|  |
| --- |
| **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 |
| **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 |
| **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 образованиям***Варианты ответов:***1) только I2) I и III2) I, II, IV3) всё перечисленное |
| **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 |
| **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 |
| **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 **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  |
| **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 |
| **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  |
| **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 |
| **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 организации3) 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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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  |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **Вопрос 31.**В 2015 году дивиденды составили 107 тыс. руб. (в 2014г. 100 тыс. руб., в 2013г. 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. |
| **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. |
| **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. |
| **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. |
| **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 |
| **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 |
| **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 |
| **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% |
| **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. |
| **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. |
| **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. |
| **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. |
| **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   |
| **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% |
| **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. |
| **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% |
| **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 |
| **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.**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% |
| **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 |
| **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. |
| **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 |
| **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. |
| **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 составлятет 4 года, ставка дисконитрования 15%.***Варианты ответов:***1) 392) 483) 504) 55 |