

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Игнатенко Виталий Иванович

Должность: Проректор по образовательной деятельности и молодежной политике

Дата подписания: 07.08.2025 12:50:05

Уникальный программный ключ:

a49ae343af5448d45d7e3e1e499659da8109ba78

Министерство науки и высшего образования РФ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

«Заполярный государственный университет им. Н.М. Федоровского»

ЗГУ

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ¹

по дисциплине

«Экономическая оценка капитальных вложений»

Факультет: электроэнергетики, экономики и управления

Направление подготовки: 15.04.02 Технологические машины и оборудование

Направленность (профиль): Машины и агрегаты металлургической промышленности

Уровень образования: магистратура

Кафедра экономики, менеджмента и организации производства

наименование кафедры

Разработчик ФОС:

К.Э.Н.

(должность, степень, ученое
звание)

(подпись)

Ю.Ю. Доменко

(ФИО)

Оценочные материалы по дисциплине рассмотрены и одобрены на заседании кафедры,
протокол № 08 от 20.05.2022 г.

Заведующий кафедрой _____ Н.А. Торгашева

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

Таблица 1 – Компетенции и индикаторы их достижения

Код и наименование компетенции	Индикаторы достижения
<i>Профессиональные компетенции</i>	
ПК-2 Способен оценивать технико-экономическую эффективность проектирования, модернизации ремонтов технологического оборудования с гидравлическим, пневматическим и электромеханическим приводами	ПК-2.2 Выбирает технологию ремонта и монтажа металлургического оборудования с учетом технико-экономической эффективности ПК-2.3 Оценивает экономическую целесообразность капитальных вложений на модернизацию и ремонт технологического оборудования
ПК-3 Способен принимать участие в организации и работе технических служб по ремонту, эксплуатации модернизации и проектировании металлургического оборудования	ПК-3.6 Способен провести экономическую оценку затрат на техническое обслуживание металлургического оборудования

Таблица 2 – Паспорт фонда оценочных средств

Контролируемые разделы (темы) дисциплины	Формируемая компетенция	Наименование оценочного средства	Показатели оценки
1. Понятие, цели, принципы и организация оценки капитальных вложений. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (капитальных вложений)	ПК-2 ПК-3	Конспект, вопросы	Есть/нет, полнота ответов
2. Доходный подход к оценке предприятия (капитальных вложений). Метод дисконтированных денежных потоков	ПК-2 ПК-3	Конспект, вопросы	Есть/нет, полнота ответов
3. Метод капитализации прибыли. Сравнительный (рыночный) подход к оценке капитальных вложений. Затратный подход к оценке капитальных вложений	ПК-2 ПК-3	Конспект, вопросы	Есть/нет, полнота ответов
4. Итоговое заключение об оценке капитальных вложений. Современные методы оценки стоимости предприятия. Особенности оценки	ПК-2 ПК-3	Конспект, вопросы	Есть/нет, полнота ответов

капитальных вложений для конкретных целей			
Зачет (очная, заочная форма обучения)	ПК-2 ПК-3	Собеседование	Полнота владения материалом

1 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующие процесс формирования компетенций

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, представлены в виде технологической карты дисциплины (таблица 3).

Таблица 3 – Технологическая карта

Наименование оценочного средства	Сроки выполнения	Шкала оценивания	Критерии оценивания
<i>Промежуточная аттестация в форме «экзамен»</i>			
Собеседование	По окончании семестра изучения курса	5 «отлично»	У обучающегося сформированы уверенные знания, умения и навыки, включенные в соответствующий этап освоения компетенций, он глубоко и полно освещает теоретические, методологические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению и демонстрирует дискуссионность проблематики, а также глубоко и полно раскрывает дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Свободное владение материалом. Достаточный уровень знакомства со специальной научной литературой. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы. Обучающийся не затрудняется с ответами при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.
		4 «хорошо»	Ставится при полных, исчерпывающих, аргументированных ответах на все

Наименование оценочного средства	Сроки выполнения	Шкала оценивания	Критерии оценивания
			основные и дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Приемлемое умение самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества. Обучающийся твердо знает материал дисциплины, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопросы, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.
		3 «удовлетворительно»	Ставится, если этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы не в полной мере. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала и в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере. Обучающийся показывает знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, неправильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических задач
		2 «неудовлетворительно»	Ставится, если обучающийся не знает и не понимает сущности вопросов и предлагаемых задач. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей

Наименование оценочного средства	Сроки выполнения	Шкала оценивания	Критерии оценивания
			программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по программному материалу дисциплины, обучающийся допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями решает практические задачи или не справляется с ними самостоятельно. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы в недостаточном объеме.
ИТОГО:	-		-
Критерии оценки результатов обучения по дисциплине: Пороговый (минимальный) уровень для аттестации -удовлетворительно			

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в виде экзамена.

Промежуточная аттестация проводится с соблюдением следующих требований по процедуре:

Экзамен проводится в устной форме. На экзамене обучающиеся самостоятельно готовят ответы на вопросы билета промежуточной аттестации по дисциплине. Одновременно присутствуют на промежуточной аттестации не более 8 человек (подготовка ответа, ответ преподавателю). Обучающийся при входе в аудиторию при себе имеет только письменные принадлежности (ручку или карандаш). Бумагу, необходимую для подготовки, выдает преподаватель. Обучающийся берет билет, ему предоставляется 30 минут для подготовки устного ответа на вопросы билета.

Оценка знаний обучающегося носит комплексный характер и определяется:

–ответом на зачете;

–учебными достижениями в семестровый период.

Выполнение всех заданий текущего контроля является желательным для всех обучающихся.

Оценка знаний обучающегося является балльной (по 5-балльной шкале).

Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Процесс освоения дисциплины складывается из лекционных и практических занятий, а также самостоятельной работы обучающихся. К формам самостоятельной работы относятся подготовка к практическим занятиям, подготовка доклада по определенной теме, подготовка к тестированию и пр.

Практическое занятие подразумевает решение типовых задач, разбор определенных ситуаций. В занятии участвует вся группа, поэтому задание распределяется на весь коллектив. При подготовке к практическим занятиям следует активно пользоваться

справочной (энциклопедиями, словарями и пр.) и научной литературой, периодическими изданиями.

Самостоятельная работа обучающегося

Для успешного усвоения курса необходимо не только посещать аудиторные занятия, но и вести активную самостоятельную работу. При самостоятельной проработке курса обучающиеся должны:

- просматривать основные определения и факты;
- повторить законспектированный на лекционном занятии материал и дополнить его с учетом рекомендованной по данной теме литературы;
- изучить рекомендованную основную и дополнительную литературу, составлять тезисы, аннотации и конспекты наиболее важных моментов;
- самостоятельно выполнять задания, аналогичные предлагаемым на занятиях;
- использовать для самопроверки материалы фонда оценочных средств;
- выполнять домашние задания по указанию преподавателя.

2 Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности характеризующие процесс формирования компетенций в ходе освоения образовательной программы

2.1 Задания для текущего контроля успеваемости

1. Понятие, цели, принципы и организация оценки капитальных вложений. Подготовка информации, необходимой для оценки стоимости предприятия (капитальных вложений)

1. Вопросы для контроля знаний

1. В чем заключаются особенности капитальных вложений как товара (объекта сделки)? Каковы особенности имущественных прав как объекта капитальных вложений?
2. Чем различаются оценки рыночной стоимости компании, ее имущественного комплекса в целом, имущественных комплексов по отдельным видам продукции и бизнес-линий по этим видам продукции?
3. Как следует понимать финансовое содержание получаемых оценок рыночной стоимости компаний?
4. Перечислите требования к претендентам на получение права заниматься профессиональной оценкой.
5. Что регулируют стандарты оценки капитальных вложений?
6. Раскройте необходимость классификации принципов оценки капитальных вложений и существующие критерии их группировки.
7. В чем заключается суть принципов замещения, ожидания, полезности капитальных вложений?
8. Раскройте действие принципов конкуренции, вклада, сбалансированности?
9. Объясните временной характер оценки стоимости.
10. Поясните зависимость выбора принципов оценки от ее цели и назначения. Какие факторы определяют систему отобранных принципов оценки для конкретного объекта и заказчика?
11. От чего зависит выбор вида стоимости объекта, рассчитываемого оценщиком?
12. На каком принципе основаны методы доходного подхода?
13. Какой принцип лежит в основе методов сравнительного подхода?
14. Какой метод наиболее приемлем к оценке государственных объектов?
15. При каких условиях возможно применение методов сравнительного подхода?

2. Контрольный тест

1. Предметом оценки капитальных вложений может быть оценка:
 - а) текущей рыночной стоимости закрытой компании;
 - б) текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями;
 - в) «действительной» текущей рыночной стоимости открытой компании с ликвидными акциями, если компания не публикует достаточных сведений о ведущихся ею инвестиционных (инновационных) проектах;
 - г) будущей (прогнозируемой) рыночной стоимости закрытых и открытых компаний;
 - д) текущей и будущей рыночной стоимости имущественного комплекса фирмы;
 - е) текущей и будущей рыночной ценности бизнес-линий компании или ее имущественных комплексов по отдельным видам продукции;
 - ж) всего перечисленного выше.
2. Оценка имущественного комплекса может включать в себя определение рыночной стоимости:
 - а) кредиторской задолженности;
 - б) дебиторской задолженности;
 - в) кредиторской и дебиторской задолженностей.
 - г) ни того, ни другого.
3. Оценка рыночной стоимости закрытой компании осуществляется:
 - а) для подготовки ее продажи или продажи долевых участия в ней;
 - б) определения будущей рыночной стоимости ее акций после их выпуска на фондовом рынке;
 - в) оценки готовящегося к продаже имущественного комплекса компании;
 - г) всего перечисленного выше.
4. Целью оценки капитальных вложений может быть оценка:
 - а) компании как действующей;
 - б) ликвидационной стоимости компании;
 - в) ликвидационной стоимости имущественного комплекса;
 - г) стоимости имущественного комплекса как действующего;
 - д) всего перечисленного выше.
5. Бизнес может быть реализован на сторону в форме продажи:
 - а) специализированной компании, осуществляющей только этот бизнес;
 - б) имущественного комплекса, созданного под данный бизнес;
 - в) бизнес-линии;
 - г) всего перечисленного выше.
6. Общепринятые международные стандарты стоимости предприятия регулируют:
 - а) требования к информации, используемой для оценки капитальных вложений любым из существующих методов оценки;
 - б) методику оценки капитальных вложений согласно отдельным нормативным актам, принятым к оценке.
7. Какой из стандартов оценки капитальных вложений наиболее часто используется в мировой практике при оценке предприятия, когда она осуществляется для определения стоимости миноритарного пакета его акций (пакета меньшинства):
 - а) обоснованной рыночной стоимости;
 - б) обоснованной стоимости;
 - в) инвестиционной стоимости;
 - г) внутренней (фундаментальной) стоимости?
8. Если оценивается будущая рыночная стоимость закрытой компании, то это делают с целью:
 - а) определить, сколько она будет стоить, когда компанию реорганизуют в открытую;

- б) оценить будущую стоимость капитальных вложений, осваиваемого вновь учрежденной фирмой;
- в) рассчитать чистый дисконтированный доход от инвестиций в компанию в настоящее время;
- г) всего перечисленного выше.
9. Верно ли следующее утверждение: стоимость имущественного комплекса как действующего всегда равна стоимости владеющей им компании, рассматриваемой как действующей?
- а) Да;
- б) нет.
10. Какой из стандартов стоимости предприятия предполагает наличие у оценщика капитальных вложений собственных знаний по поводу оцениваемого капитальных вложений и соответствующей отрасли:
- а) обоснованной рыночной стоимости;
- б) обоснованной стоимости;
- в) инвестиционной стоимости;
- г) внутренней (фундаментальной) стоимости?
11. Оценка целесообразности инвестирования во вновь учреждаемую для осуществления инновации компанию заключается:
- а) в определении текущей рыночной стоимости этой компании и предлагаемой в ней доли;
- б) прогнозировании рыночной стоимости данной компании и получаемой в ней доли к моменту планируемого инвестором выхода из капитальных вложений;
- в) расчете чистого дисконтированного дохода (чистой текущей стоимости) предполагаемой инвестиции с учетом перепродажи приобретаемой доли и возможных до этого дивидендов.
12. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате:
- а) оценки основных активов;
- б) оценки всех активов компании;
- в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;
- г) иного.
13. Предприятие как предмет оценки капитальных вложений согласно Гражданскому кодексу РФ, строго говоря, понимается:
- а) как фирма;
- б) имущественный комплекс;
- в) бизнес-линия;
- г) частная инициатива.
14. Что является результатом суммирования чистого операционного дохода (предполагаемые издержки):
- а) действительный валовой доход;
- б) платежи по обслуживанию долга;
- в) потенциальный валовой доход.
15. Каким подходам к оценке рыночной стоимости промышленной компании в наибольшей мере соответствует определение ее стоимости как действующего предприятия:
- а) доходному подходу;
- б) рыночному подходу;
- в) имущественному (затратному) подходу;
- г) доходному и рыночному подходам;
- д) доходному и имущественному подходам;
- е) рыночному и имущественному подходам?
16. Что из нижеследующего не является компонентом метода кумулятивного построения при выведении общего коэффициента капитализации:

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

17. Стоимость предприятия как действующего в отличие от его ликвидационной стоимости предполагает оценку рыночной стоимости:

- а) фирмы, продолжающей операции;
- б) ненарушенного в своей целостности имущественного комплекса;
- в) фирмы, продолжающей операции, и ненарушенного в своей целостности имущественного комплекса.

18. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:

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

19. Верно ли, что концепция управления стоимостью предприятия ориентирует менеджмент на прирост рыночной стоимости компании или имущественного комплекса, который должен наступить еще до того, как фирма начнет получать значительные прибыли от освоенных инноваций?

- а) Да;
- б) нет.

20. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):

- а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ;
- б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие;
- в) устаревание окружающей среды, неустраняемое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.

21. К инновационным проектам, повышающим рыночную стоимость компании-инноватора до того, как инновация позволит выйти на ожидаемый уровень прибылей, относятся:

- а) разработка и освоение производства и продаж нового для рынка продукта;
- б) то же применительно к продукту, который по сочетанию своих потребительских свойств лучше отвечает изменившимся потребностям покупателей;
- в) разработка и освоение промышленного использования новых технологических процессов, экономящих подорожавшие покупные ресурсы;
- г) то же в целях переключения на более дешевые ресурсы заменители (включая импортозамещение).

22. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки стоимости земли:

- а) рыночный;
- б) затратный;
- в) доходный;
- г) все перечисленные?

23. Основанный на инновационных проектах менеджмент, который ориентирован на отложенный во времени, но существенный рост рыночной стоимости компании или ее имущественного комплекса, отвечает, как правило, интересам:

- а) владельца контрольного пакета акций фирмы;
- б) акционеров меньшинства, обладающих относительно крупными пакетами акций и представленных в органах управления компанией;
- в) инвесторов, в том числе (для вновь учреждаемых фирм) венчурных, которые вкладывают в компанию достаточно значительные средства на несколько лет.

24. Определение стоимости Гудвилла исчисляется на основе:

- а) оценки избыточных прибылей;

- б) оценки нематериальных активов;
 - в) оценки стоимости предприятия как действующего;
 - г) всего вышеперечисленного;
 - д) оценки избыточных прибылей и нематериальных активов;
25. Верно ли следующее утверждение: стоимость имущественного комплекса как действующего всегда равна стоимости владеющей им компании, рассматриваемой как действующей?
- а) Да;
 - б) нет.
26. Что из нижеследующего не является корректировками, применяемыми при оценке объекта методом сравнительного анализа продаж:
- а) корректировка экономического коэффициента;
 - б) процентная корректировка;
 - в) корректировка по единицам;
 - г) долларовая корректировка?

2. Доходный подход к оценке предприятия (капитальных вложений). Метод дисконтированных денежных потоков

Типовые оценочные материалы по теме 2

1. Вопросы для контроля знаний

1. В чем заключается главный принцип доходного подхода к оценке капитальных вложений?
2. При каких условиях для оценки капитальных вложений применяются методы доходного подхода?
3. Что представляет собой общий коэффициент капитализации?
4. Что показывает норма дисконта?
5. Какая доходность служит ставкой дисконта, т. е. минимально требуемой доходностью, применяемой при определении оценочной стоимости капитальных вложений, если не учитывать его рисков?
6. В чем суть формулы Фишера и когда она используется?
7. Что такое денежный поток? Как рассчитываются прошлые и прогнозируются будущие денежные потоки для собственного капитала?
8. В чем различие денежных потоков для собственного капитала и бездолговых денежных потоков, номинальных и реальных денежных потоков?
9. К чему сводится финансовое содержание теоремы Модильяни – Миллера, какие из нее следуют выводы для оценки капитальных вложений и как учитывают эту теорему в практической оценке фирм?
10. Следует ли считать оценку стоимости фирмы независимой от структуры ее капитала?
11. Назовите последовательность этапов при оценке методом дисконтирования денежных потоков.
12. Какие популярные методы используются для расчета ставки дисконтирования в прогнозном периоде?
13. От чего зависит и как определяется длительность прогнозного периода?
14. Каковы условия применения модели Гордона?
15. В каком случае в постпрогнозном периоде определяется ликвидационная стоимость имущества?

2. Контрольный тест

1. Верно ли утверждение: оценочная стоимость капитальных вложений равна доходу, который можно было бы получить за срок его полезной жизни, вложив ту же сумму инвестиций в сопоставимый по рискам (нестабильность дохода с рубля вложений) доступный инвестору бизнес?

а) Да; б) нет.

2. Алгоритм расчета ставки дисконта относится:

а) к методу кумулятивного построения;

б) методу оценки капитальных активов;

в) модели Инвуда;

г) модели Гордона.

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

а) риски финансовой неустойчивости компании;

б) операционный левередж фирмы;

в) финансовый рычаг предприятия;

г) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого капитальных вложений и страновой риск.

4. Укажите неверное утверждение из числа приведенных ниже:

а) высокий показатель коэффициента текущей ликвидности свидетельствует о высокой финансовой устойчивости предприятия;

б) высокий показатель у финансово здорового предприятия доли заемного капитала в совокупных активах этого прибыльного предприятия свидетельствует о высоком уровне рентабельности его продукции;

в) большой срок окупаемости инвестиционных проектов, начатых фирмой с неликвидными высоко котируемыми акциями, свидетельствует об ошибочности ее инвестиционной политики;

г) предприятие с наступательной инновационной стратегией на конкурентном рынке более финансово успешно, чем предприятие с оборонительной инновационной стратегией.

5. Какая из следующих моделей применима для оценки долгосрочного капитальных вложений, имеющего умеренный стабильный темп роста денежных потоков:

а) модель Ринга;

б) модель Гордона;

в) модель Инвуда;

г) модель Хоскальда.

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

а) 1,0;

б) 0,5;

в) 0

г) отношению среднеквадратического отклонения доходности по рассматриваемому портфелю (без учета неразмещенных на рынке облигаций данного предприятия) от ее среднего за отчетный период уровня к среднеквадратическому отклонению среднерыночной доходности от ее среднего за отчетный период уровня;

7. Что из перечисленного ниже противоречит модели Гордона:

а) оцениваемый бизнес является неопределенно длительным;

б) темп роста продаж по бизнесу стабилен и умерен;

в) темп роста прибыли стабилен и умерен;

г) прогнозный период больше остаточного периода?

8. В какой из упрощенных моделей оценки капитальных вложений коэффициент капитализации совпадает со ставкой дисконта:

а) в модели Гордона;

б) модели Инвуда;

в) модели Ринга;

г) модели Хоскальда?

9. Если норма возврата капитала принимается на уровне безрисковой нормы дохода, то при расчете стоимости ограниченного во времени капитальных вложений, приносящего постоянный доход, его оценка:

- а) завышается;
 - б) занижается;
 - в) остается неизменной;
 - г) зависит от других обстоятельств.
10. Какой из перечисленных показателей должен использоваться в качестве нормы текущего дохода при оценке капитальных вложений по модели Ринга:
- а) средняя ожидаемая за срок капитальных вложений доходность государственных облигаций;
 - б) ставка дисконта;
 - в) рыночная кредитная ставка;
 - г) ставка процента по кредитам оцениваемого предприятия?
11. С чем следует сравнивать значения финансовых коэффициентов, исчисляемых по балансу предприятия, для выявления несистематического риска его финансовой неустойчивости:
- а) с величиной аналогичных коэффициентов, рассчитываемых по открытым компаниям отрасли, чьи акции не падают в цене (в реальном выражении);
 - б) среднеотраслевыми аналогичными финансовыми коэффициентами;
 - в) нормативами, утвержденными в законодательстве;
 - г) другими финансовыми коэффициентами того же предприятия?
12. Что из перечисленного ниже может быть использовано в качестве безрисковой нормы дохода от капитальных вложений (не учитывающей риски капитальных вложений ставки дисконта для дисконтирования ожидаемых от капитальных вложений доходов):
- а) текущая доходность государственных облигаций;
 - б) текущая доходность государственных облигаций, но их средние ожидаемые за срок полезной жизни оцениваемых капитальных вложений величины;
 - в) рыночная кредитная ставка процента в расчете на срок полезной жизни капитальных вложений;
 - г) безрисковая норма дохода (ставка дисконта), принятая в среднем в мировой экономике

3. Метод капитализации прибыли. Сравнительный (рыночный) подход к оценке капитальных вложений. Затратный подход к оценке капитальных вложений

Типовые оценочные материалы по теме 3

Вопросы для контроля знаний

1. В чем заключается особенность применения затратного подхода к оценке предприятия как имущественного комплекса?
2. В каких случаях применение затратного подхода оправдано и целесообразно?
3. В каких случаях целесообразна оценка методом стоимости чистых активов?
4. В чем заключается суть метода оценки машин и оборудования по цене однородного объекта?
5. Для оценки каких объектов используется метод поэлементного расчета?
6. Какие элементы затратного подхода присутствуют в методе сравнения парных продаж?
7. Назовите преимущества индексного метода в оценке объектов имущества предприятия.
8. Какими методами можно оценить товарно-материальные запасы?
9. Какие факторы влияют на оценку дебиторской задолженности?
10. В чем заключается суть метода накопления активов?
11. В чем разница между экономическим, технологическим и функциональным износами оборудования?
12. Как оценивается рыночная стоимость инвестиционного портфеля предприятия?
13. Назовите методы оценки Гудвилла.

14. При каких условиях предприятие вправе отразить в балансе сумму, характеризующую стоимость деловой репутации?
15. Как определяется избыточная прибыль? Поясните термин «роялти».
16. Какие факторы определяют рыночную стоимость недвижимости и учитываются при ее оценке затратным подходом?
17. В чем заключается суть нормативно-параметрического метода оценки машин и оборудования?

2. Контрольный тест

1. 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 из видов износа имеющегося на предприятии оборудования это скорее всего свидетельствует:
а) физического; б) экономического;
в) технологического; г) функционального?
2. Верно ли утверждение: метод накопления активов, примененный к оценке промышленного предприятия с небольшой стоимостью и малым объемом избыточного имущества и незначительными финансовыми активами, ориентирован преимущественно на оценку ликвидационной стоимости предприятия?
а) Верно; б) неверно.
3. Верно ли утверждение: при высокой доле на предприятии универсальных активов метод накопления активов позволяет получать более точные оценки обоснованной рыночной стоимости предприятия?
а) Да; б) нет.
4. Оценка стоимости Гудвилла производится на основе и в условиях:
а) оценки стоимости предприятия как действующего;
б) определения стоимости избыточных прибылей;
в) учета балансовой стоимости всей совокупности нематериальных активов;
г) капитализации прибылей, обусловленных воздействием чистых нематериальных активов.
5. Финансово корректная оценка стоимости собственного капитала компании по методу накопления активов осуществляется с учетом:
а) оценки основных материальных и нематериальных активов;
б) оценки всех активов за вычетом всех ее обязательств;
в) оценки активов компании с учетом корректировки кредиторской и дебиторской задолженностей на основе сальдо текущей стоимости платежей и поступлений по ним, дисконтированных по ставке дисконта, которая учитывает риски капитальных вложений компании;
г) иного подхода.
6. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате:
а) оценки основных активов;
б) оценки всех активов компании;
в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств;
г) ничего из вышеперечисленного.
7. Какое из нижеследующих утверждений неправильно:
а) коэффициент капитализации для здания включает доход на инвестиции и возврат стоимости инвестиции;
б) общий коэффициент капитализации включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;

- в) коэффициент капитализации для земли включает доход на инвестиции и возврат самих инвестиций;
- г) норма отдачи включает только доход на инвестиции?
8. Какой из подходов к оценке требует отдельной оценки земли:
- а) рыночный;
- в) доходный;
- г) все перечисленные?
9. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ):
- а) физическое и функциональное устаревание, ускоренный износ;
- б) физическое и функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие;
- в) устаревание окружающей среды, неустраняемое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ.
10. В какую из статей обычно не вносятся поправки при корректировке баланса в целях определения стоимости чистых активов:
- а) «основные средства»;
- б) «дебиторская задолженность»;
- в) «запасы»;
- г) «денежные средства»?
11. Определение стоимости Гудвилла исчисляется на основе:
- а) оценки избыточных прибылей;
- б) оценки нематериальных активов;
- в) оценки стоимости предприятия как действующего;
- г) всего вышеперечисленного;
- д) оценки избыточных прибылей и нематериальных активов.

4. Итоговое заключение об оценке капитальных вложений. Современные методы оценки стоимости предприятия. Особенности оценки капитальных вложений для конкретных целей

Типовые оценочные материалы по теме 4

Вопросы для контроля знаний

1. В чем заключается общая идея рыночного (затратного) подхода к оценке капитальных вложений?
2. Каков алгоритм метода рынка капитала?
3. Каковы критерии подбора компании-аналога?
4. В чем заключается отличие рынка капитала от метода сделок?
5. В чем отличия метода сделок и метода отраслевой специфики от метода рынка капитала?
6. Каково оптимальное число мультипликаторов, используемых для оценки одного объекта?
7. Что подразумевается под корректировкой данных, используемых в методах рынка капитала, сделок и отраслевой специфики?
8. Перечислите основные ценовые соотношения по компании-аналогу, которые могут переноситься на оцениваемую компанию.
9. Какие корректировки следует внести в методы рынка капитала, сделок и отраслевой специфики, если для их реализации применяется зарубежная компания-аналог?
10. Перечислите основные виды поправок, вносимых оценщиком.
11. Кто занимается расчетом отраслевых коэффициентов (соотношение цены объекта и финансово-экономических показателей)?

2. Контрольный тест

1. Оценки, полученные на основе нескольких мультипликаторов:

- а) всегда приблизительно равны друг другу;
- б) не всегда равны друг другу;
- в) в большинстве случаев представляют разные величины.

2. Зарубежный аналог в рыночном подходе по сравнению с отечественным:

- а) предпочтительнее, так как при его поиске на более объемном мировом фондовом рынке можно найти открытую компанию, которая более строго соответствует специализации оцениваемой фирмы;
- б) требует значительных корректировок в применяемых алгоритмах оценки из-за несопоставимости реакции мирового и национального фондовых рынков на показываемые в России и зарубежных странах прибыли;
- в) позволяет реально использовать рыночный подход, так как решает проблему нахождения открытой компании-аналога с той же отраслевой принадлежностью;
- г) в итоге не изменяет принципиальную сущность рыночного подхода к оценке капитальных вложений и не отменяет его, кроме того, делает его более практичным.

3. Коэффициент «цена/прибыль» может наиболее успешно использоваться для оценки капитальных вложений, если он:

- а) стабилизирован в отрасли;
- б) стабилизирован применительно к выбранной компании-аналогу, изменен в целом по национальной экономике;
- в) неизменен в целом по национальной экономике;
- г) применительно к выбранной компании-аналогу изменяется от периода к периоду, при строгом выборе компании-аналога этого достаточно для вынесения суждений о предположительной стоимости оцениваемой фирмы.

4. При использовании зарубежного аналога корректировочные коэффициенты учитывают:

- а) разную реакцию в разных странах рыночной цены на акции компаний с одним и тем же отношением «цена/прибыль» на показываемые компаниями чистые прибыли;
- б) разное представление участников фондовых рынков разных стран о перспективах их экономик;
- в) восприятие фондовым рынком разного уровня систематических инвестиционных рисков в стране оцениваемой фирмы и зарубежной компании-аналога.

5. Всегда ли верно следующее утверждение: рыночный подход к оценке капитальных вложений адекватен оценке предприятия как действующего?

- а) Да;
- б) нет.

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

- а) отраслевая принадлежность компании, определенная экспортно;
- б) наличие в объеме выпуска компании-аналога и оцениваемого предприятия одинаковой профильной продуктовой группы;
- в) то же, что (б), если доля профильной продуктовой группы в компании-аналоге не ниже, чем на оцениваемом предприятии;
- г) то же, что (б), но применительно к доле профильной продуктовой группы в объеме продаж сравниваемых компаний?

7. Достаточно ли применить два мультипликатора для оценки крупной компании?

- а) Да, достаточно;
- б) достаточно, если они рассчитаны по чистой прибыли и денежному потоку;

- в) достаточно, если они рассчитаны по чистой прибыли и сумме чистых активов компании;
 - г) нет, недостаточно.
8. Как следует рассчитывать коэффициент «цена/денежный поток» по компании среднего размера, чьи акции торгуются на организованном фондовом рынке:
- а) делением балансовой стоимости компании на ее объявленное сальдо поступлений и платежей за отчетный период;
 - б) делением общей рыночной стоимости компании на сумму балансовой реформированной прибыли и сделанных ею отчислений на износ;
 - в) делением произведения рыночной стоимости одной акции и общего количества акций в обращении на сумму ее объявленной прибыли;
 - г) делением произведения рыночной стоимости одной акции компании и общего количества акций в обращении на сальдо поступлений и платежей компании?
9. 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.
10. Можно ли сказать, что использование в рыночном подходе к оценке капитальных вложений зарубежного аналога:
- а) повышает точность оценки;
 - б) понижает точность оценки;
 - в) делает оценку на базе данного подхода вообще возможной;
 - г) не влияет на оценку?

Экзамен

Материалы для подготовки к промежуточной аттестации

Перечень вопросов к зачету

1. Бизнес, как объект собственности и необходимость его оценки. Субъекты оценки.
2. Цели оценки капитальных вложений. Виды оценочных работ и основные требования к оценщику.
3. Виды стоимости, определяемые при оценке.
4. Факторы, влияющие на величину оценочной стоимости.
5. Принципы оценки капитальных вложений.
6. Основные правовые документы, регулирующие оценочную деятельность.
7. Информационная база оценки рыночной стоимости капитальных вложений.
8. Условия и задачи корректировок отчетности в процессе оценки.
9. Понятие денежного потока и его виды. Основные элементы денежного потока.
10. Доходный подход к оценке стоимости капитальных вложений. Условия и ограничения его использования.
11. Метод дисконтированных денежных потоков. Основные этапы оценки стоимости капитальных вложений методом дисконтированных денежных потоков.
12. Ставка дисконтирования. Модели расчета.
13. Определение итоговой величины рыночной стоимости капитальных вложений методом дисконтированных денежных потоков.
14. Основные этапы оценки стоимости предприятия методом дисконтированных денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды.
15. Условия применения метода капитализации прибыли для оценки капитальных вложений

16. Основные приемы метода капитализации прибыли определения капитализируемой прибыли.
17. Общая характеристика сравнительного подхода к оценке капитальных вложений.
18. Рыночные мультипликаторы и их использование для оценки стоимости капитальных вложений.
19. Основные этапы оценки стоимости капитальных вложений методами сделок и предприятия-аналога.
20. Основные принципы отбора предприятий-аналогов.
21. Применение мультипликатора к оцениваемому предприятию.
22. Формирование итоговой величины стоимости капитальных вложений при использовании метода рынка капитала и метода сделок.
23. Метод чистых активов.
24. Определение ликвидационной стоимости предприятия.
25. Определение обоснованной рыночной стоимости недвижимого имущества предприятия с использованием доходного подхода.
26. Применение сравнительного (рыночного) подхода для оценки недвижимости.
27. Оценка недвижимости затратным методом.
28. Оценка рыночной стоимости машин и оборудования.
29. Оценка стоимости нематериальных активов.
30. Определение рыночной стоимости финансовых вложений.
31. Оценка стоимости контрольных и неконтрольных пакетов.
32. Сравнительная характеристика методов оценки капитальных вложений.
33. Структура и содержание отчета об оценке капитальных вложений.
34. Современные модели оценки капитальных вложений.
35. Оценка стоимости капитальных вложений в целях его реструктуризации.
36. Оценка предприятий, имеющих признаки финансовой несостоятельности.

Итоговый тест

ОЦЕНОЧНОЕ СРЕДСТВО (тестирование)	Контролируемая компетенция
Вариант 1	
1. Предметом оценки капитальных вложений может быть оценка: а) текущей рыночной стоимости закрытой компании; б) текущей рыночной стоимости открытой компании с недостаточно ликвидными акциями; в) «действительной» текущей рыночной стоимости открытой компании с ликвидными акциями, если компания не публикует достаточных сведений о ведущихся ею инвестиционных (инновационных) проектах; г) будущей (прогнозируемой) рыночной стоимости закрытых и открытых компаний; д) текущей и будущей рыночной стоимости имущественного комплекса фирмы; е) текущей и будущей рыночной ценности бизнес-линий компании или ее имущественных комплексов по отдельным видам продукции;	ПК-2.1 ПК-3.4
2. Оценка имущественного комплекса может включать в себя определение рыночной стоимости: а) кредиторской задолженности; б) дебиторской задолженности; в) кредиторской и дебиторской задолженностей. г) ни того, ни другого.	ПК-2.1 ПК-3.4

3. Целью оценки капитальных вложений может быть оценка: а) компании как действующей; б) ликвидационной стоимости компании; в) ликвидационной стоимости имущественного комплекса; г) стоимости имущественного комплекса как действующего;	ПК-2.1 ПК-3.4
4. Бизнес может быть реализован на сторону в форме продажи: а) специализированной компании, осуществляющей только этот бизнес; б) имущественного комплекса, созданного под данный бизнес; в) бизнес-линии; г) компании в целом со всеми видами деятельности помимо указанного к реализации	ПК-2.1 ПК-3.4
5. Оценка целесообразности инвестирования во вновь учреждаемую для осуществления инновации компанию заключается: а) в определении текущей рыночной стоимости этой компании и предлагаемой в ней доли; б) прогнозировании рыночной стоимости данной компании и получаемой в ней доли к моменту планируемого инвестором выхода из капитальных вложений; в) расчете чистого дисконтированного дохода (чистой текущей стоимости) предполагаемой инвестиции с учетом перепродажи приобретаемой доли и возможных до этого дивидендов. г) расчете дохода поступлений от инвестиций на дату приобретения	ПК-2.1 ПК-3.4
6. Оценка стоимости собственного капитала по методу стоимости чистых активов получается в результате: а) оценки основных активов; б) оценки всех активов компании; в) оценки всех активов компании за вычетом всех ее обязательств; г) оценки нематериальных активов компании	ПК-2.1 ПК-3.4
7. Предприятие как предмет оценки капитальных вложений согласно Гражданскому кодексу РФ, строго говоря, понимается: а) как фирма; б) имущественный комплекс; в) бизнес-линия; г) частная инициатива.	ПК-2.1 ПК-3.4
8. Стоимость предприятия как действующего в отличие от его ликвидационной стоимости предполагает оценку рыночной стоимости: а) фирмы, продолжающей операции; б) ненарушенного в своей целостности имущественного комплекса; в) фирмы, продолжающей операции, и ненарушенного в своей целостности имущественного комплекса. г) реальной стоимости активов фирмы	ПК-2.1 ПК-3.4
9. Существуют следующие виды износа (необходимо выбрать правильный ответ): а) физическое устаревание, функциональное устаревание, ускоренный износ; б) физическое устаревание, функциональное устаревание, устаревание по местоположению, внешнее воздействие; в) устаревание окружающей среды, неустранимое устаревание, физическое устаревание, долгосрочный износ. г) физическое устаревание	ПК-2.1 ПК-3.4
10. Определение стоимости Гудвилла исчисляется на основе: а) оценки избыточных прибылей; б) оценки нематериальных активов; в) оценки стоимости предприятия как действующего; г) всего вышеперечисленного; д) оценки избыточных прибылей и нематериальных активов;	ПК-2.1 ПК-3.4
11. Модель оценки капитальных активов в качестве компенсации за риск, добавляемой к безрисковой норме дохода, учитывает в ставке дисконта:	ПК-2.1 ПК-3.4

а) риски финансовой неустойчивости компании; б) операционный левиредж фирмы; в) финансовый рычаг предприятия; г) риски конкуренции и нестабильного платежеспособного спроса, а также риски характера компании, малого капитальных вложений и страновой риск.	
12. Выберите законодательные акты, которым будете пользоваться при оценке капитальных вложений: Федеральный закон от 29.07.1998 №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» Приказ Минэкономразвития России от 20.07.2007 №256 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Ощие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО №1) Приказ Минэкономразвития России от 01.06.2015 №327 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка стоимости машин и оборудования (ФСО №10) Приказ Министерства финансов от 01.02.2020 №345 «О регулировании методик оценки материальных и нематериальных активов»	ПК-2.1 ПК-3.4
13. Сколько приказов Минэкономразвития в рамках Федерального стандарта оценки в настоящее время используется? 11 10 7 5	ПК-2.1 ПК-3.4
14. При расчете мультипликатора «цена/прибыль» по зарубежной компании-аналогу в рамках сравнительного подхода необходимо учитывать: а) соотношение среднего коэффициента «цена/прибыль» страны, резидентом которой является оцениваемая компания, и среднего коэффициента «цена/прибыль» страны, резидентом которой является компания – аналог. б) соотношение среднего коэффициента «цена/прибыль» по целевой отрасли, и среднего коэффициента «цена/прибыль» страны, резидентом которой является оцениваемая компания. в) соотношение среднего коэффициента «цена/балансовая стоимость» страны, резидентом которой является оцениваемая компания, и среднего коэффициента «цена/балансовая стоимость» страны, резидентом которой является компания – аналог. г) соотношение среднего коэффициента «цена/балансовая стоимость» страны, резидентом которой является оцениваемая компания, и среднего коэффициента «цена/прибыль» страны, резидентом которой является компания – аналог.	ПК-2.1 ПК-3.4
15. Какой вид стоимости Вы не можете применить для оценки капитальных вложений? а) инвестиционная б) ликвидационная в) рыночная г) кадастровая	ПК-2.1 ПК-3.4
16. При определении стоимости капитальных вложений объектом оценки не может выступать: а) публичная компания б) бизнес-линия в) имущественный интерес г) договор об оказываемых услугах	ПК-2.1 ПК-3.4
17. Каким основным принципом оценки Вы должны руководствоваться при проведении оценки? а) принцип вклада б) принцип предвидения в) принцип наиболее эффективного использования г) принцип замещения	ПК-2.1 ПК-3.4

18. Как необходимо дисконтировать бездолговые денежные потоки при оценке долгосрочного капитальных вложений? а) по стоимости собственного капитала б) по дивидендной отдаче в) по средневзвешенной стоимости капитала компании на момент оценки г) по средневзвешенной стоимости капитала компании в расчете на минимизацию этой величины	ПК-2.1 ПК-3.4
19. Если в текущем году, по сравнению с предыдущим годом. У компании возрос коэффициент «цена/прибыль», можно утверждать, что: а) ставка дисконтирования снизится, стоимость капитальных вложений, определенная доходным подходом, возрастет б) ставка дисконтирования возрастет, стоимость капитальных вложений, определенная доходным подходом, возрастет в) ставка дисконтирования снизится, стоимость капитальных вложений, определенная доходным подходом, уменьшится г) ставка дисконтирования возрастет, стоимость капитальных вложений, определенная доходным подходом, уменьшится	ПК-2.1 ПК-3.4
20. Процентные платежи по долгосрочному кредиту учитываются при расчете: а) инвестиционных денежных потоков б) бездолговых денежных потоков в) денежных потоков для собственного капитала г) инвестиционных моделей денежных потоков	ПК-2.1 ПК-3.4
21. Для оценки стоимости собственного капитала необходимо: а) использовать бездолговые денежные потоки, дисконтированные по средневзвешенной стоимости капитала б) использовать полные денежные потоки, дисконтированные по норме доходности на собственный капитал в) из оцененной стоимости инвестированного капитала вычесть задолженность г) к стоимости инвестиционных денежных потоков прибавить стоимость денежных потоков для собственного капитала	ПК-2.1 ПК-3.4
22. Найдите неверное высказывание: а) метод САРМ учитывает отраслевые риски капитальных вложений б) страновой риск в методе САРМ определяется как спред доходностей российских облигаций федерального займа и американских государственных облигаций в) β-коэффициент может быть рассчитан по отечественным компаниям-аналогам г) β-коэффициент может быть рассчитан по зарубежным компаниям-аналогам	ПК-2.1 ПК-3.4
23. Какой метод Вы будете использовать для оценки несистематических рисков капитальных вложений? а) метод САРМ б) прямой метод в) метод аналогий г) метод сценариев	ПК-2.1 ПК-3.4
24. Что не будет рассматриваться Вами как несистематический риск? а) повышенная доля заемного капитала б) недостаточная защита прав интеллектуальной собственности в) неэффективный менеджмент г) риск изменения ключевой ставки	ПК-2.1 ПК-3.4
25. Для оценки капитальных вложений с неопределенным сроком. Денежные потоки которого непрерывно растут, Вам необходимо применить: а) модель Гордона б) модель прямой капитализации в) метод дисконтированных денежных потоков г) метод дополнительных прибылей	ПК-2.1 ПК-3.4

26. В каком из приведенных методов мультипликатор «цена/прибыль» рассчитывается с использованием цены акций, которая наблюдалась при осуществлении сделок с крупным пакетом компании-аналога? а) метод рынка капитала б) метод сделок в) метод избыточных прибылей г) метод отраслевой специфики	ПК-2.1 ПК-3.4
27. В рамках сравнительного подхода заемный капитал может быть учтен: а) только методом сделок б) путем использования соответствующего мультипликатора в) только путем нахождения компании-аналога с такой же структурой капитала г) в рамках сравнительного подхода заемный капитал учесть невозможно	ПК-2.1 ПК-3.4
28. Для оценки какого из видов капитальных вложений в наибольшей степени оправдано применение метода отраслевой спецификации? а) страховая компания б) компания. Производящая строительную химию в) фармацевтическая компания г) компания. Производящая азотные удобрения	ПК-2.1 ПК-3.4
29. Что из перечисленного выступает главным признаком аналогичности компаний в рамках сравнительного подхода? а) сопоставимость условий налогообложения б) сопоставимость условий привлечения кредита в) сопоставимость структуры капитала г) принадлежность к одной отрасли	ПК-2.1 ПК-3.4
30. Корректная оценка капитальных вложений по методу накопления активов осуществляется в результате: а) определения балансовой стоимости материальных и нематериальных активов; б) определения разности между балансовой стоимостью активов за вычетом всех обязательств; в) определения рыночной стоимости активов компании за вычетом текущей стоимости кредиторской задолженности; г) определения разности между нематериальными и материальными активами	ПК-2.1 ПК-3.4
31. Стоимость предприятия в рамках упорядоченной ликвидации отличается от стоимости предприятия в рамках ускоренной ликвидации тем, что она: а) ориентирована на медленное прекращение капитальных вложений, а не постепенную распродажу активов; б) осуществляется с расчетом на продолжение капитальных вложений в меньших масштабах и постепенную продажу активов предприятия; в) осуществляется с расчетом на продолжение капитальных вложений в меньших масштабах и постепенную продажу активов предприятия, при этом кредиторскую задолженность предприятия можно погашать постепенно; г) осуществляется с расчетом на продолжение капитальных вложений в меньших масштабах и постепенную продажу активов предприятия, при этом кредиторскую задолженность предприятия можно погашать постепенно, а права дебиторской задолженности нужно будет переуступать по цессии;	ПК-2.1 ПК-3.4
32. При оценке непубличной компании, функционирующей на рынке, используется: а) ликвидационная стоимость б) инвестиционная стоимость в) рыночная стоимость г) кадастровая стоимость	ПК-2.1 ПК-3.4
33. При определении величины сомнительной дебиторской задолженности в рамках затратного подхода наиболее рационально: а) использовать ее балансовую стоимость; б) использовать ее текущую стоимость; в) использовать ее стоимость в рамках цессии;	ПК-2.1 ПК-3.4

Г) приравнивать задолженность к нулю;	
34. Выберите верное утверждение: а) с ростом балансовой стоимости активов стоимость капитальных вложений, определённая затратным подходом, всегда увеличивается; б) затратный подход к оценке капитальных вложений нацелен на анализ изначальных затрат, с которыми было связано создание оцениваемого капитальных вложений в) если у компании нет затратного капитала, совокупная величина материальных и нематериальных активов будет равна величине чистых активов; г) рост балансовой стоимости всегда означает рост интереса рынка к данному имущественному комплексу;	ПК-2.1 ПК-3.4
35. Применение какого метода позволяет учесть премию за контроль над деятельностью компании: а) метод накопления активов б) метод дисконтированных денежных потоков в) метод сделок г) метод кумулятивных платежей	ПК-2.1 ПК-3.4
36. Оценка пакета акций как элемент оценки капитальных вложений востребована в контексте: а) доходного подхода б) затратного подхода в) сравнительного подхода г) применения современных методов оценки капитальных вложений	ПК-2.1 ПК-3.4
37. Какому типу износа может быть подвержена интеллектуальная собственность? а) физическому б) интеллектуальному в) технологическому г) внешнему	ПК-2.1 ПК-3.4
38. Какой вид рентабельности применяется в рамках метода избыточных прибылей? а) рентабельность активов б) рентабельность собственного капитала в) рентабельность инвестированного капитала г) рентабельность производства	ПК-2.1 ПК-3.4
39. Выберите верные утверждения: а) компания-владелец сама принимает все необходимые мер по защите прав интеллектуальной собственности б) для оценки ноу хау не может быть применен затратный подход в) права на ноу хау можно включить в состав нематериальных активов г) права на ноу хау можно включить в состав материальных активов	ПК-2.1 ПК-3.4
40. При определении срока использования интеллектуальной собственности в рамках доходного подхода нецелесообразно применять: а) срок действия патента б) экономический срок службы в) контрактный срок г) срок использования, установленный судом	ПК-2.1 ПК-3.4
41. Какой метод нельзя использовать для оценки РИД, еще не внедренного в производство? а) метод упускаемых роялти б) метод 25% в) метод фактических затрат г) метод преимущества в прибыли	ПК-2.1 ПК-3.4
42. В методе упускаемых роялти в качестве затрат каждого периода рассматриваются: а) затраты, связанные с производством продукции по лицензии б) затраты, связанные с содержанием патента и патентным мониторингом	ПК-2.1 ПК-3.4

в) затраты на НИОКР по созданию оцениваемого объекта интеллектуальной собственности г) затраты на НИОКР по созданию объекта интеллектуальной собственности, аналогичного оцениваемому	
43. Метод поэлементного расчета стоимости машин и оборудования используется, если: а) есть объект, схожий с оцениваемым оборудованием по используемым материалам, конструкции и технологии изготовления б) оцениваемое оборудование может быть собрано из составных частей, цены на которые известны на рынке в) существует прямая пропорциональная зависимость между стоимостью объекта и его главным функциональным параметром г) можно выявить усредненную тенденцию зависимости от одного или нескольких технико-эксплуатационных параметров	ПК-2.1 ПК-3.4
44. Расчет стоимости по удельным ценовым показателям в рамках метода статистического моделирования цены используется, если: а) существует один или несколько близких аналогов, цены на которые известны б) можно выявить усредненную тенденцию зависимости от одного или нескольких технико-эксплуатационных параметров в) существует прямая пропорциональная зависимость между стоимостью объекта и его главным функциональным параметром г) оцениваемое оборудование может быть собрано из составных частей, цены на которые известны на рынке	ПК-2.1 ПК-3.4
45. Тип износа, появляющийся из-за внешних по отношению к объекту оценки причин, приводящий к недоиспользованию объекта и снижению дохода от него, является: а) физическим б) функциональным в) технологическим г) эксплуатационным	ПК-2.1 ПК-3.4
46. Какой из факторов не используется при расчете корректирующих коэффициентов при определении стоимости объекта методом прямого сравнения продаж в рамках рыночного подхода: а) различие в технико-эксплуатационных параметрах б) наличие дополнительных устройств в) степень износа г) уровень спроса	ПК-2.1 ПК-3.4
47. Укрупненный норматив по косвенным расходам рассчитывается как отношение этих расходов а) к материальным расходам б) к количеству технологических узлов в) к расходам на комплектующие г) к заработной плате основных работников	ПК-2.1 ПК-3.4
48. Какой тип износа учитывается вычитанием из стоимости объекта величины избыточных затрат, связанных с его эксплуатацией, по сравнению с современным аналогом: а) физический б) экономический в) функциональный г) технологический	ПК-2.1 ПК-3.4
49. Объект. Сопоставимый с оцениваемым по функциональным характеристикам, должен быть найден в рамках: а) метода однородного объекта б) метода расчета стоимости по укрупненным нормативам в) метода прямого сравнения г) метода удельных ценовых показателей	ПК-2.1 ПК-3.4

50. Какая информация является лишней в рамках метода анализа и индексации затрат: а) индекс цен на момент оценки б) индекс цен на исходный момент, когда оборудование приобреталось в) структура себестоимости г) стоимость аналога	ПК-2.1 ПК-3.4
51. Какой метод подразумевает парное сравнение критериев, влияющих на установление весовых коэффициентов для каждого из подходов, используемых в оценке капитальных вложений: а) метод логического анализа б) метод сопоставления по критериям в) метод анализа иерархий г) метод попарного сравнения	ПК-2.1 ПК-3.4
52. Что не относится к принципам составления отчета об оценке стоимости капитальных вложений: а) принцип существенности б) принцип наиболее эффективного использования в) принцип проверяемости г) принцип обоснованности	ПК-2.1 ПК-3.4
53. Как называется раздел отчета об оценке стоимости капитальных вложений, который составляется в последнюю очередь: а) Ключевые факты и выводы б) Формирование итогового заключения о стоимости капитальных вложений в) Сертификация г) Итог	ПК-2.1 ПК-3.4
54. Источником информации при установлении вида оцениваемой стоимости в рамках оценки бизнес является: а) бизнес-план б) задание на оценку в) техническая документация г) бухгалтерский баланс	ПК-2.1 ПК-3.4
55. Какие источники информации не востребованы при применении доходного подхода к оценке стоимости капитальных вложений: а) бизнес-план б) обзор рынка в) обзор макроэкономической ситуации г) данные предыдущей оценки	ПК-2.1 ПК-3.4
56. Основой метода компании Дюпон является анализ показателя: а) рентабельности собственного капитала б) рентабельности инвестиционного капитала в) чистого дисконтированного дохода г) внутренней нормы доходности	ПК-2.1 ПК-3.4
57. Модель RIM в наибольшей степени соответствует модели: а) SVA б) CVA в) EVA г) ROV	ПК-2.1 ПК-3.4
58. Отметьте правильные ответы: «Модель EVA реализует: а) доходный подход к оценке капитальных вложений б) имущественный подход к оценке капитальных вложений в) сравнительный подход к оценке капитальных вложений г) уникальный подход к оценке капитальных вложений	ПК-2.1 ПК-3.4
59. Что не является фактором стоимости в модели EVA: а) величина инвестиций, необходимых для развития капитальных вложений б) рентабельность инвестиций	ПК-2.1 ПК-3.4

в) средневзвешенная стоимость капитала, привлекаемого для финансирования инвестиций г) стоимость затрат, привлекаемых в компании, осуществляющие аналогичный бизнес	
60. Что из перечисленного не относится к основным факторам стоимости в модели компании Дюпон: а) денежный поток б) величина финансового рычага в) маржинальная прибыль г) кредитная ставка	ПК-2.1 ПК-3.4
Открытые тесты и задачи	
Рассчитайте полный денежный поток по следующим данным: Выручка – 8 млн. руб.; Затраты на оплату труда с социальными начислениями – 1,3 млн. руб.; Материальные затраты – 1,8 млн. руб.; Амортизация – 0,3 млн. руб.; Прочие расходы, связанные с производством и реализацией – 1 млн. руб.; Появление дебиторской задолженности – 1,2 млн. руб.; Продажа основных фондов на сумму (после уплаты внереализационных расходов и НДС) – 0,7 млн. руб.;	ПК-2.1 ПК-3.4
Рассчитайте стоимость капитальных вложений методом капитализации по следующим данным: Среднегодовой денежный поток компании 15 млн. руб., долгосрочная средневзвешенная стоимость капитала равна 14%. У компании есть избыточные активы, которые можно реализовать на рынке за 10 млн. руб., сумма непогашенных обязательств составляет 3,5 млн. руб.	ПК-2.1 ПК-3.4
3. Средняя прибыль предприятия 480 тыс. руб. Первоначальная стоимость задействованных в бизнесе основных фондов 2,3 млн. руб. Срок жизни капитальных вложений определить нельзя. Какую ставку дисконтирования целесообразно выставить для дисконтирования денежных потоков?	ПК-2.1 ПК-3.4
4. Как называется физическое лицо, имеющее документ о соответствующем образовании, являющееся членом одной из саморегулируемых организаций оценщиков, застраховавшее свою гражданскую ответственность на случай возникновения имущественных споров из-за неграмотного проведения оценки?	ПК-2.1 ПК-3.4
5. По оцениваемому бизнесу ожидаются следующие полные денежные потоки: в первый год 4 млн. руб., во второй 6 млн. руб., в третий 5 млн. руб. С четвертого года денежный поток стабилизируется на уровне 5,5 млн. руб. Норма на собственный капитал составляет 18%, долгосрочный WACC – 15%.	ПК-2.1 ПК-3.4
6. По оцениваемому бизнесу ожидаются следующие полные денежные потоки: в первый год 2,5 млн. руб., во второй 3 млн. руб., в третий 3,2 млн. руб. По окончании третьего года бизнес ликвидируется. Норма на собственный капитал составляет 20%, плановый WACC – 18%.	ПК-2.1 ПК-3.4
7. Определите среднерыночную норму доходности, если значение индекса Московской Биржи на момент оценки – 2217,39; значение индекса Московской Биржи три года назад 1454,45.	ПК-2.1 ПК-3.4
8. Определите норму доходности на собственный капитал, если доходность облигаций федерального займа 7%, β -коэффициент по выборке отечественных компаний – 1,1; а среднерыночная доходность 15%.	ПК-2.1 ПК-3.4
9. Определите капитализацию компании, если цена одной акции 14000 руб., количество акций 100 тыс. шт., из которых 10 тыс. акций выкуплены компанией, 5 тыс. акций не размещены.	ПК-2.1 ПК-3.4
10. Определите мультипликатор «цена/прибыль», если капитализация компании 1190 тыс. руб., объявленная прибыль до уплаты налогов и платежей по кредиту 500 тыс. руб., процентные платежи по кредиту 150 тыс. руб., налоговые платежи 110 тыс. руб.	ПК-2.1 ПК-3.4

11. Оцените стоимость компании, чистая прибыль которой за минувший отчетный год – 5,8 млн. руб., коэффициент «цена/прибыль» по аналогичной иностранной открытой компании 6,9; коэффициент «цена/прибыль» по отечественному рынку 9. По зарубежному 14.	ПК-2.1 ПК-3.4
12. Определите рыночную стоимость компании, балансовая стоимость основных фондов составляет 3,5 млн. руб., рыночная стоимость аналогичных основных фондов 2,7 млн. руб., физический износ основных фондов 20%. На расчетном счете компании находится 0,4 млн. руб.	ПК-2.1 ПК-3.4
13. Оцените стоимость 3%-го пакета акций компании, акции которой не являются ликвидными. Стоимость компании 40 млн. руб. Скидка за отсутствие контроля над деятельностью предприятия – 29%, премия за контроль 40%. Скидка за низкую ликвидность 30%, за нераспределенность 15%..	ПК-2.1 ПК-3.4
14. Каким термином называется стоимость неидентифицируемых нематериальных активов	ПК-2.1 ПК-3.4
15. Определите чистые активы компании, если стоимость активов на момент оценки 10 млн. руб., среднеотраслевой коэффициент рентабельности активов 15%, задолженность компании на момент оценки 3 млн. руб.	ПК-2.1 ПК-3.4
16. Определите ожидаемую прибыль компании, если стоимость активов на момент оценки 10 млн. руб., среднеотраслевой коэффициент рентабельности активов 15%, задолженность компании на момент оценки 3 млн. руб.	ПК-2.1 ПК-3.4
17. Определите величину стоимости неидентифицируемых активов, если ожидаемая прибыль компании 1,05 млн. руб., среднегодовая прибыль компании за последние 3 года 2,2 млн. руб., норма доходности на собственный капитал – 18%.	ПК-2.1 ПК-3.4
18. Стоимость компании складывается из стоимости ее чистых активов и...	ПК-2.1 ПК-3.4
19. Нормативный срок службы станка 15 лет. По истечении третьего года эксплуатации станок был отремонтирован. В результате 40% его деталей были заменены на новые. Оцените физический износ.	ПК-2.1 ПК-3.4
20. Как называется принцип, согласно которому приведенная в отчете об оценке информация, использованная или полученная в результате расчетов и существенная в определении стоимости объекта оценки должна быть подтверждена:	ПК-2.1 ПК-3.4

Ключ к тесту

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
а	в	абвг	абв	в	в	б	в	б	б
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
г	абв	а	а	г	г	в	г	а	в
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
бв	б	г	г	а	б	б	а	г	в
31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
в	в	в	в	абв	б	а	а	а	а
41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
б	б	б	в	бв	г	г	в	в	г
51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
в	б	а	б	г	а	в	аб	г	а

Ответы на открытые вопросы

1. * 4,3 млн. руб.

2. * 113,64 млн. руб.
3. * 20%
4. *страховщик
5. *33,01 млн. руб.
6. *6,01 млн. руб
7. *0,15
8. *15,8%
9. *1190 тыс. руб
10. * 4,958
11. *25,727 млн. руб.
12. *3,16 млн. руб.
13. * 0,714 млн. руб.
14. *гудвилл
15. *7 млн.
16. *1,05 млн. руб.
17. *6,38 млн. руб.
18. *гудвилла
19. *0,12
20. *обоснованности