***Кейс 1.***

1. Доходность акции А

Считаем, что чистая прибыль распределяется на все акции = 22,5 млн/100 тыс = 225 руб на акцию. Это будет прирост в цене акции

Если цена составит 1500, то в начальный этап времени цена составляет 1500-225=1275 руб

Тогда доходность = (Р1-Р0)/Р0 = (1500-1275)/1275 = 17,65%

2. Доходность акции В

Доходность = ср.доходность аналогов = (16+24+20)/3= 20%

3. Доходность портфеля = доля акции в портфеле\*доходность акции = 20%\*(1-0,6) + 17,65%\*0,6 = 18,59%

4. Риск портфеля = квадратный корень(доля акции А^2\*риск акции А^2 + доля акции В^2\*риск акции В^2+2\*доляА\*рискА\*доляВ\*рискВ\*ков(АВ))= 0.180842473

***Кейс 2.***

После визуального знакомства с таблицей, нам становится ясно, что ближайшие похожие компании на Remma – Dynamics research group, NCI, Stanley. Примерный коридор цены – 92-570.

Для более точной оценки рассчитаем средние значения продаж на один доллар капитализации, EBITDA на один доллар капитализации. Также найдем мультипликатор EBITDA/Sales для всех компаний, в тч для компании Remma. Отберем для анализа компании с наиболее близким значением к анализируемой компании - 0.094285714 +-30%: 0.066-0.122571429 – коридор подходящих значений.

В таблице компании расположены в порядке, данном изначально в задании. Подходящие к анализу компании отмечены желтым. Итого при подсчете средних значений используем только подходящие компании, получаем среднее значение продаж и ebitda на 1 доллар капитализации. Делим значения продаж и ebitda компании remma на средние значения. Получаем оценку капитализации по продажам – более точную, и по ebitda – менее точную; 240.4547744 и 264.0025625 млн. долларов соответственно.

Минимально возможная цена - 240.4547744 млн. долларов, максимально допустимая - 264.0025625 млн. долларов.



***Кейс 4.***

1. Проведем оценку вероятности банкротства по модели Альтмана и Лиса. Расчеты приведены в таблице ниже. Тк как не был приведен отчет о прибылях и убытках за 2011-2012 гг, невозможно сделать оценку вероятности банкротства за 2011 г.

Полученные результаты: Альтман: 2012 - 3.62259153 ; 2013 - 3.502975821

Лис: 2012 - 0.072157252 ; 2013 - 0.086535544

Оба индикатора в зеленой зоне.

Однако коэф. Бивера сигнализирует о том, что компания находится в состоянии года до банкротства в 2012, в 2013 её состояние улучшилось.



Выводы: 1. Несмотря на то, что коэффициенты Альтмана и Лиса показывают благоприятный результат, коэффициент Бивера – результат вероятность банкротства. Он учитывет чистую прибыль, которая у компании отрицательная из-за высокой стоимости обслуживания долга и других расходов. Вывод – вероятность банкротства есть, хотя в 2013 году компания улучшила результаты.

2. Коэффициенты Альтмана и Лиса в большей мере оценивают активы компании, её капитал и промежуточные значения прибыли. Так как коэффициенты в зеленой зоне – компания обладает запасами ликвидности и даже несмотря на отрицательную чистую прибыль, может выполнять свои обязательства.

3. Компании стоит сокращать расходы для увеличения финансовой стабильности: удешевлять долг, коммерческие расходы и себестоимость продукции.

***Кейс 3.***

1. См. таблицу



Итого: величина див. Выплат в 2020 году – 712.2 млн. руб

2. В случае принятия предложения члена совета директоров в 2020 году дивидендные выплаты не положены, тк чистый денежный поток отрицателен. Однако, как видно из структуры потоков, он отрицателен по причине инвестиционных операций, те., например, приобретения ценных бумаг, др. Таким образом, инвестиционные операции могут быть в дальнейшем использованы как дополнительный источник дохода, например, при изменении цены приобретенных ценных бумаг в большую сторону и их продаже. Таким образом, я считаю, что в данном случае предложение нецелесообразно, тк структура денежных потоков приемлемая.