ПРЕЗЕНТАЦИЯ КЕЙСОВ

АВТОР КЕЙСОВ: ДОКТОР ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК, ЧЛЕН-КОРРЕСПОНДЕНТ МЕЖДУНАРОДНОЙ АКАДЕМИИ НАУК ВЫСШЕЙ ШКОЛЫ, ПРОФЕССОР
КУНИН ВЛАДИМИР АЛЕКСАНДРОВИЧ

КЕЙС №9 (УСЛОВИЕ)

Показатель	Значение показателя
Общий капитал компании	240 миллионов рублей
Собственный капитал компании	160 миллионов рублей
Ставка кредитного процента по кредиту 1: по кредиту 2:	 16% 15%
Срок погашения кредитов	2 года
Интервал начисления процентов по кредиту 1: по кредиту 2:	 1 год 1 месяц
Сумма кредита	80 миллионов рублей
Технология погашения процентов по кредиту и основного долга	В конце кредитного периода
Экономическая рентабельность	0, 12

Определить значения коэффициентов финансового левериджа и финансовой зависимости

Выбрать наиболее выгодный вариант кредитования по критерию максимизации эффективной процентной ставки

Оценить целесообразность привлечения и использования заёмного капитала на заданных условиях

КЕЙС №9 (РЕШЕНИЕ)

ДАНО

К=240 млн.руб.;

СК=160 млн.руб.;

$СТ_{КР1}$=0.16;

$СТ_{КР2}$=0,15 ; t=2 года

m_1=1;

m_2=12;

ЭР=12%

---

1. Кфл-?

Кфз-?

2. Выбрать наиболее выгодный вариант кредитования по критерию максимизации эффективной процентной ставки

3. Оценить целесообразность привлечения и использования заёмного капитала на заданных условиях

РЕШЕНИЕ

$$1.K_{ФЛ} = \frac{ЗК}{СК} = \frac{К - СК}{СК} = \frac{(240-160)\cdot 10^6}{160\cdot 10^6} = 0,5$$

$$2.K_{ФЗ} = \frac{К}{СК} = \frac{240\cdot 10^6}{160\cdot 10^6} = 1,5$$

$$3.i_{э2} = (1+\frac{СТ_{КР1}}{m_1})^{m_1} - 1 = (1+\frac{0,15}{12})^{12} - 1 = 0,1607$$

$$4.СТ_{э1} = \quad {}_{КР2} = 0,1600$$

$$5.0,1600 < 0,1607 \Rightarrow кредит1_выгоднее$$

$$6.ЭР = 0,1600 > \quad = 0,1200 \Rightarrow$$

$$\Rightarrow привлечение_нецелесообразно$$

КЕЙС №11 (УСЛОВИЕ)

Оценить чистый приведённый доход и индекс рентабельности инвестиций инвестиционного проекта создания цеха.

Оценить изменение чистого приведённого дохода и индекса рентабельности инвестиций под воздействием предельных рисков

Принять решение о целесообразности реализации проекта создания цеха.

Показатель	Значение показателя
Объём инвестиционных затрат	120000000 рублей
Длительность инвестиционного периода	1 год
Распределение инвестиционных затрат во времени	Вкладываются равномерно в начале каждого квартала
Ставка альтернативного дохода по банковским депозитам	12%
Срок эксплуатации проекта	4 года
Положительные денежные потоки по годам эксплуатации	1-ый год – 170 миллионов рублей; 2- ой год – 190 миллионов рублей; 3- ий год – 230 миллионов рублей;ъ 4 – ый год – 210 миллионов рублей
Отрицательные денежные потоки по годам эксплуатации проекта	1-ый год – 100 миллионов рублей; 2- ой год – 110 миллионов рублей; 3- ий год – 130 миллионов рублей;ъ 4 – ый год – 120 миллионов рублей
Снижение положительных денежных потоков под воздействием предельных	25%

КЕЙС №11 (РЕШЕНИЕ,ЛИСТ1)

ДАНО:

$IC_1=IC_2=IC_3=IC_4=120/4=30$ млн. руб.;

$I_{ад}=0,12$; $Т_И=4$ квартала;

$Т_Э=4$ года;

$ДП_{2+}=170$ млн.руб.;

$ДП_{3+}=190$ млн. руб.;

$ДП_{4+}=230$млн. руб.;

$ДП_{5+}=210$ млн. руб.;

$ДП_{2-}=100$ млн.руб.;

$ДП_{3-}=110$ млн. руб.;

$ДП_{4-}=130$млн. руб.;

$ДП_{5-}=120$ млн. руб.;

_____

1. NPV-? PI-?

РЕШЕНИЕ

$$1.\,\mathrm{IC}=\sum_{n=0}^{T_И-1}\frac{IC_n}{(1+i)^n}=(30+\frac{30}{(1+0,03)^1}+\frac{30}{(1+0,03)^2}+\frac{30}{(1+0.03)^3})\cdot 10^6=$$

$$=(30+29,1262+28,2779+27,4542)\cdot 10^6=114,8583\,млн.руб.$$

$$2.\,\mathrm{PV}_1=\sum_{n=2}^{T_И+T_Э}\frac{CF_n}{(1+i)^n}=$$

$$=(\frac{170-100}{(1+0,12)^2}+\frac{190-110}{(1+0,12)^3}+\frac{230-130}{(1+0.12)^4}+\frac{210-120}{(1+0,12)^5})\cdot 10^6=$$

$$=(55,8036+56,9424+63,5518+51,0684)\cdot 10^6=227,3662\,млн.руб.$$

$$3.\,\mathrm{NPV}_1=PV_1-IC=(227,3662-114,8583)\cdot 10^6=$$

$$=112,5079\,млн.руб.$$

$$4.\,PI_1=\frac{PV_1}{IC}=\frac{227,3662}{114,8583}=1,98$$

$$5.\,\mathrm{NPV}_1=112,5079\,млн.руб.>0\Rightarrow целесообразно$$

$$6.\,\mathrm{PI}_1=1,98>1\Rightarrow целесообразно$$

КЕЙС №11 (РЕШЕНИЕ,ЛИСТ2)

ДАНО:

$IC_1=IC_2=IC_3=IC_4=120/4=30$ млн. руб.;

$I_{ад}=0,12$; $Т_И=4$ квартала;

$Т_Э=4$ года;

$ДП_{2+}=127,5$ млн.руб.;

$ДП_{3+}=142,5$ млн. руб.;

$ДП_{4+}=172,5$млн. руб.;

$ДП_{5+}=157,5$ млн. руб.;

$ДП_{2-}=110$ млн.руб.;

$ДП_{3-}=121$ млн. руб.;

$ДП_{4-}=143$млн. руб.;

$ДП_{5-}=132$ млн. руб.;

---

1. **NPV-? PI-?**

$2.\delta NPV - ?$

$3.\delta PI - ?$

РЕШЕНИЕ

$$1.\mathrm{IC} = \sum_{n=0}^{T_И-1} \frac{IC_n}{(1+i)^n} = (30 + \frac{30}{(1+0,03)^1} + \frac{30}{(1+0,03)^2} + \frac{30}{(1+0.03)^3}) \cdot 10^6 =$$

$$= (30 + 29,1262 + 28,2779 + 27,4542) \cdot 10^6 = 114,8583 млн.руб.$$

$$2.\mathrm{PV}_2 = \sum_{n=2}^{T_И+T_Э} \frac{CF_n}{(1+i)^n} =$$

$$= (\frac{127,5-110}{(1+0,12)^2} + \frac{142,5-121}{(1+0,12)^3} + \frac{172,5-143}{(1+0.12)^4} + \frac{157,5-132}{(1+0,12)^5}) \cdot 10^6 =$$

$$= (13,9509 + 15,3033 + 18,7478 + 14,4694) \cdot 10^6 = 62,4714 млн.руб.$$

$$3.\mathrm{NPV}_2 = PV_2 - IC = (62,4714 - 114,8583) \cdot 10^6 =$$

$$= -52,3869 млн.руб.$$

$$4.PI_2 = \frac{PV_2}{IC} = \frac{62,4714}{114,8583} = 0,55$$

$$5.\mathrm{NPV}_2 = -52,3869 млн.руб. < 0 \Rightarrow нецелесообразно$$

$$6.\mathrm{PI}_2 = 0,55 < 1 \Rightarrow нецелесообразно$$

$$7.\delta NPV = \frac{NPV_2 - NPV_1}{NPV_1} = \frac{-52,3869 - 112,5079}{112,5079} = -1,466 \qquad -146,6\%$$

$$8.\delta PI = \frac{PI_2 - PI_1}{PI_1} = \frac{0,55 - 1,98}{1,98} = -0,722 \qquad -72,2\%$$

КЕЙС №13 (УСЛОВИЕ)

Производственное предприятие имеет устаревшее производственное оборудование и характеризуется превышением управленческих расходов над производственными расходами в 1,5 раза.
Финансовый директор этого предприятия поручает Вам, как финансовому менеджеру, руководствуясь исходными данными:

Перечислить возможные мероприятия по совершенствованию управления прибылью и рентабельностью и разъяснить их сущность

Оценить относительное изменение прибыли от продаж и рентабельности продаж под влиянием изменения структуры издержек

Предложить основные направления стратегии роста прибыли от продаж и рентабельности продаж в условиях нестабильной конъюнктуры рынка сбыта

Показатель	Значение показателя
Ставка НДС	18%
Коэффициент изменения постоянных издержек	1,15
Доля переменных издержек в объёме реализации: 1. до реструктуризации издержек 2. после реструктуризации издержек	 0,56 0,46
Величина постоянных издержек до изменения структуры издержек	32,56 миллионов рублей
Объём реализации	120 миллионов рублей

КЕЙС №13 (РЕШЕНИЕ)

ДАНО:
$СТ_{НДС}$=18%; $К_П$=1,15;
$(И_{ПЕР}/ОР)_1$=0,56;
$(И_{ПЕР}/ОР)_2$=0,46;
$И_{ПОСТ}$=32,56 млн. руб.;
ОР=120млн.руб.;
$Н_П$=20%

---

1. $\delta П_{ПР} - ?$
2. $\delta Р_{ПР} - ?$

РЕШЕНИЕ

1. **$И_{ПЕР1}$=0,56x120000000=67,2 млн.руб.;**
2. **$И_{ПЕР2}$=0,46x120000000=55,2 млн.руб.;**
3. **$П_{ПР1}=ЧД_1-(И_{ПЕР1}+И_{ПОСТ1})=$**

$$= ОР_1 \cdot \frac{100}{100 + СТ_{НДС}} = 120 \cdot 10^6 \cdot \frac{100}{100+18} - (67,2 + 32,56) \cdot 10^6$$

$$= 2033897\, руб.$$

4. $$П_{ПР2\,руб.} = ЧД_2 - (И_{ПЕР2} + И_{ПОСТ2}) =$$

$$ОР \cdot \frac{100}{100 + СТ_{НДС}} = 120 \cdot 10^6 \cdot \frac{100}{100+18} - (55,2 + 1,15 \cdot 32,56) \cdot 10^6 =$$

$$= 9050915\, руб.$$

5. $$\delta П_{ПР} = \frac{П_{ПР2} - П_{ПР1}}{П_{ПР1}} = \frac{9050915 - 2033897}{2033897} = 3,4500$$

$$или 345\%$$

6. $$\delta Р_{ПР} = \frac{Р_{ПР2} - Р_{ПР1}}{Р_{ПР1}} = \frac{П_{ПР2}/ОР - П_{ПР1}/ОР}{П_{ПР1}/ОР} = \frac{П_{ПР2} - П_{ПР1}}{П_{ПР1}} = 3,4500$$

$$или 345\%$$

.