

# ПРЕЗЕНТАЦИЯ КЕЙСОВ



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

# КЕИС №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

# КЕИС №9 (РЕШЕНИЕ)

**ДАНО**

**$K=240$  млн.руб.;**

**$CK=160$  млн.руб.;**

**$CT_{KP1}=0.16$ ;**

**$CT_{KP2}=0,15$  ;  $t=2$  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**

$$1. K_{\PhiЛ} = \frac{3K}{CK} = \frac{K - CK}{CK} = \frac{(240 - 160) \cdot 10^6}{160 \cdot 10^6} = 0,5$$

$$2. K_{\PhiЗ} = \frac{K}{CK} = \frac{240 \cdot 10^6}{160 \cdot 10^6} = 1,5$$

$$3. i_{\PhiЗ} = \left(1 + \frac{CT_{KP1}}{m_1}\right)^{m_1} - 1 = \left(1 + \frac{0,15}{12}\right)^{12} - 1 = 0,1607$$

$$4. CT_{\PhiЛ} = CT_{KP2} = 0,1600$$

$$5. 0,1600 < 0,1607 \Rightarrow \text{кредит1} \text{ _ выгоднее}$$

$$6. DP_{\PhiЛ} = 0,1600 > = 0,1200 \Rightarrow$$

$\Rightarrow$  привлечение \_ нецелесообразно

# КЕИС №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, ЛИСТ 1)

**ДАНО:**

$$IC_1=IC_2=IC_3=IC_4=120/4=30$$

млн. руб.;

$i_{ад}=0,12$ ;  $T_{и}=4$  квартала;

$T_э=4$  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

$$1. IC = \sum_{n=0}^{T_{и}-1} \frac{IC_n}{(1+i)^n} = \left(30 + \frac{30}{(1+0,03)^1} + \frac{30}{(1+0,03)^2} + \frac{30}{(1+0,03)^3}\right) \cdot 10^6 =$$
$$= (30 + 29,1262 + 28,2779 + 27,4542) \cdot 10^6 = 114,8583 \text{ млн. руб.}$$

$$2. PV_1 = \sum_{n=2}^{T_{и}+T_э} \frac{CF_n}{(1+i)^n} =$$
$$= \left(\frac{170-100}{(1+0,12)^2} + \frac{190-110}{(1+0,12)^3} + \frac{230-130}{(1+0,12)^4} + \frac{210-120}{(1+0,12)^5}\right) \cdot 10^6 =$$
$$= (55,8036 + 56,9424 + 63,5518 + 51,0684) \cdot 10^6 = 227,3662 \text{ млн. руб.}$$

$$3. NPV_1 = PV_1 - IC = (227,3662 - 114,8583) \cdot 10^6 =$$
$$= 112,5079 \text{ млн. руб.}$$

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

$$5. NPV_1 = 112,5079 \text{ млн. руб.} > 0 \Rightarrow \text{целесообразно}$$

$$6. PI_1 = 1,98 > 1 \Rightarrow \text{целесообразно}$$

# КЕЙС №11 (РЕШЕНИЕ, ЛИСТ 2)

**ДАНО:**

$$IC_1 = IC_2 = IC_3 = IC_4 = 120/4 = 30$$

млн. руб.;

$I_{ад} = 0,12$ ;  $T_{и} = 4$  квартала;

$T_{э} = 4$  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

$$1. IC = \sum_{n=0}^{T_{и}-1} \frac{IC_n}{(1+i)^n} = \left( 30 + \frac{30}{(1+0,03)^1} + \frac{30}{(1+0,03)^2} + \frac{30}{(1+0,03)^3} \right) \cdot 10^6 =$$

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

$$2. PV_2 = \sum_{n=2}^{T_{и}+T_{э}} \frac{CF_n}{(1+i)^n} =$$

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

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

$$3. NPV_2 = PV_2 - IC = (62,4714 - 114,8583) \cdot 10^6 =$$

$$= -52,3869 \text{ млн.руб.}$$

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

$$5. NPV_2 = -52,3869 \text{ млн.руб.} < 0 \Rightarrow \text{нецелесообразно}$$

$$6. PI_2 = 0,55 < 1 \Rightarrow \text{нецелесообразно}$$

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

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

# КЕИС №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	0,56
2. после реструктуризации издержек	0,46
Величина постоянных издержек до изменения структуры издержек	32,56 миллионов рублей
Объём реализации	120 миллионов рублей

# КЕЙС №13 (РЕШЕНИЕ)

**ДАНО:**

**СТ<sub>ндс</sub>=18%; К<sub>п</sub>=1,15;**

**(И<sub>пер</sub>/ОР)<sub>1</sub>=0,56;**

**(И<sub>пер</sub>/ОР)<sub>2</sub>=0,46;**

**И<sub>пост</sub>=32,56 млн. руб.;**

**ОР=120млн.руб.;**

**Н<sub>п</sub>=20%**

---

1.  $\delta P_{\text{ПР}} - ?$

2.  $\delta R_{\text{ПР}} - ?$

## РЕШЕНИЕ

1. **И<sub>пер1</sub>=0,56x120000000=67,2 млн.руб.;**

2. **И<sub>пер2</sub>=0,46x120000000=55,2 млн.руб.;**

3. **П<sub>пр1</sub>=ЧД<sub>1</sub>-(И<sub>пер1</sub>+И<sub>пост1</sub>)=**

$$= OP_1 \cdot \frac{100}{100 + CT_{\text{ндс}}} = 120 \cdot 10^6 \cdot \frac{100}{100 + 18} - (67,2 + 32,56) \cdot 10^6$$

$$= 2033897 \text{ руб.}$$

**П<sub>пр2 руб.</sub> = ЧД<sub>2</sub> - (И<sub>пер2</sub> + И<sub>пост2</sub>) =**

4 **ОР ·  $\frac{100}{100 + CT_{\text{ндс}}} = 120 \cdot 10^6 \cdot \frac{100}{100 + 18} - (55,2 + 1,15 \cdot 32,56) \cdot 10^6 =$**

$$= 9050915 \text{ руб.}$$

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

*или 345%*

6.  **$\delta R_{\text{ПР}} = \frac{R_{\text{ПР2}} - R_{\text{ПР1}}}{R_{\text{ПР1}}} = \frac{P_{\text{ПР2}} \cdot \text{ОР} - P_{\text{ПР1}} \cdot \text{ОР}}{P_{\text{ПР1}} \cdot \text{ОР}} = \frac{P_{\text{ПР2}} - P_{\text{ПР1}}}{P_{\text{ПР1}}} = 3,4500$**

*или 345%*