

### **1. Процесс реструктуризации – это:**

- a) поиск источников эффективной реализации и развития потенциала предприятия (бизнеса) на основе внутренних и внешних факторов
- b) обеспечение эффективного использования потенциальных ресурсов, приводящее к увеличению стоимости бизнеса ??????
- c) разработка операционной, инвестиционной и финансовой стратегий создания стоимости за счет собственных и заемных источников финансирования.

### **2. Политика стабильного размера дивидендных выплат предполагает:**

- a) фонд выплаты дивидендов образуется после того, как за счет прибыли удовлетворена потребность в формировании собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих в полной мере реализацию инвестиционных возможностей предприятия
- b) предполагает выплату неизменной их суммы на протяжении продолжительного периода (при высоких темпах инфляции сумма дивидендных выплат корректируется на индекс инфляции)
- c) стабильная гарантированная выплата дивидендов в минимально предусмотренном размере (как в предыдущем случае) при высокой связи с финансовыми результатами деятельности предприятия, позволяющей увеличивать размер дивидендов в периоды благоприятной хозяйственной конъюнктуры, не снижая при этом уровень инвестиционной активности
- d) установление долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к сумме прибыли (или норматива распределения прибыли на потребляемую и капитализируемую ее части)

### **3. Второй этап организации системы управления стоимостью состоит:**

- a) в определении точки отсчета стоимости компании
- b) во внедрении системы оперативного контроля над стоимостью активов
- c) в подготовке персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов
- d) в создании системы оценки управленческих решений
- e) в определении основных факторов стоимости
- f) в анализе вклада подразделений в стоимость компании
- g) в периодической оценке с позиции управления стоимостью

### **4. Оценка стоимости гудвила производится на основе и в условиях:**

- (a) оценки стоимости предприятия как действующего
- (б) определения стоимости избыточных прибылей
- (в) учета балансовой стоимости всей совокупности нематериальных активов
- (г) капитализации прибылей, обусловленных воздействием чистых материальных активов
- (д) пп. (а), (б)
- (е) пп. (а), (б), (в)

**5. Натуральный объем реализации продукции, обеспечивающий достижение точки безубыточности операционной деятельности предприятия в коротком периоде, может быть определен по следующим формулам:**

- a)  $CP_{мб} = \frac{I_{пост} \times 100}{Y_{чд} - Y_{у пер}}$
- b)  $CP_{мб} = \frac{I_{пост} \times 100}{Y_{мн}}$
- c)  $HP_{мб} = \frac{I_{пост} \times 100}{(Y_{чд} - Y_{у пер}) \times Ц_{ен}}$
- d)  $HP_{мб} = \frac{I_{пост} \times 100}{Y_{мн} \times Ц_{ен}}$
- e)  $HP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{пост}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{у пер}) \times Ц_{ен}}$
- f)  $HP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{пост}) \times 100}{Y_{мн} \times Ц_{ен}}$
- g)  $HP_{мчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{пост} + НП) \times 100}{Y_{мн} \times Ц_{ен}}$
- h) c, d
- i) c, d, e
- j) c - g

**6. Наиболее вероятной стратегией снижения критической точки будет:**

- a) Увеличение постоянных затрат и маржинального дохода;
- b) Уменьшение постоянных затрат и маржинального дохода;
- c) Уменьшение постоянных затрат и увеличение маржинального дохода;
- d) Увеличение постоянных затрат и уменьшение маржинального дохода

**7. Внутренняя норма рентабельности определяется по формуле:**

- a)  $\sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$
- b)  $-I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$
- c)  $\sqrt[n]{D/I} - 1$
- d)  $(IRR - i) / i$
- e)  $(IRR - R) / R$
- f)  $(-I_0 + \Phi_{сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{perf} / (1+i)^t$
- g) a, b
- h) c, d
- i) d, e

j) c, f

**8. Рыночная стоимость НОУ-ХАУ определяется как...**

- a) стоимость затрат на разработку
- b) экономия по элементам затрат
- c) текущая стоимость аннуитета
- d) взнос на погашение кредита
- e) фактор фонда накопления

**9. Обоснованная рыночная оценка предприятия без внедрения инноваций по методу дисконтированных денежных потоков равна:**

a) PV ост без ин + NPVe

a) 
$$PV \text{ ост без ин} + \sum_{t_e=1}^{N_e} A_{te} * [(1/(1+i_e))^{te} - I_{0e}]$$

b) 
$$\sum_{j=1}^M \dots \sum_{t_j=1}^{N_j} A_{tj} * [(1/(1+i_j))^t]$$

c) PV ост без ин

**10. Прямая выгода синергетического эффекта:**

- a) увеличение чистых денежных потоков реорганизованных компаний
- b) превышение стоимости объединенных компаний после слияния по сравнению с суммарной стоимостью компаний до слияния,
- c) добавленная стоимость объединения
- d) экономия на операционных расходах за счет объединения служб производства, маркетинга, учета и сбыта
- e) увеличение рыночной стоимости акций или изменение мультипликатора Ц/П
- f) экономия за счет создания новой системы управления
- g) экономия за счет источников финансирования, стоимости финансирования и прочих выгод

**11. На сколько изменится чистая текущая стоимость инвестиций компании после обоснованного приобретения ею на конкурентном фондовом рынке крупного пакета акций другой компании, если известно, что на момент этого приобретения из-за него произошло разведение акций компании-инвестора на 10%?**

- a) уменьшится на 10%
- b) уменьшится на 90%
- c) увеличится на 10%
- d) увеличится на 90%
- e) не изменится
- f) все перечисленные варианты ответа неверны

**12. Максимизация отложенного во времени роста рыночной стоимости промышленной компании и/или ее имущественного комплекса осуществляется на основе:**

(а) инвестиционных проектов фирмы, связанных с вложениями в финансовые активы

(б) инвестиционных проектов по созданию и освоению новых видов продукции и технологических процессов

(в) капиталовложений компании в расширение производственных мощностей по уже рентабельной продукции

**13. Компания планирует продать 200 000 изделий. Постоянные затраты — 400000 ДЕ, а переменные затраты составляют 60% цены продажи. Для того чтобы иметь операционную прибыль 100 000 ДЕ, цена продажи одного изделия должна быть:**

а) 3,75ДЕ;

б) 4,17 ДЕ;

с) 5,00ДЕ;

д) 6,25ДЕ       $200000Ц = 0,6Ц * 200000 + 400000 + 100000$        $Ц = 6,25$

**14. Общие затраты компании по функционированию пяти офисов по сбыту в прошлом году составили \$ 500 000 из которых \$ 70 000 составили постоянные затраты. Менеджеры установили, что на общие затраты значительно повлияло число офисов по сбыту. Данные о прошлогодних затратах и числе офисов по сбыту могли бы служить для предсказания ежегодных затрат. Какими были бы затраты по бюджету на предстоящий год, если бы компания открыла семь офисов по сбыту? (ответ обоснуйте)**

а) \$ 700 000;

б) \$ 672 000;       $(500-70)/5 * 7 + 70 = 672$

с) \$ 602 000;

д) \$ 572 000

**15. Доход предприятия к концу прогнозного периода 12 млн. Установившийся темп прироста доходов 1.5%, коэффициент капитализации по отрасли 25%. Стоимость предприятия составит:**

а) 48 млн

б) 51,1       $12 / (0.25 - 0.015) = 51.1$

с) 45,28

д) 60

**16. Выручка от реализации продукции 12700 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 1461 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:**

а) 11,1;

б) 11,5;

с) 12,5;

д) 8,69

### ЗАДАЧА

Определить показатель потенциальной прибыли, коэффициент потенциальных возможностей и коэффициент эффективности реализации потенциала фирмы по следующим показателям:

	Показатель	Значение
1	Норма чистого дохода	0,71
2	Среднегодовая стоимость ОПФ	18700 тыс д.е
3	Прибыль фактическая	9200 тыс. д.е.
4	Норма накопления прибыли	0,26
5	Рентабельность производства	0,18

### РЕШЕНИЕ

$$m_n = m' (\Pi_{\phi} + m N) / (s+1) =$$
$$= 0,71 * (18700 + 9200 * 0,26) / (0,18 + 1) = 12691 \text{ тыс.}$$

$$\text{КПВ} = m_n / m = 12691 / 9200 = 1.38$$

$$K_{\text{э пп}} = 9200 / 12691 = 0.725 = 72,5\%$$

Вывод: потенциал предприятия реализован на высоком уровне. Резерв составляет 27.5%

### ЗАДАЧА

Какую, как минимум, долю стартовых инвестиций в проекте следует взять на себя в порядке самофинансирования инициатору проекта, чтобы адаптированная чистая текущая стоимость этого проекта, равная 22100 тыс. грн составила 48% от базовой чистой текущей стоимости проекта, равной 51750 тыс. грн?

### РЕШЕНИЕ

$$ANPV_1 = 0,48 * 51750 = 24.84 \text{ тыс. грн}$$

$$\Delta ANPV = 24.84 - 22,1 = 2.74 \text{ тыс. грн} - \text{требуемая доля самофинансирования}$$