

Итоговый контроль по дисциплине «Оценка бизнеса и управление стоимостью фирмы» осуществляется по одному из трех вариантов. Выбор варианта определяется с помощью таблицы 1.

Таблица 1. Распределение вариантов зачетных заданий

Начальная буква фамилии студента	Последняя цифра номера зачетной книжки									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	0
А, Б, В, Ф, Х, Г, Д, Е, Ц, Ч	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1
Ж, З, И, К, У, Л, М, Ю, Я	2	3	1	2	3	1	2	3	1	2
Н, О, П, Ш, Щ, Р, С, Т, Э	3	1	2	3	1	2	3	1	2	3

### Вариант 1

1. Какой из нижеприведенных видов стоимости является синонимом понятия «стоимость в обмене»:

- а) собственная стоимость
- б) стоимость для конкретного производства
- в) ликвидационная стоимость
- г) рыночная стоимость

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

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

3. Что из нижеперечисленного соответствует определению ликвидационной стоимости:

- а) стоимость, рассчитанная на основе реализации активов предприятия по отдельности
- б) разность между выручкой, которую можно получить от продажи активов предприятия на рынке, и издержками на ликвидацию
- в) стоимость, рассчитанная по конкретному факту
- г) стоимость, учитывающая индивидуальные требования конкретного инвестора
- д) стоимость, рассчитанная для предприятия, которое находится в состоянии банкротства

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

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

5. Соблюдение какого из нижеследующих условий является необязательным при определении наилучшего и наиболее эффективного способа использования недвижимости:

- а) на данном рынке существуют достаточные экономические возможности для обоснования предложенного использования
  - б) топография соответствует или может быть приведена в соответствие с предлагаемым вариантом использования
  - в) население района не возражает против предложенного использования
  - г) предложенный вариант использования соответствует существующим или возможным нормам зонирования
6. Несмотря на то, что прошлые показатели и настоящее состояние предприятия являются важными при оценке бизнеса, именно будущее придаст бизнесу экономическую стоимость. Данное утверждение является отражением принципа:
- а) альтернативности
  - б) замещения
  - в) ожидания
  - г) будущей продуктивности
7. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, какой метод целесообразно использовать для его оценки:
- а) метод избыточных прибылей
  - б) метод капитализации дохода
  - в) метод чистых активов
  - г) метод дисконтированных денежных потоков
8. Для подхода к оценке бизнеса базовым является экономический принцип замещения:
- а) сравнительный подход
  - б) затратный подход
  - в) доходный подход
  - г) все перечисленные
9. Чем выше оценка инвестором уровня риска, тем большую ставку дохода он ожидает:
- а) верно
  - б) неверно.
10. Диверсификация приводит к снижению совокупного риска, который берут на себя инвесторы, принимая конкретное инвестиционное решение. Какой из приведенных ниже компонентов совокупного риска может быть снижен путем соответствующей диверсификации:
- а) инфляционный риск;
  - б) риск, связанный с изменением ставки процента;
  - в) операционный (производственный) риск;
  - г) страновой риск?
11. Когда целесообразно использовать метод дисконтированных денежных потоков:
- а) ожидается, что будущие уровни денежных потоков будут существенно отличаться от текущих;
  - б) ожидается, что будущие денежные потоки приблизительно будут равны текущим;
  - в) имеется достаточное количество данных по сопоставимым предприятиям;
  - г) можно с достаточной долей достоверности оценить будущие денежные потоки предприятия;
  - д) компания представляет собой новое предприятие;
  - е) предприятие обладает значительными материальными активами;
  - ж) прогнозируемые денежные потоки являются положительными для большинства прогнозных лет?
12. Денежный поток для собственного капитала можно определить следующим образом: Чистая прибыль + Износ - Прирост собственного оборотного капитала – Капитальные вложения:
- а) верно;

- б) неверно.
13. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате:
- а) оценка основных активов
  - б) оценки всех активов компании
  - в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств
  - г) ничего из вышеперечисленного
14. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек:
- а) действительный валовой доход
  - б) платежи по обслуживанию долга
  - в) потенциальный валовой доход
15. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общего коэффициента капитализации:
- а) безрисковая ставка
  - б) премия за низкую ликвидность
  - в) премия за риск
  - г) премия за управление недвижимостью

## **Вариант 2**

1. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:
- а) коэффициент капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции
  - б) общий коэффициент капитализации включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций
  - в) коэффициент капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций
  - г) норма отдачи включает только доход на инвестиции
2. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:
- а) рыночный
  - б) затратный
  - в) доходный
  - г) все перечисленные
3. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):
- а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ
  - б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие
  - в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ
4. Определение стоимости гудвилла исчисляется на основе:
- а) оценки избыточных прибылей
  - б) оценки нематериальных активов
  - в) оценки стоимости предприятия как действующего
  - г) всего вышеперечисленного
  - д) (а и б)
5. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:
- а) делением цены продаж на потенциальный или действительный валовой доход
  - б) делением чистого операционного дохода на цену продажи
  - в) делением потенциального валового дохода на действительный валовой доход
  - г) делением действительного валового дохода на цену продаж
6. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:

- а) «Основные средства»
  - б) «Дебиторская задолженность»
  - в) «Запасы»
  - г) «Денежные средства»
7. Оценочный мультипликатор – соотношение между ...
- а) ценой и финансовыми показателями
  - б) ценой и качеством продукции.
  - в) финансовыми показателями и балансовой стоимостью активов предприятия
8. Для расчета мультипликатора необходимо ...
- а) определить цену акции по всем компаниям, выбранным в качестве аналога – это даст значение числителя в формуле
  - б) определить цену акции по всем компаниям, выбранным в качестве аналога – это даст значение знаменателя в формуле
  - в) вычислить финансовую базу (прибыль, выручку от реализации, стоимость чистых активов и т.д.) либо за определенный период, либо по состоянию на дату оценки; это даст величину знаменателя
  - г) вычислить финансовую базу (прибыль, выручку от реализации, стоимость чистых активов и т.д.) либо за определенный период, либо по состоянию на дату оценки; это даст величину числителя
9. Мультипликатор, который целесообразно применять при оценке холдинговых компаний, либо в тех случаях, когда необходимо за короткий срок продать значительную часть активов
- а) цена / стоимость активов
  - б) цена / дивиденды
  - в) цена / выручка от реализации
10. Отраслевые коэффициенты рассчитываются на основе ...
- а) финансовой отчетности предприятия и предприятий-аналогов
  - б) статистических наблюдений специальными исследовательскими институтами
  - в) предположений оценщика
11. Мультипликатор, который является модифицированным вариантом капитализации прибыли
- а) цена / прибыль или цена / денежный поток
  - б) цена / дивиденды
  - в) цена / выручка от реализации
12. Методы сравнительного подхода
- а) метод «компаний-аналога», или рынка капитала
  - б) метод чистых активов
  - в) метод ликвидационной стоимости
  - г) метод «делок» или «продаж»
  - д) метод отраслевых коэффициентов
13. Группы мультипликаторов, применяемые в оценочной деятельности
- а) моментальные
  - б) интегральные
  - в) интервальные
  - г) моментные
14. Применение метода капитализации предусматривает следующие основные этапы:
- а) Проведение анализа финансовой отчетности
  - б) Нормализация и трансформация финансовой отчетности
  - в) Выбор величины прибыли, которая будет капитализироваться
  - г) Расчет мультипликатора цена/дивиденды
  - д) Выбор величины валового дохода, которая будет капитализироваться
  - е) Расчет ставки капитализации

15. В качестве безрисковой ставки дохода с бизнеса могут быть использованы ...
- а) ставка рефинансирования центрального банка
  - б) текущая доходность государственных облигаций
  - в) рыночная кредитная ставка коммерческих банков
  - г) рыночная депозитная ставка коммерческих банков

### Вариант 3

1. Для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков, применяются модель ...
- а) Ринга
  - б) Гордона
  - в) Инвуда
  - г) Хоскальда
2. Если — можно обоснованно оценить будущие денежные потоки, — будущие денежные потоки прогнозируются существенно отличающимися от текущих, — предприятие достаточно новое и развивается, — предприятие реализует инвестиционный проект, который способен существенно повлиять на характеристики денежных потоков, то для оценки применяется метод \_\_\_\_\_ денежных потоков.
3. Доходный подход наиболее эффективен с точки зрения ...
- а) инвестора
  - б) продавца
  - в) кредитора
4. Если бизнес приносит нестабильно изменяющийся поток доходов, то для его оценки целесообразно использовать метод ...
- а) избыточных прибылей
  - б) капитализации дохода
  - в) чистых активов
  - г) дисконтирования денежных потоков
5. Основные методики определения ставок дисконтирования, имеющиеся в мировой практике
- а) Модель кумулятивного построения
  - б) Модель Хоскальда
  - в) Модель средневзвешенной стоимости капитала
  - г) Модель средневзвешенной стоимости бизнеса
6. Доход от возможной перепродажи имущества (предприятия) в конце периода прогнозирования, то есть стоимость имущества (предприятия) на конец периода прогнозирования – это \_\_\_\_\_
7. Стоимость компании на конец прогнозного периода может быть определена ...
- а) с помощью модели Гордона
  - б) методом дисконтирования денежных потоков
  - в) с помощью модели Ринга
  - г) методом чистых активов
8. Отличительные черты бизнеса при оценке
- а) Является объектом гражданских прав как имущественный комплекс
  - б) Является объектом гражданских прав только как юридическое лицо
  - в) Бизнес может продаваться как целиком (как система), так и по частям (подсистемы), и даже по отдельным элементам
  - г) Бизнес не может продаваться по частям (подсистемы), а тем более по отдельным элементам
9. Виды стоимости, которыми пользуются оценщики в России в соответствии с Федеральными стандартами оценки «цель оценки и виды стоимости» (ФСО № 2)
- а) Рыночная

- б) Восстановительная
- в) Остаточная
- г) Кадастровая

10. Расчетная величина, отражающая наиболее вероятную цену, по которой данный объект оценки может быть отчужден за срок экспозиции объекта оценки, меньший типичного срока экспозиции для рыночных условий, в условиях, когда продавец вынужден совершить сделку по отчуждению имущества – это \_\_\_\_\_ стоимость

11. Стоимость для конкретного лица или группы лиц при установленных данным лицом (лицами) инвестиционных целях использования объекта оценки – это \_\_\_\_\_ стоимость.

12. При оценке бизнеса оценщик анализирует и прогнозирует ...

- а) только доходы
- б) только расходы
- в) доходы и инвестиции
- г) доходы, расходы и инвестиции

13. Характерные черты оценки стоимости бизнеса, как и любого другого объекта собственности

- а) Это упорядоченный, целенаправленный процесс
- б) В процессе определяется обязательно рыночная стоимость
- в) Стоимость должна быть определена в денежном выражении
- г) Стоимость может определяться в денежном (абсолютном) или относительном

выражении

14. По формуле  $V=D/rk$  рыночная стоимость определяется в рамках метода \_\_\_\_\_.

15. В состав предприятия как имущественного комплекса могут входить ...

- а) земля
- б) водные объекты
- в) долги
- г) работники предприятия