**Содержание кейсовых материалов**

**Всероссийская олимпиада для студентов по финансам и финансовым рынкам**

 **им. Б.Н. Христенко\_2024**

**Мини-кейс 1**

Максимум 5 баллов

Инвестор планирует вложить 60% своих денег в акции компании А (риск 20%), а остальные – в акции компании B (риск 22%).

По компании А имеется следующая информация. В завершившимся году компания А получила чистой прибыли на сумму 22,5 млн. руб., ее акционерный капитал составляет 100 000 обыкновенных акций, каждая по 2 500 руб. Используя метод доходности, инвестор спрогнозировал, что рыночная цена акции составит 1500 руб.

По акциям компании B инвестору не удалось получить полную информацию и пришлось оценивать доходность по усредненным значениям текущей доходности акций аналогичных компаний:

акции компании С = 16 %;

акции компании D = 24 %;

акции компании E = 20 %.

По оценкам инвестора, корреляция между доходностями акций составляет 0,5.

**ВОПРОС**: Помогите инвестору в расчете следующих показателей.

1. Доходность акции А.
2. Доходность акции B.
3. Доходность портфеля.
4. Риск портфеля.

**Мини-кейс 2**

Максимум 5 баллов

Перед финансовым директором крупной корпорации по производству военной и аэрокосмической техники стоит задача оценить целесообразность сделки поглощения производственной компании «Remma». Цель такой сделки – увеличить рентабельность деятельности корпорации.

Основная проблема оценки связана с тем, что целевая компания не является публичной и все полученные о ней данные получены из вторичных источников. В частности, удалось оценить ее объем продаж в 350 млн. $, а EBITDA – в 33 млн. $. При этом, оценка размера EBITDA в 33 млн. $ приблизительна, а оценка объема продаж основана на более точных данных.

Также были собраны данные о рыночной капитализации и финансовых показателях публичных предприятий, функционирующих в отрасли целевой компании (см. табл.).

 Финансовому директору требуется оцените стоимость целевой компании «Remma» и предоставить руководству два уровня цены:

1) минимально возможный;

2) максимально допустимый.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Название компании** | Market cap, млн. $ | Sales, млн.$ | EBITDA, млн.$ |
| **CACI, Inc** | 1470 | 1938 | 146 |
| **Dynamics Research Corp.** | 92 | 230 | 13 |
| **General Dynamics** | 36220 | 27240 | 3113 |
| **ICF International** | 258 | 727 | 71 |
| **Keynote Systems** | 210 | 68 | (5) |
| **Lockheed Martin** | 43020 | 41862 | 4527 |
| **ManTech International** | 1630 | 1448 | 114 |
| **NCI, Inc** | 249 | 304 | 22 |
| **Northrop Grumman** | 25350 | 32018 | 3006 |
| **Perot Systems** | 1850 | 2612 | 184 |
| **SAIC, Inc** | 3640 | 8935 | 666 |
| **Stanley, Inc** | 570 | 409 | 25 |
| **Tier technologies** | 152 | 111 | (22) |

**Мини-кейс 3**

Максимум 10 баллов

ПАО «Икснефтегаз» разрабатывает новое положение о дивидендной политике. Цель создания нового положения – обеспечить более тесную связь суммы дивидендных выплат с существенными показателями компании, а также прозрачность механизма определения суммы дивидендов для акционеров. Финансовым директором предложен порядок расчета, при котором величина дивидендных выплат составляет меньшую их двух расчетных величин.

Д = (EBITDA – Проценты к уплате – Налог на прибыль)\*К aj

где EBITDA – прибыль до уплаты процентов, налогов и амортизации,

Кaj – коэффициент, зависящий от уровня финансовой устойчивости. При нормальном уровне принимается равным 0,7, при удовлетворительном 0,5, при неудовлетворительном – 0,3.

величина чистой прибыли, уменьшенная на величину обязательных отчислений в резервный фонд, суммы дивидендов по привилегированным акциям, величины инвестиций в основные средства, осуществленные за счет чистой прибыли.

Исходные данные для решения приведены в таблице. Для определения Кaj используйте следующее условие: если доля обязательств в капитале превышает 60 %, это свидетельствует о неудовлетворительном уровне устойчивости не зависимо от других финансовых показателей. Величина инвестиций на приобретение, создание, модернизацию, реконструкцию и подготовку к использованию внеоборотных активов в компании за отчетный год составила 3 339 млн. руб., в том числе за счет прироста кредитов – 2 190 млн. руб. Компания отчисляет в резервный фонд ежегодно 5 % от чистой прибыли, а на дивиденды по привилегированным акциям направляется 10 % чистой прибыли.

**ВОПРОСЫ**

1. Рассчитайте величину дивидендных выплат компании в 2020 году но новой методике.

2. Целесообразно ли, на ваш взгляд, устанавливать ограничение, предложенное одним из членов Совета директоров компании: сумма дивидендов к выплате не должна превышать 50 % от суммы свободного денежного потока.

Основные показатели деятельности ПАО «Икснефтегаз» за 2022 г.

(показатели баланса – на 31.12.20 г.)

|  |  |
| --- | --- |
| **Показатель** | **Сумма, млн. руб.** |
| Внеоборотные активы | 19 805 |
| Запасы и прочие оборотные активы | 8 667 |
| Дебиторская задолженность | 6 933 |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 959  |
| Капитал и резервы | 12 913 |
| Долгосрочные обязательства | 13 791 |
| Краткосрочные обязательства | 9 720 |
| Выручка | 22 412  |
| Прибыль (убыток) от продаж | 4 235 |
| Проценты к уплате | (1 101) |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | 3 410 |
| Налог на прибыль | (372) |
| Чистая прибыль (убыток) | 3 038 |
| Сумма начисленной амортизации | 1 180 |
| Денежные потоки от текущих операций | 2 150 |
| Денежные потоки от инвестиционных операций | (4 203) |
| Денежные потоки от финансовых операций | 1 698 |
| Сальдо денежных потоков за отчетный период | (355) |

**Мини-кейс 4**

Максимум 10 баллов

Основной вид деятельности Челябинского предприятия ООО «УРАЛАГРОЗАПЧАСТЬ» – продажа запасных частей к гусеничной вездеходной технике ГТ-ТБ и его модификаций – МТЛБ, ГАЗ-71, ГАЗ-34039, трактору Т-170, автомобилю Урал. Доля оптовой торговли запасными частями к тяжелой гусеничной технике в выручке за последние пять лет составляет 98%.

В связи с тем, что с 2011 года уровень реализации и рентабельность продаж ООО «УРАЛАГРОЗАПЧАСТЬ» начали снижаться, в конце 2012 были решено диверсифицировать бизнес. В результате ООО «УРАЛАГРОЗАПЧАСТЬ» заключило партнерские отношения с ООО «Экотермикс-Урал», которое занимается поставкой двухкомпонентного пенополиуретана «Экотермикс» для утепления помещений.

При ведении бухгалтерского и налогового учета ООО «УРАЛАГРОЗАПЧАСТЬ» не применяет ПБУ 18/02. Резервы в налоговом учете не создает. В бухгалтерском учете создан резерв по сомнительным долгам в сумме 891 тыс.руб. (8,3% объема продаж предприятия за 2013 год) на сумму задолженности ЗАО «Аган-Бурение» и в сумме 47 тыс.руб. на сумму задолженности ООО «СКБ-Мотекс».

В настоящее время (2013 год) имеется судебное решение Арбитражного суда ХМАО-Югры о взыскании задолженности с ЗАО «Аган-Бурение» в полном объеме. ООО «УРАЛАГРОЗАПЧАСТЬ» на основании судебного решения включено в реестр кредиторов ЗАО «Аган-Бурение». Задолженность на данный момент так и не была погашена, на предприятии-должнике введена процедура конкурсного управления.

**ВОПРОСЫ**

**1.** Используя данные финансовой отчетности ООО «УРАЛАГРОЗАПЧАСТЬ» (табл. 1,2) за 2011-2013 г.г., провести оценку вероятности его банкротства по любым двум моделям из таблицы 3 и сделать 2-3 вывода.

**2.** Провести анализ денежных потоков предприятия косвенным методом за последние два года и сделать 1-2 вывода.

Бухгалтерский баланс за 2011-2013гг., тыс. руб.

| **Показатель** | **На 31 декабря 2013** | **На 31 декабря 2012** | **На 31 декабря 2011** |
| --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ1. Внеоборотные активы | 926 | 970 | 463 |
| Основные средства |
| Прочие внеоборотные активы | - | - | 12 |
| Итого по разделу 1 | 926 | 970 | 475 |
| 2. Оборотные активыЗапасы | 5389 | 4713 | 5446 |
| НДС по приобретенным ценностям | - | - | - |
| Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты | 14 | 157 | 1510 |
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 35 | 22 | 48 |
| Прочие оборотные активы | 88 | 65 |  |
| Итого по разделу 2 | 5526 | 4957 | 7004 |
| **БАЛАНС** | **6452** | **5927** | **7479** |
| ПАССИВ3. Капитал и резервыУставные капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) | 11 | 11 | 11 |
| Нераспределенная прибыль | 1107 | 1365 | 2300 |
| Итого по разделу 3 | 1118 | 1376 | 2311 |
| 4. Долгосрочные обязательстваЗаемные средства | 2133 | 2103 | 1500 |
| Итого по разделу 4 | 2133 | 2103 | 1500 |
| 5. Краткосрочные обязательстваЗаемные средства | 1573 | 454 | 1335 |
| Кредиторская задолженность | 1561 | 1756 | 2333 |
| Прочие обязательства | 67 | 238 | - |
| Итого по разделу 5 | 3201 | 2448 | 3668 |
| БАЛАНС | 6452 | 5927 | 7479 |

Отчет о прибылях и убытках за 2012-2013гг., тыс. руб.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование показателя** | **За 2013г.** | **За 2012г.** |
| Выручка | 10 759 | 12328 |
| Себестоимость продаж | -8 695 | -9 625 |
| Валовая прибыль (убыток) | 2 064 | 2 703 |
| Коммерческие расходы | -1 492 | -2 314 |
| Прибыль (убыток) от продаж | 572 | 389 |
| Проценты к получению |  - | - |
| Проценты к уплате | -674 | -402 |
| Прочие доходы | 1 | 57 |
| Прочие расходы | -154 | -976 |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | -255 | -932 |
| Текущий налог на прибыль | -2 | -4 |
| Чистая прибыль (убыток) | -257 | -936 |