

## ВАРИАНТ 1

1. Длина вектора квадрата потенциала определяется по формуле:

$$a) B_k = (P_J - n) \frac{100}{n(m-1)}$$

$$b) B_k = \sum a_{ij}$$

$$c) B_k = 100 - (P_J - n) \frac{100}{n(m-1)}$$

2. Натуральный объем реализации продукции, обеспечивающий формирование плановой суммы валовой операционной прибыли, определяется по формулам:

$$a) CP_{m\sigma} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{чд} - Y_{u пер}}$$

$$b) CP_{m\sigma} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{mn}}$$

$$c) CP_{m\sigma n} = \frac{(БОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{u пер}}$$

$$d) CP_{m\sigma n} = \frac{(БОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$e) HP_{m\sigma n} = \frac{(БОП_n + I_{ном}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u пер}) \times C_{en}}$$

$$f) HP_{m\sigma n} = \frac{(БОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}}$$

$$g) CP_{m\sigma n} = \frac{(ЧОП_n + I_{ном} + НП) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$h) HP_{m\sigma n} = \frac{(ЧОП_n + I_{ном} + НП) \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}}$$

$$i) c - f$$

$$j) e, f$$

$$k) e, f, h$$

3. Концепция «традиционной» экономики базируется на отраслях:

- a) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация, которая свидетельствует о реальных перспективах получения соответствующими компаниями существенных будущих прибылей (денежных потоков)
- b) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов
- c) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли
- d) в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов

4. Дисконтированный срок окупаемости проекта определяется по формулам:

$$a) -I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$$

- b)  $-I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0$   
 c)  $(IRR - i) / i$   
 d)  $(IRR - R) / R$   
 e)  $n = \ln (\sum ДП / I_0) / \ln (1+i)$

5. 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.

6. Косвенная 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

7. Полупостоянные затраты являются предметом анализа дискретно возрастающих затрат, если:

- a) частота и величина дискретных приращений большая,
- b) дискретные приращения невелики и их частота небольшая
- c) дискретные приращения полупостоянных затрат значительны, но частота небольшая

8. Научоемкость отрасли как показатель ее принадлежности к новой экономике измеряется:

- (a) отношением затрат на исследования и разработки к себестоимости продукции
- (б) отношением затрат на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и проектно-технологические работы к объему продаж в отрасли
- (в) отношением затрат на инновационные проекты к объему продаж в отрасли
- (г) отношением затрат на инновационные проекты к себестоимости продукции в отрасли

9. Метод избыточных прибылей, примененный относительно прибылей, ожидаемых по результатам осуществления инновационного проекта, позволяет оценить:

- (a) стоимость гудвилла предприятия на текущий момент и повышение рыночной стоимости компании на эту величину в настоящее время
- (б) стоимость гудвилла предприятия на некоторый будущий момент времени и повышение рыночной стоимости компании на эту величину в будущем;
- (в) рыночную ценность приращения стоимости всей совокупности нематериальных активов предприятия и соответствующее увеличение рыночной стоимости компании в результате осуществления инновационного проекта

(г) стоимость гудвилла предприятия на текущий момент при условии начала реализации эффективного инновационного проекта и повышения рыночной стоимости компании на эту величину в настоящее время

10. Реинвестиционная часть потенциала:

- a) – потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы,
- b) – потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;
- c) – потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,
- d) – потенциал, возникающий при вложении прибыли в расширение производства на основе существующего строения факторов производства

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

- (a) 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

12. Наиболее эффективные поглощения предполагают:

- (a) информационную асимметрию между поглощающей компанией-рейдером и прочими участниками фондового рынка по поводу доступа к внутренней информации поглощаемого предприятия
- (б) поглощение капиталоемкого финансово-кризисного предприятия с высокой долей специальных активов
- (в) поглощение финансово-кризисного предприятия с перспективными инвестиционными проектами
- (г) разводнение акций поглощающей компании
- (д) пп. (a), (б), (в), (г)
- (e) пп. (б), (в)
- (д) все перечисленное выше

13. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 10 млн. Чистая стоимость активов составляет 14 млн. Среднеотраслевой уровень доходности 26%. Ожидаемая прибыль бизнеса составит:

- a) 2,6
- b) 3,64
- c) 4
- d) 38,6

14. Постоянные затраты компании составляют 100000 \$, критическая точка продаж – 800000\$, Какова прогнозируемая прибыль компании, если продажи составляют 1200000\$:

- a) 50000;
- b) 150000;
- c) 200000;
- d) 400000

15. Компания в ежемесячном отчете о прибылях и убытках показывает объем реализации 200 000 ДЕ; производственные расходы — 80 000 ДЕ (40% — постоянные); коммерческие и административные расходы — 100 000 ДЕ (60% — переменные). Рассчитайте маржинальный доход, игнорируя материальные запасы:

- a) 92000 ДЕ;
- b) 108000 ДЕ;
- c) 152000
- d) 92800

16. . Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 12 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (3.5:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 3,43 д.е.;
- b) равной 3,43 д.е.
- c) не больше, чем 3,43 д.е.;
- d) не меньше, чем 42 д.е.
- e) равной 42 д.е
- f) не больше, чем 42 д.е

Задача

Определить эффект от реструктуризации, если имеются следующие данные:

	Показатели	д.е.
1	Дополнительная прибыль от реструктурирования П д.р	24 000
2	период времени после реструктуризации, лет	4
3	экономия производственных издержек Э	12100
4	дополнительные инвестиции на реструктурирование I	9500
5	прирост (экономия) налоговых платежей Т	3700
6	Ставка дисконтирования, %	16

Задача

Требуется оценить стоимость 65% пакета акций ОАО, акции которого не предлагаются на рынке к перепродаже. Обоснованная рыночная стоимость компании 250 млн дл. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

Скидка за недостаток контроля — 25%,

Премия за приобретаемый контроль — 40%,

Скидка за недостаток ликвидности — 30%,

Скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке — 15%.

## ВАРИАНТ 2

1. Векторы КП, которые характеризуют возможность дальнейшего развития фирмы, это векторы разделов:

- a) «Производство, распределение и сбыт продукции»
- b) «Организационная структура и менеджмент»
- c) «Маркетинг»
- d) «Финансы»
- e) a – d
- f) b, c
- g) c, d

2. В стоимостном выражении предел безопасности операционной деятельности предприятия рассчитывается по следующей формуле:

$$a) CP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{чд} - Y_{u пер}}$$

$$b) CP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{mn}}$$

$$c) CP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{u пер}}$$

$$d) CP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$e) HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u пер}) \times Ц_{en}}$$

$$f) ПБ_c = CP_{вон} - CP_{mб}$$

$$g) ПБ_n = \frac{ПБ_c}{Ц_{en}}$$

$$h) KB = \frac{ПБ_c}{CP_{вон}} \times 100$$

$$i) a, b$$

$$j) a - d$$

3. Концепция «новой» экономики базируется на отраслях:

- a) в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов
- b) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация о реальных перспективах получения существенных будущих прибылей (денежных потоков)
- c) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов
- d) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли

4. Показатель адаптированной чистой текущей стоимости проекта определяется по формуле:

$$a) \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$$

$$\begin{aligned}
 \text{b)} \quad & -I_0 + \sum_{t=1}^n \text{ДП}_t / (1+i)^t \\
 \text{c)} \quad & -I_0 + \sum_{t=1}^n \text{ДП}_t / (1+i)^t = 0 \\
 \text{d)} \quad & (-I_0 + \Phi_{\text{сам}} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n \text{ДП}_t^{ref} / (1+i)^t \\
 \text{e)} \quad & -I_0 + \sum_{t=1}^n \text{ДП}_t / (1+R)^t = 0
 \end{aligned}$$

5. Главная цель реструктуризации –

- 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.

6. Операционная синергия –

- 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

7. Какой вид имеет уравнение для критической точки (в единицах продукции), дайте расшифровку его компонентов:

- a)  $МП / КТ - ФЗ = 0$
- b)  $МП * КТ + ФЗ = 0$
- c)  $МП - КТ * ФЗ = 1$
- d)  $МП * КТ / ФЗ = 0$
- e)  $МП * КТ - ФЗ = 0$
- f)  $МП * КТ - ФЗ = 1$

8. Инновационные проекты повышают рыночную стоимость компании и/или ее имущественного комплекса, когда:

- (a) фирма реализует свою инновационную монополию, получив за время ее существования сверхприбыли от продаж нового продукта по высоким ценам
- (б) то же, получив экономию за время инновационной монополии от использования экономичных технологичных процессов
- (в) компания получает инновационную монополию и начинает извлекать сверхприбыли либо закреплять клиентуру

(г) компания добивается ощутимых материальных предпосылок (например, успешно испытывает изготовленные опытные образцы или опытно-промышленные установки) к получению инновационной монополии, способной приносить сверхприбыли либо закрепить клиентуру

(д) все перечисленное

(е) (а) и (б)

(ж) (а), (б), (в),

9. Если у предприятия есть все имущество, необходимое для выпуска и продаж новой продукции, но ему предстоит завершить разработку самой этой продукции, то это означает, что наращивание стоимости предприятия еще до начала выпуска данной продукции произойдет за счет:

(а) создания новых материальных активов

(б) приобретения новых материальных активов

(в) создания новых нематериальных активов

(г) приобретения новых нематериальных активов

(д) пп. (а) или (б)

(е) пп. (в) или (г)

(ж) пп. (а) или (б) или (в) или (г)

10. Результативным является вектор КП по разделу:

а) «Производство, распределение и сбыт продукции»

б) «Организационная структура и менеджмент»

с) «Маркетинг»

д) «Финансы»

11. Оценка стоимости гудвила 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 материальных ак-

тивов

(д) пп. (а), (б)

(е) пп. (а), (б), (в)

12. Какие из перечисленных ниже показателей эффективности инновационных проектов взаимозаменяемы при суждении об одних и тех же их сторонах (аспектах, практических характеристиках)?

(а) чистая текущая стоимость и внутренняя норма рентабельности

(б) внутренняя норма рентабельности и дисконтированный срок окупаемости проекта

(в) адаптированная чистая текущая стоимость проекта и дисконтированный срок окупаемости

(г) никакие из перечисленных

13. Компания производит и продает 8000 изделий за месяц. Суммарные производственные затраты за месяц 560 000 ДЕ, из которых 160 000 ДЕ — переменные, 400 000 ДЕ — постоянные. У компании есть неиспользованные производственные мощности для выполнения разового заказа по производству 2000 изделий за месяц. Какую наименьшую из предложенных цен компания примет для этого заказа:

а) 17ДЕ;

б) 73ДЕ;

с) 62ДЕ;

д) 21ДЕ.

14. Общие затраты компании по функционированию пяти офисов по сбыту в прошлом году составили \$ 500000 из которых \$ 70000 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?

- a) \$ 700000;
- b) \$ 672000;
- c) \$ 602000;
- d) \$ 572000

15. Доход предприятия к концу прогнозного периода 7 млн. Установившийся темп прироста доходов 2%, коэффициент капитализации по отрасли 23%. Стоимость предприятия составит:

- a) 30.4 млн
- b) 28
- c) 8,75
- d) 33,3

16. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 7,5 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (4,2:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 31,5 д.е.;
- b) равной 31,5 д.е.
- c) не больше, чем 31,5 д.е.;
- d) не меньше, чем 1,8 д.е.
- e) равной 1,8 д.е
- f) не больше, чем 1,8 д.е

#### Задача

Определить чистый дисконтированный доход (чистую текущую стоимость) и адаптированную чистую текущую стоимость инновационного проекта, если известно, что денежные потоки предприятия и реформированные денежные потоки по проекту составят:

Месяц	ДП	ДП реформированный
1	10 000	0
2	13 000	0
3	17 000	8000
4	20 000	13000
5	22 000	4000
6	25 000	4000

Размер средств, которые необходимо вложить в освоение нового технологического процесса, составляет 150 000 грн.; доходность сопоставимых по риску капиталовложений — 30% (в расчете на месяц).

Стартовые инвестиции в финансовом плане проекта полностью профинансированы. Сделать заключение о реалистичности рассматриваемого проекта и о сохранении его эффективности при условии использования в проекте запланированного финансирования.

#### Задача

**ЗАДАЧА.** Определить рыночную стоимость НОУ-ХАУ, если известно, что по прогнозам это преимущество сохранится в течение 4 лет, суммарная экономия технологического процесса составляет 370000 грн, а ставка дисконта 21%.



## ВАРИАНТ 3

1. Результативным является вектор КП по разделу:

- a) «Производство, распределение и сбыт продукции»
- b) «Организационная структура и менеджмент»
- c) «Маркетинг»
- d) «Финансы»

2. В натуральном выражении предел безопасности операционной деятельности предприятия рассчитывается по следующей формуле:

- a)  $HP_{тб} = \frac{I_{норм} \times 100}{(Y_{чд} - Y_{и пер}) \times Ц_{ен}}$
- b)  $HP_{тб} = \frac{I_{норм} \times 100}{Y_{мн} \times Ц_{ен}}$
- c)  $HP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{норм}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{и пер}) \times Ц_{ен}}$
- d)  $HP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{норм}) \times 100}{Y_{мн} \times Ц_{ен}}$
- e)  $ПБ_c = CP_{вон} - CP_{тб}$
- f)  $ПБ_n = \frac{ПБ_c}{Ц_{ен}}$
- g)  $КБ = \frac{ПБ_c}{CP_{вон}} \times 100$
- h) a – d

3. Показатель наукоемкости – это

- a) Затраты на НИОКР и ОКР
- b) отношение годового объема НИОКР к годовому объему продаж
- c) отношение годового объема продаж в отрасли к годовому объему  $V_{НИОКР}$
- d) количество практически реализованных НИОКР и ОКР

4. Выберите наиболее оптимальное сочетание показателей инновационного проекта:

- a)  $NPV = ANPV$
- b)  $NPV \geq ANPV$
- c)  $NPV < ANPV$
- d)  $NPV \leq ANPV$
- e) Не взаимообуславливают друг друга

5. Подход менеджера, ориентированного на увеличение стоимости фирмы, состоит в следующем:

- a) особое внимание уделяется сиюминутным текущим изменениям величины прибыли в расчете на акцию,
- b) в фокусе особого внимания должны находиться долгосрочные денежные потоки
- c) главное – увеличение прибыли, рост стоимости – второстепенный фактор
- d) потенциал предприятия должен анализироваться с точки зрения того, приносит ли предприятие доход, превышающий стоимость привлечения его капитала, или нет
- e) b, d
- f) a, b, c

6. Управленческая синергия –

- 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

7. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом избыточных прибылей?

- (a) отрицательным гудвиллом предприятия
- (б) завышением стоимости материальных активов предприятия
- (в) ничем из перечисленного.

8. Обоснованная рыночная оценка предприятия с учетом внедрения инноваций по методу дисконтированных денежных потоков равна:

a) PV ост

b) PV ост без ин + NPVe

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

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

e) a, b

f) a, b, c

g) b, c

9. 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

10. Оценка эффективности инвестиционного проекта, представленного в конкретном бизнес-плане его осуществления, зависит от

(a) возможностей инициатора проекта по привлечению стороннего финансирования

(б) стоимости схемы финансирования, заложенной в бизнес-план проекта

(в) возможностей маневрирования ресурсами при осуществлении проекта, определяемых разницей между суммарной длительностью критического пути сетевого графика проекта и ближайшего к нему «подкритического» пути сетевого графика проекта

(г) ни от чего перечисленного, так как оценка бизнеса (в том числе вновь начинаемого) по определению не зависит от его финансирования

(д) пп. (а) + (б)

(е) пп. (а) + (б) + (в)

11. К инновационным относятся проекты:

(а) связанные с вложением средств в реальные материальные и нематериальные активы (оборудование, технологическую оснастку, ноу-хау и пр.)

(б) связанные с вложением средств в финансовые активы (акции, облигации, векселя, депозиты)

(в) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости, но достаточно эффективные согласно принятым показателям эффективности инвестиций

(г) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости и одновременно низкие по своей эффективности согласно принятым показателям эффективности инвестиций

(д) крупные по требующимся инвестициям, зато даже при повышенном сроке окупаемости характеризующиеся резко большей, по сравнению с прочими проектами, эффективностью

(е) пп. (а) + (в) + (д)

(ж) пп. (б) + (г)

12. Иногда для принятия решения необходимо условно начислять или приписывать затраты, которые, может быть, не будут представлять собой реальных денежных расходов в будущем, и эти затраты называются...

а) Принимаемые в расчет затраты;

б) Не принимаемые в расчет затраты;

с) Затраты вмененные (воображаемые);

д) Инкрементные (дифференциальные) затраты и доходы;

е) Маржинальные затраты и доходы

13. Компания предполагает продавать продукцию по 27 ДЕ за единицу; переменные расходы предполагаются равными 15 ДЕ за штуку; постоянные расходы составят 197040 ДЕ за месяц. Определите, сколько единиц продукции следует продать за месяц, чтобы компания получила 6000 ДЕ прибыли за месяц:

а) 12450;

б) 16740;

с) 16920;

д) 12090.

14. Требуемые стартовые инвестиции 2,5 млн., прогнозируемый доход к концу 4-го года 6 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

а) 15;

б) 28;

с) 25;

д) 24

е) 22

15. Суммарная экономия технологического процесса в результате реализации ноу-хау составляет примерно 65 тыс. в год. Это новшество по прогнозам сохраниться в течение 5 лет, рекомендуемая ставка 22%. Рыночная стоимость ноу-хау составит:

а) 325 тыс.

б) 176 тыс.

с) 186 тыс;

d) 397 тыс

16. Рассчитанный по модели оценки капитальных активов коэффициент их капитализации составляет 22%. Приблизительный прогноз соотношения «Цена/Прибыль», которое должно сложиться по компании в среднем за достаточный длительный будущий период, если ее чистые доходы стабилизировались, будет равен:

- a) (1,045:1);
- b) (1,22:1);
- c) (4,55:1);
- d) (22:1)

Задача

Компания X рассматривает условия целесообразности поглощения некоторой компании Y. Цель поглощения — максимизация доходов с акций поглощаемой фирмы.

Данные по рассматриваемым компаниям в отчетном году, с учетом видения их перспектив поглощающей фирмой (в отличие от видения их прочими участниками фондового рынка), представлены ниже (в условных ден. ед.):

Показатели компаний	Компания X	Компания Y
1. Чистая прибыль (без процентов и налогов)	420000	114000
2. Обыкновенные акции, находящиеся в обращении, шт.	300000	100000
3. Прибыль на акцию после поглощения	1,4	1.14
4. Ожидаемый прирост прибыли в год после поглощения, а, %	3	8
7. Соотношение «Цена/Прибыль»	7: 1	(7:1)/Z

Требуется найти коэффициент **Z**, указывающий, во сколько раз соотношение «Цена/Прибыль» для поглощаемой компании Y за отчетный год может быть, с точки зрения приемлемости этого предприятия в качестве кандидата на поглощение, меньше соотношения «Цена/Прибыль», характерного в этом году для поглощающей фирмы. X.

Задача

Менеджеру необходимо определить, которому с трех имеющихся вариантов максимизации стоимости фирмы отдать предпочтение. В приведенной таблице показана прибыль на конец года по каждому варианту (тыс. грн.). Процентная ставка 12% и остается постоянной на протяжении этого периода.

Вариант	Прибыль - 1 год	Прибыль - 2 год	Прибыль - 3 год
1	90	250	310
2	50	240	300
3	100	230	280

## ВАРИАНТ 4

1. Показатель потенциальной прибыли предприятия определяется:

- a)  $m_n = m' (П_{\phi} + m N) * (s+1)$ ,
- b)  $m_n = m' / (П_{\phi} + m N) * (s+1)$ ,
- c)  $m_n = (П_{\phi} + m N) / (s+1)$ ,
- d)  $m_n = m' (П_{\phi} + m N) / (s+1)$ ,

2. Предел безопасности (запас прочности) может быть выражен относительной величиной:

- a)  $HP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u пер}) \times Ц_{en}}$
- b)  $HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u пер}) \times Ц_{en}}$
- c)  $HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn} \times Ц_{en}}$
- d)  $ПБ_c = CP_{\text{вон}} - CP_{mб}$
- e)  $ПБ_n = \frac{ПБ_c}{Ц_{en}}$
- f)  $KB = \frac{ПБ_c}{CP_{\text{вон}}} \times 100$
- g)  $CP_{mчн} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn}}$

3. При использовании гибкого бюджета, увеличение уровня производства в релевантной области::

- a) Не изменит переменные затраты на единицу продукции;
- b) Не изменит общие переменные затраты;
- c) Не изменит постоянные затраты на единицу продукции;
- d) Изменит общие переменные затраты
- e) a, c
- f) a, d
- g) не повлияет на уровень затрат

4. В высокотехнологичных отраслях новой экономики рыночная капитализация (суммарная рыночная стоимость их акций):

- a) индеферентна к показателю наукоемкости
- b) значительно выше, чем в отраслях традиционной экономики
- c) аналогична отраслям традиционной экономики

5. Подготовленные к началу их осуществления инновационные проекты увеличивают стоимость компании-инноватора на:

(a) сумму своих чистых текущих стоимостей

(б) п. (a) при условии, что показатели внутренней нормы рентабельности, простого и дисконтированного сроков окупаемости, а также индексы доходности этих проектов удовлетворительны

(в) п. (б) при дополнительном условии, что хотя бы половина стартовых инвестиций по проектам обеспечена источниками самофинансирования

(г) п. (б) при дополнительном условии, что все необходимое проектам стороннее финансирование уже привлечено

6. Цена акции поглощаемой компании У:  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

Компания Х в целях недопущения разводнения своих акций не должна приобретать акции компании У по цене:

- а) меньшей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- б) большей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- с) равной  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

7. Финансовая синергия –

- а) увеличение чистых денежных потоков реорганизованных компаний
- б) превышение стоимости объединенных компаний после слияния по сравнению с суммарной стоимостью компаний до слияния,
- с) добавленная стоимость объединения
- д) экономия на операционных расходах за счет объединения служб производства, маркетинга, учета и сбыта
- е) увеличение рыночной стоимости акций или изменение мультипликатора Ц/П
- ф) экономия за счет создания новой системы управления
- г) экономия за счет источников финансирования, стоимости финансирования и прочих выгод

8. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом избыточных прибылей?

- (а) отрицательным гудвиллом предприятия
- (б) завышением стоимости материальных активов предприятия
- (в) ничем из перечисленного

9. Возможный вклад инноваций определенного типа в рост рыночной стоимости финансово-кризисного предприятия согласно методу рынка капитала может быть выражен как:

- а)  $PV_{ост}$
- б)  $PV_{ост без ин} + NPVe$
- с)  $PV_{ост без ин} + \sum_{t_e=1}^{N_e} A_{te} * [(1/(1+i_e))^{te} - I_{0e}]$
- д)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$
- е)  $\sum_{j=1}^M \dots \sum_{t_j=1}^{N_j} A_{tj} * [(1/(1+i_j))^t]$
- ф)  $\Pi_t^{прогн} - \Pi_t^{прогн} = (\Pi_t^{прогн} - \Pi_t^{прогн}) (Ц/П)$

10. Аллокационные проекты:

- a) маркетинговые проекты
- b) проекты социального характера
- c) проекты по разработке и внедрению новых видов продукции
- d) проекты по разработке и внедрению новых технологических процессов и оборудования
- e) реорганизационные
- f) по слиянию с поставщиками покупных ресурсов по слиянию с поставщиками элементарных продуктов
- g) a – d
- h) e, f
- i) все перечисленные

11. Оценка эффективности инвестиционного проекта, представленного в конкретном бизнес-плане его осуществления, зависит от

- (a) возможностей инициатора проекта по привлечению стороннего финансирования
- (б) стоимости схемы финансирования, заложенной в бизнес-план проекта
- (в) возможностей маневрирования ресурсами при осуществлении проекта, определяемых разницей между суммарной длительностью критического пути сетевого графика проекта и ближайшего к нему «подкритического» пути сетевого графика проекта
- (г) ни от чего перечисленного, так как оценка бизнеса (в том числе вновь начинаемого) по определению не зависит от его финансирования
- (д) пп. (a) + (б) + (в)
- (е) пп. (a) + (б)

12. Косвенная 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

13. . Суммарная экономия технологического процесса в результате реализации ноу-хау составляет примерно 173 тыс. в год. Это новшество по прогнозам сохраниться в течение 7 лет, рекомендуемая ставка 24%. Рыночная стоимость ноу-хау составит:

- a) 1225 тыс.
- b) 560,9 тыс.

- c) 271,76 тыс;
- d) 1038 тыс.

14. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 6 млн. Чистая стоимость активов составляет 12 млн. Среднеотраслевой уровень доходности составляет 30%. Избыточная прибыль бизнеса составит:

- a) 3,6
- b) 12
- c) 2,4
- d) 6

15. Целевая валовая прибыль компании составляет 60 % продажной цены продукции, себестоимость которой составляет 5\$ за единицу. Продажная цена продукции составит:

- a) 17,5;
- b) 12,5;
- c) 8,33;
- d) 7,5

16. Выручка от реализации продукции 3462 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 450 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- a) 7,7;
- b) 13;
- c) 4,5;
- d) 6,69

#### Задача

Рассчитать вероятное повышение рыночной стоимости предприятия, которое может произойти в результате того, что предприятие завершило составление глубоко проработанного бизнес-плана инновационного проекта, реально способного уже через год повысить годовые прибыли фирмы (П) до 1 215 000 д.е., если также известно, что чистые материальные активы (ЧМА) предприятия согласно оценке их рыночной стоимости составляют 2 300 000 д.е.; коэффициент съема прибыли с чистых материальных активов в отрасли равен 0,45; рекомендуемый коэффициент капитализации (i), учитывающий риски осваиваемого в проекте бизнеса, равен 0,3.

#### Задача

Менеджеру необходимо определить, которому с трех имеющихся вариантов максимизации стоимости фирмы отдать предпочтение. В приведенной таблице показана прибыль на конец года по каждому варианту (тыс. грн.). Процентная ставка 14% и остается постоянной на протяжении этого периода.

Вариант	Прибыль - 1 год	Прибыль - 2 год	Прибыль - 3 год
1	70	150	220
2	50	110	280
3	80	140	200



## ВАРИАНТ 5

## 1. Реинвестиционная часть потенциала:

- a) – потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы,
- b) – потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;
- c) – потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,
- d) – потенциал, возникающий при вложении прибыли в расширение производства на основе существующего строения факторов производства

## 2. Стоимостной объем реализации продукции, обеспечивающий формирование плановой (целевой) суммы чистой операционной прибыли предприятия, определяется по формуле:

$$a) CP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{чд} - Y_{u пер}}$$

$$b) CP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{mn}}$$

$$c) CP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{u пер}}$$

$$d) CP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$e) CP_{mчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$f) НР_{mчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}}$$

## 3. Инновационные проекты

- a) маркетинговые проекты
- b) проекты социального характера
- c) проекты по разработке и внедрению новых видов продукции
- d) проекты по разработке и внедрению новых технологических процессов и оборудования
- e) аллокационные
- f) реорганизационные
- g) a – d
- h) c – d
- i) e, f

## 4. Какие показатели используются для оценки эффективности инвестиционного проекта вне зависимости от схемы финансирования нужных для него инвестиций по отношению к показателю чистого дисконтированного дохода проекта?

- (a) внутренняя норма рентабельности проекта
- (б) дисконтированный срок окупаемости проекта
- (в) адаптированная чистая текущая стоимость проекта
- (г) пп. (a) + (б)
- (д) пп. (a) + (б) + (в)

## 5. Модель Гордона:

- a)  $PV \text{ ост} = D * (i - \alpha)$
- b)  $PV \text{ ост} = D / (i \pm \alpha)$
- c)  $PV \text{ ост} = D / i$
- d)  $PV \text{ ост} = D / (i - \alpha)$
- e)  $PV \text{ ост} = (i - \alpha) / D$

6. Цена акции поглощаемой компании Y:  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

Компания X в целях недопущения разводнения своих акций не должна приобретать акции компании Y по цене:

- a) меньшей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- b) большей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- c) равной  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

## 7. Что из перечисленного ниже не относится к аллокационным инновациям?

- (а) упорядоченная ликвидация предприятия с учреждением фирм за счет свободного от долгов неликвидного остатка имущества
- (б) банкротства
- (в) реструктуризация акционерного капитала путем выпуска акций большего номинала в обмен на акции обесцененного инфляцией меньшего прежнего номинала
- (г) дробления
- (д) слияния и поглощения
- (е) ни одно из перечисленного выше

## 8. Возможный вклад инноваций определенного типа в рост будущей рыночной стоимости предприятия согласно методу рынка капитала может быть выражен как:

- a)  $PV \text{ ост}$
- b)  $PV \text{ ост без ин} + NPVe$
- c)  $PV \text{ ост без ин} + \sum_{t_e=1}^{N_e} A_{te} * [(1/(1+i_e)^{te} - I_{0e})]$
- d)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$
- e)  $\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t = (\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t) (Ц/П)$
- f)  $\sum_{j=1}^M \dots \sum_{t_j=1}^{N_j} A_{tj} * [(1/(1+i_j)^t)]$

## 9. Зависит ли величина синергетического эффекта в росте стоимости активов предприятия при доукомплектовании их до структуры имущественного комплекса, позволяющего выпускать и продавать рентабельную продукцию, от:

- (а) суммы дисконтированных чистых доходов, становящихся возможными при выпуске осваиваемой продукции в ближайшее время
- (б) самой по себе стоимости вновь создаваемых или приобретаемых активов
- (в) пп. (а) + (б)

## 10. 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) будущая стоимость аннуитета

11. Управленческая синергия –

- 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

12. Финансовые стратегии ориентированы на:

- a) Ассортимент производимой продукции и услуг
- b) максимальное сокращение факторов делового риска
- c) Ценообразование
- d) Уровень товарно-материальных запасов
- e) Выбор рынков
- f) Реклама
- g) Управление кредиторской задолженностью
- h) выбор наиболее дешевых способов финансирования заемного и СК
- i) Эффективность затрат
- j) Планирование капитальных вложений
- k) Система сбыта
- l) Качество обслуживания клиентов
- m) Сбор дебиторской задолженности,
- n) Расширение производственных мощностей,
- o) Продажа активов
- p) создание оптимальной структуры капитала,
- q) a – h
- r) b, h, p
- s) i – p

13. При планировании своей деятельности исходя из предполагаемого объема продаж 6000000 д.е компания подготовила следующие данные:

	Переменные (д.е.)	Постоянные, д.е.
Прямые материальные затраты	1600000	
Прямые трудовые затраты	1400000	
Общепроизводственные расходы	600000	900000
Маркетинговые расходы	240000	360000
Административные расходы	60000	40000

Какова будет критическая точка:

- a) 2250000 ДЕ;
- b) 4000000 ДЕ;
- c) 3714300 ДЕ;
- d) 5300000 ДЕ

14. Требуемые стартовые инвестиции 5 млн., прогнозируемый доход к концу 5-го года 13 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

- a) 18
- b) 19
- c) 20
- d) 21
- e) 22
- f) 23

15. Доход предприятия к концу прогнозного периода 14 млн. Установившийся темп прироста доходов (-3)%, коэффициент капитализации по отрасли 24%. Стоимость предприятия составит:

- a) 66,7 млн
- b) 51,85
- c) 58,33
- d) 60,08

16. Компания Clay располагает значительными дополнительными производственными мощностями. Сметная ведомость затрат на специальный заказ включает в себя следующие накладные производственные расходы:

Постоянные затраты    21000  
Переменные затраты    33000

Постоянные затраты включают в себя обычное распределение в сумме 3700 на стоимость проектирования на предприятии, хотя такое проектирование не проводилось. Вместо этого, заказ потребует привлечения посторонних проектировщиков, услуги которых стоят 7750. Какова общая сумма, которую нужно включить в калькуляцию, чтобы определить минимальную приемлемую стоимость заказа?

- a) 36700;
- b) 40750;
- c) 54000;
- d) 58050.

#### ЗАДАЧА

Фирма, которая разрабатывает программное обеспечение, получила в течение года прибыль 18 млн грн.. Предположим, что темпы прироста прибыли и процентные ставки являются постоянными и что эта фирма будет заниматься бизнесом продолжительное время. Определите стоимость фирмы по следующим показателям: процентная ставка – 11% и не будет изменяться, темпы прироста прибыли: 4% на год, 6% на год, 0% изменения, уменьшение на 5% на год.

#### ЗАДАЧА

Показать, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 55% уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что:

- данный инвестор обычно вкладывает средства на три года ( $n = 3$ );
- денежные потоки по инновационному проекту предприятия ( $ДП_t$ ) ожидаются на уровне: стартовые инвестиции — 2100000 д.е.; 1-й год — 60000; 2-й — 220000; 3-й — 1900000; 4-й — 3900000; 5-й — 3600000 д.е.;
- приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 32%. Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций.

## ВАРИАНТ 6

## 1. Структурная часть потенциала –

- а) потенциал, возникающий при вложении прибыли в расширение производства на основе существующего строения факторов производства,
- б) потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;
- с) потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,
- д) потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы.

## 2. Натуральный объем реализации продукции, обеспечивающий формирование плановой суммы чистой операционной прибыли предприятия, может быть определен по следующей формуле:

$$а) CP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{u\ пер}}$$

$$б) CP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$с) HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u\ пер}) \times Ц_{en}}$$

$$д) HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn} \times Ц_{en}}$$

$$е) CP_{mчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$ф) HP_{mчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn} \times Ц_{en}}$$

## 3. Если у предприятия есть все имущество, необходимое для выпуска и продаж новой продукции, но ему предстоит завершить разработку самой этой продукции, то это означает, что наращивание стоимости предприятия еще до начала выпуска данной продукции произойдет за счет:

- (а) создания новых материальных активов
- (б) приобретения новых материальных активов
- (в) создания новых нематериальных активов
- (г) приобретения новых нематериальных активов
- (д) пп. (а) или (б)
- (е) пп. (в) или (г)
- (ж) пп. (а) или (б) или (в) или (г)

## 4. Аллокационные проекты:

- а) маркетинговые проекты
- б) проекты социального характера
- с) проекты по разработке и внедрению новых видов продукции
- д) проекты по разработке и внедрению новых технологических процессов и оборудования
- е) реорганизационные
- ф) по слиянию с поставщиками покупных ресурсов

- g) по слиянию с поставщиками комплементарных продуктов,
- h) по поглощению поставщиков покупных ресурсов, сбытовиков и производителей комплементарных продуктов; выделению дочерних фирм, которые будут привлекать капитал для развития выгодного бизнеса или начала нового дела;
- i) по разделению и объединению.
- j)  $(e - i)$
- k)  $(a - g)$

5. Внутренняя норма рентабельности проекта указывает на:

- (а) фактическую внутренне присущую проекту ставку дохода на инвестиции
- (б) уровень доходности сопоставимой по риску ликвидной (доступной для покупки) акции, при котором вложение средств в проект перестает быть более выгодным, чем инвестирование в эту акцию
- (в) такую гипотетическую среднерыночную ставку ссудного процента в экономике, при повышении фактически наблюдаемой ставки процента, до уровня которой проект становится неэффективным

6. Модель Гордона:

- a)  $PV_{ост} = (i - \alpha) / D$
- b)  $PV_{ост} = D * (i - \alpha)$
- c)  $PV_{ост} = D / (i \pm \alpha)$
- d)  $PV_{ост} = D / i$
- e)  $PV_{ост} = D / (i - \alpha)$

7. Вклад инновации в повышение текущей рыночной стоимости компании, только начинающей осуществлять рассматриваемую инновацию, по методу рынка капитала может быть оценен:

- a)  $PV_{ост без ин} + NPVe$
- b)  $PV_{ост без ин} + \sum_{t_e=1}^{N_e} A_{te} * [(1/(1+i_e))^{te} - I_{0e}]$
- c)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$
- d)  $\Pi_t^{прогн} - \Pi_t^{прогн} = (\Pi_t^{прогн} - \Pi_t^{прогн}) * (\Pi/\Pi)$
- e)  $\Pi_0 = \Pi_t^{прогн} / (1-i)^t$
- f)  $\sum_{j=1}^M \dots \sum_{t_j=1}^{N_j} A_{tj} * [(1/(1+i_j))^t]$

8. Главная цель реструктуризации –

- 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.

9. Концепция «новой» экономики базируется на отраслях:

- a) в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов
- b) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация о реальных перспективах получения существенных будущих прибылей (денежных потоков)
- c) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов
- d) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли

10. Показатель адаптированной чистой текущей стоимости проекта определяется по формуле:

$$\begin{aligned}
 & \text{a) } I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t \\
 & \text{b) } I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0 \\
 & \text{c) } I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R)^t = 0 \\
 & \text{d) } (-I_0 + \Phi \text{ сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t \\
 & \text{e) } I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R + \beta(R_m - R)^t) \\
 & \text{f) } I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R + \beta(R_m - R)^t) = 0
 \end{aligned}$$

11. 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

12. Для того чтобы определить целевой объем продаж в стоимостном выражении, нужно:

- a) разделить постоянные затраты на % маржинального дохода
- b) разделить постоянные затраты плюс прибыль на % маржинального дохода;
- c) разделить переменные затраты плюс прибыль на % маржинального дохода;
- d) разделить постоянные затраты минус прибыль на % маржинального дохода;

13. Доход предприятия к концу прогнозного периода 7 млн. Установившийся темп прироста доходов 2%, коэффициент капитализации по отрасли 23%. Стоимость предприятия составит:

- a) 30.4 млн
- b) 28
- c) 8,75

d) 33,3

14. Выручка от реализации продукции 6573 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 790 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- a) 8,32;
- b) 87,98;
- c) 12;
- d) 34,62

15. Следующая ниже информация относится к компании:

Объем реализации	800000
Переменные затраты	160000
Постоянные затраты	40000

Критическая точка количества денежных единиц продукции компании:

- a) 200000;
- b) 160000;
- c) 50000;
- d) 40000

16 Прибыль предприятия за отчетный период составляет 22,5 тыс. В первый год постпрогнозного периода этот показатель достигнет 23.2 тыс. Рекомендуемый коэффициент капитализации для данного бизнеса 25%. Рыночная стоимость предприятия составит:

- a) 102,27 тыс.
- b) 92,8
- c) 105,5
- d) 110

### ЗАДАЧА

Определить максимально приемлемую, чтобы не допустить разводнения акций фирмы-инвестора, цену покупки временно недооцененной фондовым рынком быстро растущей молодой компании, если известно, что:

- чистая прибыль на одну акцию поглощающей компании в прошлом году  $(П_x)'$  составила 11 д.е.;
- чистая прибыль на одну акцию поглощаемой фирмы в прошлом году  $(П_y)'$  была 6 д.е.;
- средний темп роста прибылей поглощающей компании  $(\alpha_x)$  известен как 5% в год;
- ежегодный отчасти достигнутый, а отчасти надежно прогнозируемый прирост прибылей поглощаемой компании  $(\alpha_y)$  оценивается в 11%;
- наблюдаемый на рынке коэффициент «Цена/Прибыль» по открытой поглощающей компании  $((P/E)_x)$  равен 9,4

### ЗАДАЧА

Данные о себестоимости изготовления запчасти.

Показатели	Себестоимость изготовления запчасти, д.е.	
	затраты на 10 000 деталей	затраты на 1 шт
Основные материалы	35000	3,5
Прямые трудозатраты	220000	22,0
Переменные ОПР	160000	16,0
Постоянные ОПР	95000	9,5
Итого затрат	510000	51

Поступило предложение покупать одну запчасть за 40 д.е. Какое решение должно принять руководство: производить или покупать? Известно, что из 95000 ДЕ постоянных ОПР – 42000 д.е — расходы, которых нельзя избежать независимо от того, какое решение будет принято. Существует еще два варианта использования освободившегося оборудования в случае приобретения, а не производства, запчасти: 1) можно изготавливать другую продукцию с маржинальной прибылью 29000 ДЕ, 2) оборудование можно сдать в аренду за 34000 д.е. Проанализировать все варианты и принять наиболее оптимальный.



## ВАРИАНТ 7

1. Оптимальная структура динамики ресурсов экономического потенциала (где  $I_m$  – темп роста прибыли;  $I_c$  – темп роста материальных затрат;  $I_v$  – темп роста затрат на оплату труда;  $I_{пф}$  – темп роста производственных фондов;  $I_t$  – темп роста численности персонала) определяется соотношением:

- a)  $I_m < I_c < I_v < I_{пф} < I_t$
- b)  $I_m > I_c < I_v > I_{пф} < I_t$
- c)  $I_m < I_c > I_v > I_{пф} < I_t$
- d)  $I_m > I_c > I_v > I_{пф} > I_t$

2. Привести в соответствие подход к формированию дивидендной политики и варианты типов дивидендной политики:

- 1. Консервативный подход
- 2. Умеренный (компромиссный) подход
- 3. Агрессивный подход
- a) Политика стабильного уровня дивидендов
- b) Политика постоянного возрастания размера дивидендов
- c) Остаточная политика дивидендных выплат
- d) Политика стабильного размера дивидендных выплат
- e) Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды.

3. Иногда для принятия решения необходимо условно начислять или приписывать затраты, которые, может быть, не будут представлять собой реальных денежных расходов в будущем, и эти затраты называются...

- a) Принимаемые в расчет затраты и доходы;
- b) Не принимаемые в расчет затраты и доходы;
- c) Затраты вмененные (воображаемые);
- d) Инкрементные (дифференциальные) затраты и доходы;
- e) Маржинальные затраты и доходы

4. 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

5. В пределах какого горизонта времени следует с особой надежностью прогнозировать денежные потоки по инвестиционному проекту, чтобы быть уверенным, что этот проект не менее эффективен, чем общедоступное альтернативное вложение средств?

- (a) простого срока окупаемости проекта
- (б) дисконтированного срока окупаемости проекта
- (в) срока полезной жизни инвестиционного проекта
- (г) остаточного срока полезной жизни инвестиционного проекта

6. Для достижения «точки безубыточности» должно быть реализовано условие:

$$a) CP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$$

- b)  $CP_{m\bar{o}} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{mn}}$
- c)  $HP_{m\bar{o}} = \frac{I_{nocm} \times 100}{(Y_{\text{чд}} - Y_{u \text{ пер}}) \times Ц_{en}}$
- d)  $ВД_o = I_o + НДС$
- e)  $ЧД_o = I_o,$
- f)  $ПБ_c = CP_{\text{вон}} - CP_{m\bar{o}}$
- g)  $ПБ_n = \frac{ПБ_c}{Ц_{en}}$
- h)  $КБ = \frac{ПБ_c}{CP_{\text{вон}}} \times 100$
- i) d, e

7. Если рассматриваемая компания находится до такой степени в кризисном состоянии, что вместо прибылей у нее наблюдаются убытки, то величину  $\Delta P_{ок}$  определяют по формуле:

- a)  $PV_{\text{ост без ин}} + NPVe$
- b)  $V_{ок} * ((P/V)_{a1} - (P/V)_{a0})$
- c)  $PV_{\text{ост без ин}} + \sum_{t_e=1}^{N_e} A_{te} * [(1/(1+i_e)^{te} - I_{0e})]$
- d)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$
- e)  $Ц^{\text{прогн}}_t - Ц^{\text{прогн}}_t = (\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t) * (Ц/\Pi)$
- f)  $Ц_0 = Ц^{\text{прогн}}_t / (1-i)^t$
- g)  $\sum_{j=1}^M \dots \sum_{t_j=1}^{N_j} A_{tj} * [(1/(1+i_j)^t)]$

8. Что из перечисленного ниже является главным фактором увеличения со временем вклада инновационного проекта в оценку рыночной стоимости компании-инноватора, если проект предполагает получение резко повышенных отложенных на будущее денежных потоков?

(а) снижение применяемой ставки дисконта вследствие уменьшения меры неопределенности уточняемого по проекту прогноза денежных потоков

(б) приближение по времени ожидаемых денежных потоков, которые обеспечивают основную отдачу высокоэффективного проекта

(в) эффект имущественной синергетики

9. При использовании гибкого бюджета, увеличение уровня производства в релевантной области:

- a) Не изменит переменные затраты на единицу продукции;
- b) Не изменит общие переменные затраты;
- c) Не изменит постоянные затраты на единицу продукции;
- d) Изменит общие переменные затраты
- e) a, d
- f) b, c
- g) a, b, c

10. 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

11. Из перечисленных факторов некоторые а) непосредственно влияют на величину денежного потока, некоторые в) на ставку дисконта. Отнести соответствующие факторы к группе а) и в):

- а) Временной фактор.
- б) Соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала
- с) Объемы реализации.
- д) Себестоимость реализованной продукции.
- е) Соотношение постоянных и переменных затрат.
- ф) Стоимость привлечения капитала
- г) Маржа валовой прибыли.
- х) Собственные оборотные средства.
- и) Основные средства.

12. 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
- с) разработка и освоение промышленного использования новых технологических процессов, экономящих подорожавшие покупные ресурсы (сырье, материалы, энергию, топливо, компоненты и пр.)
- д) то же в целях переключения на более дешевые ресурсы-заменители (включая импортзамещение)
- е) пополнение оборотных средств для задействования простаивающих производственных мощностей по выпуску имеющей спрос продукции
- ф) пп. (а) + (б) + (с) + (д)
- г) пп. (а) + (б) + (с) + (д) + (е)

13. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 7,5 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (4,2:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- а) не меньше, чем 31,5 д.е.;
- б) равной 31,5 д.е.
- с) не больше, чем 31,5 д.е.;
- д) не меньше, чем 1,8 д.е.
- е) равной 1,8 д.е.
- ф) не больше, чем 1,8 д.е.

14. Рассчитанный по модели оценки капитальных активов коэффициент их капитализации составляет 27%. Приблизительный прогноз соотношения «Цена/Прибыль», которое

должно сложиться по компании в среднем за достаточный длительный будущий период, если ее чистые доходы стабилизировались, будет равен:

- a) (1,04:1);
- b) (1,27:1);
- c) (3,7:1);
- d) (27:1)

15. Выручка от реализации продукции 4867 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 730 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- a) 1,15%;
- b) 6,6%;
- c) 67%;
- d) 14,9%

16. Требуемые стартовые инвестиции 9 млн., прогнозируемый доход к концу 5-го года 14 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

- a. 1,55
- b. 64,3
- c. 9,2;
- d. 55,5

#### ЗАДАЧА

Нужно оценить стоимость 75%-ного пакета акций закрытого акционерного общества. Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций: скидка за недостаток контроля 28%, премия за приобретаемый контроль 37%, скидка за недостаток ликвидности 31%, скидка на издержки по размещению акций на рынке 12%.

#### ЗАДАЧА

Докажите, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 20% (dпак) уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что:

- данный инвестор обычно вкладывает средства на три года ( $n=3$ );
- денежные потоки по инновационному проекту предприятия ( $ДП_t$ ) ожидаются на уровне: стартовые инвестиции — 1 500 000 д.е.; 1-й год - 40 000 д.е.; 2-й - 180 000; 3-й - 1 200 000; 4-й - 1 800 000; 5-й год — 2 600 000 д.е.;
- приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 0,4.

Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций.

## ВАРИАНТ 8

1. Коэффициент потенциальных возможностей определяется:
  - a)  $KПВ = m' / m$
  - b)  $KПВ = ВП / m$
  - c)  $KПВ = П_{н.р} / Пч$
2. Остаточная политика 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)
  - e) стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию.
3. Первый этап организации системы управления стоимостью состоит:
  - a) в определении основных факторов стоимости
  - b) во внедрении системы оперативного контроля над стоимостью активов
  - c) в подготовке персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов
  - d) в определении точки отсчета стоимости компании
  - e) в создании системы оценки управленческих решений
  - f) в анализе вклада подразделений в стоимость компании
  - g) в периодической оценке с позиции управления стоимостью
4. Оценка эффективности инвестиционного проекта, представленного в конкретном бизнес-плане его осуществления, зависит от
  - (a) возможностей инициатора проекта по привлечению стороннего финансирования
  - (б) стоимости схемы финансирования, заложенной в бизнес-план проекта
  - (в) возможностей маневрирования ресурсами при осуществлении проекта, определяемых разницей между суммарной длительностью критического пути сетевого графика проекта и ближайшего к нему «подкритического» пути сетевого графика проекта
  - (г) ни от чего перечисленного, так как оценка бизнеса (в том числе вновь начинаемого) по определению не зависит от его финансирования
  - (д) пп. (a) + (б) + (в)
5. Гудвилл фирмы определяется:
  - a) По формуле текущей стоимости проекта
  - b) По методу дисконтированных денежных потоков
  - c) По методу избыточных прибылей
  - d) Как сумма стоимости чистых капитальных активов и капитализированной избыточной прибыли

- e) На основе стоимости чистых капитальных активов и среднеотраслевой доходности
- f) a, b
- g) c, d
- h) c, d, e

6. Стоимостной объем реализации продукции, обеспечивающий достижение точки безубыточности операционной деятельности предприятия в краткосрочном периоде, может быть определен по следующим формулам:

- a)  $CP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{чд} - Y_{u пер}}$
- b)  $CP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{mn}}$
- c)  $CP_{mnn} = \frac{(BOP_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{u пер}}$
- d)  $CP_{mnn} = \frac{(BOP_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn}}$
- e)  $CP_{mчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn}}$
- f) a, b
- g) a – d

7. Показатель чистой текущей стоимости (чистого дисконтированного дохода) инновационного проекта рассчитывается по следующей формуле:

- a)  $\sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$
- b)  $\sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t - I_0$
- c)  $(NPV - i) / i$
- d)  $(NPV - R) / R$
- e)  $(-I_0 + \Phi_{сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t$

8. Какое из перечисленных ниже мероприятий не может привести к росту рыночной капитализации компании, осуществляющей инновационный проект?

(а) скорейшее патентование изобретений по проекту, для того чтобы создать им коммерческую ценность и обеспечить их включение в формируемый имущественный комплекс проекта

(б) обеспечение режима секретности (коммерческой тайны) по поводу прочего конструкторско-технологического и коммерческого ноу-хау проекта, что также пополняет обладающий ценностью создаваемый имущественный комплекс

(в) быстрейшая закупка (создание собственными силами), монтаж и наладка комплектного оборудования и оснастки для выпуска осваиваемой продукции, если она представляет собой результат существенно опережающей конкурентов разработки

(г) приостановка инновационного проекта, по которому фирмой была опубликована информация

- (д) налаживание новых товаропроводящих цепочек для доведения изделия (услуги) до потребителей с закреплением за компанией сети сбыта заключенными контрактами
- (е) создание условий для распределенного во времени неоднократно повторяемого в проекте эффекта имущественной синергетики.

9. Показатель наукоемкости – это

- a) Затраты на НИОКР и ОКР
- b) отношение годового объема  $V_{\text{НИОКР}}$  к годовому объему  $S$  продаж в отрасли
- c) отношение годового объема продаж в отрасли к годовому объему  $V_{\text{НИОКР}}$
- d) количество практически реализованных НИОКР и ОКР

10. К важнейшим внутренним факторам, движущим стоимость, относятся:

- a) Временной фактор.
- b) Деятельность по сохранению корпоративного контроля
- c) Объемы реализации.
- d) Себестоимость реализованной продукции.
- e) Покупка (продажа) активов, подразделений
- f) Соотношение постоянных и переменных затрат.
- g) Слияния и поглощения
- h) Маржа валовой прибыли.
- i) Собственные оборотные средства.
- j) Основные средства.
- k) Соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала
- l) Стоимость привлечения капитала
- m) a – f
- n) a, c, d, f, h, j
- o) f – k

11. Коэффициент самофинансирования развития активов за счет внутренних источников в плановом периоде определяется:

- a)  $КСФа = (ЧП_k + АОп) * \Delta A$
- b)  $КСФа = (ЧП_k - АОп) * \Delta A$
- c)  $КСФа = (ЧП_k + АОп) / \Delta A$
- d)  $КСФа = ЧП_k / \Delta A$

12. Показатель адаптированной чистой текущей стоимости проекта определяется по формуле:

- a)  $\sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$
- b)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0$
- c)  $(IRR - i) / i$
- d)  $(IRR - R) / R$
- e)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R)^t = 0$
- f)  $(-I_0 + \Phi \text{ сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t$
- g)  $-I_0 + \Phi \text{ сам} + Kp + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t$

13. Рассчитанный по модели оценки капитальных активов коэффициент их капитализации составляет 27%. Приблизительный прогноз соотношения «Цена/Прибыль», которое должно сложиться по компании в среднем за достаточный длительный будущий период, если ее чистые доходы стабилизировались, будет равен:

- a) (1,04:1);

- b) (1,27:1);
- c) (3,7:1);
- d) (27:1)

14. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 7,5 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (4,2:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 31,5 д.е.;
- b) равной 31,5 д.е.
- c) не больше, чем 31,5 д.е.;
- d) не меньше, чем 1,8 д.е.
- e) равной 1,8 д.е
- f) не больше, чем 1,8 д.е

15. Требуемые стартовые инвестиции 4 млн., прогнозируемый доход к концу 3-го года 7 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

- a) 57,1;
- b) 17,5;
- c) 22,5;
- d) 20,5
- e) 23,2

16. Прибыль предприятия за отчетный период составляет 24 тыс. В первый год постпрогнозного периода этот показатель достигнет 25,5 тыс. Рекомендуемый коэффициент капитализации для данного бизнеса 22%. Рыночная стоимость предприятия составит:

- a) 185,5
- b) 152,38
- c) 161,9
- d) 109,1
- e) 115,9

**ЗАДАЧА** Определить чистый дисконтированный доход (чистую текущую стоимость) и адаптированную чистую текущую стоимость инновационного проекта, если известно, что денежные потоки предприятия и реформированные денежные потоки по проекту составят:

Месяц	ДП	ДП реформированный
1	15 000	0
2	15 000	7000
3	16 000	0
4	20 000	15000
5	22 000	8000
6	26 000	2000

Размер средств, которые необходимо вложить в освоение нового технологического процесса, составляет 130 000 грн.; доходность сопоставимых по риску капиталовложений — 31% (в расчете на месяц).

Стартовые инвестиции в 130 000 грн. в финансовом плане проекта полностью профинансированы. Сделать заключение о реалистичности рассматриваемого проекта и о сохранении его эффективности при условии использования в проекте запланированного финансирования.

**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 28000 тыс. грн составила 65% от базовой чистой текущей стоимости проекта, равной 255000 тыс. грн?



## ВАРИАНТ 9

1. Процесс реструктуризации – это:

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

2. Политика стабильного размера дивидендных выплат предполагает:

- а) 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
- б) предполагает выплату неизменной их суммы на протяжении продолжительного периода (при высоких темпах инфляции сумма дивидендных выплат корректируется на индекс инфляции)
- с) 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
- д) 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:

- а) в определении точки отсчета стоимости компании
- б) во внедрении системы оперативного контроля над стоимостью активов
- с) в подготовке персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов
- д) в создании системы оценки управленческих решений
- е) в определении основных факторов стоимости
- ф) в анализе вклада подразделений в стоимость компании
- г) в периодической оценке с позиции управления стоимостью

4. Оценка стоимости гудвила 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 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)  $CP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{чд} - Y_{u\ пер}}$
- b)  $CP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{mn}}$
- c)  $HP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u\ пер}) \times C_{en}}$
- d)  $HP_{mб} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}}$
- e)  $HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u\ пер}) \times C_{en}}$
- f)  $HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}}$
- g)  $HP_{mчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}}$
- 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

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

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

d) 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:

(a) 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:

- a) 3,75ДЕ;
- b) 4,17 ДЕ;
- c) 5,00ДЕ;
- d) 6,25ДЕ

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

- a) \$ 700 000;
- b) \$ 672 000;
- c) \$ 602 000;
- d) \$ 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:

- a) 48 млн
- b) 51,1
- c) 45,28
- d) 60

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

- a) 11,1;
- b) 11,5;
- c) 12,5;
- d) 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

### 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?

## ВАРИАНТ 10

1. Главная цель реструктуризации –
  - 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 минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды (или политика "экстра-дивиденда") 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)
  - e) стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию. Возрастание дивидендов при осуществлении такой политики происходит, как правило, в твердо установленном проценте прироста к их размеру в предшествующем периоде.
3. Затраты и доходы, которые являются дополнительными и появляются в результате изготовления или продажи какой-то группы дополнительных единиц продукции – это....
  - a) Принимаемые в расчет затраты и доходы;
  - b) Не принимаемые в расчет затраты и доходы;
  - c) Затраты вмененные (воображаемые);
  - d) Инкрементные (дифференциальные) затраты и доходы;
  - e) Маржинальные затраты и доходы
4. Третий этап организации системы управления стоимостью состоит:
  - a) во внедрении системы оперативного контроля над стоимостью активов в определении точки отсчета стоимости компании
  - b) в определении основных факторов стоимости
  - c) в подготовке персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов
  - d) в создании системы оценки управленческих решений
  - e) в анализе вклада подразделений в стоимость компании
  - f) в периодической оценке с позиции управления стоимостью
  
5. Если предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта, чистая текущая стоимость которого намного больше нуля и внутренняя норма рентабельности проекта такова, что индекс прибыльности проекта больше стандартного отклонения рыночной ставки

процента от своей средней в ближайшем прошлом, то на какую величину способна возрасти рыночная стоимость компании на момент ее оценки:

(а) на чистую текущую стоимость предпринимаемых компанией инвестиционных проектов вне зависимости от обладания предприятием закрепленными за ним специальными активами, которые позволяют фирме рассчитывать на коммерческий успех этих проектов

(б) на чистую текущую стоимость предпринимаемых компанией инвестиционных проектов в зависимости от обладания предприятием закрепленными за ним специальными активами, которые позволяют фирме рассчитывать на коммерческий успех этих проектов

(в) на иное значение

6. 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 (сырье, материалы, энергию, топливо, компоненты и пр.)
- г) то же в целях переключения на более дешевые ресурсы-заменители (включая импортзамещение)
- д) пополнение оборотных средств для задействования простаивающих производственных мощностей по выпуску имеющей спрос продукции
- е) пп. (а) + (б) + (в) + (г)
- ж) пп. (а) + (б) + (в) + (г) + (д)

7. Концепция управления стоимостью состоит в обеспечении:

- а) управления прибылью в краткосрочном периоде
- б) управления активами
- в) роста рыночной стоимости фирмы и ее акций
- г) регулярного роста выручки от реализации продукции

8. Стоимостной объем реализации продукции, обеспечивающий формирование плановой суммы валовой операционной прибыли предприятия определяется:

$$а) CP_{мб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{чд} - Y_{у пер}}$$

$$б) CP_{мб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{мн}}$$

$$в) CP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{у пер}}$$

$$г) CP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{мн}}$$

$$е) HP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{ном}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{у пер}) \times Ц_{ен}}$$

$$\text{f) } HP_{mn} = \frac{(BOП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{mn} \times П_{en}}$$

$$\text{g) } CP_{mчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{ном} + НП) \times 100}{Y_{mn}}$$

9. Индекс доходности определяется:

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

10. Показатель потенциальной прибыли предприятия определяется:

- a)  $m_n = m' (П_{\phi} + m N) * (s+1)$ ,
- b)  $m_n = m' / (П_{\phi} + m N) * (s+1)$ ,
- c)  $m_n = (П_{\phi} + m N) / (s+1)$ ,
- d)  $m_n = m' (П_{\phi} + m N) / (s+1)$

11. 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:

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

12. Если у предприятия есть все имущество, необходимое для выпуска и продаж новой продукции, но ему предстоит завершить разработку самой этой продукции, то это означает, что наращивание стоимости предприятия еще до начала выпуска данной продукции произойдет за счет:

- (a) создания новых материальных активов
- (б) приобретения новых материальных активов
- (в) создания новых нематериальных активов
- (г) приобретения новых нематериальных активов
- (д) пп. (a) или (б)
- (e) пп. (в) или (г)
- (ж) пп. (a) или (б) или (в) или (г)

13. Целевая валовая прибыль компании составляет 40 % продажной цены продукции, себестоимость которой составляет 10\$ за единицу. Продажная цена продукции составит:

- a) 17,5;

- b) 12,5;
- c) 8,33;
- d) 16,67

14. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 10 млн. Чистая стоимость активов составляет 18 млн. Среднеотраслевой уровень доходности составляет 28%. Избыточная прибыль бизнеса составит:

- a) 8
- b) 4,96
- c) 5,04
- d) 7,84

15. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 15 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (7,2:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 108 д.е.;
- b) равной 108 д.е.
- c) не больше, чем 108 д.е.;
- d) не меньше, чем 2,08 д.е.
- e) равной 2,08 д.е
- f) не больше, чем 2,08 д.е

16. Доход предприятия к концу прогнозного периода 12 млн. Установившийся темп прироста доходов 2%, коэффициент капитализации по отрасли 22%. Стоимость предприятия составит:

- a) 54,55 млн
- b) 50
- c) 60
- d) 14,88

### ЗАДАЧА

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 5 лет (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 360 000 грн. при выявлении, уже начиная с перехода от третьего к четвертому году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 3%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта — 17%.

### ЗАДАЧА

Докажите, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 45% (дпак) уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что:

- данный инвестор обычно вкладывает средства на четыре года ( $n=4$ );

- денежные потоки по инновационному проекту предприятия ( $ДП_t$ ) ожидаются на уровне: стартовые инвестиции — 2 700 000 д.е.; 1-й год - 95 000 д.е.; 2-й - 520 000; 3-й - 1 800 000; 4-й - 2 200 000; 5-й год — 3 100 000 д.е.;

- приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 0,3. Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций.



## ВАРИАНТ 11

1. Подход менеджера, ориентированного на увеличение стоимости фирмы, состоит в следующем:
  - a) особое внимание уделяется сиюминутным текущим изменениям величины прибыли в расчете на акцию,
  - b) в фокусе особого внимания должны находиться долгосрочные денежные потоки
  - c) главное – увеличение прибыли, рост стоимости – второстепенный фактор↓
  - d) потенциал предприятия должен анализироваться с точки зрения того, приносит ли предприятие доход, превышающий стоимость привлечения его капитала, или нет.
  - e) b, d
  - f) a, b, c
2. Политика стабильного уровня дивидендов предусматривает:
  - a) предполагает выплату неизменной их суммы на протяжении продолжительного периода (при высоких темпах инфляции сумма дивидендных выплат корректируется на индекс инфляции)
  - b) 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
  - c) установление долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к сумме прибыли (или норматива распределения прибыли на потребляемую и капитализируемую ее части)
  - d) стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию. Возрастание дивидендов при осуществлении такой политики происходит, как правило, в твердо установленном проценте прироста к их размеру в предшествующем периоде.
3. Четвертый этап организации системы управления стоимостью состоит:
  - a) в определении основных факторов стоимости
  - b) во внедрении системы оперативного контроля над стоимостью активов
  - c) в подготовке персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов
  - d) в определении точки отсчета стоимости компании
  - e) в создании системы оценки управленческих решений
  - f) в анализе вклада подразделений в стоимость компании
  - g) в периодической оценке с позиции управления стоимостью
4. На основе какого коэффициента «Цена/Прибыль» по соответствующей отрасли может быть определена прогнозная стоимость компании?
  - a) коэффициента «Цена/Прибыль» по текущим показателям предприятия
  - b) коэффициента «Цена/Прибыль» по плановым показателям предприятия, вытекающим из бизнес-плана финансового оздоровления при реализации инновационного проекта
  - c) коэффициента «Цена/Прибыль» по прошлым показателям предприятия
5. К инновационным относятся проекты:
  - (a) связанные с вложением средств в реальные материальные и нематериальные активы (оборудование, технологическую оснастку, ноу-хау и пр.)
  - (б) связанные с вложением средств в финансовые активы (акции, облигации, векселя, депозиты)

(в) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости, но достаточно эффективные согласно принятым показателям эффективности инвестиций

(г) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости и одновременно низкие по своей эффективности согласно принятым показателям эффективности инвестиций

(д) крупные по требующимся инвестициям, зато даже при повышенном сроке окупаемости характеризующиеся резко большей, по сравнению с прочими проектами, эффективностью

(е) пп. (а) + (в) + (д)

(ж) пп. (б) + (г)

6. При использовании гибкого бюджета, увеличение уровня производства в релевантной области:

- а) Не изменит переменные затраты на единицу продукции;
- б) Не изменит общие переменные затраты;
- с) Не изменит постоянные затраты на единицу продукции;
- д) Изменит общие переменные затраты
- е) а, д
- ф) б, с
- г) а, б, с

7. Инвестиционные стратегии рассматривают следующие факторы:

- а) Ассортимент производимой продукции и услуг
- б) максимальное сокращение факторов делового риска
- с) Ценообразование
- д) Уровень товарно-материальных запасов
- е) Выбор рынков
- ф) Реклама
- г) Управление кредиторской задолженностью
- х) выбор наиболее дешевых способов финансирования заемного и собственного капиталов
- и) Эффективность затрат
- й) Планирование капитальных вложений
- к) Система сбыта
- л) Качество обслуживания клиентов
- м) Сбор дебиторской задолженности,
- н) Расширение производственных мощностей,
- о) Продажа активов
- р) создание оптимальной структуры капитала
- q) а – и
- г) j – о
- с) d, g, j, m, n, o

8. . Оценка эффективности инвестиционного проекта, представленного в конкретном бизнес-плане его осуществления, зависит от

(а) возможностей инициатора проекта по привлечению стороннего финансирования

(б) стоимости схемы финансирования, заложенной в бизнес-план проекта

(в) возможностей маневрирования ресурсами при осуществлении проекта, определяемых разницей между суммарной длительностью критического пути сетевого графика проекта и ближайшего к нему «подкритического» пути сетевого графика проекта

(г) ни от чего перечисленного, так как оценка бизнеса (в том числе вновь начинаемого) по определению не зависит от его финансирования

(д) пп. (а) + (б) + (в)

(е) пп. (а) + (б)

9. Реинвестиционная часть потенциала:

- a) потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы,
- b) потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;
- c) потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,
- d) потенциал, возникающий при вложении прибыли в расширение производства на основе существующего строения факторов производства

10. Наиболее эффективные поглощения предполагают:

- (a) информационную асимметрию между поглощающей компанией-рейдером и прочими участниками фондового рынка по поводу доступа к внутренней информации поглощаемого предприятия
- (б) поглощение капиталоемкого финансово-кризисного предприятия с высокой долей специальных активов
- (в) поглощение финансово-кризисного предприятия с перспективными инвестиционными проектами
- (г) разводнение акций поглощающей компании
- (д) пп. (а), (б), (в), (г)
- (е) пп. (б), (в)
- (д) все перечисленное выше

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

- (a) 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

12. Какие из перечисленных ниже показателей эффективности инновационных проектов взаимозаменяемы при суждении об одних и тех же их сторонах (аспектах, практических характеристиках)?

- (a) чистая текущая стоимость и внутренняя норма рентабельности
- (б) внутренняя норма рентабельности и дисконтированный срок окупаемости проекта
- (в) адаптированная чистая текущая стоимость проекта и дисконтированный срок окупаемости
- (г) никакие из перечисленных

13. Компания производит и продает 8000 изделий за месяц. Суммарные производственные затраты за месяц 560 000 ДЕ, из которых 160 000 ДЕ — переменные, 400 000 ДЕ — постоянные. У компании есть неиспользованные производственные мощности для выполнения разового заказа по производству 2000 изделий за месяц. Какую наименьшую из предложенных цен компания примет для этого заказа:

- a) 17ДЕ;
- b) 73ДЕ;
- c) 62ДЕ;
- d) 21ДЕ.

14. По результатам ранжирования 7 предприятий по второй группе показателей, характеризующей уровень менеджмента и включающей 14 критериальных показателей, получена сумма мест, равная 60. Длина вектора потенциала по этому разделу составит:

- a) 55,8;
- b) 45,2;
- c) 60,3;
- d) 53,7

15. Доход предприятия к концу прогнозного периода 4 млн. Установившийся темп прироста доходов 4%, коэффициент капитализации по отрасли 27%. Стоимость предприятия составит:

- a) 14,8
- b) 4
- c) 17,4
- d) 12,9

16. Рассчитанный по модели оценки капитальных активов коэффициент их капитализации составляет 22%. Приблизительный прогноз соотношения «Цена/Прибыль», которое должно сложиться по компании в среднем за достаточный длительный будущий период, если ее чистые доходы стабилизировались, будет равен:

- a) (1,045:1);
- b) (1,22:1);
- c) (4,55:1);
- d) (22:1)

### ЗАДАЧА

Определить эффект от реструктуризации, если имеются следующие данные:

	Показатели	д.е.
1	Дополнительная прибыль от реструктурирования	18 000
2	период времени после реструктуризации, лет	6
3	экономия производственных издержек и дополнительная прибыль за счет диверсификации производства	6 500
4	дополнительные инвестиции на реструктурирование	3 000
5	прирост (экономия) налоговых платежей	2000
6	Ставка дисконтирования, %	17

### ЗАДАЧА

Чему равна на конкурентном фондовом рынке чистая текущая стоимость инвестирования 2300 тыс. денежных единиц в приобретение 45% акций компании, если известно, что эта компания с вероятностью 0,6 в ближайшие два года заработает прибылей на сумму 16 млн ден. ед.?

## ВАРИАНТ 12

1. Показатель чистой прибыли

- А) коррелирует с рыночной стоимостью предприятия поскольку  
 А) не учитывает В) учитывает

размеры инвестиций в основные средства, величину собственных оборотных средств, потребности предприятия в финансировании, деловой и финансовый риски, характерные для данного предприятия.

2. Политика постоянного возрастания размера дивидендов предусматривает:

- а) 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  
 б) предполагает выплату неизменной их суммы на протяжении продолжительного периода (при высоких темпах инфляции сумма дивидендных выплат корректируется на индекс инфляции)  
 в) 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  
 г) установление долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к сумме прибыли (или норматива распределения прибыли на потребляемую и капитализируемую ее части)  
 д) стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию. Возрастание дивидендов при осуществлении такой политики происходит, как правило, в твердо установленном проценте прироста к их размеру в предшествующем периоде.

3. Пятый этап организации системы управления стоимостью состоит:

- а) в определении основных факторов стоимости  
 б) в создании системы оценки управленческих решений  
 в) во внедрении системы оперативного контроля над стоимостью активов  
 г) в подготовке персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов  
 д) в определении точки отсчета стоимости компании  
 е) в анализе вклада подразделений в стоимость компании  
 з) в периодической оценке с позиции управления стоимостью

4. Метод «избыточных прибылей» позволяет оценить стоимость создаваемого в инновационном проекте гудвилла на основе:

- (а) перенесения на рассматриваемое предприятие коэффициента «съема прибылей» с чистых материальных активов в отрасли  
 (б) выявления тех планируемых «избыточных прибылей», которые нельзя объяснить эффективностью использования чистых материальных активов  
 (в) капитализации избыточных прибылей по ставке дисконта, учитывающей риски рассматриваемого инновационного проекта  
 (г) всего перечисленного выше  
 (д) все перечисленное не верно

5. Иногда для принятия решения необходимо условно начислять или приписывать затраты, которые, может быть, не будут представлять собой реальных денежных расходов в будущем, и эти затраты называются

- а) Принимаемые в расчет затраты и доходы;
- б) Не принимаемые в расчет затраты и доходы;
- с) Затраты вмененные (воображаемые);
- д) Инкрементные (дифференциальные) затраты и доходы;
- е) Маржинальные затраты и доходы

6. Стратегии развития потенциала предприятия используют два подхода: 1) лидерство по затратам и 2) дифференциация. Каждый подход заключается в (привести в соответствие):

- а) в концентрации усилий предприятия на производстве и реализации продукции, не имеющей конкурирующих аналогов
- б) в строгом контроле за затратами предприятия и максимальном повышении эффективности производства

7. Цена акции поглощаемой компании У:  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

Компания Х в целях недопущения разводнения своих акций не должна приобретать акции компании У по цене:

- а) меньшей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- б) большей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- с) равной  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

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

9. Оценка эффективности инвестиционного проекта, представленного в конкретном бизнес-плане его осуществления, зависит от

- (а) возможностей инициатора проекта по привлечению стороннего финансирования
- (б) стоимости схемы финансирования, заложенной в бизнес-план проекта
- (в) возможностей маневрирования ресурсами при осуществлении проекта, определяемых разницей между суммарной длительностью критического пути сетевого графика проекта и ближайшего к нему «подкритического» пути сетевого графика проекта
- (г) ни от чего перечисленного, так как оценка бизнеса (в том числе вновь начинаемого) по определению не зависит от его финансирования
- (д) пп. (а) + (б) + (в)

10. К инновационным относятся проекты:

(а) связанные с вложением средств в реальные материальные и нематериальные активы (оборудование, технологическую оснастку, ноу-хау и пр.)

(б) связанные с вложением средств в финансовые активы (акции, облигации, векселя, депозиты)

(в) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости, но достаточно эффективные согласно принятым показателям эффективности инвестиций

(г) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости и одновременно низкие по своей эффективности согласно принятым показателям эффективности инвестиций

(д) крупные по требующимся инвестициям, зато даже при повышенном сроке окупаемости характеризующиеся резко большей, по сравнению с прочими проектами, эффективностью

(е) пп. (а) + (в) + (д)

(ж) пп. (б) + (г)

11. Управленческая синергия –

а) увеличение чистых денежных потоков реорганизованных компаний

б) превышение стоимости объединенных компаний после слияния по сравнению с суммарной стоимостью компаний до слияния,

с) добавленная стоимость объединения

д) экономия на операционных расходах за счет объединения служб производства, маркетинга, учета и сбыта

е) увеличение рыночной стоимости акций или изменение мультипликатора Ц/П

ф) экономия за счет создания новой системы управления

г) экономия за счет источников финансирования, стоимости финансирования и прочих выгод

12. Аллокационные проекты:

а) маркетинговые проекты

б) проекты социального характера

с) проекты по разработке и внедрению новых видов продукции

д) проекты по разработке и внедрению новых технологических процессов и оборудования

е) реорганизационные

ф) по слиянию с поставщиками покупных ресурсов

г) по разделению и объединению.

h) а – д

i) е – г

13. Следующая ниже информация относится к компании: реализация 25000 единиц, выручка 500000 д.е., основные материалы и зарплата основных производственных рабочих 150000 д.е., производственные накладные расходы: переменные 20000 д.е., постоянные 35000 д.е., сбытовые и общие расходы: переменные 5000 д.е., постоянные 30000 д.е..

Критическая точка производства составит:

а) 4924;

б) 5000;

с) 6250;

д) 9286

Расчет:  $Ц = 500000 / 25000 = 20$  д.е

$$C_{\text{пер уд}} = (150000 + 20000 + 5000) / 25000 = 7 \text{ д.е.} \quad КТ = 65000 / (20 - 7) = 5000 \text{ шт}$$

14. Выручка от реализации продукции 3462 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 450 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- a) 7,7;
- b) 13;
- c) 4,5;
- d) 34,62

15. Требуемые стартовые инвестиции 7,5 млн., прогнозируемый доход к концу 3-го года 15 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

- a) 15;
- b) 26;
- c) 25;
- d) 24

16. Чему равна на конкурентном фондовом рынке чистая текущая стоимость инвестирования 600 тыс д.ед. в приобретение 20% акций компании, если известно (конфиденциально), что эта компания с вероятностью 0,45 в ближайшие два года заработает прибылей на сумму 6 млн д. ед.?

- a) 2,25 млн
- b) - 0,029 млн
- c) 0
- d) 0,45 млн

### ЗАДАЧА

Менеджеру необходимо определить, которому с трех имеющихся вариантов максимизации стоимости фирмы отдать предпочтение. В приведенной таблице показана прибыль на конец года по каждому варианту (тыс. грн.). Процентная ставка 12% и остается постоянной на протяжении этого периода.

Вариант	Прибыль - 1 год	Прибыль - 2 год	Прибыль - 3 год
1	280	300	400
2	650	200	100
3	150	250	700

### ЗАДАЧА

Докажите, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 45% (dпак) уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что:

- данный инвестор обычно вкладывает средства на четыре года ( $n=4$ );
- денежные потоки по инновационному проекту предприятия ( $ДП_t$ ) ожидаются на уровне: стартовые инвестиции — 3 000 000 д.е.; 1-й год - 90 000 д.е.; 2-й - 350000; 3-й - 2 000 000; 4-й - 2 800 000; 5-й год — 3 900 000 д.е.;
- приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 0,3.

Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций.



## ВАРИАНТ 13

1. К важнейшим внутренним факторам, движущим стоимость, относятся:

- a) Временной фактор.
- b) Деятельность по сохранению корпоративного контроля
- c) Объемы реализации.
- d) Себестоимость реализованной продукции.
- e) Покупка (продажа) активов, подразделений
- f) Соотношение постоянных и переменных затрат.
- g) Слияния и поглощения
- h) Маржа валовой прибыли.
- i) Собственные оборотные средства.
- j) Основные средства.
- k) Соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала
- l) Стоимость привлечения капитала.
- m) a – g
- n) a, c, d, f, h, j
- o) i – l

2. Коэффициент самофинансирования развития активов за счет внутренних источников в плановом периоде определяется:

- a)  $КСФа = (ЧП_k + АОп) * \Delta A$
- b)  $КСФа = (ЧП_k - АОп) * \Delta A$
- c)  $КСФа = (ЧП_k + АОп) / \Delta A$
- d)  $КСФа = ЧП_k / \Delta A$

3. Шестой этап организации системы управления стоимостью состоит:

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

4. Что из перечисленного ниже служит главным условием возрастания рыночной стоимости предприятия в результате инноваций?

- a) финансово-кризисное предприятие ориентировано на краткосрочное восстановление ликвидности
- b) приращение рыночной стоимости предприятия вследствие его способности начать инвестиционные (инновационные) проекты по освоению новых выгодных видов продукции или новых снижающих издержки (преимущественно переменные) технологических процессов может оказаться тем более значимым, чем более существенными конкурентными преимуществами по поводу указанных инноваций обладает компания
- c) менеджеры компании-банкрота стремятся к доведению ее до процедуры конкурсного производства
- d) иное, связанное с разумным воспроизводством всей экономической системы

5. Рыночная стоимость НОУ-ХАУ определяется как...
- стоимость затрат на разработку
  - экономия по элементам затрат
  - текущая стоимость аннуитета
  - взнос на погашение кредита
  - фактор фонда накопления
6. Метод «избыточных прибылей» позволяет оценить стоимость создаваемого в инновационном проекте гудвилла на основе:
- перенесения на рассматриваемое предприятие коэффициента «съема прибылей» с чистых материальных активов в отрасли
  - выявления тех планируемых «избыточных прибылей», которые нельзя объяснить эффективностью использования чистых материальных активов
  - капитализации избыточных прибылей по ставке дисконта, учитывающей риски рассматриваемого инновационного проекта
  - всего перечисленного выше
  - все перечисленное не верно
7. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом избыточных прибылей?
- отрицательным гудвиллом предприятия
  - завышением стоимости материальных активов предприятия
  - ничем из перечисленного
8. Косвенная выгода синергетического эффекта:
- увеличение чистых денежных потоков реорганизованных компаний
  - превышение стоимости объединенных компаний после слияния по сравнению с суммарной стоимостью компаний до слияния,
  - добавленная стоимость объединения
  - экономия на операционных расходах за счет объединения служб производства, маркетинга, учета и сбыта
  - увеличение рыночной стоимости акций или изменение мультипликатора Ц/П
  - экономия за счет создания новой системы управления
  - экономия за счет источников финансирования, стоимости финансирования и прочих выгод
9. Финансовые стратегии ориентированы на:
- Ассортимент производимой продукции и услуг
  - максимальное сокращение факторов делового риска
  - Ценообразование
  - Уровень товарно-материальных запасов
  - Выбор рынков
  - Реклама
  - Управление кредиторской задолженностью
  - выбор наиболее дешевых способов финансирования заемного и собственного капиталов
  - Эффективность затрат
  - Планирование капитальных вложений
  - Система сбыта

- l) Качество обслуживания клиентов
- m) Сбор дебиторской задолженности,
- n) Расширение производственных мощностей,
- o) Продажа активов
- p) создание оптимальной структуры капитала,
- q) a – h
- r) b, h, p
- s) i – p

10. В высокотехнологичных отраслях новой экономики рыночная капитализация (суммарная рыночная стоимость их акций):

- a) индеферентна к показателю наукоемкости
- b) значительно выше, чем в отраслях традиционной экономики
- c) аналогична отраслям традиционной экономики

11. Полупостоянные затраты аппроксимируют к переменным, если:

- a) частота и величина дискретных приращений большая,
- b) дискретные приращения невелики и их частота небольшая
- c) дискретные приращения полупостоянных затрат значительны, но частота небольшая

12. Концепция «новой» экономики базируется на отраслях:

- a) в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов
- b) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация о реальных перспективах получения существенных будущих прибылей (денежных потоков)
- c) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов
- d) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли

13. Компания предполагает продавать продукцию по 27 д.е. за единицу; переменные расходы предполагаются равными 15 д.е. за штуку; постоянные расходы составят 197 040 д.е. за месяц. Определите, сколько единиц продукции следует продать за месяц, чтобы компания получила 6000 д.е. прибыли за месяц:

- a) 12450;
- b) 16740;
- c) 16920;
- d) 12090.

14. При планировании своей деятельности исходя из предполагаемого объема продаж 6000000 д.е. компания подготовила следующие данные:

	Переменные (д.е.)	Постоянные, д.е.
Прямые материальные затраты	1600000	
Прямые трудовые затраты	1400000	
Общепроизводственные расходы	600000	900000
Маркетинговые расходы	240000	360000
Административные расходы	60000	40000

Какова будет критическая точка:

- a) 2250000;
- b) 3714300

- c) 4000000;
- d) 3500000

15. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 12 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (3.5:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 3,43 д.е.;
- b) равной 3,43 д.е.
- c) не больше, чем 3,43 д.е.;
- d) не меньше, чем 42 д.е.
- e) равной 42 д.е
- f) не больше, чем 42 д.е

16. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 6 млн. Чистая стоимость активов составляет 12 млн. Среднеотраслевой уровень доходности составляет 30%. Ожидаемая прибыль бизнеса составит:

- a) 3,6
- b) 12
- c) 2,4
- d) 6

### ЗАДАЧА

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

	Показатель	Значение
1	Норма чистого дохода	0,63
2	Среднегодовая стоимость ОПФ	72500 тыс д.е
3	Прибыль фактическая	35000 тыс. д.е.
4	Норма накопления прибыли	0,13
5	Рентабельность производства	0,25

### 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 12845 тыс. грн составила 58% от базовой чистой текущей стоимости проекта, равной 47800 тыс. грн?

## ВАРИАНТ 14

1. К важнейшим внешним факторам, движущим стоимость, относятся:

- a) Временной фактор.
- b) Деятельность по сохранению корпоративного контроля
- c) Объемы реализации.
- d) Себестоимость реализованной продукции.
- e) Покупка (продажа) активов, подразделений
- f) Соотношение постоянных и переменных затрат.
- g) Слияния и поглощения
- h) Маржа валовой прибыли.
- i) Собственные оборотные средства.
- j) Основные средства.
- k) Соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала
- l) Стоимость привлечения капитала.
- m) a, b, c, d
- n) b, e, g
- o) f, h, i, j, k, l

2. Переменные затраты:

- a) в сумме являются постоянными
- b) в сумме изменяются в прямой пропорциональности по отношению к изменению уровня деловой активности,
- c) рассчитанные на единицу продукции являются постоянными
- d) рассчитанные на единицу продукции изменяются в обратной пропорциональной зависимости к изменению объема производства
- e) имеют одновременно переменные и постоянные компоненты
- f) затраты, которые возникают в результате учета на одном счете более чем одного вида затрат
- g) являются постоянными для конкретного объема производства, но в какой-то критический момент они возрастают на определенную дискретную постоянную величину
- h) b, c
- i) e, f

3. К инновационным относятся проекты:

- (a) связанные с вложением средств в реальные материальные и нематериальные активы (оборудование, технологическую оснастку, ноу-хау и пр.)
- (б) связанные с вложением средств в финансовые активы (акции, облигации, векселя, депозиты)
- (в) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости, но достаточно эффективные согласно принятым показателям эффективности инвестиций
- (г) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости и одновременно низкие по своей эффективности согласно принятым показателям эффективности инвестиций
- (д) крупные по требующимся инвестициям, зато даже при повышенном сроке окупаемости характеризующиеся резко большей, по сравнению с прочими проектами, эффективностью
- (е) пп. (a) + (в) + (д)
- (ж) пп. (б) + (г)

4. Структурная часть потенциала –

- a) потенциал, возникающий при вложении прибыли в расширение производства на основе существующего строения факторов производства,

- b) потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;
- c) потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,
- d) потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы.

5. 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) c) разработка операционной, инвестиционной и финансовой стратегий создания стоимости за счет собственных и заемных источников финансирования

6. Затраты и доходы, которые являются дополнительными и появляются в результате изготовления или продажи какой-то группы дополнительных единиц продукции – это....

- a) Принимаемые в расчет затраты и доходы;
- b) Не принимаемые в расчет затраты и доходы;
- c) Затраты вмененные (воображаемые);
- d) Инкрементные (дифференциальные) затраты и доходы;
- e) Маржинальные затраты и доходы

7. Если предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта, чистая текущая стоимость которого намного больше нуля и внутренняя норма рентабельности проекта такова, что индекс прибыльности проекта больше стандартного отклонения рыночной ставки процента от своей средней в ближайшем прошлом, то на какую величину способна возрасти рыночная стоимость компании на момент ее оценки:

(a) на чистую текущую стоимость предпринимаемых компанией инвестиционных проектов вне зависимости от обладания предприятием закрепленными за ним специальными активами, которые позволяют фирме рассчитывать на коммерческий успех этих проектов

(б) на чистую текущую стоимость предпринимаемых компанией инвестиционных проектов в зависимости от обладания предприятием закрепленными за ним специальными активами, которые позволяют фирме рассчитывать на коммерческий успех этих проектов

(в) на иное значение

8. Цель реструктуризации – это:

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

9. Возможный вклад инноваций определенного типа в рост рыночной стоимости финансово-кризисного предприятия согласно методу рынка капитала может быть выражен как:

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

$$d) E_{ок} * ( (P/E)_{a1} - (P/E)_{a0} )$$

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

$$f) \Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t = (\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t) (\Pi/\Pi)$$

10. Коэффициент самофинансирования развития активов за счет внутренних источников в плановом периоде определяется:

- a)  $КСФа = (ЧПк + АОп) * \Delta A$
- b)  $КСФа = (ЧПк - АОп) * \Delta A$
- c)  $КСФа = (ЧПк + АОп) / \Delta A$
- d)  $КСФа = ЧПк / \Delta A$

11. Инновационные проекты повышают рыночную стоимость компании и/или ее имущественного комплекса, когда:

- (а) фирма реализует свою инновационную монополию, получив за время ее существования сверхприбыли от продаж нового продукта по высоким ценам
- (б) то же, получив экономию за время инновационной монополии от использования экономичных технологичных процессов
- (в) компания получает инновационную монополию и начинает извлекать сверхприбыли либо закреплять клиентуру
- (г) компания добивается ощутимых материальных предпосылок (например, успешно испытывает изготовленные опытные образцы или опытно-промышленные установки) к получению инновационной монополии, способной приносить сверхприбыли либо закрепить клиентуру
- (д) а, б
- (е) а, б, в
- (ж) а, б, в, г

12. Если у предприятия есть все имущество, необходимое для выпуска и продаж новой продукции, но ему предстоит завершить разработку самой этой продукции, то это означает, что наращивание стоимости предприятия еще до начала выпуска данной продукции произойдет за счет:

- (а) создания новых материальных активов
- (б) приобретения новых материальных активов
- (в) создания новых нематериальных активов
- (г) приобретения новых нематериальных активов
- (д) пп. (а) или (б)
- (е) пп. (в) или (г)
- (ж) пп. (а) или (б) или (в) или (г)

13. Целевая валовая прибыль компании составляет 60 % продажной цены продукции, себестоимость которой составляет 5\$ за единицу. Продажная цена продукции составит:

- a) 17,5;
- b) 12,5;
- c) 8,33;
- d) 7,5

14. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 9 млн. Чистая стоимость активов составляет 14 млн. Среднеотраслевой уровень доходности составляет 27%. Ожидаемая прибыль бизнеса составит:

- a) 5,22
- b) 2,43
- c) 3,78
- d) 5

15. На какую сумму мест, полученную в ходе ранжирования 25-ти объектов, необходимо выйти предприятию по разделу «Производство», содержащий 12 критериальных показателей, чтобы достигнуть 80-ти % значения вектора квадрата потенциала по этому разделу?

- a) 50
- b) 60
- c) 70
- d) 80

16. Чему равна на конкурентном фондовом рынке чистая текущая стоимость инвестирования 1,2 млн д.ед. в приобретение 30% акций компании, если известно (конфиденциально), что эта компания с вероятностью 0,32 в ближайшие 4 года заработает прибылей на сумму 9 млн д. ед.?

- a) 1,76 млн
- b) – 0,31 млн
- c) 0
- d) 0,889 млн

### ЗАДАЧА

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 6 лет (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 250 000 грн. при выявлении, уже начиная с перехода от третьего к четвертому году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 2%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта — 23%.

### ЗАДАЧА

Данные о себестоимости изготовления запчастей.

Показатели	Себестоимость изготовления запчасти, д.е.	
	затраты на 10 000 деталей	затраты на 1 шт
Основные материалы	35000	3,5
Прямые трудозатраты	220000	22,0
Переменные ОПР	160000	16,0
Постоянные ОПР	95000	9,5
Итого затрат	510000	51

Поступило предложение покупать одну запчасть за 41 д.е. Какое решение должно принять руководство: производить или покупать? Известно, что из 95000 ДЕ постоянных ОПР – 59000 д.е — расходы, которых нельзя избежать независимо от того, какое решение будет принято. Существует еще два варианта использования освобожденного оборудования в случае приобретения, а не производства, запчасти: 1) можно изготавливать другую продукцию с маржинальной прибылью 34000 ДЕ, 2) оборудование можно сдать в аренду за 39000 д.е. Проанализировать все варианты и принять наиболее оптимальное решение.



## ВАРИАНТ 15

1. Из перечисленных факторов некоторые а) непосредственно влияют на величину денежного потока, некоторые в) на ставку дисконта. Отнести соответствующие факторы к группе а) и в):

- а) Временной фактор.
- б) Соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала
- с) Объемы реализации.
- д) Себестоимость реализованной продукции.
- е) Соотношение постоянных и переменных затрат.
- ф) Стоимость привлечения капитала
- г) Маржа валовой прибыли.
- х) Собственные оборотные средства.
- и) Основные средства

2. Постоянные затраты:

- а) в сумме являются постоянными и не зависят от уровня деловой активности
- б) в сумме изменяются в прямой пропорциональности по отношению к изменению уровня деловой активности,
- с) рассчитанные на единицу продукции являются постоянными
- д) рассчитанные на единицу продукции изменяются в обратной пропорциональной зависимости к изменению объема производства
- е) имеют одновременно переменные и постоянные компоненты
- ф) затраты, которые возникают в результате учета на одном счете более чем одного вида затрат
- г) являются постоянными для конкретного объема производства, но в какой-то критический момент они возрастают на определенную дискретную постоянную величину
- х) а, с, г
- и) а, д
- и) е, ф, г

3. 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
- с) разработка и освоение промышленного использования новых технологических процессов, экономящих подорожавшие покупные ресурсы (сырье, материалы, энергию, топливо, компоненты и пр.)
- д) то же в целях переключения на более дешевые ресурсы-заменители (включая импорт-замещение)
- е) пополнение оборотных средств для задействования простаивающих производственных мощностей по выпуску имеющей спрос продукции
- ф) пп. (а) + (б) + (с) + (д)
- г) пп. (а) + (б) + (с) + (д) + (е)

4. Для оценки вклада подготовленного, но еще не начатого инновационного проекта в повышение рыночной стоимости компании метод «избыточных прибылей» может использоваться так, что:

(а) оценивается будущая стоимость фирмы в расчете на будущие ожидаемые дополнительные прибыли

(б) оценивается текущий эквивалент прироста будущей стоимости фирмы, определенной в расчете на будущие ожидаемые дополнительные прибыли

(в) п. (а) с обязательным учетом иных факторов изменения стоимости предприятия

(г) п. (б) с обязательным учетом иных факторов изменения стоимости предприятия

5. Коэффициент потенциальных возможностей определяется:

а)  $KПВ = P' / m$

б)  $KПВ = m' / m$

с)  $KПВ = m / m'$

д)  $KПВ = \Pi_{н.р} / \Pi_{ч}$

6. Главная цель реструктуризации –

а) поиск источников эффективной реализации и развития потенциала предприятия (бизнеса) на основе внутренних и внешних факторов

б) обеспечение эффективного использования потенциальных ресурсов, приводящее к увеличению стоимости бизнеса

с) разработка операционной, инвестиционной и финансовой стратегий создания стоимости за счет собственных и заемных источников финансирования.

7. Первый этап организации системы управления стоимостью состоит:

а) в определении основных факторов стоимости

б) во внедрении системы оперативного контроля над стоимостью активов

с) в подготовке персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов

д) в определении точки отсчета стоимости компании

е) в создании системы оценки управленческих решений

ф) в анализе вклада подразделений в стоимость компании

г) в периодической оценке с позиции управления стоимостью

8. Оценка эффективности инвестиционного проекта, представленного в конкретном бизнес-плане его осуществления, зависит от

(а) возможностей инициатора проекта по привлечению стороннего финансирования

(б) стоимости схемы финансирования, заложенной в бизнес-план проекта

(в) возможностей маневрирования ресурсами при осуществлении проекта, определяемых разницей между суммарной длительностью критического пути сетевого графика проекта и ближайшего к нему «подкритического» пути сетевого графика проекта

(г) ни от чего перечисленного, так как оценка бизнеса (в том числе вновь начинаемого) по определению не зависит от его финансирования

(д) пп. (а) + (б) + (в)

(е) пп. (а) + (б)

9. Подход менеджера, ориентированного на увеличение стоимости фирмы, состоит в следующем:

а) особое внимание уделяется сиюминутным текущим изменениям величины прибыли в расчете на акцию,

б) в фокусе особого внимания должны находиться долгосрочные денежные потоки

с) главное – увеличение прибыли, рост стоимости – второстепенный фактор↓

d) потенциал предприятия должен анализироваться с точки зрения того, приносит ли предприятие доход, превышающий стоимость привлечения его капитала, или нет.

e) b, d

f) a, b, c

10. Концепция «традиционной» экономики базируется на отраслях:

a) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация, которая свидетельствует о реальных перспективах получения соответствующими компаниями существенных будущих прибылей (денежных потоков)

b) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов

c) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли

d) в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов

11. Гудвилл фирмы определяется:

a) По формуле текущей стоимости проекта

b) По методу дисконтированных денежных потоков

c) По методу избыточных прибылей

d) Как сумма стоимости чистых капитальных активов и капитализированной избыточной прибыли

e) На основе стоимости чистых капитальных активов и среднеотраслевой доходности

f) a, b

g) c, d

h) c, d, e

12. Показатель адаптированной чистой текущей стоимости проекта определяется по формуле:

a)  $\sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$

b)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0$

c)  $(IRR - i) / i$

d)  $(IRR - R) / R$

e)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R)^t = 0$

f)  $(-I_0 + \Phi \text{ сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{peф} / (1+i)^t$

g)  $-I_0 + \Phi \text{ сам} + Kp + \sum_{t=1}^n ДП_t^{peф} / (1+i)^t$

13. Рассчитанный по модели оценки капитальных активов коэффициент их капитализации составляет 27%. Приблизительный прогноз соотношения «Цена/Прибыль», которое должно сложиться по компании в среднем за достаточный длительный будущий период, если ее чистые доходы стабилизировались, будет равен:

a) (1,04:1);

b) (1,27:1);

c) (3,7:1);

d) (27:1)

14. Выручка от реализации продукции 4867 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 730 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

a) 1,15%;

b) 6,7%;

- c) 67%;
- d) 15%

15. Компания в ежемесячном отчете о прибылях и убытках показывает объем реализации 200 000 д.е.; производственные расходы — 80 000 ДЕ (40% — постоянные); коммерческие и административные расходы — 100 000 ДЕ (60% — переменные). Рассчитайте маржинальный доход.

- a) 92000 ;
- b) 108000 ;
- c) 152000
- d) 92800

3. Постоянные затраты компании составляют 100000 \$, критическая точка продаж — 800000\$, Какова прогнозируемая прибыль компании, если продажи составляют 1200000\$:

- a) 50000;
- b) 150000;
- c) 200000;
- d) 400000

### ЗАДАЧА

На какую сумму мест, полученную в ходе ранжирования 10-ти объектов, необходимо выйти предприятию по разделу «Маркетинг», содержащий 12 критериальных показателей, чтобы достигнуть 80-ти % значения вектора квадрата потенциала по этому разделу?

### ЗАДАЧА

Докажите, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 28% уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что:

- данный инвестор обычно вкладывает средства на **два года ( $n=2$ )**;
- денежные потоки по инновационному проекту предприятия ( $ДП_t$ ) ожидаются на уровне: стартовые инвестиции — 1800000 д.е.; 1-й год - 70 000 д.е.; 2-й - 300000; 3-й - 2 500 000; 4-й - 2 500 000; 5-й год — 3 200 000 д.е.;
- приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 33%. Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций.

### ВАРИАНТ 16

1. Стратегии развития потенциала предприятия используют два подхода: 1) лидерство по затратам и 2) дифференциация. Каждый подход заключается в (привести в соответствие):

- а) в концентрации усилий предприятия на производстве и реализации продукции, не имеющей конкурирующих аналогов
- б) в строгом контроле за затратами предприятия и максимальном повышении эффективности производства

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

3. Какие из перечисленных ниже показателей эффективности инновационных проектов взаимозаменяемы при суждении об одних и тех же их сторонах (аспектах, практических характеристиках)?

- (а) чистая текущая стоимость и внутренняя норма рентабельности
- (б) внутренняя норма рентабельности и дисконтированный срок окупаемости проекта
- (в) адаптированная чистая текущая стоимость проекта и дисконтированный срок окупаемости
- (г) никакие из перечисленных

4. Структурная часть потенциала –

- а) – потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;
- б) потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,
- с) потенциал, возникающий при изменении структуры управления производством,
- д) потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы.

5. Оптимальная структура динамики ресурсов экономического потенциала определяется соотношением (где  $I_m$  – темп роста прибыли;  $I_c$  – темп роста материальных затрат;  $I_v$  – темп роста затрат на оплату труда;  $I_{пф}$  – темп роста производственных фондов;  $I_t$  – темп роста численности персонала):

- а)  $I_m < I_c < I_v < I_{пф} < I_t$

$$b) I_m > I_c < I_v > I_{\Pi\Phi} < I_t$$

$$c) I_m < I_c > I_v > I_{\Pi\Phi} < I_t$$

$$d) I_m > I_c > I_v > I_{\Pi\Phi} > I_t$$

6. Натуральный объем реализации продукции, обеспечивающий формирование плановой суммы чистой операционной прибыли предприятия, может быть определен по следующей формуле:

$$a) HP_{\text{мб}} = \frac{I_{\text{норм}} \times 100}{Y_{\text{мп}} \times C_{\text{еп}}}$$

$$b) HP_{\text{мнн}} = \frac{(BOП_n + I_{\text{норм}}) \times 100}{(Y_{\text{чд}} - Y_{\text{и пер}}) \times C_{\text{еп}}}$$

$$c) HP_{\text{мнн}} = \frac{(BOП_n + I_{\text{норм}}) \times 100}{Y_{\text{мп}} \times C_{\text{еп}}}$$

$$d) CP_{\text{мчп}} = \frac{(ЧОП_n + I_{\text{норм}} + НП) \times 100}{Y_{\text{мп}}}$$

$$e) HP_{\text{тчп}} = \frac{(ЧОП_{\Pi} + I_{\text{пост}} + НП) \times 100}{Y_{\text{мп}} \times C_{\text{еп}}}$$

7. Аллокационные проекты:

a) маркетинговые проекты

b) проекты социального характера

c) проекты по разработке и внедрению новых видов продукции

d) проекты по разработке и внедрению новых технологических процессов и оборудования

e) реорганизационные

f) по слиянию с поставщиками покупных ресурсов

g) по разделению и объединению.

h) a – d

i) e – g

8. Внутренняя норма рентабельности проекта указывает на:

(a) планируемую внутренне присущую проекту ставку дохода на инвестиции

(б) уровень доходности сопоставимой по риску ликвидной (доступной для покупки) акции, при котором вложение средств в проект перестает быть более выгодным, чем инвестирование в эту акцию

(в) такую гипотетическую среднерыночную ставку ссудного процента в экономике, при повышении фактически наблюдаемой ставки процента до уровня которой проект становится неэффективным

9. Показатель потенциальной прибыли предприятия определяется:

$$a) m_n = m' (\Pi_{\Phi} + m N) * (s+1),$$

$$b) m_n = m' / (\Pi_{\Phi} + m N) * (s+1),$$

$$c) m_n = m' (\Pi_{\Phi} + m N) * (s+1),$$

$$d) m_n = m' (\Pi_{\Phi} + m N) / (s+1)$$

$$e) m_n = (\Pi_{\Phi} - m N) / (s-1)$$

10. Цена акции поглощаемой компании У:  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

Компания Х в целях недопущения разводнения своих акций не должна приобретать акции компании У по цене:

- а) меньшей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- б) большей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- с) равной  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

11. Дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта в отличие от простого срока его окупаемости указывает на:

(а) время, в течение которого планируемые по проекту денежные потоки должны быть особенно надежными, чтобы обеспечить вложение средств, не менее эффективное, чем приобретение доступного на рынке и сопоставимого по уровню рисков инвестиционного актива

(б) время, в течение которого планируемые по проекту денежные потоки должны быть особенно надежными, чтобы обеспечить вложение средств, способное обеспечить возврат капиталовложения за этот срок

(в) необходимость тщательного планирования срока возврата вложенных средств

12. Какие из перечисленных ниже показателей эффективности инновационных проектов взаимозаменяемы при суждении об одних и тех же их сторонах (аспектах, практических характеристиках)?

- (а) чистая текущая стоимость и внутренняя норма рентабельности
- (б) внутренняя норма рентабельности и дисконтированный срок окупаемости проекта
- (в) адаптированная чистая текущая стоимость проекта и дисконтированный срок окупаемости
- (г) никакие из перечисленных

13. По результатам ранжирования 7 предприятий по второй группе показателей, характеризующей уровень менеджмента и включающей 14 критериальных показателей, получена сумма мест, равная 60. Длина вектора потенциала по этому разделу составит:

- а) 55;
- б) 45;
- с) 60;
- д) 53

14. Доход предприятия к концу прогнозного периода 7 млн. Установившийся темп прироста доходов 2,5%, коэффициент капитализации по отрасли 29%. Стоимость предприятия составит:

- а) 24,14
- б) 26,41
- с) 28
- д) 22,22

15. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 9 млн. Чистая стоимость активов составляет 17 млн. Среднеотраслевой уровень доходности составляет 27%. Ожидаемая прибыль бизнеса составит:

- a) 2,43
- b) 4,59
- c) 29,63
- d) 96,3

16. Чему равна на конкурентном фондовом рынке чистая текущая стоимость инвестирования 1,5 млн д.ед. в приобретение 25% акций компании, если известно (конфиденциально), что эта компания с вероятностью 0,38 в ближайшие 3 года заработает прибылей на сумму 10 млн д. ед.?

- a) 2,3 млн
- b) 0
- c) -0,55 млн
- d) 3,8млн

### ЗАДАЧА

Фирма Экспрмдек, которая разрабатывает программное обеспечение, получила в течение года прибыль 36 млн грн.. Предположим, что темпы прироста прибыли и процентные ставки являются постоянными и что эта фирма будет заниматься бизнесом продолжительное время. Определите стоимость фирмы по следующим показателям: процентная ставка – 17% и не будет изменяться, темпы прироста прибыли: 4% на год, 3% на год, 0% изменения, уменьшение на 2% на год.

### ЗАДАЧА

Оценить адаптированную чистую текущую стоимость инвестиционного проекта, если план финансирования его (включая кредитный план) таков, что с учетом стоимости финансирования и обслуживания получаемых кредитов «реформированные» денежные потоки по проекту составляют: 1-й месяц — 0 д.е.; 2-й — 0; 3-й — 3400; 4-й — 12500; 5-й — 6000; 6-й месяц — 13000 д.е.; стартовые инвестиции в 1 млн. в финансовом плане проекта полностью профинансированы. Доходность сопоставимых по риску инвестиций — 35%.

Является ли рассматриваемый проект эффективным с учетом использования в нем конкретного запланированного финансирования?



## ВАРИАНТ 17

## 1. Структурная часть потенциала –

- а) – потенциал, возникающий при вложении прибыли в расширение производства на основе существующего строения факторов производства,
- б) – потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;
- с) – потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,
- д) – потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы.

## 2. Процесс реструктуризации – это:

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

## 3. Оценка бизнеса при осуществлении менеджмента, ориентированного на рост стоимости предприятия, имеет задачу:

(а) определять, увеличивают или уменьшают оценочную текущую и прогнозируемую будущую рыночную стоимость бизнеса те или иные управленческие решения

(б) оценивать, какой бы на настоящий момент стала рыночная стоимость ликвидных акций компании, если бы пока секретная информация о продвижении инновационных проектов фирмы была обнародована

(в) прогнозировать конкретную величину рыночной стоимости компании и пакетов ее акций на будущий момент, который наступит после публикации материальных свидетельств технического и первого коммерческого успеха инновационных проектов

(г) то же в отношении имущественного комплекса фирмы в целом и имущественных комплексов по отдельным инновационным проектам (видам продукции)

(д) определения стоимости на основе оценки текущих прибылей краткосрочного периода

(е) а – г

(ж) в – д

## 4. Адаптированная чистая текущая стоимость (ANPV) проекта отличается от базового показателя чистой текущей стоимости этого же проекта (NPV) тем, что показатель ANPV:

(а) учитывает риски проекта, а показатель NPV. не учитывает

(б) рассчитан на то, чтобы применить инвестиционный расчет к любым возможным схемам финансирования проекта

(в) характеризует эффективность проекта и стоимость прав на него (оценку уникальных для проекта активов) в расчете на конкретные схему, а также стоимость стороннего финансирования проекта

(г) позволяет выбирать для финансирования проект вне зависимости от горизонта времени для надежного планирования денежных потоков по проекту

## 5. Затраты и доходы, которые являются дополнительными и появляются в результате изготовления или продажи какой-то группы дополнительных единиц продукции – это....

а) Принимаемые в расчет затраты и доходы;

б) Не принимаемые в расчет затраты и доходы;

с) Затраты вмененные (воображаемые);

д) Инкрементные (дифференциальные) затраты и доходы;

е) Маржинальные затраты и доходы

6. В высокотехнологичных отраслях новой экономики рыночная капитализация (суммарная рыночная стоимость их акций):

- a) индеферентна ко всем условиям
- b) значительно выше, чем в отраслях традиционной экономики
- c) аналогична отраслям традиционной экономики

7. Подготовленные к началу их осуществления инновационные проекты увеличивают стоимость компании-инноватора на:

- (a) сумму своих чистых текущих стоимостей
- (б) п. (a) при условии, что показатели внутренней нормы рентабельности, простого и дисконтированного сроков окупаемости, а также индексы доходности этих проектов удовлетворительны
- (в) п. (б) при дополнительном условии, что хотя бы половина стартовых инвестиций по проектам обеспечена источниками самофинансирования
- (г) п. (б) при дополнительном условии, что все необходимое проектам стороннее финансирование уже привлечено

8. Гудвилл фирмы определяется:

- a) По формуле текущей стоимости проекта
- b) По методу дисконтированных денежных потоков
- c) По методу избыточных прибылей
- d) Как сумма стоимости чистых капитальных активов и капитализированной избыточной прибыли
- e) На основе стоимости чистых капитальных активов и среднеотраслевой доходности
- f) a, b
- g) c, d
- h) c, d, e

9. Векторы КП, которые характеризуют возможность дальнейшего развития фирмы, это векторы разделов:

- a) «Производство, распределение и сбыт продукции»
- b) «Организационная структура и менеджмент»
- c) «Маркетинг»
- d) «Финансы»
- e) a, b
- f) b, c
- g) c, d

10. В стоимостном выражении предел безопасности операционной деятельности предприятия рассчитывается по следующей формуле:

- a)  $CP_{тб} = \frac{I_{норм} \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$
- b)  $CP_{тб} = \frac{I_{норм} \times 100}{Y_{мн}}$
- c)  $CP_{тб} = \frac{(ВОП_n + I_{норм}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$

$$\begin{aligned} \text{d) } CP_{mn} &= \frac{(BOП_n + I_{пост}) \times 100}{Y_{mn}} \\ \text{e) } ПБ_c &= CP_{гон} - CP_{мб} \\ \text{f) } ПБ_n &= \frac{ПБ_c}{Ц_{en}} \\ \text{g) } CP_{мчп} &= \frac{(ЧОП_n + I_{пост} + НП) \times 100}{Y_{mn}} \end{aligned}$$

11. Концепция «новой» экономики базируется на отраслях:

- a) в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов
- b) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов
- c) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация о реальных перспективах получения существенных будущих прибылей (денежных потоков)
- d) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли

12. Показатель адаптированной чистой текущей стоимости проекта определяется по формуле:

$$\begin{aligned} \text{a) } & \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t \\ \text{b) } & -I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t \\ \text{c) } & -I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0 \\ \text{d) } & (-I_0 + \Phi \text{ сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t \\ \text{e) } & -I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R + \beta(R_m - R)^t) \\ \text{f) } & -I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R + \beta(R_m - R)^t) = 0 \end{aligned}$$

13. 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?

- a) \$ 700.000;
- b) \$ 672.000;
- c) \$ 602.000;
- d) \$ 572.000

14. Требуемые стартовые инвестиции 2,5 млн., прогнозируемый доход к концу 4-го года 6 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

- a) 15;
- b) 66;
- c) 25;
- d) 24

15. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 6 млн. Чистая стоимость активов составляет 12 млн. Среднеотраслевой уровень доходности составляет 30%. Ожидаемая прибыль бизнеса составит:

- a) 12
- b) 2,4
- d) 3,6
- c) 24

16. Суммарная экономия технологического процесса в результате реализации ноу-хау составляет примерно 120 тыс. в год. Это новшество по прогнозам сохраниться в течение 3,5 лет, рекомендуемая ставка 25%. Рыночная стоимость ноу-хау составит:

- a) 55 тыс.
- b) 420 тыс.
- c) 260 тыс;
- d) 192 тыс.

### ЗАДАЧА

Определить эффект от реструктуризации, если имеются следующие данные:

	Показатели	д.е.
1	Дополнительная прибыль от реструктурирования П д.р	90000
2	период времени после реструктуризации, лет	4
3	экономия производственных издержек Э	150000
4	дополнительные инвестиции на реструктурирование I	200000
5	экономия налоговых платежей Т	4% от Пд.р.
6	Ставка дисконтирования, %	15

### ЗАДАЧА

Рассчитать вероятное повышение рыночной стоимости предприятия, которое может произойти в результате того, что предприятие завершило составление глубоко проработанного бизнес-плана инновационного проекта, реально способного уже через год повысить годовые прибыли фирмы (П) до 2 000 000 д.е., если также известно, что чистые материальные активы (ЧМА) предприятия согласно оценке их рыночной стоимости составляют 3 500 000 д.е.; коэффициент съема прибыли с чистых материальных активов в отрасли равен 0,35; рекомендуемый коэффициент капитализации (i), учитывающий риски осваиваемого в проекте бизнеса, равен 0,2.

## ВАРИАНТ 18

1. Инвестиционные стратегии рассматривают следующие факторы:

- a) Ассортимент производимой продукции и услуг
- b) максимальное сокращение факторов делового риска
- c) Ценообразование
- d) Уровень товарно-материальных запасов
- e) Выбор рынков
- f) Реклама
- g) Управление кредиторской задолженностью
- h) выбор наиболее дешевых способов финансирования заемного и собственного капиталов
- i) Эффективность затрат
- j) Планирование капитальных вложений
- k) Система сбыта
- l) Качество обслуживания клиентов
- m) Сбор дебиторской задолженности,
- n) Расширение производственных мощностей,
- o) Продажа активов
- p) создание оптимальной структуры капитала
- q) a – j
- r) d, g, j, m, n, o
- s) k – p

2. . Цена акции поглощаемой компании У:  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

Компания Х в целях недопущения разводнения своих акций не должна приобретать акции компании У по цене:

- a) меньшей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- b) большей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- c) равной  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

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

- (a) коэффициента «Цена/Прибыль» по текущим показателям предприятия
- (б) коэффициента «Цена/Прибыль» по плановым показателям предприятия, вытекающим из бизнес-плана финансового оздоровления при реализации инновационного проекта
- (в) коэффициента «Цена/Прибыль» по прошлым показателям предприятия

4 Из перечисленных факторов некоторые а) непосредственно влияют на величину денежного потока, некоторые в) на ставку дисконта. Отнести соответствующие факторы к группе а) и в):

- a) Временной фактор.
- b) Соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала
- c) Объемы реализации.
- d) Себестоимость реализованной продукции.
- e) Соотношение постоянных и переменных затрат.
- f) Стоимость привлечения капитала
- g) Маржа валовой прибыли.
- h) Собственные оборотные средства.
- i) Основные средства.

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

- a) разработка и освоение производства и продаж нового для рынка продукта
- b) то же применительно к продукту, который по сочетанию своих потребительских свойств лучше отвечает изменившимся потребностям покупателей
- c) разработка и освоение промышленного использования новых технологических процессов, экономящих подорожавшие покупные ресурсы (сырье, материалы, энергию, топливо, компоненты и пр.)
- d) то же в целях переключения на более дешевые ресурсы-заменители (включая импортзамещение)
- e) пополнение оборотных средств для задействования простаивающих производственных мощностей по выпуску имеющей спрос продукции
- f) пп. (a) + (b) + (c) + (d)
- g) пп. (a) + (b) + (c) + (d) + (e)

6. Индекс доходности определяется:

- a)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$
- b)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0$
- c)  $(IRR - i) / i$
- d)  $(IRR - R) / R$
- e)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R)^t = 0$
- f)  $(-I_0 + \Phi \text{ сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t$
- g)  $(NPV - i) / i$
- h)  $(NPV - R) / R$
- i)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1 + R + \beta(R_m - R)^t) = 0$
- j) a, b
- k) c, d
- l) b, e
- m) g, h

7. Показатель потенциальной прибыли предприятия определяется:

- a)  $m_n = m' (П_\phi + m N) * (s+1),$
- b)  $m_n = m' / (П_\phi + m N) * (s+1),$
- c)  $m_n = (П_\phi + m N) / (s+1),$
- d)  $m_n = m' (П_\phi + m N) / (s+1),$

8. 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:

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

9. К важнейшим внутренним факторам, движущим стоимость, относятся:

- a) Временной фактор.
- b) Деятельность по сохранению корпоративного контроля
- c) Объемы реализации.
- d) Себестоимость реализованной продукции.
- e) Покупка (продажа) активов, подразделений
- f) Соотношение постоянных и переменных затрат.
- g) Слияния и поглощения
- h) Маржа валовой прибыли.
- i) Собственные оборотные средства.
- j) Основные средства.
- k) Соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала
- l) Стоимость привлечения капитала
- m) a– f
- n) a, c, d, f, h, j
- o) f – k

10. Коэффициент самофинансирования развития активов за счет внутренних источников в плановом периоде определяется:

- a)  $КСФа = (ЧПк + АОп) * \Delta A$
- b)  $КСФа = (ЧПк - АОп) * \Delta A$
- c)  $КСФа = (ЧПк + АОп) / \Delta A$
- d)  $КСФа = ЧПк / \Delta A$

11. Прямая выгода синергетического эффекта:

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

экономия за счет источников финансирования, стоимости финансирования и прочих выгод

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

- (a) 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. Требуемые стартовые инвестиции 4 млн., прогнозируемый доход к концу 3-го года 7 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

- a. 57,1;
- b. 17,5;
- c. 25;
- d. 20,5

14. Суммарная экономия технологического процесса в результате реализации ноу-хау составляет примерно 65 тыс. в год. Это новшество по прогнозам сохраниться в течение 5 лет, рекомендуемая ставка 22%. Рыночная стоимость ноу-хау составит:

- a) 325 тыс.
- b) 176 тыс.

- с) 186 тыс;
- д) 397 тыс.

15. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 11,5 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (7,4:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- а) не меньше, чем 85,1 д.е.;
- б) равной 85,1 д.е.
- с) не больше, чем 85,1 д.е.;
- д) не меньше, чем 1,55 д.е.
- е) равной 1,55 д.е.
- ф) не больше, чем 1,55 д.е.

16. Выручка от реализации продукции 7800 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 987 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- а) 7,9%;
- б) 6,9%;
- с) 12,65%;
- д) 14,5%

**ЗАДАЧА.** Определить чистый дисконтированный доход (чистую текущую стоимость) и адаптированную чистую текущую стоимость инновационного проекта, если известно, что денежные потоки предприятия и реформированные денежные потоки по проекту составят:

Месяц	ДП	ДП реформированный
1	400 000	0
2	525 000	0
3	600 000	150 000
4	450 000	190 000
5	350 000	140 000
6	250 000	95 000

Размер средств, которые необходимо вложить в освоение нового технологического процесса, составляет 1.8 млн грн.; доходность сопоставимых по риску капиталовложений — 26% (в расчете на месяц). Стартовые инвестиции в финансовом плане проекта полностью профинансированы. Сделать заключение о реалистичности рассматриваемого проекта и о сохранении его эффективности при условии использования в проекте запланированного финансирования.

**ЗАДАЧА** Имеются две компании: *X* — поглощающая и *Y* — поглощаемая. Причем поглощаемая компания имеет хорошие перспективы на рост доходов после поглощения. Данные с учетом перспектив поглощающей фирмой следующие (в грн.):

Показатели компаний	X	Y
1. Чистая прибыль (без процентов и налогов)	500000	-20000
2. Обыкновенные акции, находящиеся в обращении (n), шт.	500000	20000
3. Прибыль на акцию	1,0	-1,0
4. Ожидаемая чистая прибыль после поглощения (D нач)	600000	22000
5. Ожидаемая чистая прибыль на акцию после поглощения (D нач / n)	1,2	1,1
6. Ожидаемый прирост прибыли в год после поглощения ( $\alpha$ ), %	6	12
7. Соотношение «Цена/Прибыль»	7:1	(7:1) / Z

Требуется найти коэффициент **Z**, указывающий, во сколько раз соотношение «Ц/П» для поглощаемой компании за отчетный год может быть, с точки зрения приемлемости этого предприятия в качестве кандидата на поглощение, меньше соотношения «Цена/Прибыль», характерного в этом году для поглощающей фирмы.



## ВАРИАНТ 19

1. Модель Гордона:

- a)  $PV_{ост} = D * (i + \alpha)$
- b)  $PV_{ост} = D / (i + \alpha)$
- c)  $PV_{ост} = D / i$
- d)  $PV_{ост} = D / (i - \alpha)$
- e)  $PV_{ост} = (i - \alpha) / D$

2. Какие показатели используются для оценки эффективности инвестиционного проекта вне зависимости от схемы финансирования нужных для него инвестиций по отношению к показателю чистого дисконтированного дохода проекта?

- (a) внутренняя норма рентабельности проекта
- (б) дисконтированный срок окупаемости проекта
- (в) адаптированная чистая текущая стоимость проекта
- (г) пп. (a) + (б)
- (д) пп. (a) + (б) + (в).

3. Проводимое в интересах всех инвесторов фирмы управление стоимостью предприятия ориентировано на максимизацию рыночной стоимости компании в расчете на:

- (a) на 3—5 лет
- (б) на 1—2 года
- (в) краткосрочный период
- (г) любой по длительности период

4. Что из перечисленного ниже не служит показателем эффективности инвестиционных проектов, способных повысить рыночную стоимость осуществляющего их предприятия?

- (a) чистая текущая стоимость (чистый дисконтированный доход) проекта
- (б) внутренняя норма рентабельности
- (в) простой срок окупаемости проекта
- (г) дисконтированный срок окупаемости
- (д) величина капиталовложений, которые планируются в проекте помимо стартовых инвестиций

(e) обеспеченность стартовых инвестиций финансированием на момент рассмотрения проекта

- (ж) в, д
- (з) а, е

5. Показатель чистой текущей стоимости (чистого дисконтированного дохода) инновационного проекта рассчитывается по следующей формуле:

a)  $\sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$

b)  $\sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t - I_0$

c)  $(NPV - i) / i$

d)  $(NPV - R) / R$

e)  $(-I_0 + \Phi_{сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t$

6. Концепция «традиционной» экономики базируется на отраслях:

- a) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация, которая свидетельствует о реальных перспективах получения соответствующими компаниями существенных будущих прибылей (денежных потоков)

- b) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов
- c) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов

7. Показатель наукоемкости – это

- a) Затраты на НИОКР и ОКР
- b) отношение годового объема  $V_{\text{НИОКР}}$  к годовому объему  $S$  продаж в отрасли
- c) отношение годового объема продаж в отрасли к годовому объему  $V_{\text{НИОКР}}$
- d) количество практически реализованных НИОКР и ОКР

8. Подход менеджера, ориентированного на увеличение стоимости фирмы, состоит в следующем:

- a) особое внимание уделяется сиюминутным текущим изменениям величины прибыли в расчете на акцию,
- b) в фокусе особого внимания должны находиться долгосрочные денежные потоки
- c) главное – увеличение прибыли, рост стоимости – второстепенный фактор
- d) потенциал предприятия должен анализироваться с точки зрения того, приносит ли предприятие доход, превышающий стоимость привлечения его капитала, или нет.
- e) b, d
- f) a, b, c

9. Вклад инновации в повышение текущей рыночной стоимости компании, только начинающей осуществлять рассматриваемую инновацию, по методу рынка капитала может быть оценен:

- a)  $PV \text{ ост без ин} + NPVe$
- b)  $PV \text{ ост без ин} + \sum_{t_e=1}^{N_e} A_{te} * [(1/(1+i_e)^{te} - I_{0e})]$
- c)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$
- d)  $\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t = (\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t) * (\Pi/\Pi)$
- e)  $\Pi_0 = \Pi^{\text{прогн}}_t / (1-i)^t$

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

- a) разработка и освоение производства и продаж нового для рынка продукта
- b) то же применительно к продукту, который по сочетанию своих потребительских свойств лучше отвечает изменившимся потребностям покупателей
- c) разработка и освоение промышленного использования новых технологических процессов, экономящих подорожавшие покупные ресурсы (сырье, материалы, энергию, топливо, компоненты и пр.)
- d) то же в целях переключения на более дешевые ресурсы-заменители (включая импортзамещение)
- e) пополнение оборотных средств для задействования простаивающих производственных мощностей по выпуску имеющей спрос продукции
- f) пп. (a) + (b) + (c) + (d)
- g) пп. (a) + (b) + (c) + (d) + (e)

11. Для оценки вклада подготовленного, но еще не начатого инновационного проекта в повышение рыночной стоимости компании метод «избыточных прибылей» может использоваться так, что:

- (а) оценивается будущая стоимость фирмы в расчете на будущие ожидаемые дополнительные прибыли
- (б) оценивается текущий эквивалент прироста будущей стоимости фирмы, определенной в расчете на будущие ожидаемые дополнительные прибыли
- (в) п. (а) с обязательным учетом иных факторов изменения стоимости предприятия
- (г) п. (б) с обязательным учетом иных факторов изменения стоимости предприятия

12. Дисконтированный срок окупаемости проекта определяется по формулам:

- a)  $-I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$
- b)  $-I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0$
- c)  $(IRR - i) / i$
- d)  $(IRR - R) / R$
- e)  $\ln (\sum ДП / I_0) / \ln (1+i)$

13. Прибыль предприятия за отчетный период составляет 22,5 тыс. В первый год постпрогнозного периода этот показатель достигнет 23.2 тыс. Рекомендуемый коэффициент капитализации для данного бизнеса 25%. Рыночная стоимость предприятия составит:

- a) 90 тыс.
- b) 92,8
- c) 105,9
- d) 110

14. 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) (а) уменьшится на 10%
- b) (б) уменьшится на 90%
- c) (в) увеличится на 10%
- d) (г) увеличится на 90%
- e) (д) не изменится
- f) (е) все перечисленные варианты ответа неверны

15. . Суммарная экономия технологического процесса в результате реализации ноу-хау составляет примерно 120 тыс. в год. Это новшество по прогнозам сохраниться в течение 3 лет, рекомендуемая ставка 24%. Рыночная стоимость ноу-хау составит:

- a) 360 тыс.
- b) 237,8 тыс.
- c) 188,8 тыс;
- d) 276 тыс.

16. Компания предполагает продавать продукцию по 27 д.е. за единицу; переменные расходы предполагаются равными 15 д.е. за штуку; постоянные расходы составят 197040 д.е. за

месяц. Определите, сколько единиц продукции следует продать за месяц, чтобы компания получила 6000 д.е. прибыли:

- a) 12450;
- b) 16740;
- c) 16920;
- d) 12090.

### ЗАДАЧА

Докажите, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 40% уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что:

- данный инвестор обычно вкладывает средства на четыре года ( $n=4$ );
- денежные потоки по инновационному проекту предприятия ( $ДП_t$ ) ожидаются на уровне: стартовые инвестиции — 2500000 д.е.; 1-й год - 250 000 д.е.; 2-й - 350000; 3-й - 2 200 000; 4-й - 2 000 000; 5-й год — 3 200 000 д.е.;
- приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 25%. Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций.

### ЗАДАЧА

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 5 лет (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 925 000 грн. при выявлении, уже начиная с перехода от второго к третьему году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 5%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта — 19%.

## ВАРИАНТ 20

## 1. Прямая выгода синергетического эффекта:

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

## 2. Для того чтобы определить целевой объем продаж в стоимостном выражении, нужно:

- a) разделить переменные затраты плюс прибыль на % маржинального дохода;
- b) разделить постоянные затраты минус прибыль на % маржинального дохода;
- c) разделить постоянные затраты плюс прибыль на % маржинального дохода
- d) разделить постоянные затраты на % маржинального дохода;

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

- (a) 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

## 4. Конкурентные преимущества предприятия, планирующего инновационный проект, способный уже на момент начала его осуществления повысить рыночную стоимость компании, представляют собой:

- (a) нематериальные активы (ноу-хау), заключающиеся в наличии у предприятия завершенных опытно-конструкторских и проектно-технологических разработок готовой к освоению выгодной и имеющей спрос продукции (наличии на нее отработанной конструкторской и технологической документации)
- (б) патенты на содержащиеся в указанных разработках ключевые технические решения
- (в) специальные технологические оборудование и оснастка (приспособления, контрольно-измерительные приборы и инструменты)
- (г) обученный и подобранный персонал
- (д) доступ к необходимым источникам сырья, поставкам необходимых специальных комплектующих изделий и полуфабрикатов и пр.
- (е) все перечисленное выше
- (ж) а, б

## 5. 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.

6. Возможный вклад инноваций определенного типа в рост рыночной стоимости финансово-кризисного предприятия согласно методу рынка капитала может быть выражен как:

- a) PV ост
- b) PV ост без ин + NPVe
- c) 
$$PV \text{ ост без ин} + \sum_{t_e=1}^{N_e} A_{te} * [(1/(1+i_e)^{te} - I_{0e})]$$
- d)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$
- e) 
$$\sum_{j=1}^M \dots \sum_{t_j=1}^{N_j} A_{tj} * [(1/(1+i_j)^t)]$$
- f)  $\Pi_t^{прогн} - \Pi_t^{прогн} = (\Pi_t^{прогн} - \Pi_t^{прогн}) (Ц/\Pi)$

7. Гудвилл фирмы определяется:

- a) По формуле текущей стоимости проекта
- b) По методу дисконтированных денежных потоков
- c) По методу избыточных прибылей
- d) Как сумма стоимости чистых капитальных активов и капитализированной избыточной прибыли
- e) На основе стоимости чистых капитальных активов и среднеотраслевой доходности
- f) a, b
- g) c, d
- h) c, d, e

8. Инновационные проекты повышают рыночную стоимость компании и/или ее имущественного комплекса, когда:

- (a) фирма реализует свою инновационную монополию, получив за время ее существования сверхприбыли от продаж нового продукта по высоким ценам
- (б) то же, получив экономию за время инновационной монополии от использования экономичных технологичных процессов
- (в) компания получает инновационную монополию и начинает извлекать сверхприбыли либо закреплять клиентуру
- (г) компания добивается ощутимых материальных предпосылок (например, успешно испытывает изготовленные опытные образцы или опытно-промышленные установки) к получению инновационной монополии, способной приносить сверхприбыли либо закрепить клиентуру
- (д) a . б . в
- (e) a – г

9. Если у предприятия есть все имущество, необходимое для выпуска и продаж новой продукции, но ему предстоит завершить разработку самой этой продукции, то это означает, что наращивание стоимости предприятия еще до начала выпуска данной продукции произойдет за счет:

- (a) создания новых материальных активов
- (б) приобретения новых материальных активов

- (в) создания новых нематериальных активов
- (г) приобретения новых нематериальных активов
- (д) пп. (а) или (б)
- (е) пп. (в) или (г)
- (ж) пп. (а) или (б) или (в) или (г)

10. Концепция управления стоимостью состоит в обеспечении:

- а) управления прибылью в краткосрочном периоде
- б) управления активами
- с) роста рыночной стоимости фирмы и ее акций
- д) регулярного роста выручки от реализации продукции

11. Рыночная стоимость НОУ-ХАУ определяется как...

- а) стоимость затрат на разработку
- б) экономия по элементам затрат
- с) текущая стоимость аннуитета
- д) взнос на погашение кредита
- е) будущая стоимость аннуитета

12. В пределах какого горизонта времени следует с особой надежностью прогнозировать денежные потоки по инвестиционному проекту, чтобы быть уверенным, что этот проект не менее эффективен, чем общедоступное альтернативное вложение средств?

- (а) простого срока окупаемости проекта
- (б) дисконтированного срока окупаемости проекта
- (в) срока полезной жизни инвестиционного проекта
- (г) жизненного цикла продукции, являющейся результатом реализации инвестиционного проекта

13. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 7 млн. Чистая стоимость активов составляет 18 млн. Среднеотраслевой уровень доходности составляет 27%. Избыточная прибыль бизнеса составит:

- а) 4,86
- б) 25,93
- с) 2,14
- д) 66,7

14. Выручка от реализации продукции 10220 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 920 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- а) 11,1;
- б) 10,1;
- с) 12,5;
- д) 9

15. Суммарная экономия технологического процесса в результате реализации ноу-хау составляет примерно 65 тыс. в год. Это новшество по прогнозам сохраниться в течение 5 лет, рекомендуемая ставка 22%. Рыночная стоимость ноу-хау составит:

- е) 325 тыс.
- ф) 176 тыс.
- г) 186 тыс;
- h) 397 тыс.

16. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 12 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (3.5:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 3,43 д.е.;
- b) равной 3,43 д.е.
- c) не больше, чем 3,43 д.е.;
- d) не меньше, чем 42 д.е.
- e) равной 42 д.е.
- f) не больше, чем 42 д.е.

### ЗАДАЧА

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 6 лет денежный поток предприятия выйдет на уровень 400 000 грн. при выявлении перехода от третьего к четвертому году прогнозного периода стабильного темпа прироста в 4%. Рекомендуемая ставка дисконта — 27%.

### ЗАДАЧА

Переоцененная рыночная стоимость материальных активов предприятия составляет 120 млн грн. Отношение чистой прибыли к собственному капиталу в отрасли, к которой принадлежит предприятие, равно 22%. Средняя годовая чистая прибыль предприятия за предыдущие пять лет в ценах года, когда производится оценка предприятия, составляет 41 млн грн. Рекомендуемый коэффициент капитализации прибылей предприятия — 25%. Оценить стоимость гудвила предприятия и суммарную рыночную стоимость предприятия по методу накопления активов.



## ВАРИАНТ 21

1. Полупостоянные затраты являются предметом анализа дискретно возрастающих затрат, если:

- а) частота и величина дискретных приращений большая,
- б) дискретные приращения невелики и их частота небольшая
- с) дискретные приращения полупостоянных затрат значительны, но частота небольшая

2. Научоемкость отрасли как показатель ее принадлежности к новой экономике измеряется:

(а) отношением затрат на исследования и разработки к себестоимости продукции

(б) отношением затрат на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и проектно-технологические работы к объему продаж в отрасли

(в) отношением затрат на инновационные проекты к объему продаж в отрасли

(г) отношением затрат на инновационные проекты к себестоимости продукции в отрасли

3. Метод избыточных прибылей, примененный относительно прибылей, ожидаемых по результатам осуществления инновационного проекта, позволяет оценить:

(а) стоимость гудвилла предприятия на текущий момент и повышение рыночной стоимости компании на эту величину в настоящее время

(б) стоимость гудвилла предприятия на некоторый будущий момент времени и повышение рыночной стоимости компании на эту величину в будущем;

(в) рыночную ценность приращения стоимости всей совокупности нематериальных активов предприятия и соответствующее увеличение рыночной стоимости компании в результате осуществления инновационного проекта

(г) стоимость гудвилла предприятия на текущий момент при условии начала реализации эффективного инновационного проекта и повышения рыночной стоимости компании на эту величину в настоящее время

4. Реинвестиционная часть потенциала:

а) – потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы,

б) – потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;

с) – потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,

д) – потенциал, возникающий при вложении прибыли в расширение производства на основе существующего строения факторов производства

5. 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

6. Наиболее эффективные поглощения предполагают:

(а) информационную асимметрию между поглощающей компанией-рейдером и прочими участниками фондового рынка по поводу доступа к внутренней информации поглощаемого предприятия

(б) поглощение капиталоемкого финансово-кризисного предприятия с высокой долей специальных активов

(в) поглощение финансово-кризисного предприятия с перспективными инвестиционными проектами

(г) разводнение акций поглощающей компании

(д) пп. (а), (б), (в), (г)

(е) пп. (б), (в)

(д) все перечисленное выше

7. Длина вектора квадрата потенциала определяется по формуле:

$$a) \quad B_k = (P_J - n) \frac{100}{n(m-1)}$$

$$b) \quad B_k = \sum a_{ij}$$

$$c) \quad B_k = 100 - (P_J - n) \frac{100}{n(m-1)}$$

8. Натуральный объем реализации продукции, обеспечивающий формирование плановой суммы валовой операционной прибыли, определяется по формулам:

$$a) \quad CP_{m\bar{o}} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{чд} - Y_{u \text{ пер}}}$$

$$b) \quad CP_{m\bar{o}} = \frac{I_{nocm} \times 100}{Y_{mn}}$$

$$c) \quad CP_{m\bar{e}n} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{u \text{ пер}}}$$

$$d) \quad CP_{m\bar{e}n} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$e) \quad HP_{m\bar{e}n} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u \text{ пер}}) \times C_{en}}$$

$$f) \quad HP_{m\bar{e}n} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}}$$

$$g) \quad CP_{m\bar{ч}n} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$h) \quad HP_{m\bar{ч}n} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}}$$

$$i) \quad c - f$$

$$j) \quad e, f$$

$$k) \quad e, f, h$$

9. Концепция «традиционной» экономики базируется на отраслях:

а) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация, которая свидетельствует о реальных перспективах

получения соответствующими компаниями существенных будущих прибылей (денежных потоков)

- b) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов
- c) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли
- d) в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов

10. Дисконтированный срок окупаемости проекта определяется по формулам:

a)  $-I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$

b)  $-I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0$

c)  $(IRR - i) / i$

d)  $(IRR - R) / R$

e)  $n = \ln (\sum ДП / I_0) / \ln (1+i)$

11. 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.

12. Косвенная 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

13. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 17 млн. Чистая стоимость активов составляет 19 млн. Среднеотраслевой уровень доходности 24%. Ожидаемая прибыль бизнеса составит:

- a) 12,44
- b) 29,44
- c) 4,56
- d) 31,44

14. Постоянные затраты компании составляют 250 тыс., критическая точка продаж – 320 тыс. Какова прогнозируемая прибыль компании, если продажи составляют 705,13 тыс?

- a) 500;
- b) 600;
- c) 400;
- d) 300

15. Компания в ежемесячном отчете о прибылях и убытках показывает объем реализации 400 тыс.; производственные расходы — 250 тыс. (28% — постоянные); коммерческие и административные расходы — 90 тыс. (65% — переменные). Рассчитайте маржинальный доход, игнорируя материальные запасы:

- a) 271,5;
- b) 161,5
- c) 188,5
- d) 60

16. . Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 17 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (4,7:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 79,9 д.е.;
- b) равной 79,9 д.е.
- c) не больше, чем 79,9 д.е.;
- d) не меньше, чем 3,43 д.е.
- e) равной 3,43 д.е
- f) не больше, чем 3,43 д.е

Задача

Определить эффект от реструктуризации, если имеются следующие данные:

	Показатели	д.е.
1	Дополнительная прибыль от реструктурирования П д.р	44 000
2	период времени после реструктуризации, лет	5
3	экономия производственных издержек Э	18900
4	дополнительные инвестиции на реструктурирование I	9500
5	<u>прирост</u> (экономия) налоговых платежей Т	4700
6	Ставка дисконтирования, %	15

Задача

Требуется оценить стоимость 15% пакета акций ОАО, акции которого уже предлагаются на рынке к перепродаже. Обоснованная рыночная стоимость компании 450 млн дл. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций:

Скидка за недостаток контроля – 25%, Премия за приобретаемый контроль – 40%,

Скидка за недостаток ликвидности – 30%,

Скидка, основанная на издержках по размещению акций на рынке – 15%.

## ВАРИАНТ 22

1. Какой вид имеет уравнение для критической точки (в единицах продукции), дайте расшифровку его компонентов:

- a)  $МП / КТ - ФЗ = 0$
- b)  $МП * КТ + ФЗ = 0$
- c)  $МП - КТ * ФЗ = 1$
- d)  $МП * КТ / ФЗ = 0$
- e)  $МП * КТ - ФЗ = 0$
- f)  $МП * КТ - ФЗ = 1$

2. Инновационные проекты повышают рыночную стоимость компании и/или ее имущественного комплекса, когда:

(а) фирма реализует свою инновационную монополию, получив за время ее существования сверхприбыли от продаж нового продукта по высоким ценам

(б) то же, получив экономию за время инновационной монополии от использования экономичных технологичных процессов

(в) компания получает инновационную монополию и начинает извлекать сверхприбыли либо закреплять клиентуру

(г) компания добивается ощутимых материальных предпосылок (например, успешно испытывает изготовленные опытные образцы или опытно-промышленные установки) к получению инновационной монополии, способной приносить сверхприбыли либо закрепить клиентуру

(д) все перечисленное

(е) (а) и (б)

(ж) (а), (б), (в),

3. Если у предприятия есть все имущество, необходимое для выпуска и продаж новой продукции, но ему предстоит завершить разработку самой этой продукции, то это означает, что наращивание стоимости предприятия еще до начала выпуска данной продукции произойдет за счет:

(а) создания новых материальных активов

(б) приобретения новых материальных активов

(в) создания новых нематериальных активов

(г) приобретения новых нематериальных активов

(д) пп. (а) или (б)

(е) пп. (в) или (г)

(ж) пп. (а) или (б) или (в) или (г)

4. Результативным является вектор КП по разделу:

a) «Производство, распределение и сбыт продукции»

b) «Организационная структура и менеджмент»

c) «Маркетинг»

d) «Финансы»

5. Оценка стоимости гудвила 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 материаль-

ных активов

(д) пп. (а), (б)

(е) пп. (а), (б), (в)

6. Какие из перечисленных ниже показателей эффективности инновационных проектов взаимозаменяемы при суждении об одних и тех же их сторонах (аспектах, практических характеристиках)?

- (а) чистая текущая стоимость и внутренняя норма рентабельности
- (б) внутренняя норма рентабельности и дисконтированный срок окупаемости проекта
- (в) адаптированная чистая текущая стоимость проекта и дисконтированный срок окупаемости
- (г) никакие из перечисленных

7. Векторы КП, которые характеризуют возможность дальнейшего развития фирмы, это векторы разделов:

- а) «Производство, распределение и сбыт продукции»
- б) «Организационная структура и менеджмент»
- с) «Маркетинг»
- д) «Финансы»
- е) а – д
- ф) б, с
- г) с, д

8. В стоимостном выражении предел безопасности операционной деятельности предприятия рассчитывается по следующей формуле:

- а)  $CP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$
- б)  $CP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{мн}}$
- с)  $CP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$
- д)  $CP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{мн}}$
- е)  $HP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{ном}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{и пер}) \times Ц_{ен}}$
- ф)  $ПБ_c = CP_{вон} - CP_{тб}$
- г)  $ПБ_n = \frac{ПБ_c}{Ц_{ен}}$
- х)  $КБ = \frac{ПБ_c}{CP_{вон}} \times 100$

- и) а, б
- ж) а – д

9. Концепция «новой» экономики базируется на отраслях:

- а) в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов
- б) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация о реальных перспективах получения существенных будущих прибылей (денежных потоков)
- с) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов

d) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли

10. Показатель адаптированной чистой текущей стоимости проекта определяется по формуле:

$$a) \quad \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$$

$$b) \quad -I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$$

$$c) \quad -I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0$$

$$d) \quad (-I_0 + \Phi_{сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n \frac{ДП_t^{ref}}{(1+i)^t}$$

$$e) \quad -I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R)^t = 0$$

11. Главная цель реструктуризации –

- 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.

12. Операционная синергия –

- 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

13. Компания производит и продает 12 тыс. изделий за месяц. Суммарные производственные затраты за месяц 1500 тыс., из которых 700 тыс. — переменные, 800 тыс. — постоянные. У компании есть неиспользованные производственные мощности для выполнения разового заказа по производству 3 тыс. изделий за месяц. Какую наименьшую из предложенных цен компания примет для этого заказа:

- a) 125;
- b) 59;
- c) 66,7;
- d) 75,92

14. Общие затраты компании по функционированию 7 офисов по сбыту в прошлом году составили \$ 1200 тыс. из которых \$ 210 тыс. 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 10 офисов по сбыту?

- a) \$ 1714,3 тыс.
- b) \$ 1414,3;
- c) \$ 2200;
- d) \$ 1624,3

15. Доход предприятия к концу прогнозного периода 11 млн. Установившийся темп прироста доходов 2,8%, коэффициент капитализации по отрасли 25%. Стоимость предприятия составит:

- a) 44 млн
- b) 13,75
- c) 49,6
- d) 39,6

16. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 7,5 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (4,2:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 36,4 д.е.;
- b) равной 36,4 д.е.
- c) не больше, чем 36,4 д.е.;
- d) не меньше, чем 4,64 д.е.
- e) равной 4,64 д.е
- f) не больше, чем 4,64 д.е

Задача. Определить чистый дисконтированный доход (чистую текущую стоимость) и адаптированную чистую текущую стоимость инновационного проекта, если известно, что денежные потоки предприятия и реформированные денежные потоки по проекту составят:

Месяц	ДП	ДП реформированный
1	17	0
2	19	0
3	21	0
4	24	22
5	28	24
6	27	26

Размер средств, которые необходимо вложить в освоение нового технологического процесса, составляет 120 тыс. грн.; доходность сопоставимых по риску капиталовложений — 28% (в расчете на месяц). Стартовые инвестиции в финансовом плане проекта полностью профинансированы. Сделать заключение о реалистичности рассматриваемого проекта и о сохранении его эффективности при условии использования в проекте запланированного финансирования.

ЗАДАЧА. Определить рыночную стоимость НОУ-ХАУ, если известно, что по прогнозам это преимущество сохранится в течение 5 лет, суммарная экономия технологического процесса составляет 115 тыс грн, а ставка дисконта 19%.



## ВАРИАНТ 23

1. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом избыточных прибылей?

- (а) отрицательным гудвиллом предприятия
- (б) завышением стоимости материальных активов предприятия
- (в) ничем из перечисленного.

2. Обоснованная рыночная оценка предприятия с учетом внедрения инноваций по методу дисконтированных денежных потоков равна:

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

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

- e) a, b
- f) a, b, c
- g) b, c

3. 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

4. Оценка эффективности инвестиционного проекта, представленного в конкретном бизнес-плане его осуществления, зависит от

(а) возможностей инициатора проекта по привлечению стороннего финансирования

(б) стоимости схемы финансирования, заложенной в бизнес-план проекта

(в) возможностей маневрирования ресурсами при осуществлении проекта, определяемых разницей между суммарной длительностью критического пути сетевого графика проекта и ближайшего к нему «подкритического» пути сетевого графика проекта

(г) ни от чего перечисленного, так как оценка бизнеса (в том числе вновь начинаемого) по определению не зависит от его финансирования

(д) пп. (а) + (б)

(е) пп. (а) + (б) + (в)

5. К инновационным относятся проекты:

(а) связанные с вложением средств в реальные материальные и нематериальные активы (оборудование, технологическую оснастку, ноу-хау и пр.)

(б) связанные с вложением средств в финансовые активы (акции, облигации, векселя, депозиты)

(в) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости, но достаточно эффективные согласно принятым показателям эффективности инвестиций

(г) требующие небольших инвестиций, с коротким сроком окупаемости и одновременно низкие по своей эффективности согласно принятым показателям эффективности инвестиций

(д) крупные по требующимся инвестициям, зато даже при повышенном сроке окупаемости характеризующиеся резко большей, по сравнению с прочими проектами, эффективностью

(е) пп. (а) + (в) + (д)

(ж) пп. (б) + (г)

6. Иногда для принятия решения необходимо условно начислять или приписывать затраты, которые, может быть, не будут представлять собой реальных денежных расходов в будущем, и эти затраты называются...

а) Принимаемые в расчет затраты;

б) Не принимаемые в расчет затраты;

с) Затраты вмененные (воображаемые);

д) Инкрементные (дифференциальные) затраты и доходы;

е) Маржинальные затраты и доходы

7. Результативным является вектор КП по разделу:

а) «Производство, распределение и сбыт продукции»

б) «Организационная структура и менеджмент»

с) «Маркетинг»

д) «Финансы»

8. В натуральном выражении предел безопасности операционной деятельности предприятия рассчитывается по следующей формуле:

$$а) \quad HP_{мб} = \frac{I_{носм} \times 100}{(Y_{чд} - Y_{и\ пер}) \times Ц_{ен}}$$

$$б) \quad HP_{мб} = \frac{I_{носм} \times 100}{Y_{мн} \times Ц_{ен}}$$

$$с) \quad HP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{носм}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{и\ пер}) \times Ц_{ен}}$$

$$д) \quad HP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{носм}) \times 100}{Y_{мн} \times Ц_{ен}}$$

$$е) \quad ПБ_c = CP_{гон} - CP_{мб}$$

$$ф) \quad ПБ_n = \frac{ПБ_c}{Ц_{ен}}$$

$$г) \quad КБ = \frac{ПБ_c}{CP_{гон}} \times 100$$

h) а – д

9. Показатель наукоемкости – это

- a) Затраты на НИОКР и ОКР
  - b) отношение годового объема НИОКР к годовому объему продаж
  - c) отношение годового объема продаж в отрасли к годовому объему  $V_{\text{НИОКР}}$
  - d) количество практически реализованных НИОКР и ОКР
10. Выберите наиболее оптимальное сочетание показателей инновационного проекта:
- a)  $NPV = ANPV$
  - b)  $NPV \geq ANPV$
  - c)  $NPV < ANPV$
  - d)  $NPV \leq ANPV$
  - e) Не взаимообуславливают друг друга
11. Подход менеджера, ориентированного на увеличение стоимости фирмы, состоит в следующем:
- a) особое внимание уделяется сиюминутным текущим изменениям величины прибыли в расчете на акцию,
  - b) в фокусе особого внимания должны находиться долгосрочные денежные потоки
  - c) главное – увеличение прибыли, рост стоимости – второстепенный фактор
  - d) потенциал предприятия должен анализироваться с точки зрения того, приносит ли предприятие доход, превышающий стоимость привлечения его капитала, или нет
  - e) b, d
  - f) a, b, c
12. Управленческая синергия –
- 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
13. Компания предполагает продавать продукцию по 35 ДЕ за единицу; переменные расходы предполагаются равными 20 ДЕ за штуку; постоянные расходы составят 273250 ДЕ за месяц. Определите, сколько единиц продукции следует продать за месяц, чтобы компания получила 8000 ДЕ прибыли за месяц:
- a) 23437
  - b) 18750;
  - c) 8035;
  - d) 16950.
14. Требуемые стартовые инвестиции 5 млн., прогнозируемый доход к концу 5-го года 11 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:
- a) 15;
  - b) 16;

- c) 17;
- d) 18
- e) 19

15. Суммарная экономия технологического процесса в результате реализации ноу-хау составляет примерно 92 тыс. в год. Это новшество по прогнозам сохраниться в течение 4 лет, рекомендуемая ставка 27%. Рыночная стоимость ноу-хау составит:

- a) 550,5 тыс.
- b) 676 тыс.
- c) 368тыс;
- d) 209,8 тыс

16. Рассчитанный по модели оценки капитальных активов коэффициент их капитализации составляет 28%. Приблизительный прогноз соотношения «Цена/Прибыль», которое должно сложиться по компании в среднем за достаточный длительный будущий период, если ее чистые доходы стабилизировались, будет равен:

- a) (1,357:1);
- b) (0,357:1);
- c) (3,57:1);
- d) (1,22:1)

Задача .

Компания X рассматривает условия целесообразности поглощения некоторой компании Y. Цель поглощения — максимизация доходов с акций поглощаемой фирмы. Данные по рассматриваемым компаниям в отчетном году, с учетом видения их перспектив поглощающей фирмой (в отличие от видения их прочими участниками фондового рынка), представлены ниже (в условных ден. ед.):

Показатели компаний	X	Y
3. Прибыль на акцию после поглощения	1,4	1.14
4. Ожидаемый прирост прибыли в год после поглощения, а, %	4	11
7. Соотношение «Цена/Прибыль»	8,5: 1	(8,5:1)/Z

Требуется найти коэффициент **Z**, указывающий, во сколько раз соотношение «Цена/Прибыль» для поглощаемой компании Y за отчетный год может быть, с точки зрения приемлемости этого предприятия в качестве кандидата на поглощение, меньше соотношения «Цена/Прибыль», характерного в этом году для поглощающей фирмы. X.

Задача.

Менеджеру необходимо определить, которому с трех имеющихся вариантов максимизации стоимости фирмы отдать предпочтение. В приведенной таблице показана прибыль на конец года по каждому варианту (тыс. грн.). Процентная ставка 13,5% и остается постоянной на протяжении этого периода.

Вариант	Прибыль - 1 год	Прибыль - 2 год	Прибыль - 3 год
1	110	210	290
2	78	225	320
3	115	247	480

## ВАРИАНТ 24

## 1. Финансовая синергия –

- а) увеличение чистых денежных потоков реорганизованных компаний
- б) превышение стоимости объединенных компаний после слияния по сравнению с суммарной стоимостью компаний до слияния,
- с) добавленная стоимость объединения
- д) экономия на операционных расходах за счет объединения служб производства, маркетинга, учета и сбыта
- е) увеличение рыночной стоимости акций или изменение мультипликатора Ц/П
- ф) экономия за счет создания новой системы управления
- г) экономия за счет источников финансирования, стоимости финансирования и прочих выгод

## 2. Чем в первую очередь можно объяснить отрицательную величину избыточных прибылей при оценке нематериальных активов предприятия методом избыточных прибылей?

- (а) отрицательным гудвиллом предприятия
- (б) завышением стоимости материальных активов предприятия
- (в) ничем из перечисленного

## 3. Возможный вклад инноваций определенного типа в рост рыночной стоимости финансово-кризисного предприятия согласно методу рынка капитала может быть выражен как:

- а)  $PV_{ост}$
- б)  $PV_{ост без ин} + NPVe$
- с)  $PV_{ост без ин} + \sum_{t_e=1}^{N_e} A_{te} * [(1/(1+i_e)^{te} - I_{0e})]$
- д)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$
- е)  $\sum_{j=1}^M \dots \sum_{t_j=1}^{N_j} A_{tj} * [(1/(1+i_j)^t)]$
- ф)  $\Pi^{прогн}_t - \Pi^{'прогн}_t = (\Pi^{прогн}_t - \Pi^{'прогн}_t) (Ц/П)$

## 4. Аллокационные проекты:

- а) маркетинговые проекты
- б) проекты социального характера
- с) проекты по разработке и внедрению новых видов продукции
- д) проекты по разработке и внедрению новых технологических процессов и оборудования
- е) реорганизационные
- ф) по слиянию с поставщиками покупных ресурсов по слиянию с поставщиками комплементарных продуктов
- г) а – д
- х) е, ф

i) все перечисленные

5. Оценка эффективности инвестиционного проекта, представленного в конкретном бизнес-плане его осуществления, зависит от

(а) возможностей инициатора проекта по привлечению стороннего финансирования

(б) стоимости схемы финансирования, заложенной в бизнес-план проекта

(в) возможностей маневрирования ресурсами при осуществлении проекта, определяемых разницей между суммарной длительностью критического пути сетевого графика проекта и ближайшего к нему «подкритического» пути сетевого графика проекта

(г) ни от чего перечисленного, так как оценка бизнеса (в том числе вновь начинаемого) по определению не зависит от его финансирования

(д) пп. (а) + (б) + (в)

(е) пп. (а) + (б)

6. Косвенная выгода синергетического эффекта:

а) увеличение чистых денежных потоков реорганизованных компаний

б) превышение стоимости объединенных компаний после слияния по сравнению с суммарной стоимостью компаний до слияния,

с) добавленная стоимость объединения

д) экономия на операционных расходах за счет объединения служб производства, маркетинга, учета и сбыта

е) увеличение рыночной стоимости акций или изменение мультипликатора Ц/П

ф) экономия за счет создания новой системы управления

г) экономия за счет источников финансирования, стоимости финансирования и прочих выгод

7. Показатель потенциальной прибыли предприятия определяется:

а)  $m_n = m' (\Pi_\phi + m N) * (s+1)$ ,

б)  $m_n = m' / (\Pi_\phi + m N) * (s+1)$ ,

с)  $m_n = (\Pi_\phi + m N) / (s+1)$ ,

д)  $m_n = m' (\Pi_\phi + m N) / (s+1)$ ,

8. Предел безопасности (запас прочности) может быть выражен относительной величиной:

$$а) \quad HP_{mб} = \frac{I_{ном} \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u\ пер}) \times C_{en}}$$

$$б) \quad HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{ном}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u\ пер}) \times C_{en}}$$

$$с) \quad HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}}$$

$$д) \quad ПБ_c = CP_{гон} - CP_{mб}$$

$$е) \quad ПБ_n = \frac{ПБ_c}{C_{en}}$$

$$f) KB = \frac{ПБ_c}{CP_{\text{вон}}} \times 100$$

$$g) CP_{\text{мчп}} = \frac{(ЧОП_n + И_{\text{норм}} + НП) \times 100}{Y_{\text{мп}}}$$

9. При использовании гибкого бюджета, увеличение уровня производства в релевантной области.:

- a) Не изменит переменные затраты на единицу продукции;
- b) Не изменит общие переменные затраты;
- c) Не изменит постоянные затраты на единицу продукции;
- d) Изменит общие переменные затраты
- e) a, c
- f) a, d
- g) не повлияет на уровень затрат

10. В высокотехнологичных отраслях новой экономики рыночная капитализация (суммарная рыночная стоимость их акций):

- a) индеферентна к показателю наукоемкости
- b) значительно выше, чем в отраслях традиционной экономики
- c) аналогична отраслям традиционной экономики

11. Подготовленные к началу их осуществления инновационные проекты увеличивают стоимость компании-инноватора на:

- (a) сумму своих чистых текущих стоимостей
- (б) п. (a) при условии, что показатели внутренней нормы рентабельности, простого и дисконтированного сроков окупаемости, а также индексы доходности этих проектов удовлетворительны
- (в) п. (б) при дополнительном условии, что хотя бы половина стартовых инвестиций по проектам обеспечена источниками самофинансирования
- (г) п. (б) при дополнительном условии, что все необходимое проектам стороннее финансирование уже привлечено

12. Цена акции поглощаемой компании У:  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

Компания Х в целях недопущения разводнения своих акций не должна приобретать акции компании У по цене:

- a) меньшей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- b) большей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- c) равной  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

13. . Суммарная экономия технологического процесса в результате реализации ноу-хау составляет примерно 570 тыс. в год. Это новшество по прогнозам сохраниться в течение 4 лет, рекомендуемая ставка 28%. Рыночная стоимость ноу-хау составит:

- a) 2280 тыс.
- b) 1277,4 тыс.
- c) 212,4 тыс;
- d) 1530,1 тыс.

14. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 26 млн. Чистая стоимость активов составляет 15 млн. Среднеотраслевой уровень доходности составляет 25%. Избыточная прибыль бизнеса составит:

- a) 6,5
- b) 11
- c) 2,75
- d) 22,25

15. Целевая валовая прибыль компании составляет 40 % продажной цены продукции, себестоимость которой составляет 90\$ за единицу. Продажная цена продукции составит:

- a) 126;
- b) 150;
- c) 130;
- d) 94

16. Выручка от реализации продукции 3800 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 570 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- a) 6,7;
- b) 13;
- c) 15;
- d) 9

#### Задача

Рассчитать вероятное повышение рыночной стоимости предприятия, которое может произойти в результате того, что предприятие завершило составление глубоко проработанного бизнес-плана инновационного проекта, реально способного уже через год повысить годовые прибыли фирмы (П) до 2,4 млн..., если также известно, что чистые материальные активы (ЧМА) предприятия согласно оценке их рыночной стоимости составляют 4,2 млн; коэффициент съема прибыли с чистых материальных активов в отрасли равен 0,37; рекомендуемый коэффициент капитализации, учитывающий риски осваиваемого в проекте бизнеса, равен 27%.

#### ЗАДАЧА

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 7 лет (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 4 млн. при выявлении, уже начиная с перехода от третьего к четвертому году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 2,8%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта — 25%.



## ВАРИАНТ 25

1. Что из перечисленного ниже не относится к аллокационным инновациям?

- (а) упорядоченная ликвидация предприятия с учреждением фирм за счет свободного от долгов неликвидного остатка имущества
- (б) банкротства
- (в) реструктуризация акционерного капитала путем выпуска акций большего номинала в обмен на акции обесцененного инфляцией меньшего прежнего номинала
- (г) дробления
- (д) слияния и поглощения
- (е) ни одно из перечисленного выше

2. Возможный вклад инноваций определенного типа в рост будущей рыночной стоимости предприятия согласно методу рынка капитала может быть выражен как:

- а)  $PV \text{ ост}$
- б)  $PV \text{ ост без ин} + NPVe$
- в)  $PV \text{ ост без ин} + \sum_{t_e=1}^{N_e} A_{te} * [(1/(1+i_e))^{te} - I_{0e}]$
- г)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$
- д)  $\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t = (\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t) * (\Pi/\Pi)$

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

е)

3. Зависит ли величина синергетического эффекта в росте стоимости активов предприятия при доукомплектовании их до структуры имущественного комплекса, позволяющего выпускать и продавать рентабельную продукцию, от:

- (а) суммы дисконтированных чистых доходов, становящихся возможными при выпуске осваиваемой продукции в ближайшее время
- (б) самой по себе стоимости вновь создаваемых или приобретаемых активов
- (в) пп. (а) + (б)

4. Рыночная стоимость НОУ-ХАУ определяется как...

- а) стоимость затрат на разработку
- б) экономия по элементам затрат
- в) текущая стоимость аннуитета
- г) взнос на погашение кредита
- д) будущая стоимость аннуитета

5. Управленческая синергия –

- а) увеличение чистых денежных потоков реорганизованных компаний
- б) превышение стоимости объединенных компаний после слияния по сравнению с суммарной стоимостью компаний до слияния,
- в) добавленная стоимость объединения
- г) 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

6. Финансовые стратегии ориентированы на:

- a) Ассортимент производимой продукции и услуг
- b) максимальное сокращение факторов делового риска
- c) Ценообразование
- d) Уровень товарно-материальных запасов
- e) Выбор рынков
- f) Реклама
- g) Управление кредиторской задолженностью
- h) выбор наиболее дешевых способов финансирования заемного и СК
- i) Эффективность затрат
- j) Планирование капитальных вложений
- k) Система сбыта
- l) Качество обслуживания клиентов
- m) Сбор дебиторской задолженности,
- n) Расширение производственных мощностей,
- o) Продажа активов
- p) создание оптимальной структуры капитала,
- q) a – h
- r) b, h, p
- s) i – p

7. Реинвестиционная часть потенциала:

- a) – потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы,
- b) – потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;
- c) – потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,
- d) – потенциал, возникающий при вложении прибыли в расширение производства на основе существующего строения факторов производства

8. Стоимостной объем реализации продукции, обеспечивающий формирование плановой (целевой) суммы чистой операционной прибыли предприятия, определяется по формуле:

$$a) CP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$$

$$b) CP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{мн}}$$

$$c) CP_{мнн} = \frac{(ВОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$$

$$\begin{aligned} \text{d)} \quad CP_{mn} &= \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn}} \\ \text{e)} \quad CP_{mчn} &= \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn}} \\ \text{f)} \quad НР_{mчn} &= \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn} \times C_{en}} \end{aligned}$$

9. Инновационные проекты

- a) маркетинговые проекты
- b) проекты социального характера
- c) проекты по разработке и внедрению новых видов продукции
- d) проекты по разработке и внедрению новых технологических процессов и оборудования
- e) аллокационные
- f) реорганизационные
- g) a – d
- h) c – d
- i) e, f

10. Какие показатели используются для оценки эффективности инвестиционного проекта вне зависимости от схемы финансирования нужных для него инвестиций по отношению к показателю чистого дисконтированного дохода проекта?

- (a) внутренняя норма рентабельности проекта
- (б) дисконтированный срок окупаемости проекта
- (в) адаптированная чистая текущая стоимость проекта
- (г) пп. (a) + (б)
- (д) пп. (a) + (б) + (в)

11. Модель Гордона:

- a)  $PV_{ост} = D * (i - \alpha)$
- b)  $PV_{ост} = D / (i \pm \alpha)$
- c)  $PV_{ост} = D / i$
- d)  $PV_{ост} = D / (i - \alpha)$
- e)  $PV_{ост} = (i - \alpha) / D$

12. Цена акции поглощаемой компании У:  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

Компания Х в целях недопущения разводнения своих акций не должна приобретать акции компании У по цене:

- a) меньшей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- b) большей, чем  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .
- c) равной  $(p_{ay}) = (\Pi_y)' * (P/E)_y$ .

13. 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 разводнение акций компании-инвестора на 10%?

- (a) уменьшится на 10%
- (б) уменьшится на 90%
- (в) увеличится на 10%

(г) увеличится на 90%

(д) не изменится

(е) все перечисленные варианты ответа неверны

14. Требуемые стартовые инвестиции 9 млн., прогнозируемый доход к концу 4-го года 18 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

a) 16,5

b) 17,8

c) 18,9

d) 20,2

e) 21,7

f) 22,5

15. Доход предприятия к концу прогнозного периода 22 млн. Установившийся темп прироста доходов (-1,5)%, коэффициент капитализации по отрасли 27%. Стоимость предприятия составит:

a) 86,3 млн

b) 81,5

c) 27,9

d) 77,2

16. Компания Clay располагает значительными дополнительными производственными мощностями. Сметная ведомость затрат на специальный заказ включает в себя следующие накладные производственные расходы:

Постоянные затраты 33000

Переменные затраты 57000

Постоянные затраты включают в себя обычное распределение в сумме 12500 на стоимость проектирования на предприятии, хотя такое проектирование не проводилось. Вместо этого, заказ потребует привлечения сторонних проектировщиков, услуги которых стоят 28000. Какова общая сумма, которую нужно включить в калькуляцию, чтобы определить минимальную приемлемую стоимость заказа?

a) 118000;

b) 85000;

c) 101500;

d) 90000.

**ЗАДАЧА** Чему равна на конкурентном фондовом рынке чистая текущая стоимость инвестирования 2,7 млн. д.е. в приобретение 35% акций компании, если известно, что эта компания с вероятностью 43% в ближайшие 3 года заработает прибылей на сумму 14 млн ден. ед.?

**ЗАДАЧА** Показать, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 42% уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что:

– данный инвестор обычно вкладывает средства на 4 года ;

– денежные потоки по инновационному проекту предприятия (ДП<sub>т</sub>) ожидаются на уровне: стартовые инвестиции — 2,5 млн д.е.; 1-й год — 55 тыс; 2-й — 280 тыс; 3-й — 1,1 млн; 4-й — 2,4 млн; 5-й — 2,6 млн. д.е.; 6-й — 2,8 млн.; приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 33%. Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций.

## ВАРИАНТ 26

1. Вклад инновации в повышение текущей рыночной стоимости компании, только начинающей осуществлять рассматриваемую инновацию, по методу рынка капитала может быть оценен:

a)  $PV \text{ ост без ин} + NPVe$

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

c)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$

d)  $\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t = (\Pi^{\text{прогн}}_t - \Pi^{\text{прогн}}_t) (Ц/П)$

e)  $\Pi_0 = \Pi^{\text{прогн}}_t / (1-i)^t$

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

2. Главная цель реструктуризации –

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.

3. Концепция «новой» экономики базируется на отраслях:

a) в которых основным показателем является оценка рыночной стоимости активов

b) на рыночную стоимость акций относящихся к ним фирм решающее влияние оказывает информация о реальных перспективах получения существенных будущих прибылей (денежных потоков)

c) в которых основным показателем является оценка балансовой стоимости активов

d) в которых на рыночную стоимость акций, принадлежащих к данным отраслям компаний, решающее влияние оказывают уже заработанные, подвергнутые аудиту и показанные в опубликованных финансовых отчетах прибыли

4. Показатель адаптированной чистой текущей стоимости проекта определяется по формуле:

a)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$

b)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0$

c)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R)^t = 0$

d)  $(-I_0 + \Phi \text{ сам} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t$

e)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R + \beta(R_m - R)^t)$

f)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R + \beta(R_m - R)^t) = 0$

5. 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
6. Для того чтобы определить целевой объем продаж в стоимостном выражении, нужно:
- a) разделить постоянные затраты на % маржинального дохода
  - b) разделить постоянные затраты плюс прибыль на % маржинального дохода;
  - c) разделить переменные затраты плюс прибыль на % маржинального дохода;
  - d) разделить постоянные затраты минус прибыль на % маржинального дохода;
7. Структурная часть потенциала –
- a) потенциал, возникающий при вложении прибыли в расширение производства на основе существующего строения факторов производства,
  - b) потенциал, возникающий при изменении структуры хозяйственной деятельности;
  - c) потенциал, формирующий стратегические возможности фирмы,
  - d) потенциал определяющий оперативно-производственные возможности фирмы.
8. Натуральный объем реализации продукции, обеспечивающий формирование плановой суммы чистой операционной прибыли предприятия, может быть определен по следующей формуле:

$$a) \quad CP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{u \text{ пер}}}$$

$$b) \quad CP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$c) \quad HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u \text{ пер}}) \times Ц_{en}}$$

$$d) \quad HP_{mnn} = \frac{(BOП_n + I_{nocm}) \times 100}{Y_{mn} \times Ц_{en}}$$

$$e) \quad CP_{mчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn}}$$

$$f) \quad HP_{mчп} = \frac{(ЧОП_n + I_{nocm} + НП) \times 100}{Y_{mn} \times Ц_{en}}$$

9. Если у предприятия есть все имущество, необходимое для выпуска и продаж новой продукции, но ему предстоит завершить разработку самой этой продукции, то это означает, что наращивание стоимости предприятия еще до начала выпуска данной продукции произойдет за счет:

- (а) создания новых материальных активов
- (б) приобретения новых материальных активов
- (в) создания новых нематериальных активов
- (г) приобретения новых нематериальных активов
- (д) пп. (а) или (б)
- (е) пп. (в) или (г)
- (ж) пп. (а) или (б) или (в) или (г)

10. Аллокационные проекты:

- a) маркетинговые проекты
- b) проекты социального характера
- c) проекты по разработке и внедрению новых видов продукции
- d) проекты по разработке и внедрению новых технологических процессов и оборудования
- e) реорганизационные
- f) по слиянию с поставщиками покупных ресурсов
- g) по слиянию с поставщиками комплементарных продуктов,
- h) по поглощению поставщиков покупных ресурсов, сбытовиков и производителей комплементарных продуктов; выделению дочерних фирм, которые будут привлекать капитал для развития выгодного бизнеса или начала нового дела;
- i) по разделению и объединению.
- j) (e – i)
- k) (a – g)

11. Внутренняя норма рентабельности проекта указывает на:

- (a) фактическую внутренне присущую проекту ставку дохода на инвестиции
- (б) уровень доходности сопоставимой по риску ликвидной (доступной для покупки) акции, при котором вложение средств в проект перестает быть более выгодным, чем инвестирование в эту акцию
- (в) такую гипотетическую среднерыночную ставку ссудного процента в экономике, при повышении фактически наблюдаемой ставки процента, до уровня которой проект становится неэффективным

12. Модель Гордона:

- a)  $PV_{ост} = (i - \alpha) / D$
- b)  $PV_{ост} = D * (i - \alpha)$
- c)  $PV_{ост} = D / (i \pm \alpha)$
- d)  $PV_{ост} = D / i$
- e)  $PV_{ост} = D / (i - \alpha)$

13. Доход предприятия к концу прогнозного периода 14 млн. Установившийся темп прироста доходов (-2%), коэффициент капитализации по отрасли 25%. Стоимость предприятия составит:

- a) 56 млн
- b) 51,9
- c) 56,5
- d) 17,8

14. Выручка от реализации продукции 7600 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 1200 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- a) низкий;
- b) средний;
- c) высокий;

15. Следующая ниже информация относится к компании:

Объём реализации	1500 тыс.
Переменные затраты	700 тыс.
Постоянные затраты	400 тыс

Критическая точка количества денежных единиц продукции компании:

- a) 700;
- b) 750;
- c) 1100;
- d) 1150

16 Прибыль предприятия за отчетный период составляет 1200 тыс. В первый год постпрогнозного периода этот показатель достигнет 1300 тыс. Рекомендуемый коэффициент капитализации для данного бизнеса 22%. Рыночная стоимость предприятия составит:

- a) 5454,55 тыс.
- b) 5909,1
- c) 4290,43
- d) 9512,2

**ЗАДАЧА** Определить максимально приемлемую, чтобы не допустить разведения акций фирмы-инвестора, цену покупки временно недооцененной фондовым рынком быстро растущей молодой компании, если известно, что:

- чистая прибыль на одну акцию поглощающей компании в прошлом году ( $P_x$ )' составила 13 д.е.;
- чистая прибыль на одну акцию поглощаемой фирмы в прошлом году ( $P_y$ )' была 8 д.е.;
- средний темп роста прибылей поглощающей компании ( $\alpha_x$ ) известен как 7% в год;
- ежегодный отчасти достигнутый, а отчасти надежно прогнозируемый прирост прибылей поглощаемой компании ( $\alpha_y$ ) оценивается в 12%;
- наблюдаемый на рынке коэффициент «Цена/Прибыль» по открытой поглощающей компании ( $(P/E)_x$ ) равен 8,9

**ЗАДАЧА**

Данные о себестоимости изготовления запчастей.

Показатели	Себестоимость изготовления запчасти, д.е.	
	затраты на 10 000 деталей	затраты на 1 шт
Основные материалы	35000	3,5
Прямые трудозатраты	220000	22,0
Переменные ОПР	160000	16,0
Постоянные ОПР	95000	9,5
Итого затрат	510000	51

Поступило предложение покупать одну запчасть за 40 д.е. Какое решение должно принять руководство: производить или покупать? Известно, что из 95000 ДЕ постоянных ОПР – 42000 д.е — расходы, которых нельзя избежать независимо от того, какое решение будет принято. Существует еще два варианта использования освободившегося оборудования в случае приобретения, а не производства, запчасти: 1) можно изготавливать другую продукцию с маржинальной прибылью 29000 ДЕ, 2) оборудование можно сдать в аренду за 34000 д.е. Проанализировать все варианты и принять наиболее оптимальный



## ВАРИАНТ 27

1. Если рассматриваемая компания находится до такой степени в кризисном состоянии, что вместо прибылей у нее наблюдаются убытки, то величину  $\Delta P_{ок}$  определяют по формуле:

a)  $PV_{ост без ин} + NPVe$

b)  $V_{ок} * ((P/V)_{a1} - (P/V)_{a0})$

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

d)  $E_{ок} * ((P/E)_{a1} - (P/E)_{a0})$

e)  $\Pi^{прогн}_t - \Pi^{прогн}_t = (\Pi^{прогн}_t - \Pi^{прогн}_t) * (\Pi/\Pi)$

f)  $\Pi_0 = \Pi^{прогн}_t / (1-i)^t$

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

2. Что из перечисленного ниже является главным фактором увеличения со временем вклада инновационного проекта в оценку рыночной стоимости компании-инноватора, если проект предполагает получение резко повышенных отложенных на будущее денежных потоков?

(а) снижение применяемой ставки дисконта вследствие уменьшения меры неопределенности уточняемого по проекту прогноза денежных потоков

(б) приближение по времени ожидаемых денежных потоков, которые обеспечивают основную отдачу высокоэффективного проекта

(в) эффект имущественной синергетики

3. При использовании гибкого бюджета, увеличение уровня производства в релевантной области:

a) Не изменит переменные затраты на единицу продукции;

b) Не изменит общие переменные затраты;

c) Не изменит постоянные затраты на единицу продукции;

d) Изменит общие переменные затраты

e) a, d

f) b, c

g) a, b, c

4. 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

5. Из перечисленных факторов некоторые а) непосредственно влияют на величину денежного потока, некоторые в) на ставку дисконта. Отнести соответствующие факторы к группе а) и в):

- а) Временной фактор.
- б) Соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала
- с) Объемы реализации.
- д) Себестоимость реализованной продукции.
- е) Соотношение постоянных и переменных затрат.
- ф) Стоимость привлечения капитала
- г) Маржа валовой прибыли.
- х) Собственные оборотные средства.
- и) Основные средства.

6. 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
- с) разработка и освоение промышленного использования новых технологических процессов, экономящих подорожавшие покупные ресурсы (сырье, материалы, энергию, топливо, компоненты и пр.)
- д) то же в целях переключения на более дешевые ресурсы-заменители (включая импортзамещение)
- е) пополнение оборотных средств для задействования простаивающих производственных мощностей по выпуску имеющей спрос продукции
- ф) пп. (а) + (б) + (с) + (д)
- г) пп. (а) + (б) + (с) + (д) + (е)

7. Оптимальная структура динамики ресурсов экономического потенциала (где  $I_m$  – темп роста прибыли;  $I_c$  – темп роста материальных затрат;  $I_v$  – темп роста затрат на оплату труда;  $I_{пф}$  – темп роста производственных фондов;  $I_t$  – темп роста численности персонала) определяется соотношением:

- а)  $I_m < I_c < I_v < I_{пф} < I_t$
- б)  $I_m > I_c < I_v > I_{пф} < I_t$
- с)  $I_m < I_c > I_v > I_{пф} < I_t$
- д)  $I_m > I_c > I_v > I_{пф} > I_t$

8. Привести в соответствие подход к формированию дивидендной политики и варианты типов дивидендной политики:

- 1. Консервативный подход
- 2. Умеренный (компромиссный) подход
- 3. Агрессивный подход
- а) Политика стабильного уровня дивидендов
- б) Политика постоянного возрастания размера дивидендов
- с) Остаточная политика дивидендных выплат
- д) Политика стабильного размера дивидендных выплат

- е) Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды.

9. Иногда для принятия решения необходимо условно начислять или приписывать затраты, которые, может быть, не будут представлять собой реальных денежных расходов в будущем, и эти затраты называются...

- а) Принимаемые в расчет затраты и доходы;
- б) Не принимаемые в расчет затраты и доходы;
- с) Затраты вмененные (воображаемые);
- д) Инкрементные (дифференциальные) затраты и доходы;
- е) Маржинальные затраты и доходы

10. Рыночная стоимость НОУ-ХАУ определяется как...

- а) стоимость затрат на разработку
- б) экономия по элементам затрат
- с) текущая стоимость аннуитета
- д) взнос на погашение кредита
- е) фактор фонда накопления

11. В пределах какого горизонта времени следует с особой надежностью прогнозировать денежные потоки по инвестиционному проекту, чтобы быть уверенным, что этот проект не менее эффективен, чем общедоступное альтернативное вложение средств?

- (а) простого срока окупаемости проекта
- (б) дисконтированного срока окупаемости проекта
- (в) срока полезной жизни инвестиционного проекта
- (г) остаточного срока полезной жизни инвестиционного проекта

12. Для достижения «точки безубыточности» должно быть реализовано условие:

- а)  $CP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$
- б)  $CP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{мн}}$
- с)  $HP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{(Y_{чд} - Y_{и пер}) \times Ц_{ен}}$
- д)  $ВД_o = I_o + НДС$
- е)  $ЧД_o = I_o$ ,
- ф)  $ПБ_c = CP_{воп} - CP_{тб}$
- г)  $ПБ_n = \frac{ПБ_c}{Ц_{ен}}$
- х)  $КБ = \frac{ПБ_c}{CP_{воп}} \times 100$
- и) д, е

13. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 14.8 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (3,75:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 3,95 д.е.;
- b) равной 3,95 д.е.
- c) не больше, чем 3,95 д.е.;
- d) не меньше, чем 55,5 д.е.
- e) равной 55,5 д.е
- f) не больше, чем 55,5 д.е

14 Рассчитанный по модели оценки капитальных активов коэффициент их капитализации составляет 30%. Приблизительный прогноз соотношения «Цена/Прибыль», которое должно сложиться по компании в среднем за достаточный длительный будущий период, если ее чистые доходы стабилизировались, будет равен:

- a) (1,42:1);
- b) (1,3:1);
- c) (30:1);
- d) (3,33:1)

15. Выручка от реализации продукции 4867 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 730 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- a) низкий;
- b) средний;
- c) высокий;

16. Требуемые стартовые инвестиции 10 млн., прогнозируемый доход к концу 7-го года 21 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

- a) 2,1
- b) 47,6
- c) 1,12;
- d) 11,2

### ЗАДАЧА

Нужно оценить стоимость 25%-ного пакета акций, уже объявленных на рынке, закрытого акционерного общества. Обоснованная рыночная стоимость предприятия, определенная методом рынка капитала, составляет 30 млн. Рекомендуемая для использования при необходимости информация относительно характерных для данной отрасли (и компаний схожего размера) скидок (премий), которые могут быть учтены при оценке рассматриваемого пакета акций: скидка за недостаток контроля 28%, премия за приобретаемый контроль 37%, скидка за недостаток ликвидности 31%, скидка на издержки по размещению акций на рынке 12%.

### ЗАДАЧА

Докажите, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 35% (dпак) уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что:

- данный инвестор обычно вкладывает средства на 5 лет ( $n=5$ );
- денежные потоки по инновационному проекту предприятия ( $ДП_t$ ) ожидаются на уровне: стартовые инвестиции — 1 500 000 д.е.; 1-й год - 40 000 д.е.; 2-й — 180 000; 3-й - 1 200 000; 4-й - 1 800 000; 5-й год — 2 600 000 д.е.; 6-й — 2900 000
- приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 0,32.

Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций.

## ВАРИАНТ 28

1. Показатель чистой текущей стоимости (чистого дисконтированного дохода) инновационного проекта рассчитывается по следующей формуле:

- a)  $\sum_{t=1}^n \text{ДП}_t / (1+i)^t$
- b)  $\sum_{t=1}^n \text{ДП}_t / (1+i)^t - I_0$
- c)  $(\text{NPV} - i) / i$
- d)  $(\text{NPV} - R) / R$
- e)  $(-I_0 + \Phi_{\text{сам}} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n \text{ДП}_t \frac{\text{реф}}{(1+i)^t}$

2. Какое из перечисленных ниже мероприятий не может привести к росту рыночной капитализации компании, осуществляющей инновационный проект?

(а) скорейшее патентование изобретений по проекту, для того чтобы создать им коммерческую ценность и обеспечить их включение в формируемый имущественный комплекс проекта

(б) обеспечение режима секретности (коммерческой тайны) по поводу прочего конструкторско-технологического и коммерческого ноу-хау проекта, что также пополняет обладающий ценностью создаваемый имущественный комплекс

(в) быстрейшая закупка (создание собственными силами), монтаж и наладка комплектного оборудования и оснастки для выпуска осваиваемой продукции, если она представляет собой результат существенно опережающей конкурентов разработки

(г) приостановка инновационного проекта, по которому фирмой была опубликована информация

(д) налаживание новых товаропроводящих цепочек для доведения изделия (услуги) до потребителей с закреплением за компанией сети сбыта заключенными контрактами

(е) создание условий для распределенного во времени неоднократно повторяемого в проекте эффекта имущественной синергетики.

3. Показатель наукоемкости – это

- a) Затраты на НИОКР и ОКР
- b) отношение годового объема  $V_{\text{НИОКР}}$  к годовому объему  $S$  продаж в отрасли
- c) отношение годового объема продаж в отрасли к годовому объему  $V_{\text{НИОКР}}$
- d) количество практически реализованных НИОКР и ОКР

4. К важнейшим внутренним факторам, движущим стоимость, относятся:

- a) Временной фактор.
- b) Деятельность по сохранению корпоративного контроля
- c) Объемы реализации.
- d) Себестоимость реализованной продукции.
- e) Покупка (продажа) активов, подразделений
- f) Соотношение постоянных и переменных затрат.
- g) Слияния и поглощения
- h) Маржа валовой прибыли.
- i) Собственные оборотные средства.
- j) Основные средства.
- k) Соотношение собственных и заемных средств в структуре капитала

- l) Стоимость привлечения капитала
- m) a – f
- n) a, c, d, f, h, j
- o) f – k

5. Коэффициент самофинансирования развития активов за счет внутренних источников в плановом периоде определяется:

- a)  $КСФа = (ЧПк + АОп) * \Delta A$
- b)  $КСФа = (ЧПк - АОп) * \Delta A$
- c)  $КСФа = (ЧПк + АОп) / \Delta A$
- d)  $КСФа = ЧПк / \Delta A$

6. Показатель адаптированной чистой текущей стоимости проекта определяется по формуле:

- a)  $\sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t$
- b)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+i)^t = 0$
- c)  $(IRR - i) / i$
- d)  $(IRR - R) / R$
- e)  $I_0 + \sum_{t=1}^n ДП_t / (1+R)^t = 0$
- f)  $(-I_0 + \Phi \text{ сам} + Кр_0 = 0) + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t$
- g)  $-I_0 + \Phi \text{ сам} + Кр + \sum_{t=1}^n ДП_t^{ref} / (1+i)^t$

7. Коэффициент потенциальных возможностей определяется:

- a)  $КПВ = m' / m$
- b)  $КПВ = ВП / m$
- c)  $КПВ = П_{н.р} / Пч$

8. Остаточная политика 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)

e) стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию.

9. Первый этап организации системы управления стоимостью состоит:

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

г) в периодической оценке с позиции управления стоимостью

10. Оценка эффективности инвестиционного проекта, представленного в конкретном бизнес-плане его осуществления, зависит от

(а) возможностей инициатора проекта по привлечению стороннего финансирования

(б) стоимости схемы финансирования, заложенной в бизнес-план проекта

(в) возможностей маневрирования ресурсами при осуществлении проекта, определяемых разницей между суммарной длительностью критического пути сетевого графика проекта и ближайшего к нему «подкритического» пути сетевого графика проекта

(г) ни от чего перечисленного, так как оценка бизнеса (в том числе вновь начинаемого) по определению не зависит от его финансирования

(д) пп. (а) + (б) + (в)

11. Гудвилл фирмы определяется:

а) По формуле текущей стоимости проекта

б) По методу дисконтированных денежных потоков

с) По методу избыточных прибылей

д) Как сумма стоимости чистых капитальных активов и капитализированной избыточной прибыли

е) На основе стоимости чистых капитальных активов и среднеотраслевой доходности

ф) а, б

г) с, д

h) с, d, e

12. Стоимостной объем реализации продукции, обеспечивающий достижение точки безубыточности операционной деятельности предприятия в краткосрочном периоде, может быть определен по следующим формулам:

$$а) CP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$$

$$б) CP_{тб} = \frac{I_{ном} \times 100}{Y_{мн}}$$

$$с) CP_{тнн} = \frac{(ВОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{и пер}}$$

$$д) CP_{тнн} = \frac{(ВОП_n + I_{ном}) \times 100}{Y_{мн}}$$

$$е) CP_{тчн} = \frac{(ЧОП_n + I_{ном} + НП) \times 100}{Y_{мн}}$$

ф) а, б

г) а – д

13. Рассчитанный по модели оценки капитальных активов коэффициент их капитализации составляет 24%. Приблизительный прогноз соотношения «Цена/Прибыль», которое должно сложиться по компании в среднем за достаточный длительный будущий период, если ее чистые доходы стабилизировались, будет равен:

а) (1,4:1);

б) (1,24:1);

с) (8,06);

д) (4,17)

14. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 8,7 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (3,19:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

а) не меньше, чем 2,73 д.е.;

б) равной 2,73 д.е.

с) не больше, чем 2,73 д.е.;

д) не меньше, чем 27,8 д.е.

е) равной 27,8 д.е.

ф) не больше, чем 27,8 д.е.

15. Требуемые стартовые инвестиции 10 млн., прогнозируемый доход к концу 5-го года 22 млн.. Внутренняя норма рентабельности проекта составит:

а) 45,5;

б) 2,2;

с) 17;

д) 22

е) 4,55

16. Прибыль предприятия за отчетный период составляет 30 тыс. В первый год постпрогнозного периода этот показатель достигнет 32 тыс. Рекомендуемый коэффициент капитализации для данного бизнеса 24%. Рыночная стоимость предприятия составит:

а) 125

б) 185

с) 133,3

д) 129,2

е) 104,2

### ЗАДАЧА

Определить чистый дисконтированный доход и адаптированную чистую текущую стоимость инновационного проекта, если известно, что денежные потоки предприятия и реформированные денежные потоки по проекту составят:

Год	ДП	ДП реформированный
1	9 тыс	0
2	11	4
3	13	0
4	15	9
5	16	11
6	14	15

Размер средств, которые необходимо вложить в освоение нового технологического процесса, составляет 35 тыс грн.; доходность сопоставимых по риску капиталовложений — 33% (в расчете на месяц). Стартовые инвестиции в финансовом плане проекта полностью профинансированы. Сделать заключение о реалистичности рассматриваемого проекта и о сохранении его эффективности при условии использования в проекте запланированного финансирования.

### 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 22 тыс. грн составила 45% от базовой чистой текущей стоимости проекта, равной 215 тыс. грн?



## ВАРИАНТ 29

1. Внутренняя норма рентабельности определяется по формуле:

a)  $\sum_{t=1}^n \Pi_t / (1+i)^t$

b)  $-I_0 + \sum_{t=1}^n \Pi_t / (1+i)^t$

c)  $\sqrt[n]{D/I} - 1$

d)  $(IRR - i) / i$

e)  $(IRR - R) / R$

f)  $(-I_0 + \Phi_{\text{сам}} + Kp_0 = 0) + \sum_{t=1}^n \Pi_t^{ref} / (1+i)^t$

g) a, b

h) c, d

i) d, e

j) c, f

2. 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

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

a)  $PV_{\text{ост без ин}} + NPVe$

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

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

d)  $PV_{\text{ост без ин}}$

4. 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

5. 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

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

- (a) 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

7. 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.

8. 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)

9. 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
10. 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 ак-

тивов

- (д) пп. (а), (б)
- (е) пп. (а), (б), (в)

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

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

12. 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

13 По результатам ранжирования 7 предприятий по второй группе показателей, характеризующей уровень менеджмента и включающей 14 критериальных показателей, получена сумма мест, равная 60. Длина вектора потенциала по этому разделу составит:

- a) 55,8;
- b) 45,2;

- c) 60,3;  
d) 53,7

14. Общие затраты компании по функционированию 4 офисов по сбыту в прошлом году составили \$ 930 тыс., из которых \$ 430 тыс. 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 7 офисов по сбыту

- a) \$ 1627,5 тыс.;  
b) \$ 1360;  
c) \$ 1197,5;  
d) \$ 1305

15. Доход предприятия к концу прогнозного периода 25 млн. Установившийся темп прироста доходов (-1,1%), коэффициент капитализации по отрасли 27%. Стоимость предприятия составит:

- a) 92,6 млн  
b) 96,5  
c) 89  
d) 90,7

16. Выручка от реализации продукции 16000 тыс. Затраты на НИОКР предприятия составляют 1461 тыс. Уровень наукоемкости предприятия:

- a) низкий;  
b) средний;  
c) высокий;

**ЗАДАЧА** Имеются две компании:  $X$  — поглощающая и  $Y$  — поглощаемая. Причем поглощаемая компания имеет хорошие перспективы на рост доходов после поглощения. Данные с учетом перспектив поглощающей фирмой следующие (в грн.):

Показатели компаний	X	Y
1. Чистая прибыль (без процентов и налогов)	500000	-20000
2. Обыкновенные акции, находящиеся в обращении (n), шт.	500000	20000
3. Прибыль на акцию	1,0	-1,0
4. Ожидаемая чистая прибыль после поглощения (D нач)	600000	22000
5. Ожидаемая чистая прибыль на акцию после поглощения (D нач / n)	1,2	1,1
6. Ожидаемый прирост прибыли в год после поглощения ( $\alpha$ ), %	6	12
7. Соотношение «Цена/Прибыль»	7:1	(7:1) / Z

Требуется найти коэффициент  $Z$ , указывающий, во сколько раз соотношение «Ц/П» для поглощаемой компании за отчетный год может быть, с точки зрения приемлемости этого предприятия в качестве кандидата на поглощение, меньше соотношения «Цена/Прибыль», характерного в этом году для поглощающей фирмы.

#### ЗАДАЧА

Рассчитать вероятное повышение рыночной стоимости предприятия, которое может произойти в результате того, что предприятие завершило составление глубоко проработанного бизнес-плана инновационного проекта, реально способного уже через год повысить годовые прибыли фирмы (П) до 7 млн., если также известно, что чистые материальные активы (ЧМА) предприятия согласно оценке их рыночной стоимости составляют 12,4 млн.; коэффициент съема прибыли с чистых материальных активов в отрасли на начало года равен 28%, на конец — 30%; рекомендуемый коэффициент капитализации, учитывающий риски осваиваемого в проекте бизнеса, равен 24%.

## ВАРИАНТ 30

1. Концепция управления стоимостью состоит в обеспечении:

- a) управления прибылью в краткосрочном периоде
- b) управления активами
- c) роста рыночной стоимости фирмы и ее акций
- d) регулярного роста выручки от реализации продукции

2. Стоимостной объем реализации продукции, обеспечивающий формирование плановой суммы валовой операционной прибыли предприятия определяется:

- a)  $CP_{мб} = \frac{I_{носм} \times 100}{Y_{чд} - Y_{u\ пер}}$
- b)  $CP_{мб} = \frac{I_{носм} \times 100}{Y_{mn}}$
- c)  $CP_{mnn} = \frac{(БОП_n + I_{носм}) \times 100}{Y_{чд} - Y_{u\ пер}}$
- d)  $CP_{mnn} = \frac{(БОП_n + I_{носм}) \times 100}{Y_{mn}}$
- e)  $HP_{mnn} = \frac{(БОП_n + I_{носм}) \times 100}{(Y_{чд} - Y_{u\ пер}) \times Ц_{en}}$
- f)  $HP_{mnn} = \frac{(БОП_n + I_{носм}) \times 100}{Y_{mn} \times Ц_{en}}$
- g)  $CP_{mчн} = \frac{(ЧОП_n + I_{носм} + НП) \times 100}{Y_{mn}}$

3. Индекс доходности определяется:

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

4. Показатель потенциальной прибыли предприятия определяется:

- a)  $m_n = m' (П_{\phi} + m N) * (s+1),$
- b)  $m_n = m' / (П_{\phi} + m N) * (s+1),$
- c)  $m_n = (П_{\phi} + m N) / (s+1),$
- d)  $m_n = m' (П_{\phi} + m N) / (s+1)$

5. 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) акционеров меньшинства, не представленных в органах управления
- (б) владельца контрольного пакета акций фирмы
- (в) акционеров меньшинства, обладающих относительно крупными пакетами акций и представленных в органах управления компанией

(г) инвесторов, в том числе (для вновь учреждаемых фирм) венчурных, которые вкладывают в компанию достаточно значительные средства на несколько лет

(д) пп. (а) + (б)

(е) пп. (в) + (г)

6. Если у предприятия есть все имущество, необходимое для выпуска и продаж новой продукции, но ему предстоит завершить разработку самой этой продукции, то это означает, что наращивание стоимости предприятия еще до начала выпуска данной продукции произойдет за счет:

(а) создания новых материальных активов

(б) приобретения новых материальных активов

(в) создания новых нематериальных активов

(г) приобретения новых нематериальных активов

(д) пп. (а) или (б)

(е) пп. (в) или (г)

(ж) пп. (а) или (б) или (в) или (г)

7. Главная цель реструктуризации –

а) поиск источников эффективной реализации и развития потенциала предприятия (бизнеса) на основе внутренних и внешних факторов

б) обеспечение эффективного использования потенциальных ресурсов, приводящее к увеличению стоимости бизнеса

с) разработка операционной, инвестиционной и финансовой стратегий создания стоимости за счет собственных и заемных источников финансирования.

8. Политика минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды (или политика "экстра-дивиденда") предполагает:

а) 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

б) предполагает выплату неизменной их суммы на протяжении продолжительного периода (при высоких темпах инфляции сумма дивидендных выплат корректируется на индекс инфляции)

с) 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

д) установление долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к сумме прибыли (или норматива распределения прибыли на потребляемую и капитализируемую ее части)

е) стабильное возрастание уровня дивидендных выплат в расчете на одну акцию. Возрастание дивидендов при осуществлении такой политики происходит, как правило, в твердо установленном проценте прироста к их размеру в предшествующем периоде.

9. Затраты и доходы, которые являются дополнительными и появляются в результате изготовления или продажи какой-то группы дополнительных единиц продукции – это....

а) Принимаемые в расчет затраты и доходы;

- b) Не принимаемые в расчет затраты и доходы;
  - c) Затраты вмененные (воображаемые);
  - d) Инкрементные (дифференциальные) затраты и доходы;
  - e) Маржинальные затраты и доходы
10. Третий этап организации системы управления стоимостью состоит:
- a) во внедрении системы оперативного контроля над стоимостью активов в определении точки отсчета стоимости компании
  - b) в определении основных факторов стоимости
  - c) в подготовке персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов
  - d) в создании системы оценки управленческих решений
  - e) в анализе вклада подразделений в стоимость компании
  - f) в периодической оценке с позиции управления стоимостью
11. Если предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта, чистая текущая стоимость которого намного больше нуля и внутренняя норма рентабельности проекта такова, что индекс прибыльности проекта больше стандартного отклонения рыночной ставки процента от своей средней в ближайшем прошлом, то на какую величину способна возрасти рыночная стоимость компании на момент ее оценки:
- (a) на чистую текущую стоимость предпринимаемых компанией инвестиционных проектов вне зависимости от обладания предприятием закрепленными за ним специальными активами, которые позволяют фирме рассчитывать на коммерческий успех этих проектов
  - (б) на чистую текущую стоимость предпринимаемых компанией инвестиционных проектов в зависимости от обладания предприятием закрепленными за ним специальными активами, которые позволяют фирме рассчитывать на коммерческий успех этих проектов
  - (в) на иное значение
12. К инновационным проектам, повышающим рыночную стоимость компании-инноватора до того, как инновация позволит выйти на ожидаемый уровень прибылей, относятся:
- a) разработка и освоение производства и продаж нового для рынка продукта
  - b) то же применительно к продукту, который по сочетанию своих потребительских свойств лучше отвечает изменившимся потребностям покупателей
  - c) разработка и освоение промышленного использования новых технологических процессов, экономящих подорожавшие покупные ресурсы (сырье, материалы, энергию, топливо, компоненты и пр.)
  - d) то же в целях переключения на более дешевые ресурсы-заменители (включая импорт-замещение)
  - e) пополнение оборотных средств для задействования простаивающих производственных мощностей по выпуску имеющей спрос продукции
  - f) пп. (a) + (b) + (c) + (d)
  - g) пп. (a) + (b) + (c) + (d) + (e)
13. Чему равна на конкурентном фондовом рынке чистая текущая стоимость инвестирования 2,5 млн д.ед. в приобретение 40% акций компании, если известно (конфиденциально), что эта компания с вероятностью 42% в ближайшие 3 года заработает прибылей на сумму 13 млн д. ед.?
- a) 1,82 млн
  - b) – 0,684 млн

- c) 0
- d) -2,04 млн

14. Нормализованная чистая прибыль предприятия составляет 20 млн. Чистая стоимость активов составляет 26 млн. Среднеотраслевой уровень доходности составляет 24%. Избыточная прибыль бизнеса составит:

- a) 24,8
- b) 32,24
- c) 28,52
- d) 13,76

15. Прогнозируемая прибыль предприятия на акцию планируется на уровне 23 д.е.. Установившийся мультипликатор для аналогичных предприятий отрасли (5,7:1). Для недопущения разводнения акций, поглощающая компания не должна приобретать акции поглощаемой компании по цене:

- a) не меньше, чем 4,04 д.е.;
- b) равной 4,04 д.е.
- c) не больше, чем 4,04 д.е.;
- d) не меньше, чем 131,1 д.е.
- e) равной 131,1 д.е
- f) не больше, чем 131,1 д.е

16. Доход предприятия к концу прогнозного периода 30 млн. Установившийся темп прироста доходов 1,8%, коэффициент капитализации по отрасли 27%. Стоимость предприятия составит:

- a) 111 млн
- b) 119
- c) 104,2
- d) 38,64

## ЗАДАЧА

Какую максимальную цену можно ожидать за предприятие в настоящий момент, если в его выдержавшем требовательную защиту бизнес-плане намечается, что через 6 лет (длительность прогнозного периода) денежный поток предприятия выйдет на уровень 420 тыс. грн. при выявлении, уже начиная с перехода от третьего к четвертому году прогнозного периода, стабильного темпа прироста в 2,5%. Бизнес предприятия является долгосрочным. Указать на время его окончания невозможно. Рекомендуемая ставка дисконта — 19,5%.

## ЗАДАЧА

Докажите, что для инвестора, привлекаемого в качестве соучредителя на 33% (dпак) уставного капитала в дочернюю компанию, которая учреждается для реализации инновационного проекта, его капиталовложение является эффективным, если известно, что:

- данный инвестор обычно вкладывает средства на пять лет;

- денежные потоки по инновационному проекту предприятия ( $ДП_t$ ) ожидаются на уровне: стартовые инвестиции — 3,5 млн д.е.; 1-й год — 120 тыс. д.е.; 2-й - 980; 3-й — 1500 тыс.; 4-й — 2700 тыс.; 5-й год 2400 тыс. д.е.; 6-й - 2500 тыс.

- приемлемая с учетом премии за риски осваиваемого бизнеса ставка дисконта составляет 29%. Инвестор не рассчитывает на дивиденды от учреждаемой компании. Он планирует получить свой единственный доход на перепродаже приобретаемого пакета акций.