

# **УПРАВЛЕНИЕ ИНТЕГРАЦИОННЫМ ТРАНСФОРМАЦИЯМИ**

**РАБОТУ ВЫПОЛНИЛИ: ГРИГОРЬЕВА ВАЛЕРИЯ,  
ВАСИЛЬЕВ БОРИС, НАТАЛЬИНА ЕКАТЕРИНА,  
СЫСОЙКИНА ЕКАТЕРИНА, АЙРАПЕТЯН ЭДИТА**

IC = 2 181,1 млн, руб

CF-?

$$CF1 = 12\ 887 + \underline{78\ 000} - \underline{67\ 473} - 5000 - 178\ 083 = -159\ 669$$

$$CF2 = 156\ 431 + 78\ \underline{000} - \underline{84\ 840} - \underline{20\ 000} = 129\ 591$$

$$CF3 = 251\ 409 + \underline{78\ 000} - \underline{56\ 227} - 2000 = 253\ 182$$

$$CF4 = 334\ 889 + \underline{78\ 000} - \underline{51\ 057} - \underline{20\ 000} = 341\ 832$$

$$CF5 = 443\ 635 + \underline{78\ 000} - \underline{58\ 576} - \underline{20\ 000} = 443\ 059$$

# Ставка дисконтирования:

Кумулятивный метод

R = риск ненадёжности

участников проекта (5%) +

Инфляция (7%) + страновой

риск (4%) = 16%

## Денежные потоки (CF) с учетом ставки дисконт

$$1) -\frac{159\,669}{1,16} = -137\,645$$

$$2) 129\,591 / 1,16^2 = 96\,307$$

$$3) 253\,182 / 1,16^3 = 162\,202$$

$$4) 341\,832 / 1,16^4 = 188\,753$$

$$5) 443\,059 / 1,16^5 = 210\,980$$

$$NPV = -2181100000 + 520597 = -\frac{2\,180\,579\,403}{1}$$

Т.к.  $NPV < 0 \Rightarrow$  Инвест. проект. применять не стоит

## Стоимость предприятия на конец прогнозного периода (по модели Гордона)

$$FV = CF (n+1) / DR - t$$

Сред рост дохода = 16% - 10% = 6%

$$CF \text{ пост прогнозный: } 443\,059 * 1,06 / 0,16 - 0,06 = 4\,696\,425,4$$

$$CF \text{ постпрогнозн. Дисконтир} = 4\,696\,425,4 / 1,16^6 = 1\,927\,608,52$$

Итоговая стоимость компании по методу дисконтирования ден. Поток  
= 2 448 205,52