



Телефон

+7 (495) 269-27-29



Email

armo@sroarmo.ru



САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ
ОРГАНИЗАЦИЯ
ОЦЕНЩИКОВ
ОБЪЕДИНЯЕМ ЛУЧШИХ!

Решения

ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ЗАДАНИЙ ПО
НАПРАВЛЕНИЮ

«ОЦЕНКА БИЗНЕСА»

Версия 1.2.

Август 2017



Оглавление

Введение	4
Как подготовиться к экзамену?	5
Индивидуальное задание № 1	7
Индивидуальное задание № 2	8
Индивидуальное задание № 3	9
Индивидуальное задание № 4	10
Индивидуальное задание № 5	11
Индивидуальное задание № 6	12
Индивидуальное задание № 7	13
Индивидуальное задание № 8	14
Индивидуальное задание № 9	15
Индивидуальное задание № 10	16
Индивидуальное задание № 11	17
Индивидуальное задание № 12	18
Индивидуальное задание № 13	19
Индивидуальное задание № 14	20
Индивидуальное задание № 15	21
Индивидуальное задание № 16	22
Индивидуальное задание № 17	23
Индивидуальное задание № 18	24
Индивидуальное задание № 19	25
Индивидуальное задание № 20	26
Индивидуальное задание № 21	27
Индивидуальное задание № 22	28
Индивидуальное задание № 23	29
Индивидуальное задание № 24	30
Индивидуальное задание № 25	31
Индивидуальное задание № 26	32
Индивидуальное задание № 27	33
Индивидуальное задание № 28	34
Индивидуальное задание № 29	35
Индивидуальное задание № 30	36
Индивидуальное задание № 31	37
Индивидуальное задание № 32	38

Индивидуальное задание № 33	39
Индивидуальное задание № 34	40
Индивидуальное задание № 35	41
Индивидуальное задание № 36	42
Индивидуальное задание № 37	43
Индивидуальное задание № 38	44
Индивидуальное задание № 39	45
Индивидуальное задание № 40	46
Индивидуальное задание № 41	47
Индивидуальное задание № 42	48
Индивидуальное задание № 43	49
Индивидуальное задание № 44	51
Индивидуальное задание № 45	52
Индивидуальное задание № 46	53
Индивидуальное задание № 47	54
Индивидуальное задание № 48	55
Индивидуальное задание № 49	56
Индивидуальное задание № 50	57
Индивидуальное задание № 51	58
Индивидуальное задание № 52	60
Индивидуальное задание № 53	61
Индивидуальное задание № 54	62

Введение

Примеры индивидуальных заданий по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса» взяты с официального сайта Минэкономразвития России: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/corpmanagment/activity/2017090601>

Решения основаны на использовании терминов, определений и формул, указанных в Терминологии (глоссарии), используемой при подготовке вопросов и задач квалификационного экзамена по направлению оценочной деятельности «Оценка бизнеса» (далее – Глоссарий), а также на основе Тем вопросов, включенных в Перечень экзаменационных вопросов для проведения квалификационного экзамена в области оценочной деятельности, перечень нормативных правовых актов и иных источников информации, рекомендуемых для подготовки к сдаче квалификационного экзамена (далее – Темы вопросов).

Глоссарий опубликован на официальном сайте Минэкономразвития России: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/corpmanagment/activity/2017090601>

Темы вопросов опубликован на официальном сайте Минэкономразвития России: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/corpmanagment/activity/2017090601>

Примеры индивидуальных заданий, а также решения с учетом положений Глоссария и Тем вопросов приведены и использованы по состоянию на июнь 2017 г.

При этом периодически в Глоссарии и Темах вопросов встречаются опечатки или неправильное использование терминов.

Во многих случаях примеры индивидуальных заданий сформулированы некорректно, что может влиять на подходы к их решению. Однако приведенные в настоящем документе примеры решений приведены с учетом предложенных вариантов ответов на индивидуальные задания.

Минэкономразвития России не публикует правильные ответы на вопросы, в связи с чем приведенные в настоящем документе решения отражают мнение НП «АРМО» в отношении правильного ответа по каждому индивидуальному заданию.

По мере накопления базы вопросов настоящие решения будут дополняться новыми актуальными редакциями.

Как подготовиться к экзамену?

Для успешной сдачи экзамена необходимо заблаговременно начать подготовку. Придется вспомнить не только теорию, но и формулы и, возможно, даже изучить новые для себя области знаний: большое количество вопросов в экзамене касаются правовых тем!

Не стоит откладывать в долгий ящик подготовку к экзамену. До апреля 2018 г. (когда всем нужно будет иметь квалификационный аттестат для членства в СРОО) осталось не так много времени. А в случае, если с первого раза экзамен сдать не удалось – пересдача возможна не ранее чем через 90 дней. Так что в лучшем случае есть три попытки!

Мы постарались максимально облегчить процесс подготовки.



Всю актуальную информацию об экзаменационных вопросах, материалах к подготовке, процедуре сдачи экзамена можно найти на нашем сайте в специальном разделе про экзамен:

<https://sroarmo.ru/exam>



Свои силы и уровень знаний всегда можно проверить, сдав пробный онлайн-тест. Просто пройдите по ссылке, заполните регистрационную анкету и выберите одно из трех направлений экзамена. Условия прохождения пробного тестирования полностью аналогичны экзамену. Это отличная тренировка перед решающим рывком:

http://appraisal-union.competentum.online/_layouts/ShareKnowledge/SignUp/SubmitRequest.aspx



Если возникла необходимость обсудить с профессиональными оценщиками и экспертами вопросы подготовки к экзамену или просто захотелось узнать последние новости про экзамен – приглашаем в нашу группу в Telegram!

<https://t.me/joinchat/CIu-bkMzcYGSffiNhZ0zAA>

Вы можете зайти как со своего телефона, так и с любого компьютера (Telegram можно установить на Windows/Mac OS). Будем рады общению! Ссылка на канал в Telegram:



Нас всегда можно найти и в группе в Facebook:

<https://www.facebook.com/sroarmo/>



Когда наступит уверенность в своих силах, можно приступить к заполнению регистрационной анкеты на сайте ФБУ «Федеральный ресурсный центр по организации подготовки управленческих кадров»:

<http://en.pprog.ru/examination/anketa-pretendenta.php>



Специально для претендентов мы подготовили инструкцию по ее заполнению:

<https://sroarmo.ru/blog/opublikovana-anketa-pretendenta-na-prohozhdenie-kvalezamena-instrukciya-po-zapolneniyu-i>

А теперь, можно приступить к изучению экзаменационных вопросов и решений!

Решения индивидуальных заданий

Общее время проведения экзамена: 2 часа 30 минут. Всего предлагается к решению 54 индивидуальных заданий. Получается, что на решение каждого вопроса есть 2 минуты 40 секунд!

Мы рекомендуем сначала попробовать решить задания самостоятельно, а потом уже сравнить свои ответы с предлагаемыми в настоящем документе решениями.

Напоминаем, что пройти пробное онлайн-тестирование по этим вопросам можно вот здесь, просто заполните анкету и выберите одно из трех направлений: <http://appraisal-union.competentum.online/layouts/ShareKnowledge/SignUp/SubmitRequest.aspx>

Сядьте поудобнее, поставьте таймер, сделайте глубокий вдох и ...

Н А Ч И Н А Е М !

Индивидуальное задание № 1

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 оценке
 - 2) стоимость объекта оценки, указанная в отчете об оценке
 - 3) стоимость объекта оценки, определенная по итогам оценки объекта оценки
 - 4) стоимость объекта оценки, определенная оценщиком в отчете об оценке и не оспоренная в установленном порядке

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Регулирование оценочной деятельности

Источник информации: Приказ Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. N 297 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)"

Глоссарий: -

Решение: Приказ Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. N 297 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)"

6. Итоговая величина стоимости - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Правильный ответ: 1) стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке

Индивидуальное задание № 2

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 оценки
- 2) предполагаемое использование результата оценки
- 3) определение стоимости объекта оценки с учетом предполагаемого использования результата оценки
- 4) определение стоимости объекта оценки для ее дальнейшего использования в соответствии с заданием на оценку

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Регулирование оценочной деятельности

Источник информации: Приказ Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. N 298 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)"

Глоссарий: -

Решение: Приказ Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. N 298 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)"

3. Целью оценки является определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки.

Правильный ответ: 1) определение стоимости объекта оценки, вид которой определяется в задании на оценку с учетом предполагаемого использования результата оценки

Индивидуальное задание № 3

Вопрос 3. Основанием для проведения оценки является:

- I. Договор на проведение оценки
- II. Изъятие для государственных (муниципальных нужд)
- III. Определение суда, арбитражного суда, третейского суда
- IV. Продажа или иное отчуждение объектов оценки, принадлежащих Российской Федерации, субъектам Российской Федерации или муниципальным образованиям

Варианты ответов:

Варианты ответов:

- 1) только I
- 2) I и III
- 3) I, II, IV
- 4) всё перечисленное

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Регулирование оценочной деятельности

Источник информации: Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"

Глоссарий: -

Решение: Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"

Статья 9. Основания для проведения оценки объекта оценки

Основанием для проведения оценки является договор на проведение оценки указанных в статье 5 настоящего Федерального закона объектов, заключенный заказчиком с оценщиком или с юридическим лицом, с которым оценщик заключил трудовой договор.

В случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, оценка объекта оценки, в том числе повторная, может быть проведена оценщиком на основании определения суда, арбитражного суда, третейского суда, а также по решению уполномоченного органа.

<http://ivo.garant.ru/#/document/12112509/paragraph/57:0>

Правильный ответ: 2) I и III

Индивидуальное задание № 4

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 должен
- 2) должен в любом случае
- 3) должен, если это оговаривается в задании на оценку
- 4) должен если залогодатель является стороной по договору

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Регулирование оценочной деятельности

Источник информации: Приказ Министерства экономического развития РФ от 1 июня 2015 г. N 327 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка для целей залога (ФСО N 9)"

Глоссарий: -

Решение: Приказ Министерства экономического развития РФ от 1 июня 2015 г. N 327 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка для целей залога (ФСО N 9)"

4. При заключении договора на проведение оценки для целей залога (далее - договор) заказчик может проинформировать оценщика о существующем или потенциальном залогодержателе. При наличии у залогодержателя общедоступных специальных требований, предъявляемых к оценке в целях залога, не противоречащих законодательству Российской Федерации и требованиям федеральных стандартов оценки, оценщик должен проинформировать заказчика о наличии таких специальных требований.

Оценщик учитывает данные специальные требования залогодержателя, если это оговаривается в задании на оценку.

Правильный ответ:

- 3) должен, если это оговаривается в задании на оценку

Индивидуальное задание № 5

- Вопрос 5.** Оценщик имеет право:
- I. Применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки
 - II. Требовать денежного вознаграждения за проведение оценки объекта оценки в зависимости от определенной стоимости
 - III. Отказаться от проведения оценки объекта оценки в случаях, если заказчик не обеспечил привлечение необходимых для проведения оценки специалистов
 - IV. Получать разъяснения и дополнительные сведения, необходимые для осуществления данной оценки
- Варианты ответов:**
- 1) I, II
 - 2) I, III
 - 3) II
 - 4) I, IV

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

- Темы вопросов:** Регулирование оценочной деятельности
- Источник информации:** Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"
- Глоссарий:** -
- Решение:** Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"
- Статья 14. Права оценщика
- Оценщик имеет право:
- применять самостоятельно методы проведения оценки объекта оценки в соответствии со стандартами оценки;
 - получать разъяснения и дополнительные сведения, необходимые для осуществления данной оценки.
- <http://ivo.garant.ru/#/document/12112509/paragraph/1073765403:0>
- Правильный ответ:** 4) I, IV

Индивидуальное задание № 6

Вопрос 6. К объектам оценки относятся:

- I. Права требования, обязательства (долги)
- II. Работы, услуги, информация
- III. Рыночная арендная плата
- IV. Вещи

Варианты ответов:

- 1) I, II, III
- 2) I, II, IV
- 3) II, IV
- 4) все перечисленное

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Регулирование оценочной деятельности

Источник информации: Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"

Глоссарий: -

Решение: Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"

Статья 5. Объекты оценки

К объектам оценки относятся:

отдельные материальные объекты (вещи);

права требования, обязательства (долги);

работы, услуги, информация;

<http://ivo.garant.ru/#/document/12112509/paragraph/27:0>

Правильный ответ: 2) I, II, IV

Индивидуальное задание № 7

Вопрос 7. В соответствии с федеральным стандартом оценки к факторам, оказывающим влияние на величину ликвидационной стоимости, относятся:

I. условия сделки с объектом оценки

II. срок экспозиции объекта оценки

III. продолжительность срока рыночной экспозиции объектов-аналогов

IV. вынужденный характер реализации объекта оценки

**Варианты
ответов:**

1) I, II, IV

2) II, III, IV

3) II, IV

4) всё перечисленное

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Регулирование оценочной деятельности

Источник информации: Приказ Министерства экономического развития РФ от 17 ноября 2016 г. N 721 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Определение ликвидационной стоимости (ФСО N 12)"

Глоссарий: -

Решение: Приказ Министерства экономического развития РФ от 17 ноября 2016 г. N 721 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Определение ликвидационной стоимости (ФСО N 12)"

6. К факторам, оказывающим влияние на величину ликвидационной стоимости, относятся:

срок экспозиции объекта оценки;

продолжительность срока рыночной экспозиции объектов-аналогов;

вынужденный характер реализации объекта оценки.

**Правильный
ответ:**

2) II, III, IV

Индивидуальное задание № 8

Вопрос 8. Дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки это:

I. Дата определения стоимости объекта оценки

II. Дата проведения оценки

III. Дата оценки

IV. Дата оценки стоимости

**Варианты
ответов:**

1) I, II

2) I, II, III

3) II, III

4) всё перечисленное

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Регулирование оценочной деятельности

Источник информации: Приказ Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. N 297 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)"

Глоссарий:

-

Решение: Приказ Министерства экономического развития РФ от 20 мая 2015 г. N 297 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО N 1)"

8. Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) - это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

**Правильный
ответ:**

2) I, II, III

Индивидуальное задание № 9

- Вопрос 9.** Проведение оценки объекта оценки не допускается, если:
- I. В отношении оценщика принималась мера дисциплинарного воздействия за нарушение порядка обеспечения имущественной ответственности
 - II. Оценщик не имеет на дату оценки действующего договора страхования
 - III. Оценщик является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика либо такое юридическое лицо является кредитором или страховщиком оценщика
 - IV. В отношении объекта оценки страховщик оценщика имеет вещные или обязательственные права вне договора на оценку
- Варианты ответов:**
- 1) I,III
 - 2) II,III,IV
 - 3) III
 - 4) всё перечисленное

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

- Темы вопросов:** Регулирование оценочной деятельности
- Источник информации:** Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"
- Глоссарий:** -
- Решение:** Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"
- Статья 16. Независимость оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор
- Проведение оценки объекта оценки не допускается, если:
- оценщик является участником (членом) или кредитором юридического лица - заказчика либо такое юридическое лицо является кредитором или страховщиком оценщика.
- <http://ivo.garant.ru/#/document/12112509/paragraph/1074875954:0>
- Правильный ответ:** 3) III

Индивидуальное задание № 10

Вопрос 10. Какой подписью должен быть подписан отчет об оценке объекта, составленный в форме электронного документа?

- Варианты ответов:**
- 1) усиленной неквалифицированной электронной подписью
 - 2) простой электронной подписью
 - 3) усиленной квалифицированной электронной подписью
 - 4) простой квалифицированной электронной подписью

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Регулирование оценочной деятельности

Источник информации: Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"

Глоссарий: -

Решение: Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"

Статья 11. Общие требования к содержанию отчета об оценке объекта оценки

Отчет, составленный в форме электронного документа, должен быть подписан усиленной квалифицированной электронной подписью в соответствии с законодательством Российской Федерации.

<http://ivo.garant.ru/#/document/12112509/paragraph/527127:0>

Правильный ответ: 3) усиленной квалифицированной электронной подписью

Индивидуальное задание № 11

- 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 информацией
 - 2) наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации
 - 3) наиболее вероятная расчетная величина, отражающая стоимость движимого и недвижимого имущества организации, а также стоимость нематериальных активов и интеллектуальной собственности организации
 - 4) наиболее вероятная стоимость объекта оценки, представляющего собой экономические выгоды от предпринимательской деятельности организации

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

- Темы вопросов:** Регулирование оценочной деятельности
- Источник информации:** Приказ Министерства экономического развития РФ от 1 июня 2015 г. N 326 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка бизнеса (ФСО N 8)"
- Глоссарий:** -
- Решение:** Приказ Министерства экономического развития РФ от 1 июня 2015 г. N 326 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка бизнеса (ФСО N 8)"
3. При определении стоимости бизнеса определяется наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации.
- Правильный ответ:** 2) наиболее вероятная расчетная величина, являющаяся денежным выражением экономических выгод от предпринимательской деятельности организации

Индивидуальное задание № 12**Вопрос 12.**

Объектами оценки при определении стоимости нематериальных активов и интеллектуальной собственности могут выступать:

I. Исключительные права на интеллектуальную собственность

II. Иные права (право следования, право доступа и другие), относящиеся к интеллектуальной деятельности в производственной, научной, литературной и художественной областях

III. Права, составляющие содержание договорных обязательств (договоров, соглашений)

IV. Деловая репутация

**Варианты
ответов:**

1) I, II

2) I, II, III

3) I, II, IV

4) всё перечисленное

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Регулирование оценочной деятельности

Решение: Приказ Министерства экономического развития РФ от 22 июня 2015 г. N 385 "Об утверждении Федерального стандарта оценки "Оценка нематериальных активов и интеллектуальной собственности (ФСО N 11)"

4. Для целей настоящего Федерального стандарта оценки объектами оценки могут выступать нематериальные активы - активы, которые не имеют материально-вещественной формы, проявляют себя своими экономическими свойствами, дают выгоды их собственнику (правообладателю) и генерируют для него доходы (выгоды), в том числе:

1) исключительные права на интеллектуальную собственность, а также иные права (право следования, право доступа и другие), относящиеся к интеллектуальной деятельности в производственной, научной, литературной и художественной областях;

2) права, составляющие содержание договорных обязательств (договоров, соглашений);

3) деловая репутация.

**Правильный
ответ:**

4) всё перечисленное

Индивидуальное задание № 13

Вопрос 13. Чем определяется количество и номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции)?

Варианты ответов:

- 1) решением об учреждении акционерного общества
- 2) уставом акционерного общества
- 3) договором о создании акционерного общества, заключенным его учредителями
- 4) проспектом акций

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Базовые понятия:

Корпоративное управление в коммерческих организациях.

Источник информации: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ "Об акционерных обществах"

Решение: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ "Об акционерных обществах"

Статья 11. Устав общества

3. Устав общества должен содержать следующие сведения:

количество, номинальную стоимость, категории (обыкновенные, привилегированные) акций и типы привилегированных акций, размещаемых обществом.

<http://ivo.garant.ru/#/document/10105712/paragraph/119:3>

Статья 27. Размещенные и объявленные акции общества

1. Уставом общества должны быть определены количество, номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции), и права, предоставляемые этими акциями. Приобретенные и выкупленные обществом акции, а также акции общества, право собственности на которые перешло к обществу в соответствии со статьей 34 настоящего Федерального закона, являются размещенными до их погашения.

<http://ivo.garant.ru/#/document/10105712/paragraph/235:3>

Правильный ответ:

- 2) уставом акционерного общества

Индивидуальное задание № 14

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) I

2) II

3) I, II

4) всё перечисленное

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Базовые понятия:

Корпоративное управление в коммерческих организациях.

**Источник
информации:**

Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. N 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью"

Глоссарий:

-

Решение:

Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. N 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью"

Статья 6. Дочерние и зависимые общества

2. Общество признается дочерним, если другое (основное) хозяйственное общество или товарищество в силу преобладающего участия в его уставном капитале, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом.

<http://ivo.garant.ru/#/document/12109720/paragraph/60:5>

**Правильный
ответ:**

4) всё перечисленное

Индивидуальное задание № 15

Вопрос 15. Учитывается ли отдельно в конкурсной массе и подлежит обязательной оценке имущество, являющееся предметом залога?

Варианты ответов:

- 1) всегда да
- 2) да, за исключением случаев, установленных федеральным законом
- 3) да, за исключением случаев, предусмотренных соглашением должника и кредиторов
- 4) всегда нет

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Базовые понятия:
Несостоятельность (банкротство) организации.

Источник информации: Федеральный закон от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)"

Глоссарий: -

Решение: Федеральный закон от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)"

Статья 131. Конкурсная масса

В составе имущества должника отдельно учитывается и подлежит обязательной оценке имущество, являющееся предметом залога.

В случаях, установленных федеральным законом, составляющее ипотечное покрытие имущество должника, осуществлявшего в соответствии с Федеральным законом от 11 ноября 2003 года N 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах" (далее - Федеральный закон "Об ипотечных ценных бумагах") эмиссию облигаций с ипотечным покрытием, исключается из конкурсной массы должника, а требования кредиторов - владельцев облигаций с ипотечным покрытием удовлетворяются в порядке, установленном Федеральным законом "Об ипотечных ценных бумагах".
<http://ivo.garant.ru/#/document/185181/paragraph/1127717520:7>

Правильный ответ: 2) да, за исключением случаев, установленных федеральным законом

Индивидуальное задание № 16

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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Финансовый анализ:
Нормализация прибыли.

**Источник
информации:** Учебная литература

Глоссарий: -

**Правильный
ответ:** 2) корректировки нетипичных доходов и расходов

Индивидуальное задание № 17

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 капитала
 - 2) скидка на ликвидность
 - 3) корректировка на величину стоимости неоперационных активов
 - 4) премия за малую капитализацию

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Метод дисконтированных денежных потоков: метод дисконтированных денежных потоков основывается на предпосылке, что стоимость бизнеса (предприятия) равна текущей стоимости будущих денежных потоков, которые будут получены в условиях меняющихся потоков дохода.

Стоимость = Сумма текущих стоимостей денежных потоков прогнозного периода + текущая стоимость терминальной стоимости

Правильный ответ: 4) премия за малую капитализацию

Индивидуальное задание № 18

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 роста

3) годовой доход постпрогнозного периода умножается на ставку дисконтирования

4) годовой доход постпрогнозного периода делится на разницу между ставкой дисконтирования и долгосрочными темпами роста

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Модель Гордона: Модель Гордона используется для оценки фирмы, которая находится в устойчивом состоянии. Расчет стоимости основан на капитализации дохода в последний год прогнозного периода или в первый год постпрогнозного периода. Как правило, соблюдается равенство величины капиталовложений и амортизации при построении денежного потока

Правильный ответ: 4) годовой доход постпрогнозного периода делится на разницу между ставкой дисконтирования и долгосрочными темпами роста

Индивидуальное задание № 19

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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Модель Гордона: используется для оценки фирмы, которая находится в устойчивом состоянии. Расчет стоимости основан на капитализации дохода в последний год прогнозного периода или в первый год постпрогнозного периода. Как правило, соблюдается равенство величины капиталовложений и амортизации при построении денежного потока.

Метод ликвидационной стоимости: чистая выручка, получаемая после реализации активов организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

Правильный ответ: 4) Все варианты верны

Индивидуальное задание № 20

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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Финансовый анализ:

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: -

Правильный ответ: 4) Вертикальный анализ

Индивидуальное задание № 21

- 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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

- Темы вопросов:** Затратный подход;
Метод чистых активов;
- Источник информации:** Учебная литература
- Глоссарий:** Метод скорректированных чистых активов - в рамках метода чистых активов стоимость определяется как разница между величиной рыночной стоимости активов и обязательств
- Правильный ответ:** 2) поиска информации о сделках с крупными пакетами акций предприятий – аналогов для объекта оценки

Индивидуальное задание № 22

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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Затратный подход;
Метод чистых активов;

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Метод скорректированных чистых активов - в рамках метода чистых активов стоимость определяется как разница между величиной рыночной стоимости активов и обязательств

Правильный ответ: 4) денежные средства

Индивидуальное задание № 23

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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:

— Метод капитализации доходов;

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Метод сравнимых сделок (метод сделок) - основан на информации о продажах пакетов акций или компании целиком (слияния/присоединения).

Метод ликвидационной стоимости - чистая выручка, получаемая после реализации активов организации с учетом погашения имеющейся задолженности и затрат, связанных с реализацией активов и прекращением деятельности организации, ведущей бизнес.

Правильный ответ: 1) метод капитализации дивидендов

Индивидуальное задание № 24

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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Сравнительный подход:
— Расчет мультипликаторов;

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий:

P/E (Цена/ Чистая прибыль, Price to Earnings Multiple) - мультипликатор рыночной стоимости собственного капитала к чистой прибыли.

EV/EBITDA - мультипликатор рыночной стоимости инвестированного капитала к прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации.

P/BV (Цена/ Балансовая стоимость собственного капитала, Price to Book Value Multiple) - мультипликатор отношения рыночной стоимости собственного капитала к балансовой стоимости собственного капитала.

EV/Объемы запасов - мультипликатор отношения рыночной стоимости бизнеса к объему запасов в натуральном выражении.

EV/Sales (EV / Выручка, Enterprise value to Sales) - Мультипликатор рыночной стоимости инвестированного капитала к выручке.

Правильный ответ: 3) I,II,V

Индивидуальное задание № 25

Вопрос 25. Каким образом выкуп компанией акций у акционеров влияет на денежный поток на инвестированный капитал (FCFF)?

Варианты ответов:

- 1)увеличивает денежный поток
- 2)уменьшает денежный поток
- 3)не оказывает влияния на денежный поток
- 4)эффект может варьироваться для различных компаний

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Денежный поток на инвестированный капитал (FCFF, Free cash flows to firm) - денежный поток на фирму, денежный поток для всего инвестированного капитала.

Правильный ответ: 2)уменьшает денежный поток

Индивидуальное задание № 26**Вопрос 26.**

Какие утверждения по отношению к амортизации и износу являются правильными?

I. Износ бывает только линейным, а амортизация бывает еще и ускоренная

II. Амортизируются только активы с нормативным сроком полезного использования более 1 года

III. Амортизация всегда рассчитывается за год как остаточная (чистая) балансовая стоимость, деленная на полный (нормативный) срок полезного использования

IV. Амортизация может быть рассчитана как первоначальная стоимость актива, поделенная на полный (нормативный) срок полезного использования в соответствии с установленными нормами

V. Компании стремятся применять ускоренную амортизацию в связи с тем, что они заинтересованы привлечь инвесторов для обновления их основных средств как можно быстрее

**Варианты
ответов:**

- 1) II, III
- 2) II, IV
- 3) I, II, IV, V
- 4) все вышеперечисленные

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Финансовый анализ

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: -

Правильный ответ: 2) II, IV

Индивидуальное задание № 27

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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Терминальный поток (Terminal Cash Flow) - денежный поток в постпрогнозном периоде.

Модель Гордона - модель Гордона используется для оценки фирмы, которая находится в устойчивом состоянии. Расчет стоимости основан на капитализации дохода в последний год прогнозного периода или в первый год постпрогнозного периода. Как правило, соблюдается равенство величины капиталовложений и амортизации при построении денежного потока.

Правильный ответ: 1) равным фактору дисконтирования пятого прогнозного года

Индивидуальное задание № 28

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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Денежный поток на инвестированный капитал - денежный поток на фирму, Денежный поток для всего инвестированного капитала, Free cash flows to firm, FCFF.

$FCFF = EBIT \cdot (1 - \text{Налоговая ставка}) + \text{Амортизация} - \text{Капитальные затраты} - \text{Изменение неденежного оборотного капитала.}$

$FCFF = CFO - \text{Капитальные затраты} + \text{Расходы на выплату процентов} \cdot (1 - \text{налоговая ставка}).$

Правильный ответ: 3)уменьшить на сумму чистого долга

Индивидуальное задание № 29

Вопрос 29. Выберите верную формулу перехода от денежного потока на инвестированный (FCFF) к денежному потоку на собственный капитал (FCFE)

- Варианты ответов:**
- 1) $FCFE = FCFF - \text{Проценты} + \text{Изменение долга}$
 - 2) $FCFE = FCFF - [\text{Проценты} \times (1 - \text{Ставка налога})] + \text{Изменение долга}$
 - 3) $FCFE = FCFF + \text{Проценты} - \text{Изменение долга}$
 - 4) $FCFE = FCFF + [\text{Проценты} \times (1 - \text{Ставка налога})] + \text{Изменение долга}$

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Денежный поток на инвестированный капитал - денежный поток на фирму, Денежный поток для всего инвестированного капитала, Free cash flows to firm, FCFF.

$FCFF = \text{ЕВИТ} \times (1 - \text{Налоговая ставка}) + \text{Амортизация} - \text{Капитальные затраты} - \text{Изменение неденежного оборотного капитала}.$

$FCFF = \text{CFO} - \text{Капитальные затраты} + \text{Расходы на выплату процентов} \times (1 - \text{налоговая ставка}).$

Денежный поток на собственный капитал - Free cash flows to equity (FCFE).

$FCFE = \text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация} - \text{Капитальные затраты} - \text{Изменение неденежного оборотного капитала} + (\text{Новый долг} - \text{Погашение долга}).$

Правильный ответ: 2) $FCFE = FCFF - [\text{Проценты} \times (1 - \text{Ставка налога})] + \text{Изменение долга}$

Индивидуальное задание № 30

Вопрос 30. Разница в доходности каких бумаг отражает страновой риск России?

Варианты ответов:

- 1) Еврооблигации России и Облигации федерального займа России
- 2) Еврооблигации России и государственные облигации США
- 3) Еврооблигации России и Облигации Газпрома
- 4) Облигации федерального займа России и государственные облигации США

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Расчет ставки дисконтирования/ставки капитализации;

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: -

Правильный ответ: 2) Еврооблигации России и государственные облигации США

Индивидуальное задание № 31

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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Метод капитализации доходов;

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Модель Гордона - модель Гордона используется для оценки фирмы, которая находится в устойчивом состоянии. Расчет стоимости основан на капитализации дохода в последний год прогнозного периода или в первый год постпрогнозного периода. Как правило, соблюдается равенство величины капиталовложений и амортизации при построении денежного потока.

Решение: Определим темп роста дивидендов:

$$107/100-1=0,07$$

$$100/93,45-1=0,07$$

Стоимость одной акции на 2015 год определяем капитализацией дивидендов по модели Гордона:

$$C=(107 \text{ тыс.руб.} * 1,07)/0,12/10 \text{ 000}=95,4$$

Правильный ответ: 2) 95 руб.

Индивидуальное задание № 32

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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Метод капитализации доходов;

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Модель Гордона - модель Гордона используется для оценки фирмы, которая находится в устойчивом состоянии. Расчет стоимости основан на капитализации дохода в последний год прогнозного периода или в первый год постпрогнозного периода. Как правило, соблюдается равенство величины капиталовложений и амортизации при построении денежного потока.

Ставка дисконтирования - процентная ставка, используемая для приведения прогнозируемых денежных потоков (доходов и расходов) к заданному моменту времени, например, к дате оценки.

Решение: Стоимость одной акции определяем капитализацией дивидендов по модели Гордона. Темп роста дивидендов, судя по всему, отсутствует, поэтому ставка капитализации равна ставке дисконтирования:

$$C = 10\,000 \text{ руб.} / 0,15 = 66\,667 \text{ руб.}$$

Правильный ответ:

- 1) 66 667 руб.

Индивидуальное задание № 33

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) 522руб.
- 2) 497 руб.
- 3) 331 руб.
- 4) 1050 руб.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
 Метод дисконтированных денежных потоков.

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Терминальная стоимость - Terminal Value (TV) Реверсия, постпрогнозная стоимость. Стоимость денежных потоков в терминальном периоде.

Ставка дисконтирования - процентная ставка, используемая для приведения прогнозируемых денежных потоков (доходов и расходов) к заданному моменту времени, например, к дате оценки.

Решение: $TV = (100 * 1,05) / (15\% - 5\%) = 1050$

Дисконтный множитель на конец 5-го года составит:

$$1 / 1,155 = 0,497177$$

Текущая стоимость = 522

Правильный ответ:

- 1) 522руб.

Индивидуальное задание № 34

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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход к оценке нематериальных активов:
— Метод избыточных прибылей.

Источник информации: Учебная литература

Глоссарий: Метод избыточных прибылей - избыточные прибыли предприятию приносят неотраженные на балансе нематериальные активы, обеспечивающие доходность выше среднеотраслевого уровня.

Решение: Среднерыночная прибыль исходя из среднерыночной рентабельности активов составит:

$$50\,000 \cdot 0,1 = 5\,000 \text{ (руб.)}$$

Избыточная прибыль равна 20 000 рублей – 5 000 рублей = 15 000 рублей.

Капитализируем избыточную прибыль: $15\,000 \text{ рублей} / 0,2 = 75\,000 \text{ руб.}$

Правильный ответ: 2) 75 000 руб.

Индивидуальное задание № 35

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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Сравнительный подход:
— Расчет мультипликаторов;

Глоссарий: EV/EBITDA (Business enterprise value to Earnings before interest, tax, depreciation and amortization) - мультипликатор рыночной стоимости инвестированного капитала к прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации.
EBIT (Earnings before interest and tax) - прибыль до вычета процентов и налога на прибыль.
EBIT = Выручка - Себестоимость - Коммерческие и управленческие расходы.
EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation and amortization) - прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации.
EBITDA = EBIT + Амортизация.

Решение:

$$EV = 500\,000\,000 * 100 + 20\,000\,000 * 25 + 2\,300\,000\,000 = 52\,800\,000\,000$$

$$EBITDA = 3\,000\,000\,000 + 1\,000\,000\,000 = 4\,000\,000\,000$$

$$EV/EBITDA = 52\,800\,000\,000 / 4\,000\,000\,000 = 13,2$$

Правильный ответ:

- 1) 13,2

Индивидуальное задание № 36

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) 8,1
- 2) 13,5
- 3) 14,3
- 4) 31,8

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Сравнительный подход:
— Расчет мультипликаторов;
Финансовый анализ:
— Нормализация прибыли.

Глоссарий: P/E (Price to Earnings Multiple) - мультипликатор рыночной стоимости собственного капитала к чистой прибыли, Цена / Чистая прибыль.

Решение: $E_{норм} = 37 + 20 + 12 - 17 = 52$ руб/акция
 $P/E = 700 / 52 = 13,5$

Правильный ответ: 2) 13,5

Индивидуальное задание № 37

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) 0,2
- 2) 1
- 3) 5
- 4) нет правильного варианта ответа

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Финансовый анализ:
— Расчет финансовых коэффициентов и их интерпретация;

Глоссарий: P/E (Price to Earnings Multiple) - мультипликатор рыночной стоимости собственного капитала к чистой прибыли, Цена / Чистая прибыль.

Чистая прибыль - Чистая прибыль = Прибыль до налогообложения - Налог на прибыль.

Решение:

$$\text{ЧП/СК} = 0,15$$
$$\text{ЧП/А} = 0,03$$
$$\text{А/СК} = \text{А/ЧП} * \text{ЧП/СК} = 0,15 / 0,03 = 5$$

Правильный ответ: 3) 5

Индивидуальное задание № 38

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%

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Глоссарий: CAPM (Capital asset pricing model) - модель ценообразования активов.
CAPM= безрисковая ставка + коэффициент бета× рыночная премия+ премии за риск (для малых компаний, специфический для компании).

Решение: По модели CAPM $R=9\%+1,2*7\%+4\%=21,4\%$
Премия за страновой риск не нужна, так как данные по безрисковой ставке российские.

Правильный ответ: 2) 21,4%

Индивидуальное задание № 39

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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Глоссарий: Денежный поток на собственный капитал (Free cash flows to equity, FCFE) = Чистая прибыль + Амортизация – Капитальные затраты – Изменение неденежного оборотного капитала + (Новый долг – Погашение долга).

Решение: $ДП = ЧП + Амортизация - КВ - \Delta СОК + \Delta \text{Долгосрочная задолженность} = 120\,942 \text{ руб.} + 23\,900 \text{ руб.} + 1\,200 \text{ руб.} + 34\,000 \text{ руб.} - 55\,000 \text{ руб.} = 125\,042 \text{ руб.}$

Правильный ответ: 4) 125 042 руб.

Индивидуальное задание № 40

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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход к оценке нематериальных активов:
— Метод преимущества в себестоимости;

Глоссарий: -

Решение: $\text{Пизб} = (1400 - 1200) * 1000 = 200\ 000$ руб.
 $\text{РС} = 200\ 000 * (1 + 0,03) / (23\% - 3\%) = 1\ 030\ 000$ руб.

Правильный ответ: 4) 1 030 000 руб.

Индивидуальное задание № 41

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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
Метод дисконтированных денежных потоков.

Глоссарий: -

Решение: Чистая прибыль $= (7 - 4 - 1) * (1 - 40\%) = 1,2$ млрд.руб.
ДП = ЧП + Амортизация - КВ = $1,2 + 1 - 0,5 = 1,7$ млрд.руб.

Правильный ответ: 2) 1,7 млрд руб.

Индивидуальное задание № 42

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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Метод капитализации доходов;

Глоссарий: Модель Гордона - модель Гордона используется для оценки фирмы, которая находится в устойчивом состоянии. Расчет стоимости основан на капитализации дохода в последний год прогнозного периода или в первый год постпрогнозного периода. Как правило, соблюдается равенство величины капиталовложений и амортизации при построении денежного потока.

Решение: Рассчитываем стоимость акции капитализацией дивидендов по модели Гордона $C = (100 * 1,03) / (0,08 - 0,03) = 2060$ руб.

Правильный ответ: 3) 2 060 руб.

Индивидуальное задание № 43

Вопрос 43.

Рассчитайте стоимость собственного капитала Компании методом чистых активов, основываясь на приведенных ниже данных:

- Балансовая стоимость на дату оценки:
- Основные средства 100
- Нематериальные активы 10
- Дебиторская задолженность 50
- Денежные средства 3
- Краткосрочные обязательства 60
- Долгосрочные обязательства 70
- Корректировка, 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

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Затратный подход:

- Метод чистых активов;

Глоссарий:

-

Решение:

Активы и обязательства	Рыночная стоимость, руб.
Нематериальные активы	$10 * 1,4 = 14$
Основные средства	$100 * 1,3 = 130$
Дебиторская задолженность	$50 * (1 - 0,1) = 45$
Денежные средства	3
ИТОГО АКТИВЫ	192
Долгосрочные обязательства	$70 * (1 - 0,1) = 63$
Краткосрочные обязательства	60
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	123

50

СК	69
----	----

**Правильный
ответ:**

1) 69

Индивидуальное задание № 44

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) 0,8
- Финансовый 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%

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Метод дисконтированных денежных потоков.

Глоссарий: CAPM (Capital asset pricing model) - модель ценообразования активов.

CAPM= безрисковая ставка + коэффициент бета× рыночная премия+ премии за риск (для малых компаний, специфический для компании).

Решение: По модели CAPM $R=5,5\%+0,8*(1+0,4*(1-0,3))*(16\%-5,5\%)=16,25\%$

Правильный ответ: 1) 16,3%

Индивидуальное задание № 45

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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Метод дисконтированных денежных потоков.

Глоссарий: -

Решение:

	1	2	3	4	5
ДП	5	5	5	5	105
диск.мн.	0,934579	0,873439	0,816298	0,762895	0,712986
ДДП	4,672897	4,367194	4,081489	3,814476	74,86355
Стоимость облигации			91,79961		

Правильный ответ: 4) 91,8 руб.

Индивидуальное задание № 46

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%

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Метод дисконтированных денежных потоков.

Глоссарий: Бета безрычаговая (Beta unlevered) - бета безрычажная, бета без учета финансового рычага, бездолговая бета.
Бета безрычаговая = Бета рычаговая / [1+(1- налоговая ставка)(долг/собственный капитал)]

Решение: Корректируем реальную доходность в номинальную по формуле Фишера:
 $(I_{\text{НОМ}} - 11\%) / 1,11 = 5\%$, откуда номинальная доходность = $5\% * 1,11 + 11\% = 16,5\%$
Номинальная рыночная премия = $16,5\% - 12\% = 4,5\%$
По модели CAPM $R = 12\% + 1,4 * 4,5\% = 18,3\%$

Правильный ответ: 3) 18,4%

Индивидуальное задание № 47

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) 0,74
- 2) 0,95
- 3) 0,86
- 4) 0,90

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Метод дисконтированных денежных потоков.

Глоссарий: Бета безрычаговая (Beta unlevered) - бета безрычажная, бета без учета финансового рычага, бездолговая бета.
Бета безрычаговая = Бета рычаговая / [1+(1- налоговая ставка)(долг/собственный капитал)]

Решение: $FL=1+0,33*(1-0,2)=1,264$
Unleveled beta = $1,2/1,264=0,95$

Правильный ответ: 2) 0,95

Индивидуальное задание № 48**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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:

- Расчет денежных потоков;

Глоссарий:

Денежный поток на инвестированный капитал (Free cash flows to firm, FCFF) - денежный поток на фирму, денежный поток для всего инвестированного капитала.

$FCFF = EBIT \cdot (1 - \text{Налоговая ставка}) + \text{Амортизация} - \text{Капитальные затраты} - \text{Изменение неденежного оборотного капитала}.$

$FCFF = CFO - \text{Капитальные затраты} + \text{Расходы на выплату процентов} \cdot (1 - \text{налоговая ставка}).$

Решение:

$FCFF = FCFE - \Delta Debt + \text{процентные выплаты} \cdot (1 - \text{налог на прибыль}) = 1\,400 \text{ млн руб.} - 200 \text{ млн руб.} + 300 \text{ млн руб.} \cdot (1 - 30\%) = 1\,410 \text{ млн руб.}$

Правильный ответ:

- 3) 1 410 млн руб.

Индивидуальное задание № 49

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%

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Расчет денежных потоков;

Глоссарий: Средневзвешенная стоимость капитала (Cost of invested capital, WACC) - стоимость инвестированного капитала.

$$\text{WACC} = \text{Стоимость собственного капитала} \times \left[\frac{\text{собственный капитал}}{\text{долг} + \text{собственный капитал}} \right] + \text{стоимость долга} \times \left[\frac{\text{долг}}{\text{долг} + \text{собственный капитал}} \right]$$

Решение: $\text{WACC} = (11\% \cdot 3 + 8\% \cdot 2) / 5 = 9,8\%$

Правильный ответ: 1) 9,8%

Индивидуальное задание № 50

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) 0,87
- 2) 0,90
- 3) 0,93
- 4) 0,84

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Доходный подход:
— Метод дисконтированных денежных потоков.

Глоссарий: Средневзвешенная стоимость капитала (Cost of invested capital, WACC) - стоимость инвестированного капитала.

WACC= Стоимость собственного капитала× [собственный капитал/(долг + собственный капитал)] + стоимость долга × [долг/(долг + собственный капитал)]

Решение: С момента оценки до середины 2017 года пройдет 9 месяцев, или 0,75 года.

Дисконтный множитель = $1/1,150,75=0,9$

Правильный ответ: 2) 0,90

Индивидуальное задание № 51**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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Затратный подход:

- Метод чистых активов;

Глоссарий:

Метод скорректированных чистых активов - в рамках метода чистых активов стоимость определяется как разница между величиной рыночной стоимости активов и обязательств.

Решение:

Активы и обязательства	Рыночная стоимость, руб.
Нематериальные активы	120 500
Основные средства	82 000
Незавершенное строительство	80 500
Долгосрочные финансовые вложения	140 000
Дебиторская задолженность	155 000
Денежные средства	30 000
ИТОГО АКТИВЫ	608 000
Долгосрочные пассивы	100 000
Кредиторская задолженность	30 000
Прочие краткосрочные обязательства	1 000
Резервы предстоящих расходов	5 000
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	136 000
СК	472 000

**Правильный
ответ:**

4) 472 000 руб.

Индивидуальное задание № 52

Вопрос 52.

Ниже представлены некоторые финансовые показатели деятельности Компании за последние 2 года. Посчитайте цикл оборотного капитала в 2016 г. (округленно в днях):

Показатель	2016	2015
Выручка	3672	3132
Себестоимость	2101	1967
Дебиторская задолженность	412	391
Запасы	356	405
Кредиторская задолженность	472	434
Количество дней	366	

Варианты ответов:

- 1) 21 день
- 2) 27 дней
- 3) 41 день
- 4) 47 дней

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Финансовый анализ:

— Расчет финансовых коэффициентов и их интерпретация;

Глоссарий:

Цикл оборотного капитала (Working capital cycle) - период оборачиваемости.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = Выручка/Средний остаток дебиторской задолженности (величина дебиторской задолженности на конец периода).

Коэффициент оборачиваемости запасов = Себестоимость/Средний остаток запасов (величина запасов на конец периода).

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности = Себестоимость/Средний остаток кредиторской задолженности (величина кредиторской задолженности на конец периода).

Оборачиваемость в днях = 365 (360) /Коэффициент оборачиваемости.

Решение:

$$DSO = (412+391)/2/(3672/366)=40$$

$$DIOH=(356+405)/2/(2101/366)=66$$

$$DKO=(472+434)/2/(2101/366)=79$$

$$WCC=40+66-79=27$$

**Правильный
ответ:** 2) 27 дней

Индивидуальное задание № 53

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.

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов: Сравнительный подход.

Финансовый анализ:

- Расчет финансовых коэффициентов и их интерпретация;

Глоссарий: EV/Sales (EV / Выручка, Enterprise value to Sales) - мультипликатор рыночной стоимости инвестированного капитала к выручке.

Решение:

СК (100% пакет) = 2,6 млрд.руб./0,8=3,25 млрд.руб.

EV=СК+чистый долг = 3,25 млрд.руб.+3 млрд.руб.=6,25 млрд.руб.

Выручка = EV/мультипликатор = 6,25/2,5=2,5 млрд.руб.

Объем реализации в 2016 году = 1,25 млн.т*(1-20%)=1 млн.т

Цена реализации 1 т = 2 500 000 000 руб./1 000 000 т = 2 500 руб./т

**Правильный
ответ:** 1) 2 500 руб.

Индивидуальное задание № 54**Вопрос 54.**

Выручка Компании в течение следующих 5 лет растет с 100 до 180 (см. таблицу).

Год	1	2	3	4	5
Выручка	100	120	140	160	180

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 дисконитрования 15%.

Варианты ответов:

- 1) 39
- 2) 48
- 3) 50
- 4) 55

Решаем самостоятельно. Есть 2 минуты 40 секунд!

Темы вопросов:

Доходный подход к оценке нематериальных активов:

— Метод освобождения от роялти;

Глоссарий:

Метод освобождения от роялти - основан на анализе потока доходов в случае заключения лицензионного договора.

Решение:

	1	2	3	4	5
Доход	100	120	140	160	180
Роялти	10	12	14	16	
диск.мн.	0,932505	0,810874	0,705108	0,613137	
ДДП	9,325048	9,730485	9,871506	9,810193	
Стоимость	38,73723				

Правильный ответ:

- 1) 39