

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ИНГУШСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ**

**СОГЛАСОВАНО**

Руководитель образовательной программы  
\_\_\_\_\_/ Л.А. Цурова  
от « 20 » мая 2026г.

**УТВЕРЖДАЮ**

Декан факультета экономики и управления  
\_\_\_\_\_/М.Ш. Мержо  
от « 25 » мая 2026г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

**Б1.В.10 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ**

**Направление подготовки –*бакалавриат***

**38.03.01 Экономика**

Профиль подготовки – **Бюджетирование и финансовое планирование в организациях**

Квалификация выпускника – *бакалавр*

Форма обучения – **очная, очно-заочная**

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень высшего образования – бакалавриат) утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от «12» августа 2020 г. № 954 и в рамках ОПОП Экономика профиль Бюджетирование и финансовое планирование в организациях, утвержденной УС ИнгГУ, протокол № 8 от 26.06. 2026 г.

Составитель рабочей программы:

к.э.н, доцент факультета экономики и управления Инаркиева М.С.

Программа одобрена на заседании Ученого совета факультета

Протокол № 11 от «25» мая 2026 года

## 1. Цели освоения дисциплины (модуля)

Целью освоения дисциплины «**Финансовый анализ**» является формирование у студентов теоретических знаний и практических навыков определения стоимости организаций разных форм собственности на основе доходного, затратного методов, и метода рыночного сравнения продаж.

Формируемые дисциплиной знания и умения готовят выпускника данной образовательной программы к выполнению следующих обобщенных трудовых функций (трудовых функций):

Код и наименование профессионального стандарта	Обобщенные трудовые функции			Трудовые функции		
	Код	Наименование	Уровень квалификации	Наименование	Код	Уровень (подуровень) квалификации
08.002 Бухгалтер	В	Составление и представление бухгалтерской (финансовой) отчетности экономического субъекта	6	Проведение финансового анализа, бюджетирования и управление денежными потоками	В/04.6	6
08.037 Бизнес-аналитик	В	Специалист по финансовому консультированию	6	Анализ, обоснование и выбор решения	D/02.6	6
08.043 Экономист предприятия	А	Экономический анализ деятельности и организации	6	Сбор, мониторинг и обработка данных для проведения расчетов экономических показателей организации	А/01.6	6
				Расчет и анализ экономических показателей результатов деятельности организации	А/02.6	6

## 2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовый анализ» относится к дисциплинам учебного плана (вариативная часть). Для освоения дисциплины обучающиеся используют знания, умения, сформированные в ходе изучения дисциплин базовой части: «Финансовая математика», «Корпоративные финансы», «Финансы организаций и предпринимательства», «Финансы».

Освоение данной дисциплины является основой для последующего изучения дисциплин вариативной части «Бизнес аналитика и большие данные», «Финансовое планирование и прогнозирование», «Финансовый менеджмент», «Стратегическое бюджетирование и контроллинг» а также для последующего прохождения практики,

подготовки к государственной итоговой аттестации. В соответствии с учебным планом период обучения по дисциплине – 5-й семестр.

### 3. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы:

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы	Перечень планируемых результатов обучения
ПК-1	Способен анализировать финансовую деятельность, разрабатывать бюджеты и контролировать их исполнение.	ПК-1.1 разрабатывает качественные бюджетные документы, гарантирующие точность и полноту представленной финансовой информации;	<b>Знать:</b> Бюджетную документацию, необходимую для проведения финансового анализа. <b>Уметь:</b> разрабатывать качественные бюджетные документы, гарантирующие точность и полноту представленной финансовой информации. <b>Владеть:</b> навыками разработки качественных бюджетных документов, гарантирующих точность и полноту представленной финансовой информации.
		ПК-1.2 своевременно предоставляет отчеты, в полной мере отражающие финансовое состояние организации	<b>Знать:</b> необходимые формы отчетов, отражающие финансовое состояние организации в полной мере <b>Уметь:</b> предоставляет отчеты, в полной мере отражающие финансовое состояние организации <b>Владеть:</b> навыками представления отчетов, отражающих финансовое состояние организации в полной мере.
		ПК-1.3 соблюдает финансовые обязательства, указанные в бюджете, и контролирует их исполнение.	<b>Знать:</b> сроки и объемы исполнения финансовых обязательств  <b>Уметь:</b> формировать и анализировать отчетность для соблюдения финансовых обязательств и контроля их исполнения.
ПК-3	Способен использовать информационные системы для проведения финансового анализа и планирования.	ПК-3.1 использует информационные системы эффективно для финансового анализа и планирования, представляя полные и актуальные финансовые данные в информационных системах.	<b>Знать:</b> информационные системы для проведения финансового анализа и планирования, представляя полные и актуальные финансовые данные в информационных системах. <b>Уметь:</b> проводить расчеты экономических и финансово-экономических показателей организации; с помощью информационных систем для эффективного финансового анализа и планирования. <b>Владеть:</b> навыками применения информационных систем эффективно для финансового анализа и планирования, представляя полные и актуальные финансовые данные в информационных системах.
		ПК-3.2. обеспечивает высокий уровень конфиденциальности и безопасности финансовой информации.	<b>Знать:</b> о необходимости обеспечения конфиденциальности и безопасности финансовой информации. <b>Уметь:</b> обеспечивать высокий уровень конфиденциальности и безопасности финансовой информации.

#### 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ «ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ»

##### 4.1. Структура дисциплины (модуля)

Общая трудоемкость дисциплины составляет **4** зачетные единицы, **144** часа.

№ п/п	Наименование разделов и тем дисциплины (модуля)	семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)									Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра) Форма промежуточной аттестации (по семестрам)						
			Контактная работа					Самостоятельная работа										
			Всего	Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Др. виды контакт.	Всего	Курсовая работа(проект)	Подготовка к экзамену	Другие виды самостоятельной работы	Собеседование	Коллоквиум	Проверка тестов	Проверка контрол. работ	Проверка реферата	Проверка эссе и иных творческих работ	курсовая работа
1.	Методологические основы оценки стоимости бизнеса	5	6	4	2	-	-	8	-		8	+		-		-	-	-
2.	Анализ финансового состояния предприятия для целей оценки	5	10	8	2	-	-	8	-		8	+		-	-	+	-	-
3.	Доходный подход к оценке бизнеса	5	6	4	2		-	8	-		8	+		-	+	-	-	-
4.	Подход к оценке бизнеса со стороны активов	5	6	4	2	-	-	8	-		8	+		-	-	+	-	-
5.	Методы сравнительного анализа продаж	5	6	4	2	-	-	8	-		8	+		-	-	-	-	-
6.	Оценка износа и согласование результатов оценки	5	6	4	2	-	-	8	-		8	+		-	-	+	-	-
7.	Оценка материальных и нематериальных активов бизнеса	5	6	4	2	-	-	8	-		8	+		-	-	-	-	-
8.	Особенности выполнения оценки бизнеса для различных управленческих целей	5	6	4	2	-	-	9	-		9	+	+	-	-	+	-	-
	Подготовка к экзамену	5						27		27								
	Общая трудоемкость, в часах		52	36	16			92		27	65		Промежуточная аттестация					
													Форма					
													Зачет					
													Зачет с оценкой					
													Экзамен					+

## Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения

№ п/п	Наименование разделов и тем дисциплины (модуля)	семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)								Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра)							
			Контактная работа					Самостоятельная работа			Форма промежуточной аттестации (по							
			Всего	Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Др. виды контакт. работы	Всего	Курсовая работа(проект)	Подготовка к экзамену	Другие виды самостоятельной работы	Собеседование	Коллоквиум	Проверка тестов	Проверка контрол.н. работ	Проверка реферата	Проверка эссе и иных	курсовая работа (проект).
1.	Методологические основы оценки стоимости бизнеса	5	4	2	2			10			10			+		+		
2.	Анализ финансового состояния предприятия для	5	6	4	2			10			10	+		+		+		
3.	Доходный подход к оценке бизнеса	5	6	4	2			12			12			+		+		
4.	Подход к оценке бизнеса со стороны активов	5	6	4	2			10			10		+					
5.	Методы сравнительного анализа продаж	5	6	4	2			10			10			+		+		
6.	Оценка износа и согласование результатов оценки	5	6	4	2			12			12	+		+		+		
7.	Оценка материальных и нематериальных активов бизнеса	5	6	4	2			10			10	+		+		+		
8.	Особенности выполнения оценки бизнеса для различных управленческих целей	5	4	2	2			11			11			+		+		
	Подготовка к экзамену	5										+		+		+		
	Курсовая работа(проект)																	
	Подготовка к экзамену							27		27								
	Общая трудоемкость, в часах	144	52	16	16			112		27	85	Промежуточная аттестация						
												Форма						
												Зачет						
												Зачет с оценкой						
												Экзамен						+

#### 4.2. Содержание дисциплины (модуля)

№	Наименование темы (раздела)	Содержание темы (раздела)
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>	<i>гр.3</i>
1	Методологические основы оценки стоимости бизнеса	Оценка стоимости активов и бизнеса — вид деятельности и функция управления. Сущность, содержание и виды стоимости, применяемые оценочной деятельности. Правовые основы и регулирование оценочной деятельности. Развитие и современное состояние оценочной деятельности в России и мировой практике
2	Анализ финансового состояния предприятия для целей оценки	Анализ имущественного положения предприятия. Анализ финансовых показателей и коэффициентов. Анализ финансового состояния предприятия, его бизнеса.
3	Доходный подход к оценке бизнеса	Методологические основы применения доходного подхода к оценке бизнеса. Принципы доходного подхода к оценке бизнеса. Информационная база оценки стоимости бизнеса доходным подходом. Понятие и сущность капитализации. Определение и выбор капитализируемой базы. Основные этапы использования метода капитализации доходов. Методы расчета капитализируемой базы. Экономическая сущность коэффициента капитализации, существующие подходы к рассмотрению его структуры в процессе применения методики капитализации в оценке бизнеса. Методы определения ставки капитализации: метод рыночной экстракции, метод, учитывающий возмещение капитальных затрат, техника инвестиционной группы.
4	Подход к оценке бизнеса со стороны активов	Метод стоимости чистых активов. Чистые активы и их значение. Метод оценки чистых активов. Этапы оценки бизнеса. Процедура расчета и оценки чистых активов организации. Анализ показателей чистых активов
5	Методы сравнительного анализа продаж	Метод прямого сравнительного анализа продаж. Соотнесения цены и дохода: метод валового рентного мультипликатора; метод общего коэффициента капитализации.
6	Оценка износа и согласование результатов оценки	Понятие износа в теории стоимостной оценки. Методы определения величины физического износа в процессе оценки машин, оборудования и транспортных средств. Методы определения величины функционального устаревания в процессе оценки машин с учетом появления инновационной техники, оборудования и транспортных средств. Методы определения величины экономического устаревания в процессе оценки машин, оборудования и транспортных средств. Определение совокупного износа.

<b>№</b>	<b>Наименование темы (раздела)</b>	<b>Содержание темы (раздела)</b>
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>	<i>гр.3</i>
7	Оценка материальных и нематериальных активов бизнеса	Основы ценообразования на первичном и вторичном рынке машин и оборудования. Информационная база оценки машин и оборудования. Затратный подход к оценке машин, оборудования, транспортных средств. Методы расчета восстановительной стоимости машин и оборудования: по цене однородного объекта, по удельным затратным показателям, метод поэлементного расчета. Виды износа и методы их определения. Методы сравнительного подхода к оценке машин, оборудования, транспортных средств: метод прямого сравнения с аналогом, метод расчета по удельным показателям. Применение сравнительного подхода к оценке машин и оборудования. Методы оценки нематериальных активов: преимущества в прибылях, освобождения от роялти, метод выигрыша в себестоимости, метод сравнения с аналогом, метод квалиметрии. Концепция гудвилл (деловая репутация). Оценка гудвилл методом избыточных прибылей. Виды и особенности оценки объектов интеллектуальной собственности.
8	Особенности выполнения оценки бизнеса для различных управленческих целей	Оценка бизнеса как инструмент планирования. Применения оценки как способ повышения эффективности использования ресурсов и обеспечения более высокого уровня безопасности и контроля.

## 5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки реализация компетентностного подхода предусматривает широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий (компьютерных симуляций, деловых и ролевых игр, разбор конкретных ситуаций, психологические и иные тренинги) в сочетании с внеаудиторной работой с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся. В рамках учебных курсов предусмотрены встречи с представителями российских и зарубежных компаний, государственных и общественных организаций, мастер-классы экспертов и специалистов.

В процессе преподавания лекционный материал преподносится в интерактивной форме, в том числе с использованием средств мультимедийной техники. Обсуждение проблем, выносимых на практические занятия, происходит не столько в традиционной форме контроля текущих знаний, сколько ориентировано на творческое осмысление студентами наиболее сложных вопросов в ходе обобщения ими современной практики финансового менеджмента. Обсуждение строится в форме дискуссии, с учетом



выполнения самостоятельной работы.

Для достижения поставленных целей преподавания дисциплины реализуются следующие средства, способы и организационные мероприятия:

- изучение теоретического материала дисциплины на лекциях с использованием компьютерных технологий;
- самостоятельное изучение теоретического материала дисциплины с использованием *Internet*-ресурсов, информационных баз, методических разработок, специальной учебной и научной литературы, специализированных компьютерных программ;
- закрепление теоретического материала при проведении практических работ с использованием специализированных программ, выполнения проблемно-ориентированных, поисковых, творческих заданий;
- применение тестовых методик.

*Активные и интерактивные формы проведения учебных занятий по дисциплине*

Перечень образовательных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе прохождения курса используются технологии активного (метод ролевой игры), проблемного обучения (метод проблемных задач, кейс-метод, обсуждение материалов сети Интернет), элементы технологии развивающего обучения (метод творческих заданий).

№ п/п	Раздел дисциплины	ИАз		Примерные формы организация интерактивных занятий (в разработке)
		00	0-3	
1	Методологические основы оценки стоимости бизнеса	2	2	<i>Case-study (анализ конкретных ситуаций, ситуационный анализ)</i>  <i>Деловая игра</i>  <i>Решение задач</i>  <i>Мозговой штурм</i>  <i>Мастер класс</i>
2	Анализ финансового состояния предприятия для целей оценки	2	2	
3	Доходный подход к оценке бизнеса	2	2	
4	Подход к оценке бизнеса со стороны активов	2	2	
5	Методы сравнительного анализа продаж	2	2	
6	Оценка износа и согласование результатов оценки	2		
7	Оценка материальных и нематериальных активов бизнеса	2	2	
8	Особенности выполнения оценки бизнеса для различных управленческих целей	2		
	Всего	18	12	

## 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Формами проведения учебных занятий и формами заданий для самостоятельной работы обучающихся в аудитории под контролем преподавателя являются: контрольная работа; решение задач; коллоквиум; тестирование; ответы на вопросы; собеседование; индивидуальные консультации; групповые консультации; проверка правильности выполнения домашнего задания; доклад и его обсуждение; деловая игра; ролевая игра; разбор кейса (производственной ситуации); формулирование вопросов по теме; аннотирование учебного материала и т.д.

Самостоятельная работа обучающихся в компьютерном классе (в дистанционном режиме) включает следующие организационные формы учебной деятельности: работа с электронным учебником, просмотр видеолекций, работа с компьютерными тренажерами, компьютерное тестирование, изучение дополнительных тем занятий, выполнение домашних заданий и т.д.

Внеаудиторная самостоятельная работа обучающегося полностью осуществляется самим обучающимся. Виды внеаудиторной самостоятельной работы обучающегося: чтение текста (учебника, первоисточника, дополнительной литературы, иностранных источников); аналитическую обработку текста (аннотирование, рецензирование, реферирование, контент-анализ и др.); графическое изображение структуры текста; выписки из текста; составление плана и тезисов ответа на контрольные вопросы; составление таблиц для систематизации учебного материала; изучение карт и других материалов; работа со словарями и справочниками; составление библиографии; подготовка сообщений к выступлению на семинаре, конференции; подготовка рефератов, докладов, ознакомление с нормативными документами; учебно-исследовательская работа; использование аудио- и видеозаписей, компьютерной техники и Интернета.

Для самостоятельной работы студентам рекомендуются три вида учебно-методического обеспечения: 1) конспект лекций, 2) нормативно-правовые акты, 3) основная и дополнительная литература.

### 6.1. План самостоятельной работы студентов

№	Тема	Вид самостоятельной работы	Рекомендуемая литература	Количество часов
гр.1	гр.2	гр.3	гр.4	гр.5
1.	Методологические основы оценки стоимости бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к	О: [1-3] Д: [1-2]	5

		вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой		
2.	Анализ финансового состояния предприятия для целей оценки	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]	7
3.	Доходный подход к оценке бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]	5
4.	Подход к оценке бизнеса со стороны активов	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата	О: [1-3] Д: [1-2]	5

		Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой		
5.	Методы сравнительного анализа продаж	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]	6
6.	Оценка износа и согласование результатов оценки	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]	7
7.	Оценка материальных и нематериальных активов бизнеса	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]	7
8.	Особенности выполнения оценки бизнеса для различных управленческих целей	Подготовка к практическим занятиям по вопросам, предложенным преподавателем Подготовка реферата Подготовка к вопросам промежуточной аттестации, связанных с темой	О: [1-3] Д: [1-2]	7

Примечание: О: – основная литература, Д: – дополнительная литература; в скобках – порядковый номер по списку

Для более углубленного изучения темы задания для самостоятельной работы рекомендуется выполнять параллельно с изучением данной темы. При выполнении заданий по возможности используйте наглядное представление материала. Система накопления результатов выполнения заданий позволит вам создать копилку знаний, умений и навыков, которую можно использовать как при прохождении практики, так и в будущей профессиональной деятельности.

## **6.2. Методические указания по организации самостоятельной работы студентов**

- Методы ИТ - применение компьютеров для доступа к интернет - ресурсам, обеспечения удобства преобразования и структурирования информации для трансформации ее в знания, создания компьютерных презентаций, в том числе мультимедийных.
  - Методы проблемного обучения, стимулирование студентов к самостоятельной «добыче» знаний, необходимых для решения конкретной проблемы.
  - Работа в команде (коучинг) с делением ответственности и полномочий
  - Контекстного обучения – мотивация студентов к усвоению знаний путем выявления связей между конкретным знанием и его применением
  - Тест-тренинги - вид учебного задания, задачей которого является закрепление учебного материала, а также проверка знаний студента как по модулю в целом, так и по отдельным темам модуля
  - Кейс-метод (case-study) – анализ реальных проблемных ситуаций, имевших место в области профессиональной деятельности и поиск вариантов лучших решений
  - Разработка деловых и ролевых игр
  - Индивидуальное обучение - выстраивание собственных образовательных траекторий с учетом предпочтений и интересов студентов
  - Междисциплинарное обучение - использование знаний из разных областей, их группировка и концентрация в контексте конкретной решаемой задачи
  - Опережающая самостоятельная работа - изучение студентами нового учебного материала до его изложения преподавателем на лекции.
  - Семинар-конференция. Сочетания видов деятельности, соответствующие обычному семинарскому занятию и научной конференции, которая предусматривает организованное обсуждение докладов разных исследователей по определенному кругу проблем.
  - Коллоквиум. Коллективное обсуждение раздела дисциплины на основе самостоятельного изучения этого раздела студентами. Подготовка к данному виду учебных занятий осуществляется в следующем порядке. Преподаватель дает список вопросов, ответы на которые следует получить при изучении определенного перечня научных источников. Студентам во внеаудиторное время необходимо прочитать специальную литературу, выписать из нее ответы на вопросы, которые будут обсуждаться на коллоквиуме, мысленно сформулировать свое мнение по каждому из вопросов, которое они выскажут на занятии.
- Реферат (от лат. *refere* - докладывать, сообщать) - продукт самостоятельного творческого осмысления и преобразования текста первоисточника с целью получения новых сведений и существенных данных.

Виды рефератов:

- реферат-конспект, содержащий фактическую информацию в обобщенном виде, иллюстративный материал, различные сведения о методах исследования, результатах исследования и возможностях их применения;
- реферат-резюме, содержащий только основные положения данной темы;
- реферат-обзор, составляемый на основе нескольких источников, в котором сопоставляются различные точки зрения по данному вопросу;
- реферат-доклад, содержащий объективную оценку проблемы;

- реферат - фрагмент первоисточника, составляемый в тех случаях, когда в документе-первоисточнике можно выделить часть, раздел или фрагмент, отражающие информационную сущность документа или соответствующие задаче реферирования;
- обзорный реферат, составляемый на некоторое множество документов-первоисточников и являющийся сводной характеристикой определенного содержания документов.

Выполнение задания:

- 1) выбрать тему, если она не определена преподавателем;
- 2) определить источники, с которыми придется работать;
- 3) изучить, систематизировать и обработать выбранный материал из источников;
- 4) составить план;
- 5) написать реферат:
  - обосновать актуальность выбранной темы;
  - указать исходные данные реферируемого текста (название, где опубликован, в каком году), сведения об авторе (Ф. И. О., специальность, ученая степень, ученое звание);
  - сформулировать проблематику выбранной темы;
  - привести основные тезисы реферируемого текста и их аргументацию;
  - сделать общий вывод по проблеме, заявленной в реферате.

Планируемые результаты самостоятельной работы:

- способность студентов к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения;
- способность логически верно, аргументированно и ясно строить устную и письменную речь.

Эссе - «жанр философской, литературно-критической, историко-биографической, публицистической прозы, сочетающий подчеркнуто индивидуальную позицию автора с непринужденным, часто парадоксальным изложением, ориентированным на разговорную речь» (Советский энциклопедический словарь. М., 1987. С. 1565).

Классификация эссе:

- по содержанию: философские, литературно-критические, исторические, художественные, художественно-публицистические, духовно-религиозные и др.;
- по литературной форме: рецензии, лирические миниатюры, заметки, странички из дневника, письма и др.;
- различают также эссе описательные, повествовательные, рефлексивные, критические, аналитические и др.

Признаки эссе:

- Небольшой объем - от трех до семи страниц компьютерного текста; допускается эссе до десяти страниц машинописного текста.
- Конкретная тема и подчеркнуто субъективная ее трактовка.
- Свободная композиция - важная особенность эссе.
- Непринужденность повествования.
- Использование парадоксов.

Эссе призвано удивить читателя, это, по мнению многих исследователей, его обязательное качество.

- Внутреннее смысловое единство.
- Ориентация на разговорную речь.

В то же время необходимо избегать употребления в эссе сленга, шаблонных фраз, сокращения слов, чересчур легкомысленного тона.

Выполнение задания:

- 1) написать вступление (2-3 предложения, которые служат для последующей формулировки проблемы).
- 2) сформулировать проблему, которая должна быть важна не только для автора, но и для других;
- 3) дать комментарии к проблеме;
- 4) сформулировать авторское мнение и привести аргументацию;
- 5) написать заключение (вывод, обобщение сказанного).

Планируемые результаты самостоятельной работы: способность логически верно, аргументированно и ясно строить устную и письменную речь.

Доклад - публичное сообщение или документ, которые содержат информацию и отражают суть вопроса или исследования применительно к данной ситуации.

Виды докладов:

1. Устный доклад - читается по итогам проделанной работы и является эффективным средством разъяснения ее результатов.
2. Письменный доклад: - краткий (до 20 страниц) - резюмирует наиболее важную информацию, полученную в ходе исследования; - подробный (до 60 страниц) - включает не только текстовую структуру с заголовками, но и диаграммы, таблицы, рисунки, фотографии, приложения, сноски, ссылки, гиперссылки.

Выполнение задания:

- 1) четко сформулировать тему (например, письменного доклад);
- 2) изучить и подобрать литературу, рекомендуемую по теме, выделив три источника библиографической информации: - первичные (статьи, диссертации, монографии и т. д.); - вторичные (библиография, реферативные журналы, сигнальная информация, планы, граф-схемы, предметные указатели и т. д.); - третичные (обзоры, компилятивные работы, справочные книги и т. д.); 20
- 3) написать план, который полностью согласуется с выбранной темой и логично раскрывает ее;
- 4) написать доклад, соблюдая следующие требования: - к структуре доклада - она должна включать: краткое введение, обосновывающее актуальность проблемы; основной текст; заключение с краткими выводами по исследуемой проблеме; список использованной литературы; - к содержанию доклада - общие положения надо подкрепить и пояснить конкретными примерами; не пересказывать отдельные главы учебника или учебного пособия, а изложить собственные соображения по существу рассматриваемых вопросов, внести свои предложения;
- 5) оформить работу в соответствии с требованиями.

Планируемые результаты самостоятельной работы:

- способность студентов анализировать результаты научных исследований и применять их при решении конкретных образовательных и исследовательских задач;
- готовность использовать индивидуальные креативные способности для оригинального решения исследовательских задач;
- способность решать стандартные задачи профессиональной деятельности на основе информационной и библиографической культуры с применением информационно-коммуникационных технологий и с учетом основных требований информационной безопасности.

### 6.3. Материалы для проведения текущего и промежуточного контроля знаний студентов

#### **Контроль освоения компетенций**

В учебном процессе используются устные и письменные формы контроля:

Устные формы контроля – Устный опрос (УО):

собеседование (УО-1),

коллоквиум (УО-2),

Письменные формы контроля – Письменные работы (ПР):

тесты (ПР-1),

контрольные работы (ПР-2),

эссе (ПР-3),

рефераты (ПР-4)

№ п\п	Вид контроля	Контролируемые темы (разделы)	Компетенции, компоненты которых контролируются
1	УО-1, ПР-1, ПР-3, ПР-4.	Методологические основы оценки стоимости бизнеса	ПК-1, ПК-3

2	УО-1, ПР-1, ПР-3, ПР-4.	Анализ финансового состояния предприятия для целей оценки	ПК-1, ПК-3
3	УО-1, УО-2, ПР-1, ПР-2, ПР-3, ПР-4.	Доходный подход к оценке бизнеса	ПК-1, ПК-3
4	УО-1, ПР-1, ПР-3, ПР-4.	Подход к оценке бизнеса со стороны активов	ПК-1, ПК-3
5	УО-1, ПР-1, ПР-3, ПР-4.	Методы сравнительного анализа продаж	ПК-1, ПК-3
6	УО-1, УО-2, ПР-1, ПР-2, ПР-3, ПР-4.	Оценка износа и согласование результатов оценки	ПК-1, ПК-3
7	УО-1, ПР-1, ПР-3, ПР-4.	Оценка материальных и нематериальных активов бизнеса	ПК-1, ПК-3
8	УО-1, ПР-1, ПР-3, ПР-4.	Особенности выполнения оценки бизнеса для различных управленческих целей	ПК-1, ПК-3

## 6.4. Критерии оценивания

### 1. Шкала оценивания, показатели и критерии оценивания образовательных результатов обучающегося во время текущей аттестации

Шкала оценивания	Показатели и критерии оценивания
5, «отлично»	Оценка «отлично» ставится, если студент строит ответ логично в соответствии с планом, показывает максимально глубокие знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий. Устанавливает содержательные межпредметные связи. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит убедительные примеры.
4, «хорошо»	Оценка «хорошо» ставится, если студент строит свой ответ в соответствии с планом. В ответе представлены различные подходы к проблеме, но их обоснование недостаточно полно. Устанавливает содержательные межпредметные связи. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит необходимые примеры, однако показывает некоторую непоследовательность анализа. Выводы правильны. Речь грамотна, используется профессиональная лексика.
3, «удовлетворительно»	Оценка «удовлетворительно» ставится, если ответ недостаточно логически выстроен, план ответа соблюдается непоследовательно. Студент обнаруживает слабость в развернутом раскрытии профессиональных понятий. Выдвигаемые положения декларируются, но недостаточно аргументированы. Ответ носит преимущественно теоретический характер, примеры ограничены, либо отсутствуют.
2, «неудовлетворительно»	Оценка «неудовлетворительно» ставится при условии недостаточного раскрытия профессиональных понятий, категорий, концепций, теорий. Студент проявляет стремление подменить научное обоснование проблем рассуждениями обыденно-повседневного бытового характера. Ответ содержит ряд серьезных неточностей. Выводы поверхностны

### 2. Шкала оценивания, показатели и критерии оценивания образовательных результатов обучающегося во время промежуточной аттестации

Оценка экзамена (нормативная)	Показатели и критерии оценивания образовательных результатов
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>
5 (отлично)	<b>Оценка «5 (отлично)»</b> выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил программный материал и демонстрирует это на занятиях и экзамене, исчерпывающе, последовательно, чётко и логически стройно излагал его, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с задачами,



Оценка экзамена (нормативная)	Показатели и критерии оценивания образовательных результатов
<i>гр.1</i>	<i>гр.2</i>
	<p>вопросами и другими видами применения знаний. Причем обучающийся не затруднялся с ответом при видоизменении предложенных ему заданий, использовал в ответе материал учебной и монографической литературы, в том числе из дополнительного списка, правильно обосновывал принятое решение.</p> <p><b>Учебные достижения</b> в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрировали <b>высокую степень овладения программным материалом.</b></p> <p><b>Рейтинговые баллы</b> назначаются обучающемуся с учётом баллов текущей (на занятиях) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p><b>Компетенции</b>, закреплённые за дисциплиной, <b>сформированы на уровне – высокий.</b></p>
4 (хорошо)	<p><b>Оценка «4, (хорошо)»</b> выставляется обучающемуся, если он твёрдо знает материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и экзамене, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приёмами их выполнения.</p> <p><b>Учебные достижения</b> в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют <b>хорошую степень овладения программным материалом.</b></p> <p><b>Рейтинговые баллы</b> назначаются обучающемуся с учётом баллов текущей (на занятиях) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p><b>Компетенции</b>, закреплённые за дисциплиной, <b>сформированы на уровне – хороший (средний).</b></p>
3 (удовлетворительно)	<p><b>Оценка «3 (удовлетворительно)»</b> выставляется обучающемуся, если он имеет и демонстрирует знания на занятиях и экзамене только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических работ.</p> <p><b>Учебные достижения</b> в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют <b>достаточную (удовлетворительную) степень овладения программным материалом.</b></p> <p><b>Рейтинговые баллы</b> назначаются обучающемуся с учётом баллов текущей (на занятиях) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p><b>Компетенции</b>, закреплённые за дисциплиной, <b>сформированы на уровне – достаточный.</b></p>
2 (не удовлетворительно)	<p><b>Оценка «2 (неудовлетворительно)»</b> выставляется обучающемуся, который не знает большей части программного материала, допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями выполняет практические работы на занятиях и экзамене. Как правило, оценка «неудовлетворительно» ставится обучающимся, которые не могут продолжить обучение без дополнительных занятий по соответствующей дисциплине.</p> <p><b>Учебные достижения</b> в семестровый период и результаты рубежного контроля демонстрируют <b>невысокую (недостаточную) степень овладения программным материалом.</b></p> <p><b>Рейтинговые баллы</b> назначаются обучающимся с учётом баллов текущей (на занятиях) и промежуточной (экзамен) аттестации.</p> <p><b>Компетенции</b>, закреплённые за дисциплиной, <b>не сформированы.</b></p>

## 7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ «ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА БИЗНЕСА»

### 7.1. Основная литература

1. Казакова, Н. А. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / Н. А. Казакова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 490 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16315-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/589126>
2. Кудрявцева, Т. Ю. Финансовый анализ : учебник для среднего профессионального образования / Т. Ю. Кудрявцева, Ю. А. Дуболазова. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 163 с. — (Профессиональное образование). — ISBN 978-5-534-21099-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/590483>
3. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов / под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 360 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19625-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/583394>

### Дополнительная учебная литература

1. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / под редакцией Г. Б. Поляка. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 358 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18205-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582835>
2. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / под редакцией Г. Б. Поляка. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 358 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18205-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/582835>

## 7.2. Интернет-ресурсы

Наряду с традиционными изданиями студенты и сотрудники имеют возможность пользоваться электронными полнотекстовыми базами данных:

Название ресурса	Ссылка/доступ
Электронная библиотека онлайн «Единое окно к образовательным ресурсам»	<a href="http://window.edu.ru">http://window.edu.ru</a>
«Образовательный ресурс России»	<a href="http://school-collection.edu.ru">http://school-collection.edu.ru</a>
Федеральный образовательный портал: учреждения, программы, стандарты, ВУЗы, тесты ЕГЭ, ГИА	<a href="http://www.edu.ru">http://www.edu.ru</a>
Федеральный центр информационно-образовательных ресурсов (ФЦИОР)	<a href="http://fcior.edu.ru">http://fcior.edu.ru</a>
Еженедельник науки и образования Юга России «Академия»	<a href="http://old.rsue.ru/Academy/Archives/Index.htm">http://old.rsue.ru/Academy/Archives/Index.htm</a>
Научная электронная библиотека «e-Library»	<a href="http://elibrary.ru/defaultx.asp">http://elibrary.ru/defaultx.asp</a>
Электронно-библиотечная система IPRbooks	<a href="http://www.iprbookshop.ru">http://www.iprbookshop.ru</a>
Электронно-справочная система документов в сфере образования «Информо»	<a href="http://www.informio.ru">http://www.informio.ru</a>
Информационно-правовая система «Гарант-плюс»	Сетевая версия, доступна со всех компьютеров в корпоративной сети ИнГГУ
Электронно-библиотечная система «Юрайт»	<a href="https://www.biblio-online.ru">https://www.biblio-online.ru</a>

Электронный читальный зал НБ предоставляет доступ к следующим ЭБС:  
 Электронная библиотека Сбербанка России

Единое окно доступа к образовательным ресурсам <http://window.edu.ru/> E-library.ru (научные статьи)

Polpred.com (обзор СМИ)

Все о праве <http://www.allpravo.ru/library/> (юридическая литература) Корпоративный менеджмент <http://www.cfm.ru>

(менеджмент. маркетинг)

Имеющиеся в вузе адаптивные технологии для внедрения инклюзивного образования обеспечивают возможность внедрения методов инклюзивного образования для обучения людей с нарушениями зрения в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

### **7.3. Программное обеспечение**

Для подготовки презентаций и их демонстрации используется программа Impress из свободного пакета офисных приложений OpenOffice.

При осуществлении образовательного процесса применяются информационные технологии, необходимые для подготовки презентационных материалов и материалов к занятиям (компьютеры с программным обеспечением для создания и показа презентаций, с доступом в сеть «Интернет», поисковые системы и справочные, профессиональные ресурсы в сети «Интернет»).

В вузе оборудованы помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащенные компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду вуза.

Программное обеспечение ОПОП: Windows 7 Professional, Microsoft Office Professional, (Государственный контракт №09 – ЗК2010 от 29.03.2010, срок действия - бессрочно) ПО «Визуальная студия тестирования», (Лицензионный договор № 7624) ПО «Приемная комиссия» (Договор № 8267) ПО «Деканат», «Планы», «Электронные ведомости» , «Система ЭИОС» Лаборатории ММИС (Лицензионный договор № 7624) ЭБС IPRbooks - № 8815/21, СПС «Гарант».

### **7.4. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

Материально-техническое обеспечение учебного процесса определено нормативными требованиями, регламентируемыми Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по направлению подготовки.

Для проведения всех видов учебных занятий и обеспечения интерактивных методов обучения, имеются столы, стулья (на группу по количеству посадочных мест с возможностью расстановки для круглых столов, дискуссий, прочее); доска интерактивная с рабочим местом (мультимедийный проектор с экраном и рабочим местом); с доступом в информационно-коммуникационную сеть «Интернет».

В соответствии с требованиями ФГОС ВО, ОПОП ВО учтены образовательные потребности обучающихся с ограниченными возможностями здоровья, обеспечивающие условия для их эффективной реализации, а также возможности беспрепятственного доступа обучающихся с ограниченными возможностями здоровья к объектам инфраструктуры образовательного учреждения.

Реализация ОПОП обеспечена следующим м/т оснащением в части дисциплины:

<p>Учебная аудитория для лекционных занятий (№ 224) 3886001,РИ, г. Магас, пр. Зязикова, 7</p>	<p>Стол для преподавателя - 1 шт. (состоит из 2-х секций); стул для преподавателя -1 шт.; доска - 1 шт.; трибуна-1 шт.; стол - 42 шт.; скамья-84 шт.; интерактивная доска – 1 шт , проектор – 1 шт.: модель VIEWSONIC PJD5153 (VS15872), 2 встроенных динамика; пульт ДУ; компьютер, подключенный к кабельной сети Интернет, доступ к беспроводной сети 802.11n. 300/1000 МБ; учебно-наглядные пособия, коллекция демонстрационных плакатов, макетов, раздаточный материал.</p>
<p>Учебная аудитория для семинарских занятий (№225) 3886001,РИ, г. Магас, пр. Зязикова, 7</p> <p>Помещения для самостоятельной работы: № 220</p>	<p>Стол для преподавателя - 1 шт. (состоит из 2-х секций); стул для преподавателя -1 шт.; доска - 1 шт.; переносной ноутбук ASUS - 1 шт.; проектор – 1 шт.: модель VIEWSONIC PJD5153 (VS15872). экран на треноге; стол - 22 шт.; стулья-44 шт.</p> <p>Компьютеры – 17 шт, подключенные к сети Интернет, библиотека, учебно-методические материалы, наглядные иллюстрированные таблицы и схемы</p>

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

**Б1.В.10 ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ**

**Основной профессиональной образовательной программы**

**Направление подготовки 38.03.01 Экономика**

**Профиль подготовки *Бюджетирование и финансовое планирование в организациях***

**Квалификация выпускника**

**Бакалавр**

Форма обучения: (очная, очно-заочная)

## **1. Типовые контрольные задания и иные материалы**

### **1.1. Тестовые задания по дисциплине «Финансовый анализ»**

#### **Тема 1: «Методологические основы оценки стоимости бизнеса»**

##### **Стоимость предприятия как целевая функция управления»**

##### **1. В каких ситуациях необходимо применение специальных методов оценки бизнеса:**

- \*а) при оценке предприятия-банкрота;
- \*б) при обосновании стартовой цены в приватизационном аукционе, на который выставляется пакет акций;
- \*в) при расчете рыночной стоимости неликвидных финансовых активов предприятия;
- \*г) при утверждении проспекта эмиссии акций;
- \*д) при планировании цены предложения или цены спроса при подготовке сделок по купле-продаже пакетов акций закрытых компаний;
- \*е) при определении договорной стоимости выкупа акций акционерным обществом у его учредителей.

##### **2. Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес процессов компании, чтобы определить ее оценочную рыночную стоимость в целом:**

- а) да;
- \*б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

##### **3. В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов:**

- \*а) оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества;
- б) указанные оценки не связаны друг с другом и могут дать разные результаты;
- в) оценка инвестиционного проекта как бизнеса может быть осуществлена лишь после того, как инвестиционный проект фактически начат, и по нему произведены хотя бы стартовые инвестиции.

##### **4. Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса:**

- а) обоснованная рыночная;
- б) обоснованная;
- в) ликвидационная;
- г) инвестиционная;
- \*д) внутренняя (фундаментальная).

##### **5. Какой стандарт оценки бизнеса предполагает его оценку только на основе информированности и деловых возможностей конкретного инвестора, в результате чего оценка одного и того же проекта будет разной для разных потенциальных инвесторов:**

- а) обоснованной рыночной стоимости;
- б) обоснованной стоимости;
- \*в) инвестиционной стоимости;
- г) внутренней (фундаментальной) стоимости.

##### **6. Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто используется в мировой практике при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):**

- а) обоснованная рыночная стоимость;

- \*б) обоснованная стоимость;
- в) инвестиционная стоимость;
- г) внутренняя (фундаментальная) стоимость.

**7. В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса нужна для:**

- \*а) обоснования соотношения, в котором акции дочерних компаний обмениваются на акции центральной компании;
- \*б) обоснования соотношений, в которых акции центральной и дочерних компаний обмениваются на акции вновь созданной холдинговой компании;
- \*в) оценки эффективности реструктуризации с точки зрения повышения инвестиционной привлекательности компании.

**8. Является ли стоимость чистых активов параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость предприятия – объекта оценки:**

- а) да;
- б) нет;
- \*в) в отдельных случаях.

**9. Стоимость бизнеса для конкретного инвестора может называться:**

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

**10. Какие из перечисленных ниже прав на недвижимое имущество подлежат государственной регистрации:**

- \*а) право собственности;
- \*б) право хозяйственного ведения;
- \*в) право оперативного управления;
- г) ипотека;
- д) все вышеперечисленные права.

**11. Право собственности на земельный участок распространяется на:**

- а) поверхностный (почвенный) слой, находящиеся на нем лес и растения, замкнутые водоемы;
- б) поверхностный (почвенный) слой, находящиеся на нем лес и растения, а также находящиеся под ним полезные ископаемые и другие природные ресурсы, замкнутые водоемы;
- \*в) поверхностный (почвенный) слой и замкнутые водоемы, находящиеся в границах этого участка.

**12. Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:**

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

**13. Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе действующих цен и с использованием точно таких же или аналогичных материалов:**

- \*а) полная стоимость замещения;
- б) обоснованная рыночная стоимость;
- в) ликвидационная стоимость;
- г) полная стоимость воспроизводства (обновление ОС за счет амортизации).

**14. Какой из нижеперечисленных объектов гражданского права не входит в понятие «имущество»:**

- а) движимое имущество;
- б) недвижимость;
- в) деньги;
- г) ценные бумаги;
- д) права на вещи;
- е) информация;
- \*ж) все входят.

**15. К основным формам государственного регулирования оценочной деятельности относятся:**

- а) лицензирование;
  - б) членство в профессиональной организации;
  - \*в) сертификация;
  - \*г) аттестация;
  - \*д) разработка и принятие стандартов профессиональной деятельности.
- в, г, д – на сегодняшний день  
б, в, г, д – на момент написания теста

**16. Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:**

- а) сравнительный;
- б) затратный;
- \*в) доходный.

**17. Что из нижеперечисленного не входит в определение инвестиционной стоимости:**

- \*а) стоимость для конкретного пользователя;
- \*б) субъектная стоимость;
- \*в) наиболее вероятная цена;
- г) стоимость как наиболее вероятная цена при определенных целях инвестирования.

**18. Что наиболее точно характеризует правильные действия оценщика при определении окончательной стоимости объекта:**

- \*а) усреднение показателей стоимости, полученных тремя методами;
- б) принятие в качестве окончательной величины стоимости максимального значения;
- в) принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов.

**19. Дата оценки имущества:**

- \*а) на день проведения оценки имущества;
- б) на день заключения контракта на услуги по оценке;
- в) на день сдачи отчета об оценке;
- г) на день запланированной продажи объекта оценки.

**20. Ликвидационная стоимость имущества:**

- \*а) стоимость имущества при его вынужденной продаже;
- б) сметная стоимость ликвидации (уничтожения) объекта оценки.

**21. Если бизнес приносит нестабильный доход, какой метод целесообразно использовать для его оценки?**

- а) метод избыточных прибылей;
- б) метод капитализации дохода;
- \*в) метод чистых активов;
- г) метод дисконтирования денежных потоков.



**22. Может ли повысить рыночную капитализацию открытой компании ее реорганизация:**

- а) да;
- б) нет;
- \*в) нельзя сказать определенно.

**Тема 2: «Анализ финансового состояния предприятия для целей оценки»**

**1. Чем выше оценка инвестором уровня риска, тем большую ставку дохода он ожидает:**

- \*а) верно;
- б) неверно.

**2. Какие риски могут быть снижены путем диверсификации:**

- а) инфляционный риск;
- б) риск изменения ставки процента;
- \*в) операционный риск;
- г) страновой риск.

**3. Основными источниками информации по рынкам сбыта, спросу, условиям конкуренции являются:**

- \*а) данные Федеральной службы государственной статистики;
- \*б) бизнес-план;
- \*в) информационные отраслевые бюллетени;
- г) программы Правительства России;
- \*д) данные отдела маркетинга оцениваемого предприятия.

**4. На какие блоки можно разделить совокупный массив внешней информации для оценки бизнеса (предприятия):**

- \*а) тенденции экономического развития;
- \*б) местные особенности;
- \*в) демографическая ситуация;
- \*г) покупательная способность населения;
- \*д) динамика цен;
- \*е) программа капитального строительства;
- \*ж) динамика затрат на строительную продукцию;
- \*з) организация кредитования недвижимости;
- и) ставка рефинансирования Банка России;
- к) ставки налогов и возможности их изменения в будущем;
- л) инвестиционный климат в отрасли;
- м) занятость населения в отрасли, в регионе;
- н) уровень и динамика инфляции.

**5. Какая нужна информация для сопоставления предприятий:**

- \*а) профиль производимой продукции (услуг);
- б) структура капитала;
- в) численность и квалификация персонала;
- \*г) производственные мощности;
- \*д) маркетинговая стратегия предприятия;
- е) степень конкурентной борьбы;
- \*ж) зрелость бизнеса;
- з) кредитный статус;

\*и) внутренняя финансовая информация.

**6. Какие документы финансовой отчетности необходимы для оценки бизнеса:**

- \*а) бухгалтерский баланс;
- \*б) отчет о финансовых результатах;
- в) бизнес-план;
- г) отчеты о проводимых переоценках основных фондов;
- \*д) отчет о движении денежных средств.

**7. Какие документы бухгалтерской (финансовой) отчетности необходимы для финансового экспресс-анализа:**

- \*а) бухгалтерский баланс;
- \*б) отчет о прибылях и убытках;
- в) отчет о движении денежных средств.

**8. Инфляционная корректировка отчетности необходима для:**

- \*а) приведения информации за прошлые периоды к сопоставимому виду;
- \*б) учета инфляционного изменения цен при сопоставлении прогнозов денежных потоков;
- \*в) учета инфляционного изменения ставок дисконтирования;
- г) выбора общего индекса цен;
- д) определения коэффициента дисконтирования.

**9. Для нормализации бухгалтерской отчетности необходима корректировка:**

- \*а) разовых, нетипичных и не операционных доходов и расходов;
- б) счетов для приведения их к единым стандартам бухгалтерского учета;
- \*в) метода учета операций;
- \*г) данных отчетности с целью определения рыночной стоимости активов.

**10. Что можно выявить с помощью анализа финансовых коэффициентов финансовых отчетов:**

- а) структуру кредиторской и дебиторской задолженности;
- \*б) сильные и слабые стороны бизнеса;
- в) обеспеченность запасов и затрат собственными источниками;
- \*г) уровень риска при инвестировании средств в бизнес;
- \*д) базу для сравнения с компаниями-аналогами;
- \*е) диспропорции в структуре баланса;
- ж) тенденции в уровне доходов на предприятии.

**11. Вычисленные финансовые коэффициенты в процессе оценки бизнеса сравниваются:**

- \*а) с показателями компаний-аналогов;
- \*б) со среднеотраслевыми показателями;
- в) с показателями крупнейших компаний западных стран;
- г) с данными за ряд лет с целью выявления тенденций в развитии компаний.

**12. С чем следует сравнивать значение финансовых коэффициентов, рассчитанных по балансу предприятия, для выявления риска его финансовой неустойчивости:**

- а) с нормативными показателями, утвержденными в законодательстве;
- б) со среднеотраслевыми аналогичными финансовыми коэффициентами;
- в) с другими финансовыми коэффициентами того же предприятия;
- г) с величиной аналогичных коэффициентов, рассчитанных по компаниям, чьи акции котируются на рынке и не падают в цене;
- \*д) ни с какими из перечисленных показателей.

**13. Показатели рентабельности:**

- а) применяются для оценки способности фирмы выполнять свои краткосрочные обязательства;
- б) позволяют изучить отдельные компоненты оборотных средств;
- в) анализируют ликвидность предприятия в долгосрочном периоде;
- \*г) дают представление об эффективности хозяйственной деятельности.

**14. Инвестиционные показатели:**

- а) анализируют ликвидность предприятия в долгосрочном периоде;
- б) дают представление об эффективности хозяйственной деятельности.
- \*в) позволяют сопоставить информацию о рыночной цене акций по сравнению с номинальной;
- \*г) дают представление о размере выплачиваемых дивидендов.

**15. Укажите неверное утверждение:**

- а) высокий показатель операционного рычага свидетельствует о высоком уровне деловых рисков предприятия;
- б) высокий показатель коэффициента текущей ликвидности свидетельствует о высокой финансовой устойчивости предприятия;
- \*в) высокий показатель у финансово-устойчивого предприятия доли заемного капитала в совокупных активах прибыльного предприятия свидетельствует о высоком уровне рентабельности его продукции;
- г) большой срок окупаемости инвестиционных проектов, начатых фирмой с неликвидными высококотируемыми акциями, свидетельствует об ошибочности ее инвестиционной политики;
- д) предприятие с наступательной инновационной стратегией на конкурентном рынке финансово более успешно, чем предприятие с оборонительной инновационной стратегией;
- е) предприятие с высокой долей ценных специальных активов менее приспособлено для диверсификации своей продукции;
- ж) основным видом странового риска является риск отрицательного экономического роста.

**16. Можно ли считать среднерискованным инвестиционный проект (бизнес) в неконкурентной среде, ожидаемая доходность которого совпадает со среднерыночной доходностью на фондовом рынке:**

- а) да;
- б) нет;
- \*в) в зависимости от обстоятельств.

**17. Что является главным фактором величины операционного рычага предприятия:**

- а) уровень постоянных издержек предприятия;
- б) изменчивость конъюнктуры сбыта;
- в) изменчивость конъюнктуры поставок;
- г) контрактные риски;
- \*д) отношение постоянных издержек к переменным;
- е) финансовый рычаг предприятия;
- ж) платежеспособность клиентов;
- з) ничто из перечисленного выше.

**18. На какую дату можно оценивать бизнес:**

- а) на дату проведения оценки;
- б) на дату планируемой перепродажи предприятия;
- в) на любую будущую дату;
- г) на дату окончания реализации бизнес-плана финансового оздоровления предприятия;
- \*д) на все, перечисленные выше даты.

**19. Влияние уровня финансовой устойчивости предприятия на величину оценки его стоимости учитывается:**

- а) через дисконтирование денежного потока и внесение поправок;
- \*б) через корректировочные коэффициенты.

**20. К факторам, определяющим выбор метода оценки, относятся:**

- а) ликвидность активов;
- \*б) возможность создавать денежные потоки;
- в) низкий уровень финансовой устойчивости;
- г) уникальность бизнеса;
- \*д) масштабность деятельности;
- е) регион размещения бизнеса;
- \*ж) фаза жизненного цикла предприятия;
- \*з) временной горизонт;
- \*и) цель оценки бизнеса.

**21. Результаты реального финансового состояния предприятия учитываются при выборе метода оценки. Если платежеспособность предприятия «не подлежит восстановлению», динамика финансовых показателей негативна, общее положение предприятия тяжелое, то обоснованным методом оценки будет:**

- а) метод дисконтирования денежных потоков;
- \*б) метод ликвидационной стоимости;
- в) метод сделок.

**22. Если динамика финансовых показателей положительна, доходы стабильны, примерно одинаковы по годам, то обоснованным для оценки будет метод:**

- а) отраслевых коэффициентов;
- б) рынка капиталов;
- \*в) капитализации доходов.

**Тема 3: «Доходный подход к оценке бизнеса»**

**1. Верно ли утверждение: оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить в течение срока его деятельности, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам доступный инвестору бизнес:**

- \*а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

**2. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода с бизнеса для дисконтирования ожидаемых с бизнеса доходов:**

- а) текущая ставка дохода по страхуемым банковским депозитам;
- б) текущая доходность государственных облигаций;
- \*в) п. «а» и п. «б»;
- г) рыночная кредитная ставка процента в расчете на срок деятельности бизнеса;

- д) безрисковая норма дохода (ставка дисконта), принятая в среднем в мировой экономике;
- е) ничего из перечисленного.

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

- а) риски менеджмента;
- б) риски финансовой неустойчивости компании;
- в) операционный рычаг фирмы;
- г) финансовый рычаг предприятия;
- \*д) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;
- е) иное.

**4. Чему равен  $\beta$ -коэффициент по инвестиционному портфелю, целиком состоящему из облигаций, выпущенных разными предприятиями:**

- а) 1,0;
- б) 0,5;
- в) отношению среднеквадратического отклонения доходности по рассматриваемому портфелю (без учета не размещенных на рынке облигаций данного предприятия) от ее среднего за отчетный период уровня к среднеквадратическому отклонению среднерыночной доходности от ее среднего за отчетный период уровня;
- г) 0;
- д) отношению ковариации доходности входящих в портфель облигаций и прочих ценных бумаг к дисперсии за отчетный период доходности государственных облигаций;
- е) ковариации за отчетный период доходности по рассматриваемому портфелю облигаций и среднерыночной доходности на всем фондовом рынке;
- ж) ни одному из рассмотренных выше значений.

**5. Следует ли при оценке бизнеса по методологии доходного подхода к оценке учитывать ранее сделанные инвестиции в предприятие (выбрать наиболее полный правильный ответ):**

- а) да, так как на их величину должна возрасть оценка предприятия;
- б) нет, так как потенциальный покупатель предприятия ориентируется только на перспективу получения с предприятия доходов;
- \*в) нет, так как перспективные инвестиции, ранее сделанные в предприятие, косвенно будут учтены при оценке текущей стоимости ожидаемых доходов. Неперспективные же (с отрицательным показателем чистой текущей стоимости) инвестиции косвенно будут учтены в добавленной к оценке предприятия рыночной стоимости избыточных для продолжения бизнеса активов, которые можно попытаться продать;
- г) нельзя сказать с определенностью.

**6. Какой показатель доходности может быть использован в качестве безрисковой нормы доходности в российских условиях ведения бизнеса:**

- \*а) текущая ставка доходности по депозитным банковским вкладам с учетом дополнительных затрат на их страхование;
- \*б) норма доходности по государственным обязательствам Минфина России с коротким сроком обращения;
- в) безрисковая норма дохода, принятая в среднем в мировой экономике;

- г) ставка ссудного процента LIBOR (MIBOR);
- д) ставка доходности по векселям государственного казначейства США.  
(п. а +п. б)

- 7. Модель оценки капитальных активов можно использовать для оценки номинальной ставки дисконта при оценке бизнеса по:**
- а) денежным потокам любых предприятий – объектов оценки;
  - \*б) денежным потокам открытых компаний, акции которых имеют рыночные котировки;
  - в) сравнительному методу (любых объектов оценки).
- 8. Метод кумулятивного построения ставки дисконта при обосновании нормы дисконтирования наиболее применим при:**
- а) оценке фундаментальной стоимости компании;
  - б) оценке стоимости компании закрытого типа;
  - в) оценке рыночной стоимости компаний открытого типа;
  - \*г) верными являются п. «а» и п. «б».
- 9. Чему равен  $\beta$ -коэффициент по инвестиционному портфелю, состоящему из облигаций, выпущенных различными предприятиями:**
- а) 0,5;
  - б) 0;
  - в) 1;
  - \*г) нет правильного ответа.
- 10. По какой причине денежный поток может быть больше объявленной прибыли:**
- а) организация применяет метод ЛИФО для учета стоимости запасов сырья;
  - б) организация использует ускоренную амортизацию по недавно приобретенным дорогостоящим основным средствам;
  - в) имеются незавершенные объемы работ, по которым получены авансы, но затраты и реализация по ним не вошли в расчет чистого финансового результата;
  - \*г) по всем вышеперечисленным причинам.
- 11. Насколько верно утверждение о том, что к стоимости фирмы, рассчитанной как текущая стоимость ожидаемых от ее бизнеса доходов, целесообразно добавить стоимость активов, которые не вовлечены в этот бизнес:**
- \*а) верно;
  - б) неверно;
  - в) верно, но лишь при определенных условиях.
- 12. Какая из перечисленных ниже моделей оценки стоимости денежного потока применима для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего стабильный темп роста денежных потоков:**
- \*а) модель Гордона;
  - б) модель Инвуда;
  - в) модель Хоскальда;
  - г) модель Ринга.
- 13. Может ли применяться одна и та же ставка дисконта при корректировке стоимости бизнеса на качество кредиторской и дебиторской задолженности:**
- а) да;
  - б) нет;

\*в) лишь в виде исключения при равенстве средневзвешенных оценок делового риска дебиторов и самого оцениваемого предприятия.

**14. По какой ставке дисконта должны дисконтироваться бездолговые денежные потоки:**

- а) по ставке, рассчитанной согласно модели оценки капитальных активов;
- б) по ставке, полученной методом кумулятивного построения ставки дисконта;
- в) по ставке, которая представляет собой отношение «Цена/Прибыль» для компании-аналога;
- \*г) по ставке, равной средневзвешенной стоимости капитала;
- д) по ставке, рассчитанной по балансу как отношение дохода, приходящегося на инвестированный капитал.

**15. Если норма возврата капитала принимается на уровне безрисковой нормы дохода, то при расчете стоимости бизнеса, имеющего ограниченный срок существования, но приносящего постоянный доход, его оценка:**

- а) занижается;
- б) завышается;
- в) зависит от других обстоятельств;
- г) остается неизменной.

**16. Рассчитайте  $\beta$ -коэффициент для предприятия, если известно, что текущая доходность его акций в предыдущие годы составляла: в прошлом году – 25%; два года назад – 20%; три года назад – 30%. Доходность по представительному для экономики портфелю акций составляла соответственно – 20%; 18 и 22%.**

- а) 1,75;
- б) 1,95;
- в) 2,0;
- г) 2,5;
- д) 3,0;
- е) нет правильного ответа.

**17. Согласны ли Вы с утверждением, что инвесторы, не склонные к рискам, избегают их:**

- а) нет;
- б) да;
- в) действуют по ситуации.

**18. Может ли срок, на который рассчитывается текущая стоимость ожидаемых доходов, быть меньше полезного срока деятельности бизнеса:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**19. В какой из упрощенных моделей оценки бизнеса коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта:**

- а) в модели Гордона;
- б) в модели Инвуда;

- в) в модели Ринга;
- г) в модели Хоскальда;
- д) в модели капитализации постоянного, не ограниченного по времени дохода.

**20. Какой из показателей используется в качестве нормы текущего дохода при оценке бизнеса по модели Ринга:**

- а) доходность государственных облигаций;
- б) ставка дисконта;
- в) рыночная ставка по кредитам;
- г) кредитная ставка оцениваемого предприятия;
- д) другой показатель.

**21. Какое из перечисленных ниже искажений в оценке бизнеса при использовании доходного подхода наиболее характерно для оценки действующих в долгосрочной перспективе предприятий:**

- а) завышение оценки из-за учета в плане-прогнозе денежных потоков, относящихся к слишком отдаленным периодам и определяемых приблизительно;
- \*б) занижение оценки из-за неучета денежных потоков в отдаленные по времени периоды, для которых план-прогноз неосуществим и не предусмотрен в бизнес-плане предприятия.

**22. Коэффициент дисконтирования в качестве ставки дисконтирования содержит в себе переменную:**

- а) норму текущего дохода;
- б) норму возврата капитала;
- в) ставку дисконтирования, рассчитанную по методу кумулятивного построения этой ставки;
- г) безрисковую ставку за вычетом номинальной процентной ставки.

**23. Капитализация денежных потоков для постпрогнозного периода осуществляется с использованием ставки дисконтирования, равной норме дохода на:**

- а) момент оценки;
- б) конец остаточного срока бизнеса;
- в) конец прогнозного периода;
- г) начало периода, представляющего собой разность между длительностью прогнозного периода и остаточным сроком бизнеса.

**24. Норма дохода, которая используется для дисконтирования ожидаемых денежных потоков и соответствующая требованиям возврата капитала, равна:**

- а) ставке дисконтирования, рассчитанной с использованием метода аналогий и модели оценки капитальных активов, а также текущей доходности долгосрочных корпоративных и государственных облигаций;
- б) ставке дисконтирования, рассчитанной кумулятивным методом;



- в) сумме нормы текущего дохода, установленной на уровне процентной ставки (по банковским депозитам), и норме возврата капитала в моделях Инвуда, Хоскальда и/или Ринга.
- г) п. «а» + п. «б»;
- д) п. «а» + п. «в»;
- е) п. «б» + п. «в»;
- ж) п. «а» + п. «б» + п. «в».

#### **Тема 4: «Подход к оценке бизнеса со стороны активов»**

**1. Всегда ли верно утверждение: рыночный подход к оценке бизнеса адекватен оценке предприятия как действующего:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**2. Какие методы используются при оценке недвижимости при рыночном подходе:**

- а) метод капитализации дохода и метод дисконтированных будущих денежных потоков;
- б) метод рынка капитала; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов;
- в) метод накопления чистых активов, метод скорректированной балансовой стоимости, метод замещения, метод ликвидационной стоимости.

**3. Какой из перечисленных ниже критериев должен применяться для формирования списка компаний – «кандидатов на признание аналогом оцениваемого предприятия»:**

- а) отраслевая принадлежность компании, определенная экспертом;
- б) наличие в объеме выпуска компании-аналога и оцениваемого предприятия одинаковой профильной продукции, на которой специализируется предприятие;
- в) п. «б», но при том, что доля профильной продукции в компании- аналоге не ниже, чем на оцениваемом предприятии;
- г) п. «в», но применительно к доле профильной продукции в объеме продаж сравниваемых компаний;
- д) нет правильного ответа.

**4. Верно ли утверждение, что коэффициент (ценовой мультипликатор) «Цена/Прибыль» можно рассчитывать двумя способами: 1) как отношение рыночной цены компании к ее чистой прибыли; 2) как отношение цены одной обыкновенной акции компании к прибыли, приходящейся на эту акцию:**

- \*а) верно;
- б) неверно;
- в) нельзя сказать определенно.

**5. Насколько верно утверждение, что, с точки зрения оценки фондового рынка, компания А, имеющая коэффициент «Цена/Прибыль» ( $P/E$ ), равный 8, более успешна, чем компания В, имеющая значение этого параметра 6,5:**

- \*а) верно;
- б) неверно;
- г) верно, но с оговорками.

- 6. Может ли величина, обратная соотношению «Цена/Прибыль», использоваться: 1) для определения заниженной оценки ставки дисконта, по которой должны дисконтироваться доходы, ожидаемые инвестором с акций компаний; 2) для оценки стоимости самой компании:**
- \*а) да и да;
  - б) да и нет;
  - в) нет и нет;
  - г) нет и да.
- 7. Каким способом можно оценивать стоимость миноритарной доли в капитале перерабатывающего предприятия, имеющего неакционерную (закрытую акционерную) форму капитала и принадлежащую предприятию:**
- а) умножая полученную методом рынка капитала оценку стоимости перерабатывающего предприятия на размер доли предприятия в его капитале;
  - б) умножая полученную методом рынка капитала оценку стоимости перерабатывающего предприятия на размер доли предприятия в его капитале и уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность миноритарной доли при отсутствии ярко выраженного спроса на ее приобретение на рынке;
  - \*в) умножая полученную методом рынка капитала оценку стоимости перерабатывающего предприятия на размер доли сельскохозяйственного предприятия в его капитале, уменьшая его на скидку за недостаточную ликвидность миноритарной доли, а также уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность акций (долей) предприятия на фондовом рынке;
  - г) иным способом.
- 8. Для какой из перечисленных ниже отраслей более оправдано использование коэффициента «Цена/Валовая прибыль» для оценки рыночной стоимости предприятия:**
- а) для предприятия сельскохозяйственного машиностроения;
  - б) для сельскохозяйственного предприятия;
  - в) для предприятия сельского строительства;
  - \*г) для предприятия молочной промышленности.
- 9. Предприятие в течение последних лет получало годовую прибыль в размере 100 тыс. у.е. Ценовой мультипликатор «Цена/Прибыль» (т.е. отношение цены акции к прибыли на акцию) для предприятия-аналога равен 5. Стоимость предприятия составляет:**
- а) 1 млн. у.е.;
  - б) 500 тыс. у.е.;
  - в) 250 тыс. у.е.
- 10. Насколько верно утверждение, что на конкурентных рынках капитала соотношение «Цена/Прибыль» по поглощаемому предприятию выше, чем по непоглощаемому:**
- \*а) верно;
  - б) неверно;
  - в) верно лишь в ряде случаев.
- 11. Оцениваемая компания для учета в себестоимости реализованной продукции стоимости приобретенных на рынке ресурсов применяет метод средней**

стоимости, а компания-аналог – метод ЛИФО. Следует ли при использовании метода рынка капитала пересчитывать прибыль сопоставляемых компаний с одного метода учета на другой, и, если это необходимо, то прибыль какой из этих компаний следует пересчитать:

- а) нет необходимости;
- \*б) необходимо – с пересчетом на метод ЛИФО прибылей оцениваемой компании;
- в) необходимо – с пересчетом на метод средней прибыли компании-аналога;
- г) нельзя сказать с определенностью.

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

- а) метод рынка капитала;
- \*б) метод сделок;
- в) метод «отраслевой специфики»;
- г) «метод избыточных прибылей»;
- д) ни в одном из перечисленных.

**13. Прибыль до выплаты процентов и налогов составляет 250 тыс. у.е., проценты к уплате – 50 тыс. у.е., ставка налога на прибыль – 20%. Число обыкновенных акций – 5 тыс. штук. Прибыль на акцию составляет:**

- а) 28 у.е./акцию;
- б) 30 у.е./акцию;
- в) 32 у.е./акцию.

**14. Как следует рассчитывать коэффициент «Цена/Денежный поток» по компании среднего размера, чьи акции продаются на фондовом рынке:**

- а) посредством деления балансовой стоимости компании на ее сальдо поступлений и платежей за определенный период;
- б) посредством деления общей рыночной стоимости компании на сумму прибыли за вычетом налогов и амортизации;
- в) посредством деления рыночной стоимости обращающихся акций на сумму прибыли, приходящейся на акции до вычета налогов и амортизации;
- г) посредством деления рыночной стоимости обращающихся акций на сумму чистой прибыли;
- д) посредством деления рыночной стоимости обращающихся акций на сальдо поступлений и платежей компании;
- е) иным способом.

**15. Коэффициент «Цена/Прибыль» для открытых компаний наукоемких отраслей по сравнению с коэффициентом «Цена/Балансовая стоимость» обычно:**

- а) больше;
- б) меньше;
- в) равен ему;
- г) может быть с ним в любом соотношении.

**16. Определите стоимость предприятия и выберите правильный ответ из предложенных, если известно, что мультипликатор «Цена/Чистая прибыль» по сопоставимым предприятиям равен 20, а величина годовой чистой прибыли оцениваемого предприятия составляет 100 тыс. у.е.:**

- а) 1 млн. у.е.;
- б) 1,5 млн. у.е.;
- в) 2 млн у.е.

**17. Имеются два аналогичных предприятия – А и Б. По предприятию А мультипликатор «Цена/Чистая прибыль» равен 10. По предприятию Б чистая прибыль составляет 350 тыс. у.е. и выпущено 10 тыс. акций. Определите стоимость одной выпущенной акции предприятия Б.**

- а) 200 у.е.;
- б) 300 у.е.;
- в) 350 у.е.

**18. С помощью метода сделок (продаж) определяется стоимость контрольного пакета акций, который позволяет управлять предприятием. При использовании данного метода в отличие от метода рынка капитала к стоимости, полученной с помощью мультипликатора, необходимо внести следующие поправки:**

- а) на не операционные активы;
- б) на избыток или недостаток собственных оборотных средств;
- в) на страновой риск;
- г) расчетами мультипликаторов, исчисленных на основе цен по отслеживаемым на фондовом рынке сделкам с контрольными пакетами акций.

**19. Верно ли утверждение, что повышение рыночной стоимости финансово-неустойчивой компании приводит к:**

- а) росту кредитоспособности компании;
- б) появлению возможности реструктуризации кредиторской задолженности;
- в) улучшению возможностей для привлечения внешнего финансирования предприятия;
- г) всему перечисленному выше.

**20. На основе какого коэффициента «Цена/Прибыль» по соответствующей отрасли может быть определена прогнозная стоимость компании:**

- а) коэффициента «Цена/Прибыль» по текущим показателям предприятия;
- \*б) коэффициента «Цена/Прибыль» по плановым показателям предприятия, вытекающим из бизнес-плана финансового оздоровления при реализации инновационного проекта;
- в) коэффициента «Цена/Прибыль» по прошлым показателям предприятия.

## **Тема 5: «Методы сравнительного анализа продаж»**

**1. Верно ли утверждение, что управление стоимостью предприятия и управление стоимостью компании – это одно и то же:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**2. Какие параметры финансово-хозяйственной деятельности компании являются первичными факторами стоимости компании:**

- а) постоянные издержки;
- б) средневзвешенная процентная ставка по задолженности;

- в) рентабельность продукции;
- г) п. «а» + п. «б»;
- д) п. «а» + п. «в»;
- е) п. «б» + п. «в».

**3. Экономическая добавленная стоимость (EVA) характеризует:**

- а) доход компании после выплаты всех обязательств;
- б) новую стоимость для владельцев, если прибыль превышает сумму средств, уплаченную за привлечение заемного капитала;
- в) новую стоимость для владельцев, если прибыль превышает сумму средств, уплаченную за привлечение заемного капитала.

**4. Экономическая добавленная стоимость – это:**

- а) результат капитализации прибыли от использования существующего имущества предприятия без каких-либо дополнительных инвестиций в его обновление;
- б) результат капитализации за определенный период в будущем прибыли от продолжения использования существующего имущества без каких-либо дополнительных инвестиций в его обновление;
- в) результат капитализации прибыли от использования существующего имущества предприятия с учетом дополнительных инвестиций в его обновление;
- г) результат капитализации за определенный период в будущем прибыли от продолжения использования существующего имущества с учетом дополнительных инвестиций в его обновление;
- д) п. «а» + п. «в»;
- е) п. «б» + п. «г»;
- ж) иное.

**5. EVA может увеличиваться при:**

- а) снижении посленалоговой прибыли;
- б) увеличении стоимости капитала;
- в) п. «а» + п. «б».

**6. Верно ли утверждение, что модели EVA и SVA могут использоваться оценщиками, если они следуют принципам оценки предприятий с использованием доходного, рыночного и затратного подходов с последующим усреднением получаемых оценок:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**7. Увеличение какого параметра, управляющего стоимостью собственного капитала компании, способно в наибольшей степени увеличить указанную стоимость при обновлении производства и /или продукции:**

- а) рентабельности капитала, вложенного в реконструкцию предприятия;
- б) стоимости привлекаемого заемного капитала;
- в) совокупного объема доступных инвестиций и масштаб инновационного проекта;
- г) доли заемного капитала в совокупном объеме капитала, привлекаемого для финансирования обновления производства и выпускаемой продукции;
- д) задолженности компании из-за привлечения дополнительных источников финансирования;
- е) срока возврата кредита;

- ж) ускорения погашения кредита;
- з) любого параметра или их сочетания.

**8. Какая из моделей оценки и управления стоимостью компании в наибольшей мере позволяет прогнозировать изменение стоимости компании в зависимости от выбранного варианта бизнес-плана ее развития:**

- а) модифицированная модель Гордона;
- б) модель EVA;
- в) модель SVA.

**9. Какой фактор стоимости предприятия полностью относится к управлению текущим финансово-хозяйственным процессом (выбрать один фактор):**

- а) инновационный проект;
- б) реорганизация компании;
- в) реструктуризация предприятия;
- г) наращивание активов;
- д) максимизация чистой прибыли;
- е) увеличение информационной прозрачности;
- ж) максимизация операционной прибыли.

**10. Модели EVA и SVA нацелены:**

- а) на оценку всего инвестированного капитала компании;
- б) на оценку собственного капитала компании;
- в) на оценку собственного капитала компании с учетом увеличения ее задолженности, необходимой для финансирования инвестиций в развитие бизнеса;
- г) на увеличение стоимости бизнеса;
- д) п. «а» + п. «в»;
- е) п. «б» + п. «в» + п. «г»;
- ж) п. «а» + п. «в» + п. «г»;
- з) п. «б» + п. «в».

**11. Если компания находится в состоянии финансовой неустойчивости, то что является главным фактором управления ее стоимостью:**

- а) управление инновационными проектами;
- б) реорганизация компании;
- в) повышение качества менеджмента;
- г) наращивание активов;
- д) улучшение основных показателей хозяйственно-финансовой деятельности;
- е) увеличение информационной прозрачности.

**12. Если нет уверенности в продолжительности спроса на новую продукцию, которую будет выпускать предприятие после его реконструкции, то на какой параметр модели EVA следует обращать особое внимание:**

- а) на ожидаемую рентабельность инвестированного в реконструкцию предприятия капитала;
- б) на средневзвешенную стоимость капитала;
- в) на срок остановки предприятия для его реконструкции;
- г) на объем инвестиций в капитал компании;
- д) п. «а» + п. «б»;

- е) п. «в» + п. «г»;
- ж) нельзя сказать определенно.

**13. Модели EVA и SVA позволяют учесть:**

- а) добавление к рыночной стоимости акционерного капитала компании в результате инвестирования в капитал компании;
- б) добавление к рыночной стоимости всего инвестированного в компанию капитала в результате инвестирования в капитал компании;
- в) иное.

**14. Кредит, привлекаемый для финансирования реконструкции предприятия:**

- а) уменьшит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно меньше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он не погашается по частям;
- б) увеличит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно меньше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он не погашается по частям;
- в) уменьшит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно больше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он погашается по частям;
- г) увеличит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно больше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он погашается по частям.

**15. Рост рыночной стоимости предприятия в результате наращивания его активов может происходить в результате:**

- а) проведения или финансирования компанией исследований и разработок;
- б) приобретения компанией растущих в цене активов;
- в) синергии создаваемых и/или приобретаемых материальных и нематериальных активов;
- г) направления компанией капитальных вложений на прирост ее материальных и нематериальных активов;
- д) всего перечисленного выше в пп. «а» – «г»;
- е) п. «а» + п. «б» + п. «в»;
- ж) п. «б» + п. «в»;
- з) п. «в» + п. «г».

**16. Когда максимизация прибылей компании может прийти в противоречие с интересами максимизации ее стоимости:**

- а) если менеджмент компании делает ставку на крупные инновационные проекты;
- б) если менеджмент компании считает необходимым максимизировать стоимость ее активов;
- в) если компания публикует не только свои прибыли, но и корректируемые прогнозы своих прибылей;
- г) п. «а» + п. «б»;
- д) п. «а» + п. «в»;
- е) п. «б» + п. «в»;
- ж) иные варианты.

**17. Какой из управляющих стоимостью предприятия параметров наиболее важен для компаний с активной инновационной политикой:**

- а) постоянные издержки предприятия;

- б) процентная ставка по кредитам;
- в) доля заемного капитала;
- г) стоимость собственного капитала;
- д) средневзвешенная стоимость привлекаемого капитала для финансирования инвестиций;
- е) среднегодовая рентабельность планируемых инвестиций;
- ж) ожидаемый темп роста чистого операционного дохода;
- з) доля переменных издержек в общей сумме.

## **Тема 6: «Оценка износа и согласование результатов оценки»**

### **1. Верно ли утверждение: метод ROV относится к методам, которые объединяются в понятии «доходный подход к оценке бизнеса»:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

### **2. Реальные опционы представляют собой:**

- а) преобразованные для условий инвестирования в реальные активы основного и оборотного капитала компаний фондовые опционы типа опциона на приобретение и продажу акций;
- б) специальные деловые схемы, закладываемые в бизнес-планы инновационных проектов для снижения их рисков;
- в) любые деловые возможности, в которых можно найти финансовые аналоги с основными параметрами фондовых опционов;
- г) иное.

### **3. Опцион на покупку акций (Put) может рассматриваться как:**

- а) оценка медленно и нестабильно развивающегося бизнеса;
- б) оценка развитого бизнеса, в развитие которого инвестиции не требуются;
- в) опцион, чья стоимость всегда стремится к стоимости паритетного по стоимости такого же опциона на покупку акции;
- г) нет правильного ответа.

### **4. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании открытого типа может быть получена при использовании:**

- а) метода сделок;
- б) метода чистых активов;
- в) метода дисконтирования денежных потоков;
- г) метода рынка капитала.

### **5. По методу ROV оценка всей совокупности акций рассматривается как:**

- а) оценка возможности вложить определенную сумму (равную цене исполнения опциона «Call») в основной и оборотный капитал компании на ее реконструкцию, обновление основных фондов, реструктуризацию бизнеса в целом;
- б) оценка опциона на приобретение полного пакета акций компании;
- в) оценка опциона на продажу полного пакета акций компании;
- г) иные цели.

### **6. Какой из перечисленных параметров реального опциона на развитие проекта является финансовым аналогом цены исполнения опциона на покупку акций?**



- а) предполагаемые капитальные вложения в реконструкцию предприятия, которые позволят увеличить уровень капитализации компании;
- б) риск потенциального инвестора, измеряемый стандартным отклонением ошибки в оценке компании;
- в) цена компании как справедливая рыночная стоимость ее собственного капитала.

**7. Оценка стоимости контрольного пакета может быть рассчитана при использовании:**

- а) метода сделок;
- б) метода чистых активов;
- в) метода дисконтирования денежных потоков;
- г) метода рынка капитала и добавлении премии за контроль.

**8. Можно ли использовать в практических оценках премию за приобретаемый контроль и скидку за недостаток контроля в качестве взаимозаменяемых величин:**

- а) да;
- б) нет;
- в) в зависимости от обстоятельств.

**9. Верно ли утверждение, что оценка развивающегося инновационного предприятия по методу дисконтированных денежных потоков (DCF), как правило, выше, чем его оценка как реального опциона на развитие базового для предприятия проекта:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**10. В качестве реального опциона на временную приостановку и дальнейшее развитие проекта может пониматься:**

- а) патент на изобретение для инновационного проекта;
- б) приобретение инновационной фирмы, которая реализует данный инновационный проект;
- в) опцион на приобретение акций данной инновационной фирмы;
- г) опцион на продажу акций данной инновационной фирмы;
- д) п. «а» + п. «б»;
- е) п. «а» + п. «в»;
- ж) п. «б» + п. «г».

**11. Опцион на приобретение акций (Call) может рассматриваться как:**

- а) реальный опцион на покупку компании с инвестированием в нее дополнительных средств;
- б) справедливая рыночная стоимость оцениваемой компании, полученная как оценка реального опциона на развитие, который понимается как сумма уплаченная за приобретение 100% пакета акций компании, после приобретения которого владелец получит возможность (опцион) инвестировать дополнительные средства в компанию (в ее реструктуризацию) и таким образом рыночная стоимость компании повысится;
- в) фондовый опцион на покупку компании с инвестированием в нее дополнительных средств;
- г) соответствующий опцион типа «Put».

- 12. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании закрытого типа может быть осуществлена при использовании:**
- а) метода сделок;
  - б) метода чистых активов;
  - в) метода дисконтирования денежных потоков;
  - г) метода рынка капитала и при вычитании скидки за недостаточную ликвидность.
- 13. Справедливая рыночная стоимость компании может быть представлена как:**
- а) внутренняя цена реального опциона по выходу из проекта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Put»;
  - б) внутренняя цена реального опциона по приостановке проекта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Call»;
  - в) внутренняя цена реального опциона по развитию проекта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Call»;
  - г) внутренняя цена реального опциона на заключение контракта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Put».
- 14. Если в формулу Блэка – Скоулза, подставить аналогичные опционам типа «Call» параметры оцениваемой компании, то они дают оценку:**
- а) всего инвестированного в компанию капитала;
  - б) собственного капитала компании по стоимости «как есть»;
  - в) собственного капитала компании по стоимости «справедливая рыночная стоимость»;
  - г) «справедливой рыночной стоимости» заемного капитала компании;
  - д) иную.
- 15. Что служит финансовым аналогом показателя стандартного отклонения доходности акции при использовании формулы Блэка –Скоулза для оценки собственного капитала компании по методу ROV?**
- а) стандартное отклонение доходности акций открытых компаний отрасли;
  - б) оценка ошибки указанного в пункте «а» стандартного отклонения;
  - в) оценка ошибки при определении стоимости 100% пакета акций компании по стоимости «как есть»;
  - г) п. «а» + п. «б»;
  - д) п. «а» + п. «в»;
  - е) п. «б» + п. «в».
- 16. Для оценки свободно продаваемой миноритарной доли ООО, его обоснованную рыночную стоимость, полученную по методу рынка капитала, следует умножить на относительный размер этой доли в уставном капитале общества и сделать скидку:**
- а) на недостаток приобретаемого контроля;
  - б) на недостаток приобретаемого контроля и скидку на недостаток ликвидности;

- в) на недостаток приобретаемого контроля и скидку, рассчитанную на основании издержек размещения долей предприятия на фондовом рынке;
- г) основанную на издержках размещения долей предприятия на фондовом рынке;
- д) не делать никаких скидок;
- е) добавить премию за приобретаемый контроль;
- ж) не добавлять никаких премий.

**17. Какие из перечисленных ниже показателей не используются в оценке бизнеса по методу ROV:**

- а) стандартное отклонение доходности акций оцениваемой закрытой компании;
- б) срок, оставшийся до конца действия опциона, в течение которого инвестиции в совокупный капитал компании являются экономически нецелесообразными;
- в) необходимый размер инвестиций в капитал компании, понимаемый как цена исполнения опциона на приобретение акций;
- г) стандартное отклонение доходности акций открытых компаний той же отрасли;
- д) текущая стоимость акций или текущая стоимость собственного капитала компании, определенная «как есть»;
- е) иные показатели.

**18. Если оценка собственного капитала компании по методу ROV окажется меньше, чем оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF), то это означает, что:**

- а) оценка собственного капитала компании по методу дисконтированных денежных потоков (DCF) завышена;
- б) оценка собственного капитала компании по методу ROV занижена;
- в) при оценке опираются на разные варианты бизнес-планов развития предприятия;
- г) другие причины.

**19. Верно ли утверждение, что оценка крупного пакета акций предприятия должна производиться на момент оценки и на момент предполагаемой перепродажи этого пакета:**

- \*а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**20. Верно ли утверждение, что скидка за недостаток ликвидности акций учитывает недостаток контроля над предприятием у акционеров, владеющих малоликвидными акциями:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**21. Как можно оценить стоимость миноритарной доли ООО, обоснованная рыночная стоимость которого определена методом рынка капитала:**

- а) умножая оценку предприятия, полученную методом рынка капитала, на размер доли;

- б) умножая оценку предприятия, полученную методом рынка капитала, на размер доли и уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность долей рассматриваемого предприятия;
- \*в) умножая оценку предприятия, полученную методом рынка капитала, на размер доли, уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность долей рассматриваемого предприятия, а также уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность долей фирмы на фондовом рынке;
- г) как в п. «в» при получении стоимости предприятия методом накопления активов;
- д) как в п. «г» при получении стоимости предприятия методом дисконтирования денежного потока;
- е) иным методом.

**22. Верно ли утверждение, что скидка за недостаток ликвидности по обыкновенным акциям, как правило, меньше, чем по привилегированным акциям:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**23. Для какой отрасли более оправданно применение коэффициента «Цена/ Валовой доход»:**

- а) точное машиностроение;
- \*б) молочная промышленность;
- в) поставки природного газа;
- г) авиационная промышленность;
- д) строительство.

## **Тема 7: «Оценка материальных и нематериальных активов бизнеса»**

**1. Какой из подходов к оценке недвижимости требует отдельной оценки стоимости земли:**

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

**2. Предприятие имеет отрицательную стоимость чистых активов. Это указывает на то, что:**

- а) оно не имеет рыночной стоимости;
- б) его рыночная стоимость не может быть оценена методом накопления активов;
- \*в) должна быть произведена переоценка стоимости активов на величину не учтенных на балансе прав на использование земельных участков и иных, не учитываемых на балансе, материальных и нематериальных активов.

**3. Стоимость гудвилла рассчитывается на основе:**

- \*а) оценки избыточных прибылей;
- б) оценки стоимости предприятия как действующего;
- в) оценки нематериальных активов;
- г) всего перечисленного выше;
- д) п. «а», п. «б».

**4. Если оценка высокотехнологичного промышленного предприятия, полученная корректным применением метода рынка капитала, оказалась существенно ниже,**

**чем оценка того же предприятия, полученная методом накопления активов, то о недооценке какого вида износа имеющегося на предприятии оборудования это свидетельствует:**

- а) физического;
- б) экономического;
- \*в) технологического;
- г) функционального.

**5. Является ли стоимость чистых активов предприятия – объекта оценки параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость:**

- а) да;
- б) нет;
- \*в) в отдельных случаях.

**6. Что из перечисленного ниже не относится к корректировкам, применяемым при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж:**

- а) корректировка экономического коэффициента;
- б) процентная корректировка;
- в) корректировка по единицам сравнения;
- г) валютная корректировка.

**7. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом «избыточных прибылей»:**

- а) отрицательным гудвиллом предприятия;
- \*б) завышением стоимости материальных активов предприятия;
- в) ничем из перечисленного в п. «а» и в п. «б»?

**8. Увеличит ли оценку рыночной стоимости предприятия, проводимую методом накопления активов, корректировка стоимости его дебиторской и кредиторской задолженности, если деловые риски основных кредиторов предприятия ниже деловых рисков самого предприятия:**

- \*а) да;
- б) нет;
- в) нельзя дать однозначный ответ.

**9. Насколько верным является утверждение, что оценка финансового портфеля предприятия должна производиться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой (возможной) продажи:**

- \*а) абсолютно верно;
- б) неверно;
- в) нельзя дать однозначный ответ.

**10. Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:**

- \*а) Цена продаж/ Валовой доход;
- б) Чистый операционный доход/Цена продаж;
- в) Потенциальный валовой доход/Действительный валовой доход;
- г) Действительный валовой доход/Цена продаж.

**11. В какую из статей, как правило, не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов предприятия:**

- а) основные средства;
- б) дебиторская задолженность;

- в) запасы;
- г) денежные средства.

**12. При оценке машин и оборудования ликвидируемого предприятия приоритет должен быть отдан:**

- \*а) поиску материалов по совершаемым сделкам с аналогичными видами имущества;
- б) расчету скидок на физический, технологический и функциональный износ;
- в) установлению восстановительной стоимости оцениваемых активов;
- г) иному.

**13. При разработке плана погашения кредиторской задолженности ликвидируемого предприятия целесообразно:**

- \*а) планировать погашение наиболее значительной задолженности на начальные этапы погашения;
- б) планировать погашение наиболее значительной задолженности на последующие этапы погашения;
- в) кредиторскую задолженность со сроком погашения до завершения планируемого срока ликвидации предприятия осуществлять в соответствии с действующими договорами, а самые крупные платежи по досрочному погашению задолженности планировать к концу срока ликвидации бизнеса;
- г) кредиторскую задолженность со сроком до завершения планируемого срока ликвидации предприятия осуществлять в соответствии с действующими договорами, а самые крупные платежи по досрочному погашению задолженности планировать к концу срока ликвидации бизнеса только по тем кредитным соглашениям, в которых предусмотрены процентные платежи по ставке процента ниже нормы дохода (ставки дисконтирования) для бизнеса оцениваемого предприятия.

**14. Что из перечисленного ниже не принимается во внимание при расчете общей ставки капитализации кумулятивным методом:**

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

**16. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек:**

- \*а) действительный валовой доход;
- б) платежи по обслуживанию долга;
- в) потенциальный валовой доход.

**17. Какое из утверждений правильное:**

- а) ставка капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;
- б) общая ставка капитализации содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;
- в) ставка капитализации для земли содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;
- г) норма отдачи охватывает только доход на инвестиции.

18. В октябре 2004 г. оборудование стоило 150 млн. руб. Определите его стоимость на 10 октября 2008 г., используя изменение курса рубля по отношению к доллару, предполагая, что стоимость оборудования увеличивается прямо пропорционально этому изменению. Соотношение рубля к у.е. в октябре 2004 г. было 30:1, а 10 октября 2008 г. составило 35:1:
- а) 300 млн. руб.;
  - б) 250 млн. руб.;
  - в) 175 млн. руб.
19. Модель оценки капитальных активов можно использовать для оценки номинальной ставки дисконта при оценке бизнеса:
- а) по денежным потокам любых предприятий – объектов оценки;
  - \*б) по денежным потокам открытых компаний, акции которых имеют рыночные котировки;
  - в) сравнительным методом – любых объектов оценки.
20. Сельскохозяйственное предприятие, имеющее незначительное количество избыточного (неиспользуемого) имущества, малое количество финансовых активов на балансе и неоцененный гудвилл, может быть оценено с помощью метода чистых активов:
- \*а) да;
  - б) нет;
  - в) в отдельных случаях.
21. При корректировке стоимости бизнеса на качество кредиторской и дебиторской задолженности может ли применяться одна и та же ставка дисконта:
- а) да;
  - б) нет;
  - \*в) в виде исключения при равенстве средневзвешенных оценок делового риска дебиторов и самого оцениваемого предприятия.
22. Какой подход обычно применяется для оценки недвижимости особого назначения?
- а) подход сравнительного анализа продаж;
  - б) затратный подход;
  - в) доходный подход;
  - г) все вышеперечисленные подходы.
23. Допустимо ли при корректировке кредиторской и дебиторской задолженности предприятия использовать одну и ту же ставку дисконта:
- а) да;
  - \*б) нет.

## **Тема 8: «Особенности выполнения оценки бизнеса для различных управленческих целей»**

### **Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов акций»**

1. Верно ли утверждение: метод ROV относится к методам, которые объединяются в понятии «доходный подход к оценке бизнеса»:
- а) да;

- б) нет;
- в) нельзя сказать с определенностью.

**2. Реальные опционы представляют собой:**

- а) преобразованные для условий инвестирования в реальные активы основного и оборотного капитала компаний фондовые опционы типа опциона на приобретение и продажу акций;
- б) специальные деловые схемы, закладываемые в бизнес-планы инновационных проектов для снижения их рисков;
- в) любые деловые возможности, в которых можно найти финансовые аналоги с основными параметрами фондовых опционов;
- г) иное.

**3. Опцион на покупку акций (Put) может рассматриваться как:**

- а) оценка медленно и нестабильно развивающегося бизнеса;
- б) оценка развитого бизнеса, в развитие которого инвестиции не требуются;
- в) опцион, чья стоимость всегда стремится к стоимости паритетного по стоимости такого же опциона на покупку акции;
- г) нет правильного ответа.

**4. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании открытого типа может быть получена при использовании:**

- а) метода сделок;
- б) метода чистых активов;
- в) метода дисконтирования денежных потоков;
- г) метода рынка капитала.

**5. По методу ROV оценка всей совокупности акций рассматривается как:**

- а) оценка возможности вложить определенную сумму (равную цене исполнения опциона «Call») в основной и оборотный капитал компании на ее реконструкцию, обновление основных фондов, реструктуризацию бизнеса в целом;
- б) оценка опциона на приобретение полного пакета акций компании;
- в) оценка опциона на продажу полного пакета акций компании;
- г) иные цели.

**6. Какой из перечисленных параметров реального опциона на развитие проекта является финансовым аналогом цены исполнения опциона на покупку акций?**

- а) предполагаемые капитальные вложения в реконструкцию предприятия, которые позволят увеличить уровень капитализации компании;
- б) риск потенциального инвестора, измеряемый стандартным отклонением ошибки в оценке компании;
- в) цена компании как справедливая рыночная стоимость ее собственного капитала.

**7. Оценка стоимости контрольного пакета может быть рассчитана при использовании:**

- а) метода сделок;
- б) метода чистых активов;
- в) метода дисконтирования денежных потоков;
- г) метода рынка капитала и добавлении премии за контроль.



8. Можно ли использовать в практических оценках премию за приобретаемый контроль и скидку за недостаток контроля в качестве взаимозаменяемых величин:
- а) да;
  - б) нет;
  - в) в зависимости от обстоятельств.
9. Верно ли утверждение, что оценка развивающегося инновационного предприятия по методу дисконтированных денежных потоков (DCF), как правило, выше, чем его оценка как реального опциона на развитие базового для предприятия проекта:
- а) да;
  - б) нет;
  - в) нельзя сказать определенно.
10. В качестве реального опциона на временную приостановку и дальнейшее развитие проекта может пониматься:
- а) патент на изобретение для инновационного проекта;
  - б) приобретение инновационной фирмы, которая реализует данный инновационный проект;
  - в) опцион на приобретение акций данной инновационной фирмы;
  - г) опцион на продажу акций данной инновационной фирмы;
  - д) п. «а» + п. «б»;
  - е) п. «а» + п. «в»;
  - ж) п. «б» + п. «г».
11. Опцион на приобретение акций (Call) может рассматриваться как:
- а) реальный опцион на покупку компании с инвестированием в нее дополнительных средств;
  - б) справедливая рыночная стоимость оцениваемой компании, полученная как оценка реального опциона на развитие, который понимается как сумма уплаченная за приобретение 100% пакета акций компании, после приобретения которого владелец получит возможность (опцион) инвестировать дополнительные средства в компанию (в ее реструктуризацию) и таким образом рыночная стоимость компании повысится;
  - в) фондовый опцион на покупку компании с инвестированием в нее дополнительных средств;
  - г) соответствующий опцион типа «Put».
12. Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании закрытого типа может быть осуществлена при использовании:
- а) метода сделок;
  - б) метода чистых активов;
  - в) метода дисконтирования денежных потоков;
  - г) метода рынка капитала и при вычитании скидки за недостаточную ликвидность.
13. Справедливая рыночная стоимость компании может быть представлена как:
- а) внутренняя цена реального опциона по выходу из проекта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Put»;

- б) внутренняя цена реального опциона по приостановке проекта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Call»;
- в) внутренняя цена реального опциона по развитию проекта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Call»;
- г) внутренняя цена реального опциона на заключение контракта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «Put».

**14. Если в формулу Блэка – Скоулза, подставить аналогичные опционам типа «Call» параметры оцениваемой компании, то они дают оценку:**

- а) всего инвестированного в компанию капитала;
- б) собственного капитала компании по стоимости «как есть»;
- в) собственного капитала компании по стоимости «справедливая рыночная стоимость»;
- г) «справедливой рыночной стоимости» заемного капитала компании;
- д) иную.

**15. Что служит финансовым аналогом показателя стандартного отклонения доходности акции при использовании формулы Блэка –Скоулза для оценки собственного капитала компании по методу ROV?**

- а) стандартное отклонение доходности акций открытых компаний отрасли;
- б) оценка ошибки указанного в пункте «а» стандартного отклонения;
- в) оценка ошибки при определении стоимости 100% пакета акций компании по стоимости «как есть»;
- г) п. «а» + п. «б»;
- д) п. «а» + п. «в»;
- е) п. «б» + п. «в».

**16. Для оценки свободно продаваемой миноритарной доли ООО, его обоснованную рыночную стоимость, полученную по методу рынка капитала, следует умножить на относительный размер этой доли в уставном капитале общества и сделать скидку:**

- а) на недостаток приобретаемого контроля;
- б) на недостаток приобретаемого контроля и скидку на недостаток ликвидности;
- в) на недостаток приобретаемого контроля и скидку, рассчитанную на основании издержек размещения долей предприятия на фондовом рынке;
- г) основанную на издержках размещения долей предприятия на фондовом рынке;
- д) не делать никаких скидок;
- е) добавить премию за приобретаемый контроль;
- ж) не добавлять никаких премий.

**17. Какие из перечисленных ниже показателей не используются в оценке бизнеса по методу ROV:**

- а) стандартное отклонение доходности акций оцениваемой закрытой компании;

- б) срок, оставшийся до конца действия опциона, в течение которого инвестиции в совокупный капитал компании являются экономически нецелесообразными;
- в) необходимый размер инвестиций в капитал компании, понимаемый как цена исполнения опциона на приобретение акций;
- г) стандартное отклонение доходности акций открытых компаний той же отрасли;
- д) текущая стоимость акций или текущая стоимость собственного капитала компании, определенная «как есть»;
- е) иные показатели.

**18. Если оценка собственного капитала компании по методу ROV окажется меньше, чем оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF), то это означает, что:**

- а) оценка собственного капитала компании по методу дисконтированных денежных потоков (DCF) завышена;
- б) оценка собственного капитала компании по методу ROV занижена;
- в) при оценке опираются на разные варианты бизнес-планов развития предприятия;
- г) другие причины.

**19. Верно ли утверждение, что оценка крупного пакета акций предприятия должна производиться на момент оценки и на момент предполагаемой перепродажи этого пакета:**

- \*а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**20. Верно ли утверждение, что скидка за недостаток ликвидности акций учитывает недостаток контроля над предприятием у акционеров, владеющих малоликвидными акциями:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**21. Как можно оценить стоимость миноритарной доли ООО, обоснованная рыночная стоимость которого определена методом рынка капитала:**

- а) умножая оценку предприятия, полученную методом рынка капитала, на размер доли;
- б) умножая оценку предприятия, полученную методом рынка капитала, на размер доли и уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность долей рассматриваемого предприятия;
- \*в) умножая оценку предприятия, полученную методом рынка капитала, на размер доли, уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность долей рассматриваемого предприятия, а также уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность долей фирмы на фондовом рынке;
- г) как в п. «в» при получении стоимости предприятия методом накопления активов;
- д) как в п. «г» при получении стоимости предприятия методом дисконтирования денежного потока;
- е) иным методом.

**22. Верно ли утверждение, что скидка за недостаток ликвидности по обыкновенным акциям, как правило, меньше, чем по привилегированным акциям:**

- а) да;
- б) нет;
- в) нельзя сказать определенно.

**23. Для какой отрасли более оправданно применение коэффициента «Цена/ Валовой доход»:**

- а) точное машиностроение;
- \*б) молочная промышленность;
- в) поставки природного газа;
- г) авиационная промышленность;
- д) строительство.

### **Тесты открытого типа**

В октябре 2004 г. оборудование стоило 150 млн. руб. Определите его стоимость на 10 октября 2008 г., используя изменение курса рубля по отношению к доллару, предполагая, что стоимость оборудования увеличивается прямо пропорционально этому изменению. Соотношение рубля к у.е. в октябре 2004 г. было 30:1, а 10 октября 2008 г. составило 35:1:  
**- 175 млн. руб.**

В качестве реального опциона на временную приостановку и дальнейшее развитие проекта может пониматься:

- а) патент на изобретение для инновационного проекта;
- б) приобретение инновационной фирмы, которая реализует данный инновационный проект;

**- п. «а» + п. «б»;**

В какой из упрощенных моделей оценки бизнеса коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта:

**- в модели капитализации постоянного, не ограниченного по времени дохода.**

В какую из статей, как правило, не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов предприятия:

**- денежные средства**

В процессе реструктуризации компаний оценка бизнеса нужна для:

**- для всего перечисленного**

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

**- метод сделок;**

В каких ситуациях необходимо применение специальных методов оценки бизнеса

**- все верно**

В каком соотношении находится оценка бизнеса и оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов

**- оценка предлагаемых к финансированию инвестиционных проектов является частным случаем оценки вновь начинаемого бизнеса предприятия, поскольку у него имеются имущество и конкурентные преимущества**

Верно ли утверждение: метод ROV относится к методам, которые объединяются в понятие «доходный подход к оценке бизнеса»:

- **да;**

Верно ли утверждение, что оценка развивающегося инновационного предприятия по методу дисконтированных денежных потоков (DCF), как правило, выше, чем его оценка как реального опциона на развитие базового для предприятия проекта:

-**нет;**

Верно ли утверждение, что оценка крупного пакета акций предприятия должна производиться на момент оценки и на момент предполагаемой перепродажи этого пакета:

- **да;**

Верно ли утверждение, что скидка за недостаток ликвидности акций учитывает недостаток контроля над предприятием у акционеров, владеющих малоликвидными акциями:

- **да;**

Верно ли утверждение, что скидка за недостаток ликвидности по обыкновенным акциям, как правило, меньше, чем по привилегированным акциям:

- **да**

Верно ли утверждение: оценочная стоимость бизнеса равна доходу, который можно было бы получить в течение срока его деятельности, вложив в ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам доступный инвестору бизнес:

- **да**

Всегда ли верно утверждение: рыночный подход к оценке бизнеса адекватен оценке предприятия как действующего:

- **нет**

Верно ли утверждение, что коэффициент (ценовой мультипликатор) «Цена/Прибыль» можно рассчитывать двумя способами: 1) как отношение рыночной цены компании к ее чистой прибыли; 2) как отношение цены одной обыкновенной акции компании к прибыли, приходящейся на эту акцию:

- **верно;**

Верно ли утверждение, что повышение рыночной стоимости финансово-неустойчивой компании приводит к

- **появлению возможности реструктуризации кредиторской задолженности**

Верно ли утверждение, что модели EVA и SVA могут использоваться оценщиками, если они следуют принципам оценки предприятий с использованием доходного, рыночного и затратного подходов с последующим усреднением получаемых оценок:

- **да;**

Верно ли утверждение, что управление стоимостью предприятия и управление стоимостью компании - это одно и то же:

- **нельзя сказать определенно.**

Влияние уровня финансовой устойчивости предприятия на величину оценки его стоимости учитывается:

- **через корректировочные коэффициенты.**

Вычисленные финансовые коэффициенты в процессе оценки бизнеса сравниваются:

- с показателями компаний-аналогов;
- со среднеотраслевыми показателями;
- с данными за ряд лет с целью выявления тенденций в развитии компаний.

Дата оценки имущества:

- **на день проведения оценки имущества;**

Для нормализации бухгалтерской отчетности необходима корректировка:

- **разовых, нетипичных и неоперационных доходов и расходов;**
- **метода учета операций;**
- **данных отчетности с целью определения рыночной стоимости активов.**

Достаточно ли оценить сумму рыночных стоимостей отдельных бизнес процессов компании, чтобы определить ее оценочную рыночную стоимость в целом.

- **нет**

Для какой из перечисленных ниже отраслей более оправдано использование коэффициента (цена/валовая прибыль) для оценки рыночной стоимости предприятия:

- **для предприятия молочной промышленности**

Для оценки свободно продаваемой миноритарной доли ООО, его обоснованную рыночную стоимость, полученную по методу рынка капитала, следует умножить на относительный размер этой доли в уставном капитале общества и сделать скидку:

- **на недостаток приобретаемого контроля и скидку на недостаток ликвидности;**

Для нормализации бухгалтерской отчетности необходима корректировка:

- **разовых, нетипичных и неоперационных доходов и расходов;**
- **метода учета операций;**
- **данных отчетности с целью определения рыночной стоимости активов.**

Допустимо ли при корректировке кредиторской и дебиторской задолженности предприятия использовать одну и ту же ставку дисконта:

- **нет.**

Если оценка собственного капитала компании по методу ROV окажется меньше, чем оценка по методу дисконтированных денежных потоков (DCF), то это означает, что:

- **при оценке опираются на разные варианты бизнес-планов развития предприятия;**

Если динамика финансовых показателей положительна, доходы стабильны, примерно одинаковы по годам, то обоснованным для оценки будет метод:

- **капитализации доходов.**

Если норма возврата капитала принимается на уровне безрисковой нормы дохода, то при расчете стоимости бизнеса, имеющего ограниченный срок существования, но приносящего постоянный доход, его оценка:

- **завышается;**

Если оценка высокотехнологичного промышленного предприятия, полученная корректным применением метода рынка капитала, оказалась существенно ниже, чем

оценка того же предприятия, полученная методом накопления активов, то о недооценке какого вида износа имеющегося на предприятии оборудования это свидетельствует:

- **технологического;**

Если в формулу Блэка - Скоулза подставить аналогичные опционам типа «Call» параметры оцениваемой компании, то они дают оценку:

- **собственного капитала компании по стоимости «справедливая рыночная стоимость»;**

Если компания находится в состоянии финансовой неустойчивости то, что является главным фактором управления ее стоимостью:

- **улучшение основных показателей хозяйственно-финансовой деятельности;**

Если бизнес приносит нестабильный доход, какой метод целесообразно использовать для его оценки?

- **метод чистых активов**

Если нет уверенности в продолжительности спроса на новую продукцию, которую будет выпускать предприятие после его реконструкции, то на какой параметр модели EVA следует обращать особое внимание;

а) на ожидаемую рентабельность инвестированного в реконструкцию предприятия капитала;

б) на средневзвешенную стоимость капитала;

- **п. «а» + п «б»**

Инвестиционные показатели:

- **позволяют сопоставить информацию о рыночной цене акций по сравнению с номинальной;**

- **дают представление о размере выплачиваемых дивидендов.**

Имеются два аналогичных предприятия - А и Б. По предприятию А мультипликатор «Цена/Чистая прибыль» равен 10. По предприятию Б чистая прибыль составляет 350 тыс. у.е. и выпущено 10 тыс. акций. Определите стоимость одной выпущенной акции предприятия Б.

- **350 у.е.**

Инфляционная корректировка отчетности необходима для:

\*а) приведения информации за прошедшие периоды к сопоставимому виду;

\*б) учета инфляционного изменения цен при сопоставлении прогнозов денежных потоков;

\*в) учета инфляционного изменения ставок дисконтирования;

Какая стоимость не является стандартом оценки бизнеса

- **внутренняя (фундаментальная)**

Какой стандарт оценки бизнеса предполагает его оценку только на основе информированности и деловых возможностей конкретного инвестора, в результате чего оценка одного и того же проекта будет разной для разных потенциальных инвесторов.

- **инвестиционной стоимости**

Какой из стандартов оценки бизнеса наиболее часто используется в мировой практике при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости

миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства)

- **обоснованная стоимость**

Какие из перечисленных ниже прав на недвижимое имущество подлежат государственной регистрации

- а) право собственности;**
- б) право хозяйственного ведения;**
- в) право оперативного управления;**

Какая стоимость из перечисленных ниже обозначает стоимость воссоздания новой точной копии объекта собственности на базе действующих цен и с использованием точно таких же или аналоговых материалов:

- а) полная стоимость замещения;**

Какой из нижеперечисленных объектов гражданского права не входит в понятие «имущество»:

- все входят**

К основным формам государственного регулирования рыночной деятельности НЕ относятся:

- лицензирование**
- членство в профессиональной организации;**

К основным формам государственного регулирования оценочной деятельности относятся:

- в) сертификация;**
- г) аттестация;**
- д) разработка и принятие стандартов профессиональной деятельности**

Какой подход к оценке собственности основан на экономическом принципе ожидания:

- доходный**

Какие риски могут быть снижены путем диверсификации:

- операционный риск**

Какая нужна информация для сопоставления предприятий:

- профиль производимой продукции (услуг);**
- производственные мощности;**
- маркетинговая стратегия предприятия;**
- зрелость бизнеса;**
- внутренняя финансовая информация.**

Какие документы финансовой отчетности необходимы для оценки бизнеса:

- бухгалтерский баланс;**
- отчет о финансовых результатах**
- отчет о движении денежных средств.**

Когда максимизация прибылей компании может прийти в противоречие с интересами максимизации ее стоимости:

- а) если менеджмент компании делает ставку на крупные инновационные проекты;**
- б) если менеджмент компании считает необходимым максимизировать стоимость ее активов;**



- п. «а» + п. «б»;

Какой из управляющих стоимостью предприятия параметров наиболее важен для компании с активной инновационной политикой:

- **ожидаемый темп роста чистого операционного дохода**

Кредит, привлекаемый для финансирования реконструкции предприятия:

- **увеличит рыночную стоимость собственного капитала компании, если процентная ставка по нему значительно меньше минимально требуемой в данном бизнесе доходности на собственный капитал и он не погашается по частям;**

Какой фактор стоимости предприятия полностью относится к управлению текущим финансово-хозяйственным процессом (выбрать один фактор):

- **максимизация операционной прибыли.**

Какая из моделей оценки и управления стоимостью компании в наибольшей мере позволяет прогнозировать изменение стоимости компании в зависимости от выбранного варианта бизнес-плана ее развития:

- **модель EVA;**

Какие параметры финансово-хозяйственной деятельности компании являются первичными факторами стоимости компании:

- а) постоянные издержки;
- б) средневзвешенная процентная ставка по задолженности;

- п. «а» + п. «б»;

Как можно оценить стоимость миноритарной доли ООО, обоснованная рыночная стоимость которого определена методом рынка капитала:

- **умножая оценку предприятия, полученную методом рынка капитала, на размер доли, уменьшая ее на скидку за недостаточную ликвидность долей рассматриваемого предприятия, а также уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность долей фирмы на фондовом рынке;**

Какие из перечисленных ниже показателей не используются в оценке бизнеса по методу ROV:

- **срок, оставшийся до конца действия опциона, в течение которого инвестиции в совокупный капитал компании являются экономически нецелесообразными**

Какие документы бухгалтерской (финансовой) отчетности необходимы для финансового экспресс-анализа:

- **бухгалтерский баланс;**
- **отчет о прибылях и убытках.**

Какой показатель доходности может быть использован в качестве безрисковой нормы доходности в российских условиях ведения бизнеса:

- а) **текущая ставка доходности по депозитным банковским вкладам с учетом дополнительных затрат на их страхование;**
- б) **норма доходности по государственным обязательствам Минфина России с коротким сроком обращения;**

Какая из перечисленных ниже моделей оценки стоимости денежного потока применима

для оценки долгосрочного бизнеса, имеющего стабильный темп роста денежных потоков:

- **модель Гордона;**

Какой из показателей используется в качестве нормы текущего дохода при оценке бизнеса по модели Ринга:

- **ставка дисконта;**

Какое из перечисленных ниже искажений в оценке бизнеса при использовании доходного подхода наиболее характерно для оценки действующих в долгосрочной перспективе предприятий:

- **занижение оценки из-за неучета денежных потоков в отдаленные по времени периоды, для которых план-прогноз неосуществим и не предусмотрен в бизнес-плане предприятия.**

Коэффициент дисконтирования в качестве ставки дисконтирования содержит в себе переменную:

- **норму текущего дохода;**

Капитализация денежных потоков для постпрогнозного периода осуществляется с использованием ставки дисконтирования; равной норме дохода на:

- **конец прогнозного периода;**

Какой из перечисленных ниже критериев должен применяться для формирования списка компаний - «кандидатов на признание аналогом оцениваемого предприятия» :

- **наличие в объеме выпуска компании-аналога и оцениваемого предприятия одинаковой профильной продукции**

Какой подход обычно применяется для оценки недвижимости особого назначения:

- **все вышеперечисленные подходы.**

Каким способом можно оценивать стоимость миноритарной доли в капитале перерабатывающего предприятия, имеющего неакционерную форму капитала и принадлежащую предприятию :

- **умножая полученную методом рынка капитала оценку стоимости перерабатывающего предприятия на размер доли сельхоз предприятия в его капитале, уменьшая его на скидку за недостаточную ликвидность миноритарной доли, а так же уменьшая полученный результат на скидку за неразмещенность акций (долей) предприятия на фондовом рынке.**

Как следует рассчитывать коэффициент «Цена/Денежный поток» по компании среднего размера, чьи акции продаются на фондовом рынке:

- **посредством деления рыночной стоимости обращающихся акций на сальдо поступлений и платежей компании.**

Коэффициент (Цена/Прибыль) для открытых компаний наукоемких отраслей по сравнению с коэффициентом «Цена/Балансовая стоимость» обычно:

- **может быть с ним в любом соотношении**

Какие методы используются при оценке недвижимости по затратному подходу:

в) метод накопления чистых активов, метод скорректированной балансовой стоимости, метод замещения, метод ликвидационной стоимости.

Какой из подходов к оценке недвижимости требует отдельной оценки стоимости земли:

- **все перечисленные**

Как рассчитывается валовой рентный мультипликатор:

Цена продаж/ Валовой доход;

Какое из утверждений правильное:

- **общая ставка капитализации содержит доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;**

Какой из перечисленных параметров реального опциона на развитие проекта является финансовым аналогом цены исполнения опциона на покупку акций:

- **предполагаемые капитальные вложения в реконструкцию предприятия, которые позволят**

Ликвидационная стоимость имущества:

- **стоимость имущества при его вынужденной продаже;**

Может ли повысить рыночную капитализацию открытой компании ее реорганизация:

- **нельзя сказать определенно**

Модели EVA и SVA нацелены:

- б) на оценку собственного капитала компании;
- в) на оценку собственного капитала компании с учетом увеличения ее задолженности, необходимой для финансирования инвестиций в развитие бизнеса;
- г) на увеличение стоимости бизнеса;
- **п. «б» + п. «в» + п. «г»;**

Модели EVA и SVA позволяют учесть:

- **добавление к рыночной стоимости акционерного капитала компании в результате инвестирования в капитал компании**

Можно ли использовать в практических оценках премию за приобретаемый контроль и скидку за недостаток контроля в качестве взаимозаменяемых величин:

- **в зависимости от обстоятельств**

Можно ли считать среднерискованным инвестиционный проект (бизнес) в неконкурентной среде, ожидаемая доходность которого совпадает со среднерыночной доходностью на фондовом рынке:

- **в зависимости от обстоятельств.**

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

- **риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого бизнеса и страновой риск;**

Модель оценки капитальных активов можно использовать для оценки номинальной ставки дисконта при оценке бизнеса по:

- **денежным потокам открытых компаний, акции которых имеют рыночные**

**котировки;**

Может ли применяться одна и та же ставка дисконта при корректировке стоимости бизнеса на качество кредиторской и дебиторской задолженности:

**- лишь в виде исключения при равенстве средневзвешенных оценок целевого риска дебиторов и самого оцениваемого предприятия.**

Может ли срок, на который рассчитывается текущая стоимость ожидаемых доходов, быть меньше полезного срока деятельности бизнеса:

**- да;**

Может ли величина, обратная соотношению (цена-прибыль) использоваться: 1) для определения заниженной оценки ставки дисконта, 2) для оценки стоимости самой компании:

**- да и да**

Модель оценки капитальных активов можно использовать для оценки номинальной ставки дисконта при оценке бизнеса:

**- по денежным потокам любых предприятий – объектов оценки**

Насколько верно утверждение о том, что к стоимости фирмы, рассчитанной как текущая стоимость ожидаемых от ее бизнеса доходов, целесообразно добавить стоимость активов, которые не вовлечены в этот бизнес:

**- верно;**

**На какую дату можно оценивать бизнес:**

**- на все перечисленные выше даты.**

Норма дохода, которая используется для дисконтирования ожидаемых денежных потоков и соответствующая требованиям возврата капитала, равна:

**- сумме нормы текущего дохода, установленной на уровне процентной ставки (по банковским депозитам), и норме возврата капитала в моделях Инвуда, Хоскальда и/или Ринга.**

Насколько верно утверждение, что, с точки зрения оценки фондового рынка, компания *A*, имеющая коэффициент «Цена/Прибыль» ( $P/E$ ), равный 8, более успешна, чем компания *B*, имеющая значение этого параметра 6,5:

**- верно;**

Насколько верно утверждение, что на конкурентных рынках капитала соотношение «Цена/Прибыль» по поглощаемому предприятию выше, чем по непоглощаемому:

**- верно;**

На основе какого коэффициента «Цена/Прибыль» по соответствующей отрасли может быть определена прогнозная стоимость компании:

**- коэффициента по плановым показателям предприятия, вытекающим из бизнес-плана финансового оздоровления при реализации инновационного проекта**

Насколько верным является утверждение, что оценка финансового портфеля предприятия должна производиться как на момент оценки, так и на момент предполагаемой (возможной) продажи:

**- абсолютно верно;**

Основными источниками информации по рынкам сбыта, спросу, условиям конкуренции не являются:

- **программы Правительства России**

Оцениваемая компания для учета в себестоимости реализованной продукции стоимости приобретенных на рынке ресурсов применяет метод средней стоимости, а компания-аналог — метод ЛИФО. Следует ли при использовании метода рынка капитала пересчитывать прибыль сопоставляемых компаний с одного метода учета на другой, и, если это необходимо, то прибыль какой из этих компаний следует пересчитать:

- необходимо - с пересчетом на метод ЛИФО прибылей оцениваемой компании;

Определите стоимость предприятия и выберите правильный ответ из предложенных, если известно, что мультипликатор «Цена/чистая прибыль » по сопоставимым предприятиям равен 20, а величина годовой чистой прибыли оцениваемого предприятия составляет 100 тыс уе:

- **2 млн уе**

Опцион на покупку акций (Put) может рассматриваться как:

- **опцион, чья стоимость всегда стремится к стоимости паритетного по стоимости такого же опциона на покупку акции**

Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании открытого типа может быть получена при использовании:

- **метода рынка капитала.**

Опцион на приобретение акций (Call) может рассматриваться как:

-справедливая рыночная стоимость оцениваемой компании, полученная как оценка реального опциона на развитие, который понимается как сумма уплаченная за приобретение 100% пакета акций компании, после приобретения которого владелец получит возможность (опцион) инвестировать дополнительные средства в компанию (в ее реструктуризацию) и таким образом рыночная стоимость компании повысится;

Оценка стоимости миноритарного пакета акций компании закрытого типа может быть осуществлена при использовании:

- **метода рынка капитала и при вычитании скидки за недостаточную ликвидность**

Право собственности на земельный участок распространяется на:

- **поверхностный (почвенный) слой и замкнутые водоемы, находящиеся в границах этого участка**

Предприятие в течение последних лет получало годовую прибыль в размере 100 тыс уе. Ценовой мультипликатор «Цена/Прибыль»(соотношение цены акции к прибыли на акцию) для предприятия-аналога равен 5. Стоимость предприятия составляет:

- **500 тыс. у.е.;**

Показатели рентабельности:

- **дают представление об эффективности хозяйственной деятельности**

По какой причине денежный поток может быть больше объявленной прибыли:

- **по всем вышеперечисленным причинам.**

Прибыль до выплаты процентов и налогов составляет 250 тыс. у.е., проценты к уплате - 50 тыс. у.е., ставка налога на прибыль - 20%. Число обыкновенных акций - 5 тыс. штук. Прибыль на акцию составляет:

в) 32 у.е./акцию.

Предприятие имеет отрицательную стоимость чистых активов. Это указывает на то, что:

- **должна быть произведена переоценка стоимости активов на величину не учтенных на балансе прав на использование земельных участков и иных, не учитываемых на балансе, материальных и нематериальных активов.**

При оценке машин и оборудования ликвидируемого предприятия приоритет должен быть отдан:

- поиску материалов по совершаемым сделкам с аналогичными видами имущества

При разработке плана погашения кредиторской задолженности ликвидируемого предприятия целесообразно:

- \*а) планировать погашение наиболее значительной задолженности на начальные этапы погашения;

При корректировке стоимости бизнеса на качество кредиторской и дебиторской задолженности может ли применяться одни и та же ставка дисконта:

- **в виде исключения при равенстве средневзвешенных оценок делового риска дебиторов и самого оцениваемого предприятия.**

По какой ставке дисконта должны дисконтироваться бездолговые денежные потоки:

- **по ставке, рассчитанной согласно модели оценки капитальных активов;**

Результаты реального финансового состояния предприятия учитываются при выборе метода оценки. Если платежеспособность предприятия «не подлежит восстановлению», динамика финансовых показателей негативна, общее положение предприятия тяжелое, то обоснованным методом оценки будет:

- **метод ликвидационной стоимости;**

Реальные опционы представляют собой:

- **любые деловые возможности, в которых можно найти финансовые аналоги с основными параметрами фондовых опционов**

Рассчитайте  $\beta$ -коэффициент для предприятия, если известно, что текущая доходность его акций в предыдущие годы составляла: в прошлом году - 25%; два года назад - 20%; три года назад - 30% Доходность по представительному для экономики портфелю акций составляла соответственно - 20%; 18 и 22%.:  
- **нет правильного ответа.**

Справедливая рыночная стоимость компании может быть представлена как:

- **внутренняя цена реального опциона по развитию проекта, рассчитанная по аналогии с внутренней ценой опциона типа «call»**

Стоимость бизнеса для конкретного инвестора может называться :

- **инвестиционной стоимостью**

С чем следует сравнивать значение финансовых коэффициентов, рассчитанных по балансу предприятия, для выявления риска его финансовой неустойчивости:

- **со среднеотраслевыми аналогичными финансовыми коэффициентами;**

Следует ли при оценке бизнеса по методологии доходного подхода к оценке учитывать ранее сделанные инвестиции в предприятие (выбрать наиболее полный правильный ответ):

- **нет, так как перспективные инвестиции, ранее сделанные в предприятие, косвенно будут учтены при оценке текущей стоимости ожидаемых доходов. Неперспективные же (с отрицательным показателем чистой текущей стоимости) инвестиции косвенно будут учтены в добавленной к оценке предприятия рыночной стоимости избыточных для продолжения бизнеса активов, которые можно попытаться продать;**

Согласны ли Вы с утверждением, что инвесторы, не склонные к рискам, избегают их:

- **действуют по ситуации.**

С помощью метода сделок (продаж) определяется стоимость контрольного пакета акций, который позволяет управлять предприятием. При использовании данного метода в отличие от метода рынка капитала к стоимости, полученной с помощью мультипликатора, необходимо внести следующие поправки:

- **на неоперационные активы;**
- **на избыток или недостаток собственных оборотных средств;**
- **на страновой риск;**

Стоимость гудвилла рассчитывается на основе:

- **оценки избыточных прибылей;**

Сельскохозяйственное предприятие, имеющее незначительное количество избыточного имущества, малое количество финансовых активов на балансе и неоцененный гудвилл, может быть оценено с помощью метода чистых активов:

- **да**

Что можно выявить с помощью анализа финансовых коэффициентов финансовых отчетов:

- **обеспеченность запасов и затрат собственными источниками;**
- **уровень риска при инвестировании средств в бизнес;**
- **диспропорции в структуре баланса;**

Чему равен бета-коэффициент по инвестиционному портфелю, целиком состоящему из облигаций, выпущенных разными предприятиями:

- **ни одному из рассмотренных выше значений.**

Что является главным фактором величины операционного рычага предприятия:

- **уровень постоянных издержек предприятия;**

Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода с бизнеса для дисконтирования ожидаемых с бизнеса доходов:

- а) текущая ставка дохода по страхуемым банковским депозитам;
- б) текущая доходность государственных облигаций;
- **«а» и п. «б»;**

Что из перечисленного ниже не принимается во внимание при расчете общей ставки

капитализации кумулятивным методом:

- **премия за управление недвижимостью.**

Что является результатом суммирования чистого операционного дохода и предполагаемых издержек:

- **потенциальный валовой доход.**

Что служит финансовым аналогом показателя стандартного отклонения доходности акции при использовании формулы Блэка – Скоулза для оценки собственного капитала компании по методу ROV?

- **п. «а» + п. «в»;**

Что из нижеперечисленного не соответствует определению ликвидационной стоимости:

- **разность между выручкой от продажи активов предприятия по отдельности и затрата на реализацию**

Что из нижеперечисленного входит в определение инвестиционной стоимости:

- **стоимость при определенных целях инвестирования**

Что наиболее точно характеризует правильные действия оценщика при определении окончательной стоимости объекта:

- **принятие во внимание степени достоверности и уместности использования каждого из методов**

Чему равен бета-коэффициент по инвестиционному портфелю, состоящему из облигаций выпущенных различными предприятиями:

- **нет правильного ответа.**

Что из перечисленного ниже относится к корректировкам, применяемым при оценке объекта методом сравнительного анализа и продаж:

- **процентная корректировка;**
- **валютная корректировка.**

Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом «избыточных прибылей»:

- **завышением стоимости материальных активов предприятия;**

Чем выше оценка инвестором уровня риска, тем большую ставку дохода он ожидает:

- **верно**

Увеличение какого параметра, управляющего стоимостью собственного капитала компании, способно в наибольшей степени увеличить указанную стоимость при обновлении производства и-или продукции:

- **любого параметра или их сочетания**

Увеличит ли оценку рыночной стоимости предприятия, проводимую методом накопления активов, корректировка стоимости его дебиторской и кредиторской задолженности, если деловые риски основных кредиторов предприятия ниже деловых рисков самого предприятия:

- **да;**

Является ли стоимость чистых активов параметром, предопределяющим справедливую



рыночную стоимость предприятия – объекта оценки :  
- в отдельных случаях

Является ли стоимость чистых активов предприятия – объекта оценки параметром, предопределяющим справедливую рыночную стоимость:  
- в отдельных случаях

### **Критерии оценки тестовых заданий**

За тест студент может получить оценки «удовлетворительно», «хорошо» либо «отлично».

#### **описание шкалы оценивания**

Оценка «удовлетворительно» ставится, если студент дал верных ответов от 40 % до 70 %, оценка «хорошо» - если количество верных ответов от 70 % до 90 %, оценка «отлично» - не менее 90 %.

### **1.2. Вопросы к экзамену по дисциплине «Финансовый анализ»**

1. Понятие и сущность экономических рисков;
2. Понятия «вероятность» и «неопределенность», лежащие в основе рисков;
3. Система принципов и функции управления рисками;
4. Главная цель риска и основные источники неопределенности
5. Основные принципы экономических рисков;
6. Классификация экономических рисков;
7. Понятие и сущность деловых, кредитных, юридических, рыночных и технико-производственных рисков;
8. Понятие и сущность природных, производственных, спекулятивных, социальных, и имущественных рисков;
9. Понятие и сущность инвестиционных, финансовых, банковских и страховых рисков.
10. Этапы возникновения экономических рисков;
11. Причины возникновения экономических рисков;
12. Основные причины возникновения внешних и внутренних рисков;
13. Информационное обеспечение как способ минимизации риска
14. Методы получения информации и выявления опасностей возникновения рисков;
15. Основные особенности оценки экономических рисков;
16. Качественные методы анализа и оценки рисков;
17. Количественные методы анализа и оценки рисков;
18. Основные области риска деятельности предприятия;
19. Способы снижения степени экономических рисков;
20. Аналитические методы оценки показателей риска;
21. Статистические методы оценки показателей риска;
22. Метод экспертных оценок и экспертных систем;
23. Понятие предпринимательского риска, его учет в управлении финансами;
24. Последовательность анализа и формы управления рисками;
25. Группировка актива и пассива баланса по степени риска;

26. Оценка риска потери финансовой устойчивости;
27. Относительные показатели оценки риска;
28. Система принципов и функции управления рисками;
29. Сущность и классификация рисков;
30. Основные этапы возникновения рисков;
31. Основные причины возникновения рисков;
32. Источники информации при анализе рисков;
33. Основные виды моделей и этапы анализа используемые при оценке рисков;
34. Аналитические методы оценки показателей риска;
35. Статистические методы оценки показателей риска;
36. Анализ корреляционной зависимости
37. Метод экспертных оценок и экспертных систем.
38. Налоговые риски: содержание понятия и типология;
39. Виды налоговых рисков;
40. Методы анализа налоговых рисков;
41. Основные показатели анализа налоговых рисков;
42. Анализ в системе управления налоговыми рисками;
43. Последовательные этапы и формы управления налоговыми рисками;
44. Способы и принципы управления налоговыми рисками;
45. Основные виды банковских рисков;
46. Анализ риска вложений и группировка активов банка по степени риска вложений;
48. Группировка активов банка по степени риска вложений и задачи анализа банковских рисков; Анализ активов банка , взвешенных с учетом риска;
49. Понятие кредитного риска и основные факторы, влияющие на кредитный риск;
50. Основные показатели оценки степени риска проводимых кредитных операций;
51. Анализ и оценка общего риска коммерческого банка;
52. Сущность, понятие и задачи инвестиционного риска;
53. Задачи и основные методы инвестиционного метода;
54. Предпосылки и сущность анализа безубыточности;
55. Анализ коэффициента использования мощности в точке безубыточности продукции;
56. Анализ влияния изменения производственных затрат на точку безубыточности и изменение уровня постоянных затрат и его влияние на уровень использования мощности;
57. Определение требуемой нормы прибыли и оценка риска инвестиции;
58. Средневзвешенная стоимость капитала необходимая для снижения степени риска при расчете требуемой нормы прибыли;
59. Рисксовая премия и понятие «бета-коэффициент»;
60. Анализ бета-коэффициента при реализации нескольких инвестиционных проектов;
61. Допущения, используемые при определении требуемой нормы прибыли;
62. Вероятностный анализ инвестиционных проектов;
63. Понятие предпринимательского риска, его учет в управлении финансами;
64. Анализ и основные принципы управления рисками;
65. Методы учета риска его качественная и количественная оценка;
66. Анализ статистического метода оценки рисков;
67. Метод анализа целесообразности затрат;
68. Основные области риска деятельности предприятия;

69. Анализ способов снижения степени риска;
70. Основные принципы обусловленные для преодоления финансового риска;
71. Показатели вероятности риска деятельности самого страховщика
72. Основные методы снижения степени риска в предпринимательской деятельности;

### **1.3. Тематика рефератов**

1. Использование бухгалтерских отчетов в анализе рисков.
2. Анализ и оценка кредитных рисков;
3. Анализ и оценка риска ликвидности с использованием абсолютных показателей по балансу.
4. Анализ и оценка риска ликвидности по балансу с использованием относительных показателей.
5. Риск потери финансовой устойчивости и независимости.
6. Анализ эффективности инвестиционного проекта в условиях инфляции;
7. Анализ регулирования рисков операций с ценными бумагами.
8. Анализ в системе управления налоговыми рисками
9. Анализ активов банка , взвешенных с учетом риска;
10. Анализ и оценка общего риска коммерческого банка;
11. Анализ и оценка налоговых рисков по каждому налогу в динамике по периодам;
12. Анализ и оценка налоговых рисков по отложенным налоговым активам и по отложенным налоговым обязательствам

### **Критерии оценки реферата**

Изложенное понимание реферата как целостного авторского текста определяет критерии его оценки: новизна текста; обоснованность выбора источника; степень раскрытия сущности вопроса; соблюдения требований к оформлению.

**Новизна текста:** а) актуальность темы исследования; б) новизна и самостоятельность в постановке проблемы, формулирование нового аспекта известной проблемы в становлении новых связей (межпредметных, внутрипредметных, интеграционных); в) умение работать с исследованиями, критической литературой, систематизировать и структурированность материал; г) самостоятельность оценок и суждений; д) стилевое единство текста, единство жанровых черт.

**Степень раскрытия сущности вопроса:** а) соответствие плана теме реферата; б) соответствие содержания теме и план реферата; в) полнота и глубина знаний по теме; г) обоснованность способов и методов работы с материалом; е) умение обобщать, делать выводы, сопоставлять различные точки зрения по одному вопросу (проблеме).

**Обоснованность выбора источников:** а) оценка использованной литературы: привлечены ли наиболее известные работы по теме исследования (в т.ч. журнальные публикации последних лет, последние статистические данные, сводки, справки и т.д.).

**Соблюдение требований к оформлению:** а) насколько верно оформлены ссылки на используемую литературу, список литературы; б) оценка грамотности и культуры изложения (в т.ч. орфографической, стилистической культуры), владение терминологией; в) соблюдение требований к объём реферата.

**Оценка 5(отлично) ставится**, если выполнены все требования к написанию и защите реферата: обозначена проблема и обоснована её актуальность, сделан краткий анализ различных точек зрения на рассматриваемую проблем и логично изложена собственная позиция, сформулированы выводы, тема раскрыта полностью, выдержан объём,

соблюдены требования к внешнему оформлению, даны правильные ответы на дополнительные вопросы.

**Оценка 4(хорошо)** – основные требования реферату и его защите выполнены, но при этом допущены недочёты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объём реферата; имеются упущения в оформлении; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы.

**Оценка 3(удовлетворительно)** – имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата или при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствует вывод.

**Оценка 2(неудовлетворительно)** – тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы.

**Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций**

#### **Общая процедура и сроки проведения оценочных мероприятий**

Оценивание результатов обучения студентов дисциплине осуществляется по регламентам текущего контроля и промежуточной аттестации.

**Текущий контроль** в семестре проводится с целью обеспечения своевременной обратной связи, для коррекции обучения, активизации самостоятельной работы студентов. Объектом текущего контроля являются конкретизированные результаты обучения (учебные достижения) по дисциплине.

Текущий контроль предусматривает проведение следующих мероприятий:

- собеседование по темам и разделам дисциплины, выносимым на практические занятия;
- тестирование;
- подготовка рефератов, эссе, докладов по темам, выносимым на самостоятельное изучение;
- участие в дискуссии;
- участие в тренингах, моделирующих ситуации инвестиционной тематики.

**Промежуточный контроль** предназначен для объективного подтверждения и оценивания достигнутых результатов обучения после завершения изучения дисциплины. Форма промежуточной аттестации по дисциплине определяется рабочим учебным планом.

Форма промежуточной аттестации: экзамен.

При проведении промежуточной аттестации студент должен ответить на вопросы теоретического характера и практического характера.

При оценивании ответа на вопрос теоретического характера учитывается:

- теоретическое содержание не освоено, знание материала носит фрагментарный характер, наличие грубых ошибок в ответе;
- теоретическое содержание освоено частично, допущено не более двух-трех недочетов;
- теоретическое содержание освоено почти полностью, допущено не более одного-двух недочетов, но обучающийся смог бы их исправить самостоятельно;
- теоретическое содержание освоено полностью, ответ построен по собственному плану.

При оценивании ответа на вопрос практического характера учитывается объем правильного решения.

Основой для определения оценки служит уровень усвоения студентами материала, предусмотренного рабочей программой дисциплины.