|  |
| --- |
| **Пример индивидуального задания по направлению оценочной деятельности**  **«Оценка бизнеса»**  (из вопросов, ранее содержащихся в Перечне экзаменационных вопросов  для проведения квалификационного экзамена в области оценочной деятельности) |
| **Вопрос 1.**  В соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» член саморегулируемой организации оценщиков вправе не страховать ответственность оценщика в случаях:  I. Нахождения его в отпуске.  II. Приостановления права осуществления им оценочной деятельности.  III. Расторжения им трудового договора с работодателем.  IV. Применения к нему меры дисциплинарного воздействия в виде предупреждения.  ***Варианты ответов***:  1) I  2) II  3) III  4) IV |
| **Вопрос 2.** |
| В соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации" оценщик НЕ вправе:  I. Отказаться от проведения оценки объекта оценки в случаях, если заказчик не обеспечил предоставление необходимой информации об объекте оценки. II. Получить средства, внесенные в компенсационный фонд саморегулируемой организации оценщиков, в случае выхода из такой саморегулируемой организации оценщиков.  III. Привлекать по мере необходимости на договорной основе к участию  в проведении оценки объекта оценки иных оценщиков либо других специалистов.  IV. Получать разъяснения и дополнительные сведения, необходимые  для осуществления данной оценки.  V. Быть членом нескольких саморегулируемых организаций оценщиков.  ***Варианты ответов***:  1) I, II, V  2) II, III, V  3) II, V  4) III, V  **Вопрос 3.**  В соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» субъектами оценочной деятельности признаются:  I. Саморегулируемые организации оценщиков.  II. Юридические лица, застраховавшие свою ответственность в соответствии  с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации».  III. Физические лица, являющиеся членами одной из саморегулируемых организаций оценщиков и застраховавшие свою ответственность в соответствии с требованиями Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности  в Российской Федерации».  IV. Физические лица, осуществляющие оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой.  ***Варианты ответов***:  1) I, II  2) I, II, III, IV  3) III, IV  4) Все перечисленное |
| **Вопрос 4.**  В соответствии с федеральным стандартом оценки «Виды стоимости (ФСО II)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200, определяются следующие виды стоимости:  ***Варианты ответов***:  1) рыночная, равновесная, инвестиционная  2) рыночная, инвестиционная, восстановительная  3) рыночная  4) рыночная, инвестиционная, равновесная, иные виды стоимости, предусмотренные Федеральным законом от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности  в Российской Федерации» |
| **Вопрос 5.**  В соответствии с федеральным стандартом оценки «Структура федеральных стандартов оценки и основные понятия, используемые в федеральных стандартах оценки (ФСО I)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200  для обозначения степени обязательности выполнения требований и рекомендаций  в федеральных стандартах оценки применяются понятия:  ***Варианты ответов:***  1) «обязан», «следует», «позволяет»  2) «должен», «следует», «может»  3) «обязан», «следует», «может»  4) «требуется», «следует», «может». |
| **Вопрос 6.**  В соответствии с федеральным стандартом оценки «Подходы и методы оценки  (ФСО V)» утвержденным приказом Минэкономразвития России от 14.04.2022 № 200, при оценке бизнеса сравнение объекта оценки с аналогами может проводиться  с использованием следующих единиц сравнения:  ***Варианты ответов:***  1) Могут быть использованы различные количественные параметры измерения объекта оценки.  2) Только цена (или арендная ставка) за единицу площади.  3) Только мультипликаторы (коэффициенты, отражающие соотношение между ценой  и показателями деятельности).  4) Только цена на единицу производительности или мощности, массы, габаритных размеров.  **Вопрос 7.**  Может ли в соответствии с Федеральным стандартом оценки «Оценка для целей залога (ФСО № 9)», утвержденным приказом Минэкономразвития России от 1.06.2015 № 327,  в отчет об оценке объекта оценки включаться прогноз изменения стоимости объекта оценки в будущем?  ***Варианты ответов:***  1) Может безусловно.  2) Может при условии, что проведение оценки объекта оценки не является обязательным.  3) Не может. Указанная расчетная величина не является объектом оценки в соответствии с законодательством об оценочной деятельности.  4) Не может, за исключением случаев, прямо предусмотренных федеральными законами. |
| **Вопрос 8.**  Чем в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации признается предприятие в целом как имущественный комплекс?  ***Варианты ответов:***  1) Недвижимостью.  2) Юридическим лицом.  3) Сложным объектом гражданских прав, относимым к движимому имуществу.  4) Неделимой движимой вещью. |
| **Вопрос 9.**  Какая ответственность предусмотрена Арбитражным процессуальным кодексом Российской Федерации за дачу заведомо ложного заключения экспертом относительно стоимости объекта оценки?  ***Варианты ответов:***  1) Административная.  2) Уголовная.  3) По решению арбитражного суда. |
| **Вопрос 10.**  Что в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации происходит с условиями договора в случае, если после заключения договора принят закон, устанавливающий обязательные для сторон правила иные, чем те, которые действовали при заключении договора?  ***Варианты ответов:***  1) Договор аннулируется  2) Условия заключенного договора утрачивают силу.  3) Стороны обязаны привести условия заключенного договора в соответствие с новыми нормами законодательства в срок не позднее одного месяца с даты вступления изменений с силу, если иной срок не установлен законодательством.  4) Условия заключенного договора сохраняют силу, кроме случаев, когда в законе установлено, что его действие распространяется на отношения, возникшие из ранее заключенных договоров. |
| **Вопрос 11.**  Верно ли утверждение, что в соответствии с федеральным стандартом оценки "Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов (ФСО XI)", утвержденным приказом Минэкономразвития России от 30.11.2022 № 659, в качестве самостоятельных объектов оценки могут выступать права (исключительное право и (или) право использования) на отдельные охраняемые результаты интеллектуальной деятельности, входящие в состав сложного объекта.  ***Варианты ответов:***  1) верно  2) не верно  3) могут в зависимости от цели оценки  4) могут в зависимости от вида стоимости |
| **Вопрос 12.**  В соответствии с требованиями Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» оцениваются:  I. Акции.  II. Доли в уставном (складочном) капитале.  III. Паи в паевых фондах производственными кооперативов.  IV. Имущественный комплекс организации.  ***Варианты ответов:***  1) I.  2) I, II.  3) I, II, III.  4) Все перечисленное. |
| **Вопрос 13.**  К компетенции какого органа управления акционерного общества в соответствии  с ФЗ "Об акционерных обществах" относится вопрос об утверждении договора  с оценочной компанией на оценку имущества общества, если в соответствии с уставом такой вопрос в компетенции какого-либо органа управления не предусмотрен и сделка не является для общества крупной и сделкой с заинтересованностью?  ***Варианты ответов:***  1) единоличного исполнительного органа.  2) совета директоров.  3) общего собрания акционеров.  4) коллегиального исполнительного органа. |
| **Вопрос 14.**  Кто может быть обладателем исключительного права на товарный знак в соответствии  с Гражданским кодексом РФ?  ***Варианты ответов:***  1) только юридическое лицо.  2) юридическое лицо или индивидуальный предприниматель.  3) только физическое лицо. |
| **Вопрос 15.**  Какой является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец, если ценная бумага выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца по непрерывному ряду индоссаментов?  ***Варианты ответов:***  1) Предъявительской.  2) Ордерной.  3) Именной.  4) Индивидуальной. |
| **Вопрос 16.**  Нормализация финансовой отчетности включает:  ***Варианты ответов:***  1) инфляционные корректировки 2) корректировки нетипичных доходов и расходов 3) корректировки на ликвидность 4) корректировки на дефицит/избыток собственного оборотного капитала |
| **Вопрос 17.**  К методам затратного подхода относится:  ***Варианты ответов:***  1) Метод ликвидационной стоимости  2) Метод сделок  3) Метод капитализации доходов  4) Метод отраслевых коэффициентов |
| **Вопрос 18.**  Что является финансовым активом?  ***Варианты ответов:***  1) Ценные бумаги  2) Сооружения  3) Объекты незавершенного строительства  4) Запасы |
| **Вопрос 19.**  Перечислите методы оценки стоимости предприятия (бизнеса) в постпрогнозном периоде  ***Варианты ответов:***  1) Модель Гордона 2) Метод предполагаемой продажи 3) Метод ликвидационной стоимости 4) 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 анализ  2) Коэффициентный анализ  3) СВОТ-анализ  4) Вертикальный анализ |
| **Вопрос 21.**  Метод чистых активов не включает этап:  ***Варианты ответов:***  1) определения обоснованной рыночной стоимости машин и оборудования 2) поиска информации о сделках с крупными пакетами акций предприятий – аналогов для объекта оценки  3) определения рыночной стоимости финансовых вложений, долгосрочных  и краткосрочных  4) 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 средства 2) дебиторская задолженность 3) запасы 4) 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 прибыль II. EV/ EBITDA III. Цена/ Балансовая стоимость собственного капитала IV. EV/ Объемы запасов V. EV/ Выручка  ***Варианты ответов:***  1) I 2) I, II 3) I, II, V 4) все вышеперечисленные |
| **Вопрос 25.**  Какие корректировки к стоимости инвестированного капитала промышленной компании, рассчитанной на основе метода дисконтированных денежных потоков  на инвестированный капитал, НЕ являются необходимыми, чтобы определить стоимость собственного капитала компании?  ***Варианты ответов:***  1) Рыночная стоимость долга  2) Денежные средства и их эквиваленты  3) Долгосрочные финансовые вложения в облигации государственного займа  4) Торговая дебиторская задолженность |
| **Вопрос 26.**  Основными требованиями к безрисковым активам являются:  ***Варианты ответов:***  1) Отсутствие риска дефолта  2) Отсутствие риска реинвестирования  3) Отсутствие риска дефолта, отсутствие риска реинвестирования  4) Отсутствие риска дефолта, наличие риска реинвестирования |
| **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 года 2) расчетному фактору дисконтирования для шестого прогнозного года 3) фактору дисконтирования, рассчитанному на конец шестого прогнозного года 4) 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 бета 2) увеличить на сумму чистого долга 3) уменьшить на сумму чистого долга 4) 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 долга 2) FCFE = FCFF - [Проценты x (1-Ставка налога)] + Изменение долга 3) FCFE = FCFF + Проценты - Изменение долга 4) FCFE = FCFF + [Проценты x (1-Ставка налога)] + Изменение долга |
| **Вопрос 30.**  Что из нижеперечисленного повлияет на чистый денежный поток от операционной деятельности в сторону понижения?  I. Оплата приобретения новой производственной линии для основного производственного цеха завода.  II. Закупка конвертов для подарочных сертификатов.  III. Снижение резерва по безнадежной дебиторской задолженности в связи с изменением ожиданий руководства.  IV. Начисление амортизации по зданию завода.  ***Варианты ответов:***  1) I, II, III  2) II, III, IV  3) II  4) Все вышеперечисленное |
| **Вопрос 31.**  Определить рентабельность собственного капитала при условиях:  – рентабельность продаж предприятия составляет 15%;  – оборачиваемость активов составляет 1,5 раза;  – величина собственного капитала составляет 50 ед.;  – величина заемного капитала составляет 30 ед.  ***Варианты ответов:***  1) 13,5%  2) 22,5%  3) 27%  4) 36% |
| **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.**  При оценке компании на 31 августа 2017 года рассчитайте фактор дисконтирования потоков в 2018 году при условии, что средневзвешенная стоимость инвестированного капитала равна 17%, а дисконтирование потоков осуществляется на середину периода.  ***Варианты ответов:***  1) 0,88  2) 0,90  3) 0,93  4) 0,84 |
| **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 / EBITDA Количество обыкновенных акций млн шт. 500 Количество привилегированных акций млн шт. 20 Цена одной обыкновенной акции руб. 100 Цена одной привилегированной акции руб. 25 Долгосрочный процентный долг млн руб. 2 300  EBIT млн руб. 3 000 Амортизация млн руб. 1 000 Ставка налога на прибыль 20%  ***Варианты ответов:***  1) 13,2 2) 12,6 3) 17,6 4) 13,9 |
| **Вопрос 36.**  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) 0,74  2) 0,95  3) 0,86  4) 0,90 |
| **Вопрос 37.**  Рассчитайте рыночную стоимость собственного капитала, используя модель CAPM, если безрисковая ставка составляет 4,2%, cреднерыночная доходность акций на фондовом рынке - 12%, бета рычаговая - 1,3, бета безрычаговая - 0,8; стоимость долга - 12%, налог на прибыль - 17%.  ***Варианты ответов:***  1) 10,4%  2) 11,7%  3) 14,3%  4) 19,8% |
| **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 инвестированный капитал (FCFF), используя следующую информацию о работе компании:  • CFO (денежный поток от операционной деятельности) = 100 млн руб.  • Чистое изменение долга = +20 млн руб.  • Уплаченные проценты (учтены в денежном потоке от операционной деятельности) =  12 млн руб.  • Налог на прибыль = 20%  • Инвестиции в поддержание ОС = 15 млн руб.  • Амортизация = 10 млн руб.  • Изменение оборотного капитала = -5 млн руб.    ***Варианты ответов:***  1) 90  2) 105  3) 95  4) 85 |
|  |
| **Вопрос 40.**  Компания 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 41.**  Определите безрисковую ставку для Индонезии в рупиях, если безрисковая ставка  по долларам США составляет 3,5%, ожидаемый темп инфляции в индонезийских рупиях равен 11% (по сравнению в 3,0% в долларах США).  ***Варианты ответов:***  1) 14,5%  2) 17,5%  3) 11,5%  4) 8,0% |
| **Вопрос 42.**  Определите стоимость патента на основе следующих данных:  • ставка роялти по аналогичным патентам: 1,5%, роялти выплачивается в конце года.  • выручка за год, предшествующий дате оценки, от производства продукции  с использованием патента: 120 у.е.  • ежегодный уровень инфляции: 9%.  • ставка дисконтирования в номинальном выражении: 10%.  • оставшийся срок службы патента: 2 года.  ***Варианты ответов:***  1) 5,0  2) 2,0  3) 3,6  4) 1,8 |
| **Вопрос 43.**  Определите оборачиваемость кредиторской задолженности перед поставщиками в днях (из расчета 365 дней в году) по данным баланса и отчета о прибылях и убытках компании.  Оборотные активы 700 д.е., в том числе:  – запасы 350 д.е.,  – дебиторская задолженность 200 д.е.,  – денежные средства 100 д.е.  Краткосрочные пассивы 1100 д.е., в том числе:  – краткосрочные кредиты и займы 400 д.е.,  – кредиторская задолженность перед поставщиками 300 д.е.  Выручка 12 000 д.е.  Себестоимость 8 100 д.е., в том числе:  – материальные затраты 3 000 д.е.,  – амортизация 2 200 д.е.,  – затраты на персонал 2 900 д.е.  ***Варианты ответов:***  1) 19  2) 37  3) 21  4) 50 |
| **Вопрос 44.**  Рассчитайте реальную стоимость собственного капитала для оцениваемого предприятия исходя из следующих условий:  Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 15%. Среднерыночная доходность акций на фондовом рынке равна 10% в реальном выражении.  Коэффициент бета рычаговая для оцениваемого предприятия равен 1,7 (применяется  к номинальной премии за риск инвестирования в акции).  Темпы инфляции составляют 8% в год.  ***Варианты ответов:***  1) 45,6%  2) 32,0%  3) 12,5%  4) 21,5% |
| **Вопрос 45.**  Рассчитайте мультипликатор P/E с учетом нормализации прибыли исходя из следующих условий:  Чистая прибыль на одну акцию (EPS) оцениваемой компании за 2018 г. составила 100 рублей.  Рыночная стоимость акции компании на 31.12.2018 г. составила 1200 рублей.  В 2018 г. следующие события повлияли на чистую прибыль:  - убыток в размере 30 рублей на акцию от форс-мажора в связи с погодными условиями.  - убыток в размере 8 рублей на акцию от ежегодной продажи изнашивающегося инвентаря, имеющего срок службы 1 год.  - доход в размере 15 рублей на акцию от изменения в учетной политике метода расчета амортизации нематериальных активов.  Рассчитайте мультипликатор P/E с учетом нормализации прибыли.  ***Варианты ответов:***  1) 9,8  2) 10,4  3) 14,1  4) 15,6 |
| **Вопрос 46.**  Рассчитайте номинальную стоимость собственного капитала для оцениваемого предприятия, если:  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.  ***Варианты ответов:***  1) 34,4% 2) 19,0% 3) 18,4% 4) 6,6% |
| **Вопрос 47.**  Рассчитайте коэффициент бета рычаговая (налог на прибыль учитывается в расчете).  Условия:  Целевая доля заемных средств в структуре инвестированных средств составляет 50%  Ставка налога на прибыль оцениваемой компании 20%  Среднеотраслевая рычаговая бета 1,2  Среднеотраслевая ставка налога на прибыль 25% >  Финансовый рычаг в отрасли составляет 90%  ***Варианты ответов:***  1) 1,0  2) 1,1  3) 1,3  4) 0,7 |
| **Вопрос 48.**  Компания оценивает стоимость клиентской базы на 31.12.2018.  На дату оценки все клиенты компании являются лояльными.  На основе данных предыдущих лет коэффициент оттока лояльных клиентов составляет 25% клиентской базы в год (от клиентской базы предыдущего года).  Какой срок службы нематериального актива может быть признан (предполагается, что актив перестает существовать, когда доля лояльных клиентов становится меньше 20%).  ***Варианты ответов:***  1) 4 года  2) 3 года  3) 5 лет  4) 10 лет  **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.**  Дата оценки компании 30 сентября 2017 года.  Рассчитайте фактор дисконтирования потоков в 2018 году при условии,  что средневзвешенная стоимость инвестированного капитала равна 15%,  а дисконтирование потоков осуществляется на середину периода.  ***Варианты ответов:***  1) 0,87 2) 0,90 3) 0,93 4) 0,84 |
| **Вопрос 51.**  В рамках оценки компания предоставила детальную расшифровку доходов и расходов  за последний отчётный период.  Выручка от реализации продукции 500  Себестоимость реализованной продукции без учета амортизации (350)  Управленческие расходы (100)  Доход от реализации основных средств 30  Амортизация (34)  Расходы на обслуживание долга (10)  Дополнительно руководство компании предоставило следующие комментарии:  — Выручка включает 50 млн руб. реализации продукции сервисного подразделения, которое было продано на дату оценки. Рентабельность деятельности сервисного подразделения не отличалась от остальной компании.  — Управленческие расходы включают в себя 5 млн руб. расходов на судебный иск  по нарушению авторских прав по патенту компании. Компания не предвидит в будущем дополнительных расходов по данному иску. Продажа сервисного подразделения  не повлияла на данный вид расходов.  — Доход от реализации ОС был получен по активу остаточным сроком службы 5 лет, остаточной балансовой стоимостью 20 млн руб.  Рассчитайте EBITDA первого прогнозного периода исходя из предположения,  что инфляция составит 5%.  ***Варианты ответов:***  1) 5 млн руб.  2) 5,25 млн руб.  3) 73,5 млн руб.  4) 42 млн руб. |
| **Вопрос 52.**  Посчитайте стоимость собственного капитала (Equity value), используя следующую информацию:  Данные первого отчетного года после даты оценки:  ∙ Выручка = 120 млн руб.  ∙ EBIT = 60 млн руб.  ∙ Амортизация = 25 млн руб.  ∙ Прирост оборотного капитала = 15 млн руб.  ∙ WACC = 14%  ∙ Налог на прибыль = 20%  ∙ Потоки стабильны, долгосрочный темп роста = 5%  ∙ Рыночная стоимость долга = 150 млн руб.  ***Варианты ответов:***  1) 86  2) 217  3) 385  4) 494 |
| **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 составляет 4 года, ставка дисконтирования 15%.    ***Варианты ответов:***  1) 39 2) 48 3) 50 4) 55 |