

АВТОНОМНАЯ НЕКОММЕРЧЕСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
САМАРСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ
«МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНСТИТУТ РЫНКА»

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной работе и
качеству образования

_____ И.А.Долгова

15 апреля 2026 г.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДИСЦИПЛИНЫ

ОЦЕНКА БИЗНЕСА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Направление подготовки:	38.04.08 Финансы и кредит
Профиль подготовки:	Корпоративные финансы и оценка бизнеса
Квалификация:	магистр
Форма обучения:	очная
Год начала подготовки:	2026

1. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА, СООТНЕСЁННЫЕ С ПЛАНИРУЕМЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Код и наименование профессиональной компетенции	Код и наименование индикатора достижения профессиональной компетенции	Результаты обучения по дисциплинам и практикам	Вид аттестации и оценочных средств
ПК-2. Способность к финансовому планированию, выработки адекватных управленческих решений в области управления финансами.	ПКМ-2.И-1. Предлагает обоснованные управленческие решения в области управления финансами для клиента	ПКМ-2.И-1.3-1. Знает методы финансового анализа состояния клиента;	Текущий контроль: устный опрос, доклад, реферат. Промежуточная аттестация: фонд оценочных средств
		ПКМ-2.И-1.3-2. Знает принципы расчета приведенной будущей стоимости, доходности активов;	
		ПКМ-2.И-1.У-1. Умеет учитывать текущую финансовую ситуацию и перспективу при оценке предложений, направленных на решение финансовых задач клиента;	
		ПКМ-2.И-1.У-2. Умеет рассчитывать стоимость финансовых решений;	
		ПКМ-2.И-1.В-1. Владеет навыками разработки управленческих решений в области управления финансами клиента;	
	ПКМ-2.И-2. Составляет финансовый (инвестиционный) план для организации (физ. лица)	ПКМ-2.И-2.3-1. Знает методики и инструментарий финансового планирования;	
		ПКМ-2.И-2.3-2. Знает порядок и принципы составления финансовых (инвестиционных) планов;	

		ПКМ-2.И-2.У-1. Умеет оценивать затраты на проведение финансовых операций;	
		ПКМ-2.И-2.У-2. Умеет планировать, прогнозировать и оценивать изменения финансовой ситуации при пользовании финансовыми услугами;	
		ПКМ-2.И-2.В-1. Владеет навыками разработки различных финансовых планов, для юридических и физических лиц;	
ПК-4. Способность к разработке и контролю результативности стратегических программ (планов) по управлению рисками с учетом критериев эффективности, оценки и рисков возможных социально-экономических последствий.	ПКМ-4.И-1. Осуществляет стратегический анализ показателей эффективности управления рисками в соответствии с параметрами стратегического управления	ПКМ-4.И-1.3-1. Знает назначение, структуру и содержание отчетов по рискам;	
		ПКМ-4.И-1.3-1. Знает принципы формирования и анализа показателей эффективности системы управления рисками;	
		ПКМ-4.И-1.У-1. Умеет анализировать отчетность по рискам руководства организации (бухгалтерскую, управленческую отчетность и планово-нормативную документацию);	
		ПКМ-4.И-1.У-2. Умеет анализировать целевые показатели системы управления рисками и их динамику;	
		ПКМ-4.И-1.У-2. Умеет определять соответствие задач риск-менеджмента стратегическим целям	

	и задачам организации;	
	ПКМ-4.И-1.В-1. Владеет навыками стратегического анализа показателей эффективности управления рисками;	
ПКМ-4.И-2. Разрабатывает дорожные карты по управлению рисками;	ПКМ-4.И-2.3-1. Знает принципы целеполагания, виды и методы организационного планирования;	
	ПКМ-4.И-2.3-2. Знает принципы и стандарты построения систем управления рисками;	
	ПКМ-4.И-2.У-1. Умеет определять и формулировать цели, задачи и принципы системы минимизации рисков;	
	ПКМ-4.И-2.У-2. Умеет разрабатывать схему управления рисками;	
	ПКМ-4.И-2.У-3. Умеет разрабатывать стратегические программы по управлению рисками с учетом комплекса мероприятий по минимизации рисков для различных сфер и направлений деятельности;	
	ПКМ-4.И-2.В-1. Владеет навыками применения расчетно-аналитического аппарата для решения задач в управлении рисками;	
ПКМ-4.И-3. Понимает содержание и логику осуществления контроля за экономической	ПКМ-4.И-3.3-1. Знает виды и процедуры комплексного стратегического контроля;	

<p>эффективностью системы управления рисками;</p>	<p>ПКМ-4.И-3.3-2. Знает психологические аспекты внедрения процесса управления рисками;</p>	
	<p>ПКМ-4.И-3.У-1. Умеет производить мониторинг предельно допустимого уровня риска;</p>	
	<p>ПКМ-4.И-3.У-2. Умеет контролировать ключевые показатели эффективности деятельности сотрудников, ответственных за процесс управления рисками;</p>	
	<p>ПКМ-4.И-3.В-2. Владеет навыками осуществления контроля за системой управления рисками;</p>	

2. Оценочные средства для текущего контроля

2.1. Вопросы для подготовки к семинарским/практическим занятиям

Тема 1. Введение в оценку бизнеса

1. Понятие и сущность оценочной деятельности. Субъекты и объекты оценочной деятельности.
2. Специфика бизнеса как объекта оценки. Федеральные стандарты оценки.
3. Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки.
4. Цель оценки и виды стоимости. Виды стоимости, их определение для целей оценки.
5. Информационная база оценки. Факторы, влияющие на оценку стоимости бизнеса.
6. Принципы оценки стоимости бизнеса.
7. Основные этапы процесса оценки бизнеса.

Тема 2. Ценностно-ориентированная финансовая политика компании

1. Системы управления стоимостью компании, их составляющие и классификация.
2. Система экономической добавленной стоимости (Economic value added, EVA).
3. Основные показатели и принципы управления компанией в системе EVA.
4. Система добавленной стоимости акционерного капитала (Shareholder value added, SVA), принципы анализа, основные показатели, особенности.
5. Принципы построения системы доходности инвестиций на основе потока денежных средств (Cash flow return on investments, CFROI).
6. Разработка показателей стоимости компании для оперативного управления в компаниях.

Тема 3. Сущность и практическое применение концепции управления стоимостью

1. Сущность и содержание концепции управления стоимостью компании. Факторы стоимости.
2. Способы влияния на стоимость компании: их содержание и сферы применения, роль оценки.
3. Типы инвесторов и их цели в рамках концепции управления стоимостью бизнеса.
4. Место оценки бизнеса в системе управления стоимостью.
5. Практические применения оценки бизнеса. Алгоритм принятия решения о покупке бизнеса Покупателем (Инвестором).
6. Методы анализа и управления финансовой устойчивостью организаций и их использование в формировании и управлении стоимостью бизнеса.
7. Оценка и управление стоимостью бизнеса для обеспечения финансовой устойчивости организаций с учетом фактора неопределенности.

Тема 4. Оценка стоимости компании

1. Основные положения доходного подхода. Капитализация. Дисконтирование. Учет неопределенности в доходном подходе.
2. Метод дисконтированного денежного потока. Сферы применения. Основные этапы метода.
3. Определение длительности прогнозного периода.
4. Выбор модели денежного потока, их расчет.
5. Анализ и прогнозирование доходов и расходов. Анализ и прогноз инвестиций.
6. Определение ставки дисконта. Расчет величины стоимости в постпрогнозный период. Внесение итоговых поправок.
7. Методы капитализации доходов. Метод экономической прибыли, два способа ее определения.
8. Общие положения сравнительного (рыночного) подхода оценки бизнеса. Основные методы рыночного подхода. Ограничения рыночного подхода.
9. Механизм применения мультипликаторов. Построение мультипликаторов и их виды и характеристика.

10. Метод рынка капитала: содержание, основные этапы метода, отбор компаний-аналогов, рекомендации по выбору мультипликаторов. Метод сделок. Метод отраслевой специфики.
11. Общие положения затратного (имущественного) подхода. Метод чистых активов: содержание, сферы применения, ограничения. Метод избыточных прибылей: предпосылки метода, последовательность расчета. Метод ликвидационной стоимости: содержание, процедура оценки, сферы применения. Итоговая величина стоимости.
12. Корректировка и трансформация финансовой отчетности в процессе оценки бизнеса. Проведение комплексного анализа, установление взаимосвязей экономических показателей, разработка и принятие управленческих решений в управлении стоимостью компании.
13. Анализ результатов расчетов стоимости бизнеса, систематизация информации, обоснование полученных выводов.

Критерии оценки работы на практическом занятии

Критерии	Максимальное количество баллов за занятие
Устный опрос, коллоквиум	
Основные теоретические положения по вопросу раскрыты. Имеются элементы обоснования выводов. Имеются элементы систематизации информации, факты применения профессиональной терминологии. Очевидно использование источников рекомендованной литературы.	5 баллов

2.2. Темы докладов

1. Роль финансовых показателей в оценке стоимости компании.
2. Анализ факторов, влияющих на стоимость бизнеса.
3. Оценка нематериальных активов: методы и практические примеры.
4. Влияние корпоративного управления на стоимость компании.
5. Оценка бизнеса в условиях неопределенности: риски и подходы.
6. Сравнительный анализ методов оценки бизнеса в разных отраслях.
7. Использование мультипликаторов для оценки стоимости компании.
8. Оценка стоимости стартапов: специфические аспекты и методы.
9. Влияние внешнеэкономической среды на стоимость бизнеса.
10. Оценка бизнеса при слияниях и поглощениях: ключевые аспекты.
11. Методы оценки компаний в условиях кризиса.
12. Роль оценки бизнеса в процессе стратегического управления.
13. Психология инвесторов и ее влияние на стоимость компании.
14. Оценка бизнеса и налоговые аспекты: как налогообложение влияет на стоимость.

Шкала и критерии оценки доклада

Критерии	Показатели	Баллы
----------	------------	-------

Критерии	Показатели	Баллы
1. Степень раскрытия сущности проблемы	<ul style="list-style-type: none"> – соответствие теме доклада; – полнота и глубина раскрытия основных понятий; – умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал; – умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы. 	70
2. Обоснованность выбора источников	<ul style="list-style-type: none"> – круг, полнота использования литературных источников по теме; – привлечение новейших работ (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т.д.). 	15
3. Изложение	– литературный стиль.	15

Доклад оценивается по 100 балльной шкале, баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

90 – 100 баллов – «отлично»;

70 – 89 баллов – «хорошо»;

50 – 69 баллов – «удовлетворительно»;

менее 50 баллов – «неудовлетворительно».

2.2. Темы рефератов

1. Практические аспекты применения доходного подхода в оценке бизнеса.
2. Как провести сравнительный анализ компаний: практическое руководство.
3. Роль прогнозирования денежных потоков в оценке бизнеса.
4. Оценка бизнеса с использованием метода дисконтированных денежных потоков (DCF).
5. Влияние рыночной конъюнктуры на стоимость компании.
6. Оценка бизнеса в условиях высоких технологий и инноваций.
7. Применение SWOT-анализа в оценке стоимости компании.
8. Кейс-стадии успешных и неудачных оценок бизнеса.
9. Как управлять стоимостью компании через финансовые стратегии.
10. Роль оценки бизнеса в привлечении инвестиций.
11. Оценка стоимости компании в условиях международной деятельности.
12. Методы оценки бизнеса в малом и среднем предпринимательстве.
13. Влияние корпоративной культуры на стоимость компании.
14. Этические аспекты оценки бизнеса: проблемы и решения.
15. Будущее оценки бизнеса: тренды и прогнозы.

Шкала и критерии оценки реферата (эссе)

Критерии	Показатели	Баллы
----------	------------	-------

Критерии	Показатели	Баллы
1. Новизна реферированного текста	<ul style="list-style-type: none"> – актуальность проблемы и темы; – новизна и самостоятельность в постановке проблемы, в формулировании нового аспекта выбранной для анализа проблемы; – наличие авторской позиции, самостоятельность суждений. 	20
2. Степень раскрытия сущности проблемы	<ul style="list-style-type: none"> – соответствие плана теме реферата (доклада); – соответствие содержания теме и плану; – полнота и глубина раскрытия основных понятий; – обоснованность способов и методов работы с материалом; – умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал; – умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемому вопросу, аргументировать основные положения и выводы. 	30
3. Обоснованность выбора источников	<ul style="list-style-type: none"> – круг, полнота использования литературных источников по теме; – привлечение новейших работ (журнальные публикации, материалы сборников научных трудов и т.д.). 	20
4. Соблюдение требований к оформлению	<ul style="list-style-type: none"> – правильное оформление ссылок на используемую литературу; – грамотность и культура изложения; – владение терминологией и понятийным аппаратом; – соблюдение требований к объему работы; – культура оформления: выделение абзацев; – использование информационных технологий. 	15
5. Изложение	<ul style="list-style-type: none"> – отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; – отсутствие опечаток, сокращений слов, кроме общепринятых; – литературный стиль. 	15

Реферат оценивается по 100 балльной шкале, баллы переводятся в оценки успеваемости следующим образом:

90 – 100 баллов – «отлично»;

70 – 89 баллов – «хорошо»;

50 – 69 баллов – «удовлетворительно»;

менее 50 баллов – «неудовлетворительно».

3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

3.1. Банк контрольных заданий (с указанием компетенции)

Блок 1 – Проверка знаний

1.1. (ПК-2; ПКМ-2.И-1.3-1) Что из перечисленного является основным методом оценки стоимости бизнеса?

- а. Анализ ликвидности
- б. Доходный подход
- в. Анализ структуры капитала
- г. Анализ рынка труда

1.2. (ПК-2; ПКМ-2.И-1.3-2) Внутренняя норма доходности (IRR) — это:

- а. ставка дисконтирования, при которой чистая приведённая стоимость равна нулю
- б. средняя ставка доходности по отрасли
- в. максимальная ставка доходности, которую может получить инвестор
- г. ставка, равная стоимости заемного капитала

1.3. (ПК-2; ПКМ-2.И-1.3-1) Что из перечисленного относится к нематериальным активам при оценке бизнеса?

- а. Здания и сооружения
- б. Патенты и товарные знаки
- в. Оборотные средства
- г. Основные средства

1.4. (ПК-2; ПКМ-2.И-1.3-2) Управление стоимостью компании направлено на:

- а. максимизацию прибыли
- б. минимизацию затрат
- в. максимизацию рыночной стоимости капитала
- г. повышение ликвидности активов

1.5. (ПК-2; ПКМ-2.И-1.3-1) Что из перечисленного НЕ является частью процесса оценки бизнеса?

- а. Анализ финансовой отчетности
- б. Оценка рыночной конъюнктуры
- в. Разработка маркетинговой стратегии
- г. Определение ставки дисконтирования

1.6. (ПК-2; ПКМ-2.И-1.3-2) Основной целью дисконтирования денежных потоков является:

- а. учёт времени и риска при оценке стоимости
- б. увеличение прибыли компании
- в. снижение налоговых обязательств
- г. прогнозирование объёма продаж

Блок 2 – Проверка умений

Выберите правильный ответ.

2.1. (ПК-2; ПК-4; ПКМ-2.И-1.У-1) Какое из утверждений верно для метода сравнительного анализа при оценке бизнеса?

- а. Оценивается стоимость активов компании
- б. Используются рыночные мультипликаторы сопоставимых компаний

в. Основной акцент на дисконтировании денежных потоков

г. Метод применяется только для стартапов

2.2. (ПК-2;ПК-4;ПКМ-2.И-2.У-2) Соотнесите этапы оценки бизнеса с их описанием:

Этапы оценки бизнеса	Описание
А. Сбор и анализ данных	1. Определение рыночных условий и финансовых показателей
Б. Выбор метода оценки	2. Определение наиболее подходящего подхода
В. Расчет стоимости	3. Проведение расчетов по выбранному методу
Г. Подготовка отчета	4. Формирование итогового документа с выводами

2.3. (ПК-2;ПК-4;ПКМ-2.И-1.У-2) Установите соответствие между показателями и их ролью в оценке стоимости:

Показатель	Роль в оценке
А. EBITDA (грязная прибыль)	1. Показатель операционной прибыли до вычета амортизации
Б. Чистая прибыль	2. Поток денежных средств, доступный для инвесторов
В. Свободный денежный поток	3. Итоговая прибыль после всех расходов и налогов

2.4. (ПК-2;ПК-4;ПКМ-2.И-1.У-2) Какой из факторов оказывает наибольшее влияние на ставку дисконтирования?

- а. Уровень инфляции
- б. Риск инвестиционного проекта
- в. Срок окупаемости
- г. Объем капитала

2.5. (ПК-2;ПК-4;ПКМ-2.И-2.У-2) Какие из перечисленных данных необходимы для построения прогноза денежных потоков?

- а. Исторические финансовые отчеты
- б. План продаж и маркетинга
- в. Анализ конкурентов
- г. Все вышеперечисленное

Блок 3 – Проверка навыков

Прочитайте текст и дайте развернутый ответ.

3.1. (ПК-2;ПК-4;ПКМ-2.И-1.В-1;ПКМ-2.И-2.В-1) Компания рассматривает инвестиционный проект с первоначальными вложениями 50 млн рублей. Ожидаемые денежные потоки на 5 лет: 12 млн, 15 млн, 18 млн, 20 млн, 22 млн рублей. Ставка дисконтирования — 10%. Рассчитайте чистую приведённую стоимость (NPV) проекта и сделайте вывод о его привлекательности.

3.2. (ПК-4;ПКМ-4.И-1.В-1;ПКМ-4.И-2.В-1) Объясните, как изменения в рыночной конъюнктуре могут повлиять на оценку стоимости компании методом сравнительного анализа.

3.3. (ПК-2;ПКМ-2.И-1.В-1;ПКМ-2.И-2.В-1) Опишите, каким образом управление стоимостью компании может повысить её рыночную капитализацию.

3.4. (ПК-2;ПКМ-2.И-1.В-1;ПКМ-2.И-2.В-1) Проанализируйте преимущества и недостатки использования мультипликаторов при оценке стоимости бизнеса.

3.5. (ПК-4;ПКМ-4.И-1.В-1;ПКМ-4.И-3.В-2) Какие риски следует учитывать при оценке бизнеса в условиях высокой экономической нестабильности?

Методические рекомендации к процедуре оценивания

Оценка результатов обучения по дисциплине, характеризующих сформированность компетенции проводится в процессе промежуточной аттестации студентов посредством контрольного задания. При этом процедура должна включать последовательность действий, описанную ниже.

1. Подготовительные действия включают:

Предоставление студентам контрольных заданий, а также, если это предусмотрено заданием, необходимых приложений (формы документов, справочники и т.п.);

Фиксацию времени получения задания студентом.

2. Контрольные действия включают:

Контроль соблюдения студентами дисциплинарных требований, установленных Положением о промежуточной аттестации обучающихся и контрольным заданием (при наличии);

Контроль соблюдения студентами регламента времени на выполнение задания.

3. Оценочные действия включают:

Восприятие результатов выполнения студентом контрольного задания, представленных в устной, письменной или иной форме, установленной заданием.

Оценка проводится по каждому блоку контрольного задания по 100-балльной шкале.

Подведение итогов оценки компетенции и результатов обучения по дисциплине с использованием формулы оценки результата промежуточной аттестации и шкалы интерпретации результата промежуточной аттестации.

Оценка результата промежуточной аттестации выполняется с использованием формулы:

$$P = \frac{\sum_{i=1}^n P_i}{3},$$

где P_i – оценка каждого блока контрольного задания, в баллах

Шкала интерпретации результата промежуточной аттестации (сформированности компетенций и результатов обучения по дисциплине)

Результат промежуточной аттестации (P)	Оценка сформированности компетенций	Оценка результатов обучения по дисциплине	Оценка ECTS
От 0 до 36	Не сформирована.	Неудовлетворительно (не зачтено)	F (не зачтено)
«Безусловно неудовлетворительно»: контрольное задание выполнено менее, чем на 50%, преимущественная часть результатов выполнения задания содержит грубые ошибки, характер которых указывает на отсутствие у обучающегося знаний, умений и навыков по дисциплине, необходимых и достаточных для решения профессиональных задач, соответствующих этапу формирования компетенции.			
От 37 до 49	Уровень владения компетенцией недостаточен для ее формирования в результате обучения по дисциплине.	Неудовлетворительно (не зачтено)	FX (не зачтено)
«Условно неудовлетворительно» контрольное задание выполнено не менее, чем на 50%,			

Результат промежуточной аттестации (Р)	Оценка сформированности компетенций	Оценка результатов обучения по дисциплине	Оценка ECTS
значительная часть результатов выполнения задания содержит ошибки, характер которых указывает на недостаточный уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине, необходимыми для решения профессиональных задач, соответствующих компетенции.			
От 50 до 59	Уровень владения компетенцией посредственен для ее формирования в результате обучения по дисциплине.	Удовлетворительно (зачтено)	E (зачтено)
«Посредственно»: контрольное задание выполнено не менее, чем на 50%, большая часть результатов выполнения задания содержит ошибки, характер которых указывает на посредственный уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине, но при этом позволяет сделать вывод о готовности обучающегося решать типовые профессиональные задачи.			
От 60 до 69	Уровень владения компетенцией удовлетворителен для ее формирования в результате обучения по дисциплине.	Удовлетворительно (зачтено)	D (зачтено)
«Удовлетворительно»: контрольное задание выполнено не менее, чем на 60%, меньшая часть результатов выполнения задания содержит ошибки, характер которых указывает на посредственный уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине, но при этом позволяет сделать вывод о готовности обучающегося решать типовые профессиональные задачи.			
От 70 до 89	Уровень владения компетенцией преимущественно высокий для ее формирования в результате обучения по дисциплине.	Хорошо (зачтено)	C (зачтено)
«Хорошо»: контрольное задание выполнено не менее, чем на 80%, результаты выполнения задания содержат несколько незначительных ошибок и технических погрешностей, характер которых указывает на высокий уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине и позволяет сделать вывод о готовности обучающегося решать типовые и ситуативные профессиональные задачи.			
От 90 до 94	Уровень владения компетенцией высокий для ее формирования в результате обучения по дисциплине.	Отлично (зачтено)	B (зачтено)
«Отлично»: контрольное задание выполнено в полном объеме, результаты выполнения задания содержат одну-две незначительные ошибки, несколько технических погрешностей, характер которых указывает на высокий уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине и позволяет сделать вывод о готовности обучающегося эффективно решать типовые и ситуативные профессиональные задачи, в том числе повышенного уровня сложности.			
От 95 до 100	Уровень владения компетенцией превосходный для ее формирования в результате обучения по дисциплине.	Отлично (зачтено)	A (зачтено)
«Превосходно»: контрольное задание выполнено в полном объеме, результаты			

Результат промежуточной аттестации (Р)	Оценка сформированности компетенций	Оценка результатов обучения по дисциплине	Оценка ECTS
выполнения задания не содержат ошибок и технических погрешностей, указывают как на высокий уровень владения обучающимся знаниями, умениями и навыками по дисциплине, позволяют сделать вывод о готовности обучающегося эффективно решать типовые и ситуативные профессиональные задачи, в том числе повышенного уровня сложности, способности разрабатывать новые решения.			

Шкала и критерии оценки текущего тестирования

Число правильных ответов	Оценка
90-100% правильных ответов	Оценка «отлично»
70-89% правильных ответов	Оценка «хорошо»
50-69% правильных ответов	Оценка «удовлетворительно»
Менее 50% правильных ответов	Оценка «неудовлетворительно»

