

**Задачи по направлению оценочной деятельности  
«Оценка бизнеса»**

Тексты задач взяты с официального сайта Министерства экономического  
развития Российской Федерации  
(<http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/corpmanagment/activity/2017090601>)

**Вопрос 31.**

В 2015 году дивиденды составили 107 тыс. руб. (в 2014г. 100 тыс. руб., в 2013г. 93,45 тыс. руб.), фирма планирует ежегодный прирост дивидендов на уровне уже сложившегося в ретроспективном периоде. Определить стоимость 1 акции, если общее количество акций составляет 10 тыс. ед., а коэффициент капитализации для оцениваемых акций составляет 12%.

**Решение**

| Год                       | 2013  | 2014  | 2015  | ПП     |
|---------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Дивиденды                 | 93,45 | 100   | 107   | 107,07 |
| Прирост                   |       | 7,01% | 7,00% | 7,00%  |
| Коэффициент капитализации |       |       |       | 12%    |
| Общее кол-во акций        |       |       |       | 10     |
| Стоимость акции           |       |       |       | 95     |

**Варианты ответов:**

1) 214 руб.

**2) 95 руб.**

3) 229 руб.

4) 130 руб.

**Вопрос 32.**

Определите рыночную стоимость привилегированной акции компании, если известно, что по ней гарантирована дивидендная выплата в размере 10 тыс. руб., а ставка дисконтирования, учитывающая риск получения прибыли компанией, составляет 15%.

**Решение**

|   |                             |          |
|---|-----------------------------|----------|
| 1 | Дивиденды                   | 10       |
| 2 | Ставка                      | 15%      |
|   | Стоимость акции стр.1/стр.2 | 66,66667 |

**Варианты ответов:**

**1) 66 667 руб.**

2) 0,015 руб.

3) 1 500 руб.

4) 70 000 руб.

**Вопрос 33.**

Рассчитать текущую стоимость бизнеса в постпрогнозном периоде.

Денежный поток последнего прогнозного года 100 ед.

Долгосрочный темп роста 5%.

Ставка дисконтирования 15%.

Длительность прогнозного периода 5 лет.

Дисконтирование проводится на конец периода.

При расчете денежного потока последнего прогнозного периода капитальные вложения равны амортизации.

**Решение**

|   |                                                 |       |
|---|-------------------------------------------------|-------|
| 1 | Денежный поток в ППГ                            | 100   |
| 2 | Ставка дисконтирования                          | 15%   |
| 3 | Долгосрочные темпы роста                        | 5%    |
| 4 | Прогнозный период                               | 5     |
| 5 | Коэфф. капитализации (стр.2-стр.3)              | 10%   |
| 6 | Стоимость в постпрогнозный период (стр.1/стр.5) | 1000  |
| 7 | Фактор дисконтирования (15% на 5 лет)           | 0,497 |
| 8 | Текущая стоимость в ПП (стр.6*стр.7)            | 497   |

**Варианты ответов:**

1) 522 руб.

**2) 497 руб.**

3) 331 руб.

4) 1050 руб.

**Вопрос 34.**

Оценить стоимость нематериальных активов компании методом избыточных прибылей, используя следующие данные:

- рыночная стоимость активов оценена в 50 000 рублей;
- среднерыночная рентабельность активов составила 10%;
- фактическая чистая прибыль составила 20 000 рублей;
- ставка капитализации составила 20%.

**Решение**

|   |                                                   |        |
|---|---------------------------------------------------|--------|
| 1 | Рыночная стоимость активов                        | 50 000 |
| 2 | Среднерыночная рентабельность активов.            | 10%    |
| 3 | Фактическая чистая прибыль                        | 20 000 |
| 4 | Ставка капитализации                              | 20%    |
| 5 | Нормализованная чистая прибыль(стр.1*стр.2)       | 5 000  |
| 6 | Чистая прибыль, приходящаяся на НМА (стр.3-стр.5) | 15 000 |
| 7 | Стоимость НМА (стр.6/ стр.4)                      | 75 000 |

**Варианты ответов:**

- 1) 25 000 руб.  
**2) 75 000 руб.**  
 3) 100 000 руб.  
 4) 125 000 руб.

**Вопрос 35.**

На основании приведенных ниже данных по компании-аналогу рассчитайте мультипликатор EV / EBITDA

Количество обыкновенных акций млн шт. 500

Количество привилегированных акций млн шт. 20

Цена одной обыкновенной акции руб. 100

Цена одной привилегированной акции руб. 25

Долгосрочный процентный долг млн руб. 2 300

EBIT млн руб. 3 000

Амортизация млн руб. 1 000

Ставка налога на прибыль 20%

**Решение**

|    |                                                             |               |
|----|-------------------------------------------------------------|---------------|
| 1  | Количество обыкновенных акций                               | 500 000 000   |
| 2  | Количество привилегиров. акций                              | 20 000 000    |
| 3  | Цена 1 обыкновенной акции                                   | 100           |
| 4  | Цена 1 привилег. Акции                                      | 25            |
| 5  | Долгосрочный процентный долг                                | 2 300 000 000 |
| 6  | EBIT                                                        | 3 000 000 000 |
| 7  | Амортизация                                                 | 1 000 000 000 |
| 8  | Ставка налога на прибыль                                    | 20%           |
| 9  | EBITDA (стр.6+стр.7)                                        | 4 000 000 000 |
| 10 | Мультипликатор EV/EBITDA<br>(стр.3*стр.1+стр.4*стр.2)/стр.9 | 12,6          |

**Варианты ответов:**

- 1) 13,2  
**2) 12,6**  
 3) 17,6  
 4) 13,9

**Вопрос 36.**

Чистая прибыль на одну акцию (EPS) оцениваемой компании за 2016 г. составила 37 рублей. Рыночная стоимость акции компании на 31.12.2016 г. составила 700 рублей. В третьем квартале 2016 г. компания получила убыток от списания сырья и материалов в размере 20 рублей на акцию, а также непредвиденный убыток в размере 12 рублей на акцию. В четвертом квартале компания получила доход от изменения в учетной политике расчета метода амортизации нематериальных активов в размере 17 рублей на акцию. Рассчитайте мультипликатор P/E с учетом нормализации прибыли.

**Решение**

|   |                                                   |      |
|---|---------------------------------------------------|------|
| 1 | Чистая прибыль EPS за 2016 г.                     | 37   |
| 2 | Рыночная ст-ть акции компании                     | 700  |
| 3 | Убыток от списания сырья и материалов             | 20   |
| 4 | Непредвиденный убыток                             | 12   |
| 5 | Доход от изм. учетной политики                    | 17   |
| 6 | Нормализованная прибыль (стр.1+стр.3+стр.4-стр.5) | 52   |
| 7 | Мультипликатор Р/Е (стр.2/стр.6)                  | 13,5 |

**Варианты ответов:**

1) 8,1

**2) 13,5**

3) 14,3

4) 31,8

**Вопрос 37.**

Компания планирует достичь в будущем году уровень рентабельности активов 3%. Каким будет соотношение активов к капиталу при условии, что планируемый показатель рентабельности собственного капитала составляет 15%.

**Решение**

|   |                                               |      |
|---|-----------------------------------------------|------|
| 1 | Будущая рентабельность активов                | 3%   |
| 2 | Планируемый показатель рентаб. соб. капитала. | 15%  |
| 3 | Активы к капиталу (стр.2/стр.1)               | 500% |

**Варианты ответов:**

1) 0,2

2) 1

**3) 5**

4) нет правильного варианта ответа

**Вопрос 38.**

Рассчитайте стоимость собственного капитала компании, которая осуществляет основную операционную деятельность в России. Компания относится к группе компаний с микрокапитализацией.

Известно, что:

- доходность государственных долгосрочных облигаций России 9%
- коэффициент бета 1,2
- рыночная премия 7%
- премия за страновой риск 3%
- премия за размер компании 4% (для микрокапитализации)

**Решение**

|   |                                |       |
|---|--------------------------------|-------|
| 1 | Доходность гос. облигаций      | 9%    |
| 2 | Коэффициент бета               | 1,2   |
| 3 | Рыночная премия                | 7%    |
| 4 | Премия страновой риск          | 3%    |
| 5 | Премия за размер компании      | 4%    |
| 6 | САРМ (стр.1+стр.2*стр.3+стр.5) | 21,4% |

**Варианты ответов:**

- 1) 24,4%
- 2) 21,4%**
- 3) 18,4%
- 4) 19%

**Вопрос 39.**

Рассчитайте денежный поток на собственный капитал на основе имеющейся информации:

**Показатель Сумма, руб.**

Чистая прибыль 120 942 руб.

Амортизационные отчисления по ОС 23 900 руб.

Амортизационные отчисления по НМА 1 200 руб.

Прирост долгосрочной задолженности 34 000 руб.

Выручка 290 521 руб.

Себестоимость 150 000 руб.

Капиталовложения 55 000 руб.

**Решение**

|   |                                                          |         |
|---|----------------------------------------------------------|---------|
| 1 | Чистая прибыль                                           | 120 942 |
| 2 | Амортизац. отчисления по ОС                              | 23 900  |
| 3 | Амортизац. отчисления по НМА                             | 1 200   |
| 4 | Прирост долг. задолженности                              | 34 000  |
| 5 | Выручка                                                  | 290 521 |
| 6 | Себестоимость                                            | 150 000 |
| 7 | Капиталовложения                                         | 55 000  |
| 8 | ДП на собств. капитал<br>(стр.1+стр.2+стр.3+стр.4-стр.7) | 125 042 |

**Варианты ответов:**

- 1) 65 942 руб.
- 2) 57 042 руб.
- 3) 91 042 руб.
- 4) 125 042 руб.**

**Вопрос 40.**

Определить стоимость исключительной лицензии методом преимущества в прибыли, если известно, что прибыль от продажи до использования объекта интеллектуальной собственности составила 1200 рублей за единицу, после начала использования – 1400 рублей за единицу. Компания реализует 1000 ед. в год. Долгосрочный темп роста прибыли составляет 3%, ставка дисконтирования 23%.

**Решение**

|   |                                        |           |
|---|----------------------------------------|-----------|
| 1 | Прибыль до использования НМА           | 1 200     |
| 2 | Прибыль после начала использования НМА | 1 400     |
| 3 | Объем реализации, ед.                  | 1 000     |
| 4 | Долгосрочные темпы роста прибыли       | 3%        |
| 5 | Ставка дисконтирования                 | 23%       |
| 6 | Прибыль на НМА (стр.2-стр.1)*стр.3     | 200 000   |
| 7 | Коэфф. капитализации (стр.5-стр.4)     | 20%       |
| 8 | Ответ (стр.6*(1+стр.4))/стр.7          | 1 030 000 |

**Варианты ответов:**

- 1) 869 565 руб.
- 2) 895 652 руб.
- 3) 1 000 000 руб.
- 4) 1 030 000 руб.**

**Вопрос 41.**

Компания А в следующем году ожидает получить выручку в размере 7 млрд руб., операционные расходы при этом составят 4 млрд руб.(без амортизации), амортизация - 1 млрд руб. Чему будет равен чистый денежный поток Компании на инвестированный капитал, если капитальные затраты на поддержание основных средства составят 0,5 млрд руб., а ставка налога на прибыль равна 40%?

**Решение**

|   |                                           |     |
|---|-------------------------------------------|-----|
| 1 | Выручка                                   | 7   |
| 2 | Операционные расходы                      | 4   |
| 3 | Амортизация                               | 1   |
| 4 | Капитальные затраты                       | 0,5 |
| 5 | Ставка налога на прибыль                  | 40% |
| 6 | Себестоимость (стр.2+стр.3)               | 5   |
| 7 | Прибыль до налогообложения (стр.1-стр.6)  | 2   |
| 8 | Чистая прибыль (стр.7-стр.7*(1+стр.5))    | 1,2 |
| 9 | Чистый денежный поток (стр.8+стр.3-стр.4) | 1,7 |

**Варианты ответов:**

- 1) 0,7 млрд руб.
- 2) 1,7 млрд руб.**
- 3) 2,2 млрд руб.
- 4) 2,5 млрд руб.

#### Вопрос 42.

Оцениваемое предприятие владеет не конвертируемыми привилегированными акциями компании «Эльбрус» номиналом 1 000 руб., по которым ежегодно начисляется и выплачивается дивиденд в размере 10% от номинала. Необходимо определить рыночную стоимость 1 привилегированной акции при условии, что требуемая доходность инвесторов по аналогичным инструментам составляет 8%, а ожидаемый стабильный темп роста денежных потоков компании «Эльбрус» в долгосрочном периоде составляет 3%.

#### Решение

|   |                                          |      |
|---|------------------------------------------|------|
| 1 | Номинал акций                            | 1000 |
| 2 | Дивиденд в % к номиналу                  | 10%  |
| 3 | Дивиденд в руб. (стр.1 * стр.2)          | 100  |
| 4 | Доходность                               | 8%   |
| 5 | Темп роста денежных потоков              | 3%   |
| 6 | Рыночная стоимость 1 акции (стр.3/стр.4) | 1250 |

#### Варианты ответов:

- 1) **1 250 руб.**
- 2) 1 000 руб.
- 3) 2 060 руб.
- 4) 971 руб.

#### Вопрос 43.

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

Балансовая стоимость на дату оценки:

Основные средства 100

Нематериальные активы 10

Дебиторская задолженность 50

Денежные средства 3

Краткосрочные обязательства 60

Долгосрочные обязательства 70

Корректировка, сделанная оценщиком:

Основные средства - увеличены на 30%

Нематериальные активы увеличены на 40%

Дебиторская задолженность уменьшена на 10%

Долгосрочные обязательства уменьшены на 10%

**Решение**

|   |                                                             |     |
|---|-------------------------------------------------------------|-----|
| 1 | Основные средства +30%                                      | 130 |
| 2 | НМА +40%                                                    | 14  |
| 3 | Дебиторская задолженность -10%                              | 45  |
| 4 | Денежные средства                                           | 3   |
| 5 | Краткосрочные обязательства                                 | 60  |
| 6 | Долгосрочные обязательства -10%                             | 63  |
| 7 | Стоимость собст. кап. (стр.1+стр.2+стр.3+стр.4-стр.5-стр.6) | 69  |

**Варианты ответов:**

- 1) **69**
- 2) 192
- 3) 315
- 4) 33

**Вопрос 44.**

Рассчитайте ставку дисконтирования для денежного потока на собственный капитал компании (при расчете рычаговой беты налог на прибыль учитывается).

Безрисковая ставка 5,5%

Доходность на рыночный портфель 16%

Коэффициент бета (средний по отрасли, безрычаговый) 0,8

Финансовый рычаг (D/E) в отрасли 40%

Эффективная ставка налога на прибыль 30%

Стоимость долга 15%

**Решение**

|   |                                                                      |       |
|---|----------------------------------------------------------------------|-------|
| 1 | Безрисковая ставка                                                   | 5,5%  |
| 2 | Доходность на рыночный портфель                                      | 16,0% |
| 3 | Коэффициент бета (средний по отрасли)                                | 0,8   |
| 4 | D/E                                                                  | 40,0% |
| 5 | Ставка налога на прибыль                                             | 30,0% |
| 6 | Стоимость долга                                                      | 15,0% |
| 7 | Коэффициент бета рычаговой стр.3*(1+стр.4*(1-5))                     | 1,024 |
| 8 | Ставка дисконтирования на собст. капитал (стр.1+(стр.2-стр.1)*стр.7) | 16,3% |

**Варианты ответов:**

- 1) **16,3%**
- 2) 15,8%
- 3) 18,3%
- 4) 13,9%

**Вопрос 45.**

Рассчитайте стоимость облигации номиналом 100 руб., выпущенной на 5 лет с ежегодным купоном в 5%, выплачиваемым в конце года, и погашением в конце периода (через 5 лет) при рыночной ставке доходности 7% годовых.

**Решение**

|   |                                                                                                              |      |
|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 1 | Номинал облигации                                                                                            | 100  |
| 2 | Срок выпуска                                                                                                 | 5    |
| 3 | Ежегодный купон                                                                                              | 5%   |
| 4 | Ставка рыночной доходности                                                                                   | 7%   |
| 5 | Текущая стоимость процентов $\text{стр.3} \cdot 100 \cdot ((1 - 1/(1 + 7\%)^{\text{стр.2}}) / \text{стр.4})$ | 21   |
| 6 | Текущая выкупная стоимость $\text{стр.1} / (1 + \text{стр.4})^{\text{стр.2}}$                                | 71   |
| 7 | Стоимость облигации $\text{стр.5} + \text{стр.6}$                                                            | 91,8 |

**Варианты ответов:**

- 1) 102,2 руб.
- 2) 93,4 руб.
- 3) 98 руб.
- 4) **91,8 руб.**

**Вопрос 46.**

Номинальная ставка дохода по государственным облигациям составляет 12%. Среднерыночная доходность на фондовом рынке равна 5% в реальном выражении. Коэффициент бета рычаговая для оцениваемого предприятия равен 1,4.

Темпы инфляции составляют 11% в год.

Рассчитайте номинальную стоимость собственного капитала для оцениваемого предприятия.

**Решение**

|   |                                                                                         |       |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 1 | Номинальная ставка по гос. облигациям                                                   | 12%   |
| 2 | Среднерыночная доходность на фонд. рынке                                                | 5%    |
| 3 | Коэффициент бета безрычаговая                                                           | 1,4   |
| 4 | Темпы инфляции                                                                          | 11%   |
| 5 | Среднерыночная доходность в реальном выражении ( $\text{стр.2} + \text{стр.4}$ )        | 16%   |
| 6 | Номинальная стоимость собств. капитала $\text{стр.1} + \text{стр.5} \cdot \text{стр.3}$ | 34,4% |

**Варианты ответов:**

- 1) **34,4%**
- 2) 19,0%
- 3) 18,4%
- 4) 6,6%

**Вопрос 47.**

Бета рычаговая компании, котируемой на фондовом рынке, составляет 1,2.  
 Рассчитайте бету безрычаговую, если коэффициент «Долг/Собственный капитал» (D/E) составляет 33%, а ставка налога на прибыль составляет 20%.

**Решение**

|   |                                                                     |      |
|---|---------------------------------------------------------------------|------|
| 1 | Бета рычаговая                                                      | 1,2  |
| 2 | D/E                                                                 | 33%  |
| 3 | Ставка налога на прибыль                                            | 20%  |
| 4 | Бета безрычаговая $\text{стр.1}/((1+\text{стр.2}*(1-\text{стр.3}))$ | 0,95 |

**Варианты ответов:**

1) 0,74

**2) 0,95**

3) 0,86

4) 0,90

**Вопрос 48.**

Рассчитайте свободный денежный поток на инвестированный капитал (FCFF) за 2016 год, используя следующие данные (млн руб.):

FCFE 1 400 млн руб.

Процентные выплаты 300 млн руб.

Ставка налога 30%

Дебиторская задолженность по состоянию на 31.12.2015 – 300 млн руб.,  
 на 31.12.2016 – 400 млн руб.

Кредиторская задолженность по состоянию на 31.12.2015 – 350 млн руб.,  
 на 31.12.2016 – 150 млн руб.

Запасы по состоянию на 31.12.2015 – 170 млн руб., на 31.12.2016 – 120 млн руб.

Долг по состоянию на 31.12.2015 – 600 млн руб., на 31.12.2016 – 800 млн руб.

**Решение**

|    |                                          |       |
|----|------------------------------------------|-------|
| 1  | FCFE                                     | 1 400 |
| 2  | Процентные выплаты                       | 300   |
| 3  | Ставка налога                            | 30%   |
| 4  | Дебиторская задолженность на 31.12.2015  | 300   |
| 5  | Дебиторская задолженность на 31.12.2016  | 400   |
| 6  | Кредиторская задолженность на 31.12.2015 | 350   |
| 7  | Кредиторская задолженность на 31.12.2016 | 150   |
| 8  | Запасы на 31.12.2015                     | 170   |
| 9  | Запасы на 31.12.2016                     | 120   |
| 10 | Долг на 31.12.2015                       | 600   |
| 11 | Долг на 31.12.2016                       | 800   |
| 12 | СОК на 31.12.2015 (стр.4+стр.8-стр.6)    | 120   |

|    |                                         |       |
|----|-----------------------------------------|-------|
| 13 | СОК на 31.12.2016 (стр.5+стр.9-стр.7)   | 370   |
| 14 | Изменение СОК за период (стр.13-стр.12) | 250   |
| 15 | Изменение долга (стр.11-стр.10)         | 200   |
| 16 | Чистая прибыль стр.1+стр.14-стр.15      | 1 450 |
| 17 | Прибыль до налогов стр.16/(1- стр. 3)   | 2 071 |
| 18 | ЕВІТ стр.17+стр.2                       | 2 371 |
| 19 | НОРАТ стр.18*(1-стр.3)                  | 1660  |
| 20 | FCFF стр.19-стр.14                      | 1 410 |

**Варианты ответов:**

- 1) 810 млн руб.
- 2) 1 990 млн руб.
- 3) 1 410 млн руб.**
- 4) 1 390 млн руб.

**Вопрос 49.**

Стоимость собственного капитала фирмы равна 11%, стоимость долга после уплаты налогов составляет 8%. Фирма имеет непогашенные долги на сумму \$2 млрд, рыночная стоимость собственного капитала составляет \$3 млрд. Определите средневзвешенную стоимость капитала.

**Решение**

|   |                                                                                                |       |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 1 | Стоимость собственного капитала (CAPM)                                                         | 11%   |
| 2 | Стоимость долга после налогов $r^*(1-T)$                                                       | 8%    |
| 3 | Задолженность                                                                                  | 2     |
| 4 | Рыночная стоимость собственного капитала                                                       | 3     |
| 5 | Средневзвешенная стоимость капитала<br>стр.1*(стр.4/(стр.4+стр.3))+стр.2*(стр.3/(стр.4+стр.3)) | 9,80% |

**Варианты ответов:**

- 1) **9,8%**
- 2) 11%
- 3) 8%
- 4) 11,9%

**Вопрос 50.**

Вы оцениваете компанию на 30 сентября 2016 года. Рассчитайте фактор дисконтирования потоков в 2017 году при условии, что средневзвешенная стоимость инвестированного капитала равна 15%, а дисконтирование потоков осуществляется на середину периода.

**Решение**

|   |                                             |            |
|---|---------------------------------------------|------------|
| 1 | Дата оценки                                 | 30.09.2016 |
| 2 | Средневзвешенная стоимость инвест. капитала | 15%        |
| 3 | Ответ $(1/(1+стр.15\%))^{3/4}$              | 0,900      |

**Варианты ответов:**

- 1) 0,87
- 2) **0,90**
- 3) 0,93
- 4) 0,84

### Вопрос 51.

Определите стоимость 100%-ой доли общества с ограниченной ответственностью методом скорректированных чистых активов, если известно, что имущественный комплекс предприятия характеризуется следующими данными:

- рыночная стоимость нематериальных активов 120 500 руб.;
- рыночная стоимость основных средств 82 000 руб., в том числе здание 50 000 руб., права на земельный участок 32 000 руб.;
- балансовая стоимость незавершенного строительства 50 000 руб.;
- рыночная стоимость незавершенного строительства 80 500 руб.;
- рыночная стоимость долгосрочных финансовых вложений 140 000 руб.;
- балансовая стоимость дебиторской задолженности 200 000 руб., в том числе а) задолженность на сумму 25 000 руб. признается юристами общества безнадежной ко взысканию, б) задолженность участников общества составляет 20 000 руб.;
- величина денежных средств 30 000 руб.;
- размер собственного капитала общества 200 000 руб.;
- долгосрочные пассивы составляют 100 000 руб., в том числе 50 000 руб. отложенные налоговые обязательства;
- кредиторская задолженность составляет 30 000 руб.;
- резервы предстоящих расходов составляют 5 000 руб.;
- прочие краткосрочные обязательства 1 000 руб.

Также известно, что дефицит собственного оборотного капитала общества составляет 100 000 руб., а величина законсервированных активов составляет 13 000 руб.

|    |                                                                                  |         |
|----|----------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 1  | Рыночная стоимость НМА                                                           | 120 500 |
| 2  | Рыночная стоимость ОС                                                            | 82 000  |
| 3  | Рыночная стоимость незавершенного строительства                                  | 80 500  |
| 4  | Рыночная стоимость долгосрочных фин. вложений                                    | 140 000 |
| 5  | Дебиторская задолженность (за вычетом безнадеж.) 200000-25000                    | 175 000 |
| 6  | Величина денежных средств                                                        | 30 000  |
| 7  | Долгосрочные пассивы                                                             | 100 000 |
| 8  | Кредиторская задолженность                                                       | 30 000  |
| 9  | Прочие краткосрочные обязательства                                               | 1 000   |
| 10 | Резервы предстоящих расходов                                                     | 5 000   |
|    | Стоимость 100% доли стр.1+стр.2+стр.3+стр.4+стр.5+стр.6-стр.7-стр.8-стр.9-стр.10 | 492 000 |

### Варианты ответов:

- 1) 542 000 руб.
- 2) **492 000 руб.**
- 3) 522 000 руб.
- 4) 472 000 руб.

**Вопрос 52.**

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

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

**Решение**

|    |                                                                                                                    |      |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 1  | Выручка 2016 г.                                                                                                    | 3672 |
| 2  | Выручка 2015 г.                                                                                                    | 3132 |
| 3  | Себестоимость 2016 г.                                                                                              | 2101 |
| 4  | Себестоимость 2015 г.                                                                                              | 1967 |
| 5  | Дебиторская задолженность 2016 г.                                                                                  | 412  |
| 6  | Дебиторская задолженность 2015 г.                                                                                  | 391  |
| 7  | Запасы 2016 г.                                                                                                     | 356  |
| 8  | Запасы 2015 г.                                                                                                     | 405  |
| 9  | Кредиторская задолженность 2016 г.                                                                                 | 472  |
| 10 | Кредиторская задолженность 2015 г.                                                                                 | 434  |
| 11 | Кол-во дней в 2016 г.                                                                                              | 366  |
| 12 | Оборачиваемость запасов $\text{стр.11}/((\text{стр.3}/(\text{ср. знач. стр.7}+\text{стр.8}))$                      | 66   |
| 13 | Оборачиваемость дебиторской задолженности $\text{стр. 11}/((\text{стр.1}/(\text{ср. знач. стр.5}+\text{стр.6}))$   | 40   |
| 14 | Оборачиваемость кредиторской задолженности $\text{стр.11}/((\text{стр.3})/(\text{ср. знач. стр.9}+\text{стр.10}))$ | 79   |
| 15 | Цикл оборотного капитала $\text{стр.12}+\text{стр.13}-\text{стр.14}$                                               | 27,4 |

**Варианты ответов:**

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

**Вопрос 53.**

80% акций завода по производству цемента (без премий) было приобретено в начале 2017 г. за 2,6 млрд руб. Посчитайте среднюю цену реализации 1 т цемента заводом по итогам 2016 г., при условии что:

- чистый долг завода составляет 3 млрд руб.;
- сделка была осуществлена с мультипликатором EV/Выручка равным 2,5 (считается постоянным для отрасли в 2015-2016 гг);
- объемы реализации в отчетном году снизились на 20% относительно эталонного 2015 г., когда завод впервые в истории продал 1,25 млн тонн цемента

**Решение**

|   |                                                |               |
|---|------------------------------------------------|---------------|
| 1 | Цена 80% акций завода                          | 2 600 000 000 |
| 2 | Цена 100% акций завода (EV) стр.1/80%          | 3 250 000 000 |
| 3 | Чистый долг                                    | 3 000 000 000 |
| 4 | EV/Выручка                                     | 2,5           |
| 5 | Объем продаж в 2015 году, тонн                 | 1 250 000     |
| 6 | Объем продаж в 2016 году, тонн (стр.4*(1-20%)) | 1 000 000     |
| 7 | Выручка 2016 стр. 2/ стр. 4                    | 1 300 000 000 |
| 8 | Ответ стр. 7/ стр. 6                           | 1 300         |

**Варианты ответов:**

- 1) 2 500 руб.
- 2) 1 300 руб.**
- 3) 2 240 руб.
- 4) 2 000 руб.

**Вопрос 54.**

Выручка Компании в течение следующих 5 лет растет с 100 до 180 (см. таблицу). Во сколько можно оценить стоимость Бренда Компании с помощью метода освобождения от роялти (relief from royalty), если размер роялти принят на уровне 10%, срок жизни Бренда составляет 4 года, ставка дисконтирования 15%.

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

**Решение**

|                        |       |       |       |       |       |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Год                    | 1     | 2     | 3     | 4     | 5     |
| Выручка                | 100   | 120   | 140   | 160   | 180   |
| Размер роялти 10%      | 10    | 12    | 14    | 16    | 0     |
| Ставка дисконтирования | 15%   | 15%   | 15%   | 15%   | 15%   |
| Дисконтный множитель   | 0,933 | 0,811 | 0,705 | 0,613 | 0,533 |
| Денежный поток         | 9,33  | 9,73  | 9,87  | 9,81  | 0,00  |
| Стоимость бренда       | 39    |       |       |       |       |

***Варианты ответов:***

**1) 39**

2) 48

3) 50

4) 55