (последовательности (или выполнения) необходимых трудовых действий) и формулировку доказанного, правильного вывода (ответа); при этом обучающимся предложено несколько вариантов решения или оригинальное, нестандартное решение (или наиболее эффективное, или наиболее рациональное, или оптимальное, или единственно правильное решение); задача решена в установленное преподавателем время или с опережением времени.

**4-3 балла** выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует понимание обучающимся предложенной проблемы; задача решена типовым способом в установленное преподавателем время; имеют место общие фразы и (или) несущественные недочеты в описании хода решения и (или) вывода (ответа).

**2-1 балла** выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует поверхностное понимание обучающимся предложенной проблемы; осуществлена попытка шаблонного решения задачи, но при ее решении допущены ошибки и (или) превышено установленное преподавателем время.

**0 баллов** выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует непонимание обучающимся предложенной проблемы, и (или) значительное место занимают общие фразы и голословные рассуждения, и (или) задача не решена.



## 2 ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ

### 2.1 БАНК ВОПРОСОВ И ЗАДАНИЙ В ТЕСТОВОЙ ФОРМЕ

#### 1 Вопросы в закрытой форме

1. Несколько предприятий решили совместно создать систему очистки сточных вод. Какая форма ассоциации для них наиболее целесообразна:

- А. Концерн.
- В. Франчайзинг.
- С. Консорциум.
- Д. Холдинг.

2. Выберите правильный ответ. Консорциум - это:

- А. Объединение картельного типа, включающее фирмы любой формы собственности.
- В. Объединение капиталов на определенный срок для реализации крупных инвестиционных проектов.
- С. Объединение предприятий холдингового типа.

3. В каком порядке исчисляется нераспределенная прибыль предприятия:

- А. Балансовая прибыль, прибыль от реализации, чистая прибыль, нераспределенная прибыль.
- В. Прибыль от реализации, балансовая прибыль, чистая прибыль, нераспределенная прибыль.
- С. Балансовая прибыль, чистая прибыль, прибыль от реализации, нераспределенная прибыль.

4. Предметом оценки бизнеса может быть оценка:

- А. Текущей рыночной стоимости закрытой компании;
- Б. Текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями;
- В. «Действительной» текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями, если компания не публикует достаточных сведений о ведущихся ею инвестиционных (инновационных) проектах;
- Г. Будущей (прогнозируемой) рыночной стоимости закрытых и открытых компаний;
- Д. Текущей и будущей рыночной стоимости имущественного комплекса фирмы;
- Е. Текущей и будущей рыночной ценности бизнес-линий компании или ее имущественных комплексов по отдельным видам продукции;
- Ж. Всего перечисленного выше.

5. Оценка бизнеса является
- А. Оценкой эффективности управления предприятием,
  - В. Одним из направлений оценки недвижимости,
  - С. Одним из направлений экспертной оценки имущества,
  - Д. Одним из направлений оценки нематериальных активов.
6. Под бизнесом подразумевается любое государственное предприятие.
- А. Да, верно.
  - В. Нет, не только государственное, но и любое предприятие, цель которого - приносить прибыль.
  - С. Нет, государственные предприятия не являются бизнесом.
  - Д. Да, верно, только если оно не убыточно.
7. Оценка бизнеса производится
- А. С учетом стоимости имущественного комплекса предприятия.
  - В. Без учета стоимости имущественного комплекса предприятия.
  - С. В зависимости от обстоятельств.
8. Основная часть предприятий не может быть оценена рынком и требует экспертной оценки.
- А. Верно.
  - В. Неверно.
9. Большинство крупных предприятий России относится к предприятиям открытого типа.
- А. Верно.
  - В. Неверно.
10. В некоторых случаях требуется проведение экспертной оценки предприятий типа ОАО.
- А. Верно.
  - В. Неверно.
11. Обоснованная рыночная стоимость предприятия - это
- А. Стоимость с точки зрения продавца бизнеса.
  - В. Сумма средств в денежном выражении в текущих ценах, необходимая для приобретения имущественного комплекса предприятия.
  - С. Наиболее вероятная цена (в денежном выражении, в текущих ценах), по которой предприятие перейдет из рук продавца в руки покупателя, причем обе стороны сделки действуют в собственных интересах, имеют полную информацию о существовании сделки, не испытывают давления со стороны. 5
  - Д. Специфическая стоимость бизнеса для конкретного покупателя, пользователя, инвестора или группы инвесторов, формирующаяся под

влиянием индивидуальных причин.

12. Какие из перечисленных моментов относятся к различиям в определениях обоснованной рыночной стоимости и инвестиционной стоимости?

- А. Величина риска, связанная с ведением бизнеса.
- В. Отраслевая принадлежность предприятия.
- С. И то, и другое.
- Д. Ни то, ни другое.

13. Инвестиционная стоимость бизнеса рассчитывается в случае, если:

- А. Есть предполагаемый покупатель, программа инвестиций должна разрабатываться в ходе оценки;
- В. Есть предполагаемый покупатель с конкретной программой инвестиций;
- С. Предполагаемый покупатель не определен, программа инвестиций разработана;
- Д. Не известны ни предполагаемый покупатель, ни программа инвестиций.

14. Имущественный подход к оценке рыночной стоимости бизнеса дает наилучшие результаты при оценке:

- А. Контрольного пакета акций предприятия;
- В. Предприятий с высоким уровнем фондоемкости;
- С. Новых предприятий;
- Д. Финансовых структур, активы которых состоят в основном из финансовых составляющих;
- Е. Всего перечисленного выше.

15. Метод чистых активов при оценке бизнеса предполагает

- А. Корректировку стоимости основных фондов.
- В. Корректировку стоимости нематериальных активов.
- С. И то, и другое.
- Д. Ни то, ни другое.

16. При проведении оценки бизнеса методом чистых активов основным исходным документом является

- А. Балансовый отчет предприятия.
- В. Отчет о прибылях и убытках.
- С. Отчет о движении денежных средств.
- Д. Ведомость заработной платы.

6

17. Метод отраслевых формул получил наиболее широкое распространение в России для оценки крупных предприятий.

- А. Верно.
- В. Неверно.

18. Применение метода сделок при оценке бизнеса предусматривает

- А. Использование отраслевых формул.
- В. Корректировку бухгалтерского баланса.
- С. Анализ сделок купли-продажи сопоставимых закрытых компаний либо анализ данных по продажам мажоритарных пакетов.
- Д. Дисконтирование будущих денежных потоков.

19. Оценочные мультипликаторы используются

- А. При оценке предприятий методом чистых активов.
- В. При определении ликвидационной стоимости.
- С. При оценке методом рынка капитала.
- Д. В любом из перечисленных случаев.

20. Если стоимость бизнеса, рассчитанная по методу дисконтирования денежных потоков, меньше стоимости, полученной по методу чистых активов, то можно сделать вывод о том, что имеется:

- А. Физический износ активов;
- В. Функциональное устаревание активов;
- С. Экономическое устаревание активов.

21. Известно, что через несколько лет будет получена определенная сумма дохода. Что произойдет с текущей стоимостью этой определенной будущей суммы, если ставка дохода возрастет?

- А. Уменьшится;
- В. Не изменится;
- С. Возрастет.

22. При оценке стоимости конкретного бизнеса по возможности используются методы:

- А. Доходного подхода;
- В. Имущественного (Затратного) подхода;
- С. Сравнительного (Рыночного) подхода;
- Д. Всех трех подходов;
- Е. Любой метод по выбору оценщика.

7

23. Какие из нижеперечисленных факторов необходимо учитывать при определении веса, придаваемого каждому из оценочных методов для получения согласованной стоимости:

- А. Характер оцениваемого бизнеса и активов;
- В. Цель и функция оценки;
- С. Количество и качество информации, имеющейся по каждому из методов;
- Д. Все вышеперечисленные факторы;
- Е. Только факторы А и С.

24. Оценка рыночной стоимости закрытой компании осуществляется для:
- А. Подготовки ее продажи или продажи долевых частей в ней;
  - Б. Определения будущей рыночной стоимости ее акций после их выпуска на фондовый рынок;
  - В. Оценки готовящегося к продаже имущественного комплекса компании;
  - Г. Всего перечисленного выше.
25. Ликвидационная стоимость имущественного комплекса представляет собой:
- А. Величину вероятной выручки от срочной распродажи входящих в этот комплекс активов, прав собственности и контрактных прав (в увязке с обязательствами по тем же контрактам) по частям;
  - Б. Стоимость срочной продажи имущественного комплекса как целого;
  - В. Иное.
26. Стоимость предприятия как действующего в отличие от его ликвидационной стоимости предполагает оценку рыночной стоимости:
- А. Фирмы, продолжающей операции;
  - Б. Ненарушенного в своей целостности имущественного комплекса;
  - В. пп. А) и Б);
  - Г. Иное
27. Предприятие, согласно Гражданскому кодексу РФ, понимается как:
- А. Фирма;
  - Б. Имущественный комплекс;
  - В. Бизнес-линия;
  - Г. Частная инициатива;
  - Д. Иное.
28. Оценка имущественного комплекса предполагает определение рыночной стоимости:
- А. Материальных активов, необходимых для выпуска продукции;
  - Б. Нематериальных активов, представляющих собой конкурентные преимущества по выпуску и продажам этой продукции;
  - В. Всех материальных и нематериальных активов фирмы;
  - Г. пп. А), Б), В)
  - Д. пп. А), Б).
29. Каким подходам к оценке рыночной стоимости промышленного предприятия в наибольшей мере соответствует определение ее стоимости как действующего предприятия?
- А. Доходный подход;
  - Б. Сравнительный подход;
  - В. Затратный подход;
  - Г. пп. А), Б);

- Д. пп. А), В);
- Е. пп. Б), В);
- Ж. пп. А), Б), В).

30. Опционы развития могут иметь следующий вид:

- А. Опцион роста (опцион на последующее инвестирование).
- В. Опцион изучения (опцион на выбор времени инвестирования).
- С. Опцион на отсрочку исполнения.
- Д. Опцион на отказ от инвестирования.

31. Опцион европейского типа – это

- А. Американский опцион, реализованный в момент окончания действия соглашения.
- В. Контракт, согласно которому держатель опциона получает право купить/продать определенную актив исключительно в определенный соглашением момент.
- С. Это финансовый колл-опцион на последующее инвестирование (опцион роста).

32. Опцион находится «в деньгах», когда

- А. Держатель опциона исполняет опцион, но не получает никакой прибыли и лишь теряет уплаченную за опцион цену;
- В. Держатель не исполняет опцион и теряет уплаченную за опцион цену;
- С. Продавец реально владеет лежащими в основе опциона акциями;
- Д. Держатель исполняет опцион и получает прибыль.

33. Какое из утверждений верно: 9

- А. Внутренняя стоимость опциона – это цена выполнения контракта, по которой будет куплен/продан актив, если соглашение будет выполнено.
- В. Внутренняя стоимость опциона - это прирост богатства, который обеспечивается инвестору от владения опционом.
- С. Рыночная стоимость опциона может упасть ниже его внутренней стоимости.
- Д. Внутренняя стоимость опциона – это премия, которую готов заплатить покупатель за опцион.

34. Стоимость опциона имеет положительную корреляцию с изменением таких параметров как:

- А. Текущая цена базисного актива.
- В. Изменчивость цены актива.
- С. Срок действия опциона.
- Д. Процентная ставка.
- Е. Все параметры, перечисленные выше.

35. Безрисковая хеджевая позиция – это когда выполняется следующее

условие:

- А. Процентные ставки постоянны.
- В. Имеется нормальное распределение доходности базового актива.
- С. Прибыли по акциям точно компенсируют убытки по опционам и наоборот.
- Д. Отсутствуют трансакционные затраты и налоги.

36. Оценка бизнеса при осуществлении менеджмента, ориентированного на рост стоимости предприятия, имеет задачу:

- А. Определять, увеличивают или уменьшают оценочную текущую и прогнозируемую будущую рыночную стоимость бизнеса те или иные управленческие решения;
- Б. Оценивать, какой бы на настоящий момент стала рыночная стоимость ликвидных акций компании, если бы секретная информация о продвижении инновационных проектов фирмы была обнародована;
- В. Прогнозировать конкретную величину рыночной стоимости компании и пакетов ее акций на будущий момент, который наступит после публикации материальных свидетельств технического и первого коммерческого успеха инновационных проектов;
- Г. То же в отношении имущественного комплекса фирмы в целом и имущественных комплексов по отдельным инновационным проектам (видам продукции);
- Д. Все перечисленное выше.

10

37. Предусмотренные в Законах РФ об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью специальные практические применения оценки бизнеса защищают интересы:

- А. Существующих и потенциальных участников этих обществ;
- Б. Государства;
- В. Мирового сообщества.

38. Стоимость услуг независимых оценщиков бизнеса зависит от:

- А. Спроса на их услуги;
- Б. Квалификации оценщиков и «торговой марки» их компании по оценке бизнеса;
- В. Предложения этих услуг;
- Г. Всего перечисленного.

39. В каких из перечисленных ниже ситуаций необходимо или может иметь место применение специальных методов оценки бизнеса?

- А. Определение договорной стоимости выкупа акций акционерным обществом у его учредителей;
- Б. Обоснование стартовой цены в приватизационном аукционе, на

- который выставляется пакет акций, принадлежащий государству;
- В. Утверждение проспекта эмиссии акций;
  - Г. Оценка предприятия-банкрота, представляемого собранию его кредиторов;
  - Д. Исчисление рыночной стоимости неликвидных финансовых активов (например, акций закрытых дочерних компаний) предприятия, с которой в части этих активов взимается налог на имущество;
  - Е. Планирование цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже пакетов акций закрытых компаний;
  - Ж. Во всех перечисленных ситуациях.

40. Какое из перечисленных ниже практических применений оценки бизнеса напрямую не предусмотрено законодательством, но является одним из важнейших при формировании спроса на услуги независимых оценщиков бизнеса?

- А. Обоснование эмиссии акций;
- Б. Расчет выкупной эмиссии акций;
- В. Оценка имущественного вклада в общество с ограниченной ответственностью;
- Г. Оценка акций или имущественного комплекса, закладываемых под получаемый кредит;
- Д. Определение стоимости приватизируемых государственных пакетов акций.

41. Оценка имущественного комплекса фирмы-банкрота предполагает:

- А. Определение ликвидационной стоимости имущественного комплекса на момент введения внешнего управления;
- Б. Установление на тот же момент стоимости предприятия как действующего;
- В. Определение прогнозной ликвидационной стоимости имущественного комплекса на момент завершения внешнего управления;
- Г. Оценку стоимости предприятия как действующего на момент завершения внешнего управления или на любой более ранний момент после существенного продвижения в реализации бизнес-плана финансового оздоровления;
- Д. пп. А), В);
- Е. пп. Б), Г).

42. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве базисной нормы дохода от бизнеса (не учитывающей риски бизнеса ставки дисконта для дисконтирования ожидаемых от бизнеса доходов)?

- А. Текущая ставка дохода по страхуемым (крупными независимыми компаниями с государственным участием) банковским депозитам;
- Б. Текущая доходность государственных облигаций;



- В. пп. А) и Б), но их средние ожидаемые за срок полезной жизни оцениваемого бизнеса величины;
- Г. Рыночная кредитная ставка процента в расчете на срок полезной жизни бизнеса;
- Д. Безрисковая норма дохода (ставка дисконта), принятая в среднем в мировой экономике;
- Е. Иное.

43. На какую дату можно оценивать бизнес?

- А. Дату проведения оценки;
- Б. Дату планируемой перепродажи предприятия;
- В. Любую будущую дату;
- Г. Дату окончания реализации бизнес-плана финансового оздоровления предприятия;
- Д. Все перечисленные выше даты.

44. Следует ли при оценке предприятия согласно методологии доходного подхода к оценке учитывать ранее сделанные в предприятие инвестиции (выбрать наиболее полный правильный ответ)?

- А. Да, так как на их величину должна возрасти оценка предприятия;
- Б. Нет, так как потенциальный покупатель предприятия ориентируется только на перспективу получения с предприятия дохода;
- В. Нет, так как перспективные инвестиции, ранее сделанные в предприятие, косвенно будут учтены при оценке текущей стоимости ожидаемых от предприятия доходов; неперспективные же (с отрицательным показателем чистой текущей стоимости) инвестиции косвенно будут учтены в добавляемой к оценке предприятия рыночной стоимости избыточных для продолжения бизнеса активов, которые можно попытаться продать;
- Г. Нельзя сказать с определенностью.

45. По какой ставке должны дисконтироваться бездолговые денежные потоки?

- А. Рассчитанной согласно модели оценки капитальных активов.
- Б. Полученной методом кумулятивного построения ставки дисконта.
- В. Представляющей собой величину, обратную коэффициенту «Цена/Прибыль» для компании-аналога.
- Г. Равной средневзвешенной стоимости капитала.
- Д. Равной рассчитанному по балансу предприятия коэффициенту «доход на инвестированный капитал».
- Е. По другой модели.

46. Может ли срок, в расчете на который рассчитывается текущая стоимость ожидаемых от бизнеса доходов, быть меньше полезного срока жизни бизнеса?

- А. Да.
- Б. Нет.

В. Нельзя сказать с определенностью.

47. Дисконтирование будущих доходов отражает:

- А. Разную ценность во времени разновременных доходов и затрат;
- Б. Сравнение доходов по рассматриваемому бизнесу с теми, которые можно было бы получить с тех же стартовых инвестиций, вложив их в безрисковый или сопоставимый по рискам инвестиционный общедоступный актив;
- В. пп. А) и Б);
- Г. Иное.

48. Что является нормой дохода для доходов, получаемых от использования заемного капитала?

- А. Ставка дисконта, рассчитываемая по модели оценки капитальных активов;
- Б. Рыночная кредитная ставка;
- В. Ставка рефинансирования Центрального банка РФ;
- Г. Ставка кредита по имеющимся у оцениваемого предприятия кредитным соглашениям;
- Д. То же за вычетом ставки налога на прибыль (если ставка кредита не превышает более чем на три процентных пункта ставку рефинансирования Центробанка);
- Е. Иное.

49. Метод сценариев предполагает:

- А. Выделение множества сценариев осуществления бизнеса с указанием их оценочной вероятности;
- Б. Выявление только пессимистического, оптимистического и наиболее вероятного сценариев без указания количественных оценок их вероятностей;
- В. пп. А) или Б).

50. Верно ли утверждение: применение метода сценариев для учета рисков бизнеса при расчете его стоимости на основе денежных потоков в реальном выражении требует отдельного учета разных сценариев изменения инфляции в стране?

- А. Да.
- Б. Нет.
- В. Нельзя сказать с определенностью.

51. Модель оценки капитальных активов в качестве компенсации за риск, добавляемой к безрисковой норме дохода, учитывает в ставке дисконта:

- А) риски менеджмента;
- Б) риски финансовой неустойчивости компании;
- В) операционный левэридж фирмы;
- Г) финансовый рычаг предприятия;
- Д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а

также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;  
Е) иное.

52. Какая из следующих моделей применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков?

- А) модель Ринга;
- Б) модель Гордона;
- В) модель Инвуда;
- Г) модель Хоскольда.

53. Если норма возврата капитала принимается на уровне безрисковой нормы дохода, то при расчете стоимости ограниченного во времени бизнеса, приносящего постоянный доход, его оценка:

- А) завышается;
- Б) занижается;
- В) остается неизменной;
- Г) зависит от других обстоятельств.

54. В какой из упрощенных моделей оценки бизнеса коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта?

- А) модель Ринга;
- Б) модель Гордона;
- В) модель Инвуда;
- Г) модель Хоскольда.

55. Какой из перечисленных показателей должен использоваться в качестве нормы текущего дохода при оценке бизнеса по модели Ринга?

- А) средняя ожидаемая за срок бизнеса доходность государственных облигаций;
- Б) ставка дисконта;
- В) рыночная кредитная ставка;
- Г) ставка процента по кредитам оцениваемого предприятия;
- Д) иное.

56. С чем следует сравнивать значения финансовых коэффициентов, исчисляемых по балансу предприятия, для выявления несистематического риска его финансовой неустойчивости?

- А) с величиной аналогичных коэффициентов, рассчитываемых по открытым компаниям отрасли, чьи акции не падают в цене (в реальном выражении);
- Б) со среднеотраслевыми аналогичными финансовыми коэффициентами;
- В) с нормативами, утвержденными в законодательстве;
- Г) с другими финансовыми коэффициентами того же предприятия;
- Д) ни с чем из перечисленного.

57. В каком из перечисленных методов отношение «Цена/Прибыль до налогов» рассчитывается по цене акций, которая наблюдалась при слиянии или поглощении компании-аналога?

- А) в методе рынка капитала;
- Б) в методе сделок;
- В) в методе отраслевой специфики;
- Г) в методе избыточных прибылей;
- Д) ни в одном из перечисленных.

58. Можно ли сказать, что использование в сравнительном подходе к оценке бизнеса зарубежного аналога

- А) повышает точность оценки;
- Б) понижает точность оценки;
- В) делает оценку на базе данного подхода вообще возможной;
- Г) не влияет на оценку.

59. Допустимо ли при корректировке кредиторской и дебиторской задолженностей предприятия использовать одну и ту же ставку дисконта?

- А) да;
- Б) нет;
- В) нельзя сказать с определенностью.

60. Верно ли утверждение: оценка крупного пакета акций предприятий должна делаться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой перепродажи этого пакета?

- А) да;
- Б) нет;
- В) нельзя сказать с определенностью.

61. Каким образом можно оценивать стоимость миноритарной доли российского общества с ограниченной ответственностью, обоснованная рыночная стоимость которого определена методом рынка капитала?

- А) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли (пронормированной к единице);
- Б) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли (пронормированной к единице) и уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций (долей) рассматриваемого предприятия;
- В) умножая полученную методом рынка капитала оценку предприятия на размер доли (пронормированной к единице), уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность акций (долей) рассматриваемого предприятия, а также уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность акций (долей) фирмы на фондовом рынке;
- Г) то же, но при получении оценки стоимости предприятия в целом методом накопления активов;

- Д) то же, но при получении оценки стоимости предприятия в целом методом дисконтирования денежного потока;
- Е) иным образом.

61. Собственный капитал компании равен:

- А) Активам компании.
- Б) Общему инвестированному капиталу.
- В) Общему инвестированному капиталу за вычетом обязательств.

62. Верно ли утверждение, что прогноз будущей динамики курса акций необходимо начать с выведения будущей цены акции?

- А) Верно.
- Б) Неверно.

63. Акции компании имеют инвестиционную привлекательность если:

- А) внутренняя стоимость акции выше рыночной;
- Б) внутренняя стоимость акции ниже рыночной.

65. В каких случаях не рекомендуется использовать мультипликатор цена/дивиденды?

- А) Оценка неконтрольного пакета акций.
- Б) Оценка в целях слияния и поглощения.
- В) Оценка предприятий сферы услуг.

66. Нормализация бухгалтерской отчетности является обязательной, если:

- А) Оценка производится для иностранного инвестора.
- Б) Оценка производится для отечественного инвестора.
- В) Всегда.

67. В рамках оценки бизнеса предметом оценки может являться:

- А) 100% собственного капитала;
- Б) 100% общего инвестированного капитала;
- В) Контрольный пакет;
- Г) Миноритарная доля;
- Д) Доля в общем инвестированном капитале;
- Е) Все вышеперечисленное;
- Ж) Все вышеперечисленное, кроме Б и Д.

68. Стоимость предприятия не изменяется в зависимости от вида оцениваемой стоимости.

- А) Верно.
- Б) Неверно.

69. Инвестиционная стоимость предприятия всегда выше его обоснованной рыночной стоимости.

А) Верно.

Б) Неверно.

70. Управляющие предприятием приняли правильное решение об инвестировании в данный проект, так как данные вложения обеспечили рост стоимости предприятия:

А) Верно.

Б) Неверно.

71. Если бы инвестиции обеспечивали дополнительный доход в размере 1 500 долларов, какое решение было бы предпочтительно:

А) Все равно инвестировать в данный проект.

Б) Рассмотреть другие варианты инвестиций, обеспечивающие доход на вновь инвестированный капитал, выше требуемой ставки дохода.

В) Если не удастся найти проекты, обеспечивающие доход на вновь инвестированный капитал, выше требуемой ставки дохода, то выплатить всю прибыль акционерам в качестве дивидендов.

Г) Б и В.

72. Какими подходами (методами) оценки бизнеса можно оценить 100% собственного капитала компании без внесения дополнительных поправок:

А) подход дисконтированных будущих доходов;

Б) мультипликаторы стоимости с использованием данных по сопоставимым компаниям;

В) подход капитализированных доходов;

Г) метод чистой стоимости активов;

Д) все вышеперечисленное;

Е) все вышеперечисленное кроме Б).

73. Коэффициент  $\beta$  в модели оценки капитальных активов (САРМ) является мерой:

А) систематического риска;

Б) несистематического риска.

74. Инвестиции в компанию с коэффициентом  $\beta$  меньше 1 связаны с риском выше среднего уровня:

А) Верно.

Б) Неверно.

75. Верно ли утверждение, что

систематический риск можно диверсифицировать за счет качественного управления компанией?

А) Верно.

Б) Неверно.

76. Средневзвешенная стоимость

капитала применяется для дисконтирования:

- А) денежного потока для собственного капитала;
- Б) денежного потока с учетом задолженности;
- В) А и Б.

77. Какой из перечисленных ниже

методов оценки бизнеса является наиболее предпочтительным для оценки сравнительно недавно образованной компании, которая является объектом для приобретения. Также ожидается, что величина будущих выгод от владения данным предприятием будет существенно отличаться от текущего уровня.

- А) капитализация чистой прибыли;
- Б) дисконтирование будущих денежных потоков;
- В) ликвидационная стоимость;
- Г) ни один из перечисленных выше.

78. Подход капитализированных

доходов используется, если:

- А) доход оцениваемой компании стабильный;
- Б) доход стабильно изменяется;
- В) А и Б.

79. Верно ли утверждение, что

независимо от выбранного потока дохода, который будет капитализироваться (чистая прибыль или чистый денежный поток), результат оценки получится одинаковым.

- А) Верно.
- Б) Неверно.
- В) Верно, при условии, что коэффициент капитализации будет соответствовать потоку дохода.

80. Проценты по кредитам, взя-

тые на пополнение оборотных средств,

- А) полностью относятся на себестоимость производимой продукции;
- Б) не относятся на себестоимость производимой продукции;
- В) не хватает исходной информации для ответа на вопрос.

19

81. Верно ли утверждение, что

операционный (производственный) цикл всегда продолжительнее, чем цикл денежного потока?

- А) Верно.
- Б) Неверно.

82. Фактор дисконтирования, рассчитанный на середину периода, выше фактора дисконтирования, рассчитанного на конец периода.

- А) Верно.
- Б) Неверно.

83. Можно ли применить модель Гордона для оценки остаточной стоимости предприятия, если долгосрочный темп роста дохода больше ставки дохода на капитал?

- А) Да.
- Б) Нет.

84. Стоимость компании методом чистой стоимости активов равна:

- А) Откорректированным до рыночной стоимости активам.
- Б) Валюте баланса за вычетом суммы нематериальных активов и обязательств.
- В) Откорректированным до рыночной стоимости активам за вычетом обязательств.
- Г) Нет правильного ответа.

85. Как оцениваются объекты незавершенного строительства при ликвидации предприятия?

- А) По фактическим издержкам с учетом индекса изменения цен на СМР на дату оценки.
- Б) По восстановительной стоимости активов ликвидируемого предприятия.
- В) Из полной восстановительной стоимости объекта недвижимости вычесть величину фактических издержек по незавершенному строительству.

86. Дисконтируются ли затраты связанные с содержанием объектов недвижимости до их реализации в случае ликвидации предприятия?

- А) Да.
- Б) Нет.

87. Что включает в себя оценка оборотных активов?

- А) Оценка товарно-материальных запасов.
- Б) Оценка дебиторской задолженности.
- В) Оценка долгосрочных инвестиций.
- Г) Оценка кредиторской задолженности.
- Д) Все вышеперечисленное.
- Е) А и Б.



88. Государственная регистрация прав на предприятие как имущественный комплекс и сделок с ним в целом осуществляется

- А) по месту нахождения земельных участков и объектов недвижимого имущества, входящих в состав предприятия;
- Б) по месту фактического нахождения предприятия;
- В) по месту регистрации предприятия как юридического лица.

89. Договор на проведение оценочных работ

- А) может быть заключен в устной форме;
- Б) заключается только в письменной форме и не требует нотариального удостоверения;
- В) заключается только в письменной форме и требует обязательного нотариального удостоверения.

90. Стоимость бизнеса (предприятия) для конкретного инвестора, основанная на его планах, называется:

- а) стоимость действующего предприятия;
- б) инвестиционной стоимостью;
- в) обоснованной рыночной стоимостью;
- г) балансовой стоимостью.

91. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности;
- б) разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности;
- в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту;
- г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора;
- д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства.

92. Экономический принцип, гласящий, что при наличии нескольких сходных или соразмерных объектов тот, который имеет наименьшую цену, пользуется наибольшим спросом, это принцип:

- а) замещения;
- б) соответствия;
- в) прогрессии и регрессии;
- г) полезности.

93. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате

- а) оценки основных активов;
- б) оценки всех активов компании;

- в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;
- г) ничего из вышеперечисленного.

94. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых операционных расходов:

- а) действительный валовой доход;
- б) платежи по обслуживанию долга;
- в) потенциальный валовой доход?

95. Что из нижеследующего не является компонентом общего коэффициента капитализации при выведении его с помощью метода кумулятивного построения:

- а) безрисковая ставка;
- б) премия за низкую ликвидность;
- в) премия за риск;
- г) премия за управление недвижимостью;
- д) все является.

96. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:

- а) сравнительный;
- б) затратный;
- в) доходный;
- г) все перечисленные.

97. Какая стоимость из перечисленных ниже – это оцененная валовая величина в денежном выражении, которая может быть получена от продажи объекта при наличии достаточного периода времени для поиска покупателя и при необходимости у продавца продать «как есть и где есть»?

- а) обоснованная рыночная стоимость;
- б) стоимость замещения;
- в) остаточная ликвидационная стоимость;
- г) стоимость при упорядоченной ликвидации.

98. Какой принцип лежит в основе затратного подхода:

- а) иерархии;
- б) равновесия;
- в) конкуренции;
- г) замещения.

99. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе нынешних цен и с использованием точно таких же или очень сходных материалов?

- а) полная стоимость замещения;
- б) обоснованная рыночная стоимость;

- в) ликвидационная стоимость;  
г) стоимость воспроизводства.
100. Какое из ниже перечисленных определений является синонимом понятия «стоимость в обмене»?
- а) собственная стоимость;  
б) стоимость для конкретного пользователя;  
в) ликвидационная стоимость;  
г) рыночная стоимость.

101. Какое из ниже перечисленных определений является синонимом понятия «стоимость в пользовании»?
- а) собственная стоимость;  
б) стоимость для конкретного пользователя;  
в) ликвидационная стоимость;  
г) рыночная стоимость.

102. Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания?
- а) сравнительный;  
б) затратный;  
в) доходный.

103. Что из ниже перечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости?
- а) стоимость для конкретного пользователя;  
б) субъектная стоимость;  
в) наиболее вероятная цена;  
г) стоимость при определенных целях инвестирования.

## **2 Вопросы в открытой форме**

1. Бизнес это - ...*(закончите предложение)*
2. Рыночная стоимость бизнеса это - ...*(закончите предложение)*
3. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса это - ...*(закончите предложение)*
4. Метод дисконтированных денежных потоков это - ...*(закончите предложение)*
5. Метод капитализации доходов это - ...*(закончите предложение)*
6. Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса это - ...*(закончите предложение)*
7. Затратный подход к оценке бизнеса это - ...*(закончите предложение)*
8. Ликвидационная стоимость это - ...*(закончите предложение)*
9. Недвижимое имущество это - ...*(закончите предложение)*
10. Инвестиционная стоимость это - ...*(закончите предложение)*

## **3 Вопросы на установление последовательности**

1. Установите правильную последовательность фаз экономического цикла:
  - а) депрессия
  - б) пик цикла
  - в) подъём
  - г) спад (кризис)
  
2. установите последовательность этапов процесса оценки
  - а) предварительный осмотр предприятия и заключение договора на оценку.
  - б) анализ конъюнктуры рынка.
  - в) оценка земельного участка.
  - г) выбор методов оценки и их применение для оценки анализируемого объекта.
  - д) согласование результатов, полученных с помощью различных подходов.
  - е) сбор и анализ информации.
  - ж) подготовка отчета и заключения об оценке.
  - з) доклад об оценке.
  - и) определение проблемы
  
3. Установите последовательность этапов предварительного осмотра предприятия
  - а) определение состава группы экспертов-оценщиков,
  - б) предварительный осмотр предприятия и знакомство с его администрацией,
  - в) определение исходной информации и источников информации,
  - г) составление задания на оценку и календарного плана,
  - д) подготовка и подписание договора на оценку.
  
4. Установите последовательность основных этапов оценки бизнеса методом дисконтированных денежных потоков
  - а) выбор модели денежного потока.
  - б) определение длительности прогнозного периода.
  - в) ретроспективный анализ и прогноз валовой выручки от реализации.
  - г) анализ и прогноз расходов.
  - д) анализ и прогноз инвестиций.
  - е) расчет величины денежного потока для каждого года прогнозного периода.
  - ж) определение ставки дисконта.
  - з) расчет величины стоимости в постпрогнозный период.
  - и) расчет текущих стоимостей будущих денежных потоков и стоимости в постпрогнозный период.
  - к) внесение итоговых поправок.
  
5. Установите последовательность этапов оценки бизнеса методами компании-аналога и сделок
  - а) сбор необходимой информации.
  - б) сопоставление списка аналогичных предприятий.
  - в) финансовый анализ.

- г) расчет оценочных мультипликаторов.
- д) выбор величины мультипликатора.
- е) определение итоговой величины стоимости.
- ж) внесение итоговых корректировок.

#### 4 Вопросы на установление соответствия

1. Установите соответствие между термином и соответствующим ему определением:

Термин	Определение
Бизнес	имущественный объект и определенная структура организованной хозяйственной деятельности по производству и (или) реализации продукции, работ и услуг. Предприятие является имущественным комплексом, имеет права юридического лица, самостоятельный баланс, расчетный и иные счета в банках.
Предприятие	денежное выражение затрат факторов производства, овеществленных в конкретном объекте. Оценка стоимости предприятия есть определение конкретного стандарта стоимости (рыночной, инвестиционной, залоговой и др.) на дату оценки в соответствии с целью оценки
Стоимость	любой законный вид деятельности, приносящий доход

2. Установите соответствие между термином и соответствующим ему определением:

Термин	Определение
Ставка дисконтирования	ставка дохода на основной вклад, используемая для приведения первоначальной денежной суммы к будущей стоимости
Ставка капитализации	процентная ставка, используемая для приведения ожидаемых будущих денежных сумм (доходов или расходов) к текущей стоимости на дату оценки
Ставка процента	процентная ставка, используемая для пересчета годового дохода, получаемого от объекта бизнеса, в его рыночную стоимость

3. Установите соответствие между термином и соответствующим ему определением:

Термин	Определение
Стоимость замещения	стоимость объекта, равная рыночной стоимости с учетом затрат на его утилизацию
Стоимость утилизационная	затраты на строительство объекта, аналогичного по полезности оцениваемому объекту бизнеса, но построенного с применением современных материалов, оборудования, проектов, технологий и стандартов
Страховая стоимость	вид специальной стоимости, представляющей денежную сумму, на которую могут быть застрахованы разрушаемые элементы имущества предприятия. Рассчитывается в соответствии с методиками, используемыми в системе государственного и частного страхования

4. Установите соответствие между термином и соответствующим ему определением:

Термин	Определение
Мультипликатор “цена/выручка от реализации”	коэффициенты, характеризующие соотношение между ценой и доходами предприятия
Мультипликатор “цена/дивиденды”	коэффициент, характеризующий соотношение между ценой предприятия и стоимостью годового объема выручки от реализуемой продукции и услуг. Используется для оценки предприятий сферы услуг, а также предприятий, производящих узкую номенклатуру продукции.
Мультипликаторы “цена/прибыль” и “цена/денежный поток”	коэффициент, характеризующий соотношение между ценой акции и дивидендными выплатами — реальными или потенциальными. Под потенциальными дивидендами понимают типичные дивидендные выплаты по группе сходных предприятий, рассчитанные в процентах от чистой прибыли.

5. Установите соответствие между термином и соответствующим ему определением:

Термин	Определение
Конкурсный управляющий	объем финансовых и материальных активов, выявленных конкурсным управляющим в виде имущества и на счетах фирмы-банкрота и используемых в приоритетной последовательности для возврата кредиторам
Конкурсная масса	процедура при банкротстве, применяемая к должнику, признанному банкротом, в целях соразмерного удовлетворения требований кредиторов
Конкурсное производство	арбитражный управляющий, утвержденный арбитражным судом для проведения конкурсного производства и осуществления иных установленных законодательством полномочий

**Шкала оценивания результатов тестирования:** в соответствии с действующей в университете балльно-рейтинговой системой оценивание результатов промежуточной аттестации обучающихся осуществляется в рамках 100-балльной шкалы, при этом максимальный балл по промежуточной аттестации обучающихся по очной форме обучения составляет 36 баллов, по очно-заочной и заочной формам обучения – 60 баллов (установлено положением П 02.016).

Максимальный балл за тестирование представляет собой разность двух чисел: максимального балла по промежуточной аттестации для данной формы обучения (36 или 60) и максимального балла за решение компетентностно-ориентированной задачи (6).

Балл, полученный обучающимся за тестирование, суммируется с баллом, выставленным ему за решение компетентностно-ориентированной задачи.

Общий балл по промежуточной аттестации суммируется с баллами, полученными обучающимся по результатам текущего контроля успеваемости в течение семестра; сумма баллов переводится в оценку по \_\_\_\_\_ шкале (указать нужно: по 5-балльной шкале или дихотомической шкале) следующим образом (привести одну из двух нижеследующих таблиц):

Соответствие 100-балльной и 5-балльной шкал

Сумма баллов по 100-балльной шкале	Оценка по 5-балльной шкале
100-85	отлично

84-70	хорошо
69-50	удовлетворительно
49 и менее	неудовлетворительно

**Критерии оценивания результатов тестирования:**

Каждый вопрос (задание) в тестовой форме оценивается по дихотомической шкале: выполнено – **2 балла**, не выполнено – **0 баллов**.

## 2.3 КОМПЕТЕНТНОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННЫЕ ЗАДАЧИ

*Компетентностно-ориентированная задача № 1*

Рассчитайте суммарную будущую стоимость денежного потока, накапливаемого под 10%. Денежный поток возникает в конце года:

- первый год — 200 тыс. руб.;
- второй год — 900 тыс. руб.;
- третий год — 0;
- четвертый год — 600 тыс. руб.

*Компетентностно-ориентированная задача № 2*

Вычислите суммарную текущую стоимость денежного потока, возникающего в конце года, если ставка дисконта равна 8%. Денежный поток:

- первый год — 200 тыс. руб.;
- второй год — 0; третий год — 500 тыс. руб.;
- четвертый год — 900 тыс. руб.

*Компетентностно-ориентированная задача № 3*

Достаточно ли положить на счет 50 тыс. руб. для приобретения через 7 лет дома стоимостью 700 тыс. руб.? Банк начисляет процент ежеквартально, годовая ставка — 40%.

*Компетентностно-ориентированная задача № 4*

Стоимость земельного участка, купленного за 15 тыс. руб., ежегодно увеличивается на 14%. Сколько будет стоить участок через четыре года после приобретения?

*Компетентностно-ориентированная задача № 5*

Какую сумму целесообразно заплатить инвестору за объект недвижимости, который можно эффективно эксплуатировать пять лет? Объект в конце каждого года приносит доход по 350 тыс. руб. Требуемый доход на инвестиции — 20%.

*Компетентностно-ориентированная задача № 6*

Рассчитайте текущую стоимость потока арендных платежей, возникающих в конце года, если годовой арендный платеж первые четыре года составляет 400 тыс. руб., затем он уменьшится на 150 тыс. руб. и

сохранится в течение трех лет, после чего возрастет на 350 тыс. руб. и будет поступать еще два года. Ставка дисконта — 10%.

*Компетентностно-ориентированная задача № 7*

Объект в течение восьми лет обеспечит в конце года поток арендных платежей по 280 тыс. руб. После получения последней арендной платы он будет продан за 11 500 тыс. руб. Расходы по продаже составят 500 тыс. руб. Рассчитайте совокупную текущую стоимость предстоящих поступлений денежных средств, если вероятность получения запланированной суммы аренды и продажи требует применения ставок дисконта в 10% и 20% соответственно.

*Компетентностно-ориентированная задача № 8*

Рассчитайте фактор текущей стоимости авансового аннуитета, возникающего:

- а) 5 раз, ставка дисконта 15%;
- б) 8 раз, ставка дисконта 8%;
- в) 14 раз, ставка дисконта 6%.

*Компетентностно-ориентированная задача № 9*

Вычислите ежегодный платеж в погашение кредита в сумме 30 тыс. руб., выданного на пять лет под 28%. Вычислите ежегодный платеж в погашение кредита в сумме 30 тыс. руб., выданного на пять лет под 28%. Вычислите ежегодный платеж в погашение кредита в сумме 30 тыс. руб., выданного на пять лет под 28%.

*Компетентностно-ориентированная задача №10*

Определите ежемесячные выплаты по само амортизирующемуся кредиту в сумме 550 тыс. руб., предоставленному на два года при номинальной годовой ставке 60%

*Компетентностно-ориентированная задача № 11*

В результате реализации инвестиционного проекта, связанного с  
Рассчитайте величину долга банку, если самоамортизирующийся кредит выдан под 15% годовых и осталось внести в течение трех лет в конце года по 450 тыс. руб.

*Компетентностно-ориентированная задача № 12*

Определите, какое минимальное количество акций следует выпустить для финансирования инвестиционного проекта.

Для финансирования инвестиционного проекта фирма планирует выпустить обыкновенные акции. 64

Потребность в финансовых ресурсах равна 100 тыс. р. Номинал акций - 100 р., цена размещения - 105 р. за акцию. Затраты по размещению:



- налог на эмиссию 0,2 % от номинала,
- вознаграждение посреднику 10 % цены размещения акций.

*Компетентностно-ориентированная задача № 13*

Какую сумму в течение 10 лет необходимо в конце года откладывать под 20% годовых, чтобы купить дачу за 400 тыс. руб.?

*Компетентностно-ориентированная задача № 14*

Уставный фонд акционерного общества составляет 108 млн р., а стоимость чистых активов – 120 млн р. Количество размещенных акций – 2500 шт.

Определите номинальную стоимость акций.

*Компетентностно-ориентированная задача № 15*

Требуемая инвестором ставка дохода составляет 38% в номинальном выражении. Индекс цен в текущем году составил 18%. Рассчитайте реальную ставку дохода.

***Критерии оценивания решения компетентностно-ориентированной задачи:***

***Критерии оценивания***

***6-5 баллов*** выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует глубокое понимание обучающимся предложенной проблемы и разностороннее ее рассмотрение; свободно конструируемая работа представляет собой логичное, ясное и при этом краткое, точное описание хода решения задачи (последовательности (или выполнения) необходимых трудовых действий) и формулировку доказанного, правильного вывода (ответа); при этом обучающимся предложено несколько вариантов решения или оригинальное, нестандартное решение (или наиболее эффективное, или наиболее рациональное, или оптимальное, или единственно правильное решение); задача решена в установленном преподавателем время или с опережением времени.

***4-3 балла*** выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует понимание обучающимся предложенной проблемы; задача решена типовым способом в установленном преподавателем время; имеют место общие фразы и (или) несущественные недочеты в описании хода решения и (или) вывода (ответа).

***2-1 балла*** выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует поверхностное понимание обучающимся предложенной проблемы; осуществлена попытка шаблонного решения задачи, но при ее решении допущены ошибки и (или) превышено установленное преподавателем время.

***0 баллов*** выставляется обучающемуся, если решение задачи демонстрирует непонимание обучающимся предложенной проблемы, и (или) значительное место занимают общие фразы и голословные рассуждения, и (или) задача не решена.

***Инструкция по выполнению тестирования  
на промежуточной аттестации обучающихся***

Необходимо выполнить 16 заданий. На выполнение отводится \_\_\_\_\_ акад. час.

Задания выполняются на отдельном листе (бланке ответов), который

сдается преподавателю на проверку. На отдельном листе (бланке ответов) запишите свои фамилию, имя, отчество и номер группы, затем приступайте к выполнению заданий. Укажите номер задания и рядом с ним:

- при выполнении заданий в закрытой форме запишите букву (буквы), которой (которыми) промаркированы правильные ответы;

- при выполнении задания в открытой форме запишите пропущенное слово, словосочетание, цифру или формулу;

- при выполнении задания на установление последовательности рядом с буквами, которыми промаркированы варианты ответов, поставьте цифры так, чтобы они показывали правильное расположение ответов;

- при выполнении задания на установление соответствия укажите соответствия между буквами и цифрами, располагая их парами.

При решении компетентностно-ориентированной задачи (задания) запишите развернутый ответ. Ответ записывайте аккуратно, разборчивым почерком. Количество предложений в ответе не ограничивается.

\*\*\*

Баллы, полученные Вами за выполнение заданий, суммируются. Каждый верный ответ оценивается следующим образом:

- задание в закрытой форме – 2 балла,
- задание в открытой форме – 2 балла,
- задание на установление последовательности – 2 балла;
- задание на установление соответствия – 2 балла,
- решение компетентностно-ориентированной задачи (задания) – 6 баллов.

Максимальное количество баллов на промежуточной аттестации – 36 (для обучающихся по очно-заочной и заочной формам обучения – 60).

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ЮГО-ЗАПАДНЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Факультет экономики и менеджмента Утверждено на заседании кафедры  
Направление подготовки (специальность) финансов и кредита  
38.04.08 Финансы и кредит от «   »   20   г.  
Учебный предмет, курс, дисциплина (модуль)   протокол №    
«Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов»,  
1 курс Зав.кафедрой   Т.С. Колмыкова

***Промежуточная аттестация (зачет)***  
**ВАРИАНТ № 1 для бланкового тестирования**

1. Предметом оценки бизнеса может быть оценка:
  - А. Текущей рыночной стоимости закрытой компании;
  - Б. Текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями;
  - В. «Действительной» текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями, если компания не публикует достаточных сведений о ведущихся ею инвестиционных (инновационных) проектах;
  - Г. Будущей (прогнозируемой) рыночной стоимости закрытых и открытых компаний;
  - Д. Текущей и будущей рыночной стоимости имущественного комплекса фирмы;
  - Е. Текущей и будущей рыночной ценности бизнес-линий компании или ее имущественных комплексов по отдельным видам продукции;
  - Ж. Всего перечисленного выше.
2. Оценка бизнеса является
  - А. Оценкой эффективности управления предприятием,
  - В. Одним из направлений оценки недвижимости,
  - С. Одним из направлений экспертной оценки имущества,
  - Д. Одним из направлений оценки нематериальных активов.
3. Под бизнесом подразумевается любое государственное предприятие.
  - А. Да, верно.
  - В. Нет, не только государственное, но и любое предприятие, цель которого - приносить прибыль.
  - С. Нет, государственные предприятия не являются бизнесом.
  - Д. Да, верно, только если оно не убыточно.
4. Оценка бизнеса производится
  - А. С учетом стоимости имущественного комплекса предприятия.
  - В. Без учета стоимости имущественного комплекса предприятия.

С. В зависимости от обстоятельств.

5. Основная часть предприятий не может быть оценена рынком и требует экспертной оценки.

А. Верно.

В. Неверно.

6. Большинство крупных предприятий России относится к предприятиям открытого типа.

А. Верно.

В. Неверно.

7. В некоторых случаях требуется проведение экспертной оценки предприятий типа ОАО.

А. Верно.

В. Неверно.

8. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса это - ...*(закончите предложение)*

9. Метод дисконтированных денежных потоков это - ...*(закончите предложение)*

10. Обоснованная рыночная стоимость предприятия - это

А. Стоимость с точки зрения продавца бизнеса.

В. Сумма средств в денежном выражении в текущих ценах, необходимая для приобретения имущественного комплекса предприятия.

С. Наиболее вероятная цена (в денежном выражении, в текущих ценах), по которой предприятие перейдет из рук продавца в руки покупателя, причем обе стороны сделки действуют в собственных интересах, имеют полную информацию о существовании сделки, не испытывают давления со стороны. 5

Д. Специфическая стоимость бизнеса для конкретного покупателя, пользователя, инвестора или группы инвесторов, формирующаяся под влиянием индивидуальных причин.

11. Установите последовательность этапов процесса оценки

а) предварительный осмотр предприятия и заключение договора на оценку.

б) анализ конъюнктуры рынка.

в) оценка земельного участка.

г) выбор методов оценки и их применение для оценки анализируемого объекта.

д) согласование результатов, полученных с помощью различных подходов.

е) сбор и анализ информации.

ж) подготовка отчета и заключения об оценке.

з) доклад об оценке.

и) определение проблемы

12. Какие из перечисленных моментов относятся к различиям в определениях обоснованной рыночной стоимости и инвестиционной стоимости?

А. Величина риска, связанная с ведением бизнеса.

В. Отраслевая принадлежность предприятия.

С. И то, и другое.

Д. Ни то, ни другое.

13. Инвестиционная стоимость бизнеса рассчитывается в случае, если:

- А. Есть предполагаемый покупатель, программа инвестиций должна разрабатываться в ходе оценки;
- В. Есть предполагаемый покупатель с конкретной программой инвестиций;
- С. Предполагаемый покупатель не определен, программа инвестиций разработана;
- Д. Не известны ни предполагаемый покупатель, ни программа инвестиций.

14. Имуущественный подход к оценке рыночной стоимости бизнеса дает наилучшие результаты при оценке:

- А. Контрольного пакета акций предприятия;
- В. Предприятий с высоким уровнем фондоемкости;
- С. Новых предприятий;
- Д. Финансовых структур, активы которых состоят в основном из финансовых составляющих;
- Е. Всего перечисленного выше.

15. Установите соответствие между термином и соответствующим ему определением:

Термин	Определение
Ставка дисконтирования	ставка дохода на основной вклад, используемая для приведения первоначальной денежной суммы к будущей стоимости
Ставка капитализации	процентная ставка, используемая для приведения ожидаемых будущих денежных сумм (доходов или расходов) к текущей стоимости на дату оценки
Ставка процента	процентная ставка, используемая для пересчета годового дохода, получаемого от объекта бизнеса, в его рыночную стоимость

16. Стоимость земельного участка, купленного за 15 тыс. руб., ежегодно увеличивается на 14%. Сколько будет стоить участок через четыре года после приобретения?

Преподаватель

Асеев О.В.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ЮГО-ЗАПАДНЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Факультет экономики и менеджмента Утверждено на заседании кафедры  
Направление подготовки (специальность) финансов и кредита  
38.04.08 Финансы и кредит от «   » 20 г.  
Учебный предмет, курс, дисциплина (модуль)   протокол №    
«Оценка стоимости бизнеса и инвестиционных проектов»,  
1 курс Зав.кафедрой   Т.С. Колмыкова

**Промежуточная аттестация (зачет)**  
**ВАРИАНТ №1**

Компьютерное тестирование.

- Имущественный подход к оценке рыночной стоимости бизнеса дает наилучшие результаты при оценке:
  - Контрольного пакета акций предприятия;
  - Предприятий с высоким уровнем фондоемкости;
  - Новых предприятий;
  - Финансовых структур, активы которых состоят в основном из финансовых составляющих;
  - Всего перечисленного выше.
- Метод чистых активов при оценке бизнеса предполагает
  - Корректировку стоимости основных фондов.
  - Корректировку стоимости нематериальных активов.
  - И то, и другое.
  - Ни то, ни другое.
- При проведении оценки бизнеса методом чистых активов основным исходным документом является
  - Балансовый отчет предприятия.
  - Отчет о прибылях и убытках.
  - Отчет о движении денежных средств.
  - Ведомость заработной платы.
- Метод отраслевых формул получил наиболее широкое распространение в России для оценки крупных предприятий.
  - Верно.
  - Неверно.
- Применение метода сделок при оценке бизнеса предусматривает
  - Использование отраслевых формул.
  - Корректировку бухгалтерского баланса.
  - Анализ сделок купли-продажи сопоставимых закрытых компаний либо

анализ данных по продажам мажоритарных пакетов.

Д. Дисконтирование будущих денежных потоков.

6. Оценочные мультипликаторы используются

А. При оценке предприятий методом чистых активов.

В. При определении ликвидационной стоимости.

С. При оценке методом рынка капитала.

Д. В любом из перечисленных случаев.

7. Если стоимость бизнеса, рассчитанная по методу дисконтирования денежных потоков, меньше стоимости, полученной по методу чистых активов, то можно сделать вывод о том, что имеется:

А. Физический износ активов;

В. Функциональное устаревание активов;

С. Экономическое устаревание активов.

8. Известно, что через несколько лет будет получена определенная сумма дохода. Что произойдет с текущей стоимостью этой определенной будущей суммы, если ставка дохода возрастет?

А. Уменьшится;

В. Не изменится;

С. Возрастет.

9. При оценке стоимости конкретного бизнеса по возможности используются методы:

А. Доходного подхода;

В. Имущественного (Затратного) подхода;

С. Сравнительного (Рыночного) подхода;

Д. Всех трех подходов;

Е. Любой метод по выбору оценщика.

10. Какие из нижеперечисленных факторов необходимо учитывать при определении веса, придаваемого каждому из оценочных методов для получения согласованной стоимости:

А. Характер оцениваемого бизнеса и активов;

В. Цель и функция оценки;

С. Количество и качество информации, имеющейся по каждому из методов;

Д. Все вышеперечисленные факторы;

Е. Только факторы А и С.

11. Оценка рыночной стоимости закрытой компании осуществляется для:

А. Подготовки ее продажи или продажи долевых частей в ней;

Б. Определения будущей рыночной стоимости ее акций после их выпуска на фондовый рынок;

В. Оценки готовящегося к продаже имущественного комплекса компании;

Г. Всего перечисленного выше.

12. Ликвидационная стоимость имущественного комплекса представляет собой:

А. Величину вероятной выручки от срочной распродажи входящих в

этот комплекс активов, прав собственности и контрактных прав (в увязке с обязательствами по тем же контрактам) по частям;

Б. Стоимость срочной продажи имущественного комплекса как целого;

В. Иное.

13. Стоимость предприятия как действующего в отличие от его ликвидационной стоимости предполагает оценку рыночной стоимости:

А. Фирмы, продолжающей операции;

Б. Ненарушенного в своей целостности имущественного комплекса;

В. пп. А) и Б);

Г. Иное

14. Предприятие, согласно Гражданскому кодексу РФ, понимается как:

А. Фирма;

Б. Имущественный комплекс;

В. Бизнес-линия;

Г. Частная инициатива;

Д. Иное.

15. Оценка имущественного комплекса предполагает определение рыночной стоимости:

А. Материальных активов, необходимых для выпуска продукции;

Б. Нематериальных активов, представляющих собой конкурентные преимущества по выпуску и продажам этой продукции;

В. Всех материальных и нематериальных активов фирмы;

Г. пп. А), Б), В)

Д. пп. А), Б).

16. Рассчитайте суммарную будущую стоимость денежного потока, накапливаемого под 10%. Денежный поток возникает в конце года:

первый год — 200 тыс. руб.;

второй год — 900 тыс. руб.;

третий год — 0;

четвертый год — 600 тыс. руб.

Преподаватель

Асеев О.В.