ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯЪ

«ДОНЕЦКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

АВТОМОБИЛЬНО-ДОРОЖНЫЙ ИНСТИТУТ

Кафедра «Менеджмент организаций»

**КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА**

по дисциплине «Корпоративный менеджмент»

Выполнил:

ст.гр. МО-17з Синяткин Р.Г.

Проверил:

Преподаватель Заглада Е.А.

Горловка – 2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

[1 Теоритический вопрос 3](#_Toc38272204)

[2 Определение стоимости составляющих капитала корпораций 5](#_Toc38272205)

[3 Оценка курса и стоимости корпоративных прав 10](#_Toc38272206)

[4 Измерение степени влияния операционного и Финансового левериджа 16](#_Toc38272207)

[5 СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ 21](#_Toc38272208)

1. Теоритический вопрос

Дайте характеристику схемам управления корпоративной собственностью в корпоративных объединениях.

Корпоративная собственность — совокупность объектов недвижимости, имущественных прав, работ и услуг, информации и технологий, нематериальных благ и других частей национального богатства, право пользования, владения, распоряжения которыми принадлежит конкретной корпорации.

Выделяются следующие виды корпоративной собственности:

* дочерние (унитарные) предприятия корпорации;
* пакеты акций, находящиеся в корпоративной собственности;
* корпоративное недвижимое имущество;
* нематериальные активы корпорации.

Корпоративное объединение является разновидностью предпринимательского объединения и представляет собой совокупность экономически взаимосвязанных юридических лиц, организованных по принципу участия (членства), осуществляющих согласованную предпринимательскую деятельность.

Таким образом, в отличие от корпорации, корпоративное объединение юридическим лицом не является; оно представляет собой форму интеграции юридических лиц.

К корпоративным объединениям следует отнести холдинги и объединения, созданные на основе договора простого товарищества.

Схема управления может быть:

* дивизиональной;
* трастовой;
* венчурной.

Если основной целью управления является капитализация бизнес-направления, т. е. повышение рыночной стоимости самого бизнеса, а для достижения этой цели используются методы корпоративного управления (управление через советы директоров, стратегическое планирование, ревизионные комиссии, лоббирование, перераспределение финансовых потоков в рамках портфеля с целью их централизации, кадровое), то такое бизнес- направление в корпорации является дивизиональным.

Если основной целью управления является получение приемлемого периодического дохода, а для достижения этой цели используются методы прямого участия (трастовые договора, коммандитные товарищества, участие в доходах, контроль расходов, назначение работников на руководящие посты), то такое бизнес-направление в корпорации является трастовым.

Если основной целью управления является развитие бизнеса, организационная структура бизнес-направления только формируется, существуют серьезные предпринимательские риски, само бизнес-направление еще финансируется из бюджета развития, а для достижения поставленных целей применяются жесткие методы (антикризисный, венчурный, инновационный), то такое бизнес-направление разбивается на отдельные хозяйствующие субъекты и является венчурным.

Реализация подобных схем позволяет на корпоративном уровне повысить эффективность всего процесса управления собственностью.

1. Определение стоимости составляющих капитала корпораций

Исходные данные, вариант № 27

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование показателя | Значение |
| Сумма выплаченных дивидендов в отчетном периоде, тыс. ден. ед. | 164 |
| Собственный капитал на начало отчетного периода, тыс. ден. ед. | 642,4 |
| Собственный капитал на конец отчетного периода, тыс. ден. ед. | 754,4 |
| Количество выпущенных привилегированных акций, тыс. шт. | 76 |
| Чистая прибыль предприятия за отчетный период, тыс. ден. ед. | 12 |
| Текущая рыночная цена привилегированной акции, ден. ед. | 1,44 |
| Доля прибыли направленно на выплату дивидендов, % | 15 |
| Ожидаемый темп роста выплат, % | 4 |
| Количество выпущенных простых акций, тыс. шт. | 76 |
| Расходы на эмиссию акций, % | 4 |
| Ставка процента за банковский кредит, % | 24 |
| Уровень расходов по привлечению банковского кредита, % | 3,2 |
| Номинальная стоимость облигации, ден. ед. | 168 |
| Процентные выплаты, производимые по облигации, ден. ед. | 16,8 |
| Рыночная процентная ставка по аналогичным финансовым займам, % | 23 |
| Срок погашения облигации, года | 4 |

На основании данных о структуре капитала компании в отчетном периоде рассчитать его средневзвешенную стоимость.

Решение

Стоимость функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде определяется по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где - стоимость функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде, %;

– сумма чистой прибыли, выплаченная собственникам предприятия в процессе его распределения за отчетный период;

– средняя сумма собственного капитала предприятия в отчетном периоде.

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Стоимость капитала, которая дополнительно привлекается за счет эмиссии, рассчитывается по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где - размер фиксированного дивиденда в денежном выражении;

– текущая(рыночная) цена привилегированной акции.

Цена привилегированной акции составит:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Стоимость капитала от простых акций, или ставка дисконта определяется как:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где - цена простой акции;

– дивиденд, который планирует выплатить предприятие в следующем периоде;

– темп прироста дивидендов.

Тогда ставка дисконта равна:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где – расходы на эмиссию и размещение акций.

Определим размер дивиденда, который планирует выплатить предприятие:

Сумма выплаченных дивидендов:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Тогда на одну акцию приходится:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Учитывая ожидаемый темп прироста дивидендов,

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Цена простой акции составит:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Тогда стоимость дополнительного капитала, или ставка дисконта равна:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Стоимость банковского кредита определяется по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где – стоимость заемного капитала, привлеченного в форме банковского кредита, %;

– ставка процента по банковскому кредиту, %;

– ставка налога на прибыль выраженная десятичной дробью;

– уровень расходов по привлечению банковского кредита к его сумме, выраженный десятичной дробью.

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Определяем ставку купонного процента:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Находим текущую стоимость облигации(цена реализации):

Сумма затрат на эмиссию составит: 168 - 114,53 = 53,47 ден. ед.

Тогда уровень эмиссионных затрат составит:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Оценка стоимости ссудного капитала, привлеченного за счет эмиссии облигации на базе ставки купонного процента осуществляется по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где – стоимость заемного капитала, привлеченного за счет эмиссии облигаций, %;

– ставка купонного процента по облигации,%;

– ставка налога на прибыль, в десятичной дроби;

– уровень эмиссионных затрат по отношению к объему эмиссии, в десятичной дроби.

Рассчитаем стоимость заемного капитала, привлеченного за счет эмиссии облигаций:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где - средневзвешенная стоимость капитала предприятия;

– стоимость конкретного элемента капитала;

– удельный вес конкретного элемента капитала в общей сумме.

Сведем раннее приведенные расчеты в таблицу:

Стоимость источников средств предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Источники средств | Доля  , % | Необходимая доходность , % |
| Функционирующий собственный капитал предприятия | 37,84 | 23,48 |
| Привилегированные акции | 2,65 | 1,64 |
| Обыкновенные акции | 8,04 | 5 |
| Банковский кредит | 32,56 | 20,21 |
| Облигации | 18,91 | 11,73 |
| Всего | 100 | 62,06 |

Итак, все расходы корпорации, по выплате дохода владельцам привлеченных инвестиционных средств к общей сумме инвестиционных ресурсов составляют 18,1%

1. Оценка курса и стоимости корпоративных прав

На основании данных, характеризующих собственный капитал предприятия и решения акционеров об увеличении уставного капитала за счет эмиссии акций определить:

- балансовый курс корпоративных прав (к эмиссии);

- курс акции по капитализированной стоимости (до и после эмиссии);

- параметры преимущественного корпоративного права.

Данные для определения курса и стоимости корпоративных прав, вариант № 27

|  |  |
| --- | --- |
| Наименование показателя | Значение |
| Уставный капитал, тыс. ден. ед. | 440 |
| Дополнительно вложенный капитал, тыс. ден. ед. | 40 |
| Другой дополнительный капитал, тыс. ден. ед. | 58 |
| Нераспределенная прибыль, тыс. ден. ед. | 9 |
| Изъятый капитал, тыс. ден. ед. | 36 |
| Скрытые резервы, тыс. ден. ед. | 18 |
| Чистая прибыль предприятия, тыс. ден. ед. | 88 |
| Ставка капитализации, % | 11 |
| Сумма увеличения уставного капитала, % | 50 |
| Рыночный курс акций к увеличению капитала. ден. ед. | 24 |
| Курс эмиссии новых акций, ден. ед. | 17 |
| Количество акций в эмиссии. тыс. шт. | 40 |

Решение

Собственный капитал предприятия составляет:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Показатель балансового (расчетного) курса корпоративных прав равен выраженному в процентах отношению между собственным капиталом и уставным капиталом (УК):

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где - балансовый (расчетный) курс;

- собственный капитал;

УК - уставный капитал.

Балансовый курс акций тогда равен:

Недостатком показателя балансового курса является то, что он характеризует не реальную стоимость корпоративных прав предприятия, а бухгалтерскую.

Для придания этому показателю большей объективности рассчитывают скорректированный балансовый курс, который, помимо прочего, учитывает скрытые резервы (или убытки) предприятия.

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где - скорректированный балансовый курс;

– скрытые резервы.

Рассчитаем скорректированный балансовый курс:

Курс акций по капитализированной стоимости рассчитывается как выраженное в процентах отношение между капитализированной стоимостью предприятия в его уставный капитал:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где – курс по капитализированной стоимости;

- капитализированная стоимостью;

- уставный капитал.

При сравнительно стабильных доходах предприятия и ставке дисконтирования капитализированная стоимость может определяться по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где – ставка капитализации;

- чистая прибыль.

Определим капитализированную стоимость:

Курс акций по капитализированной стоимости тогда равен:

Определим влияние увеличения уставного капитала, курс эмиссии на рыночную цену корпоративных прав и порядок формирования цены преимущественного права.

Расчетная цена преимущественного права в случае увеличения уставного капитала определяется по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где П - денежная оценка преимущественного права на покупку новых акций;

- рыночный (биржевой) курс акций;

- курс эмиссий новых акций;

С - соотношение, с которым делается эмиссия.Соотношение, с которым делается эмиссия, рассчитывается как отношение уставного капитала перед его увеличением до величины прироста номинального капитала.Это соотношение показывает, сколько старых акций (а следовательно,

преимущественных прав) следует представить для того, чтобы приобрести одну новую акцию по курсу эмиссии:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Где , - соответственно, размер уставного капитала корпорации до и после его увеличения.

Параметры корпоративных прав до и после увеличения уставного капитала

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Уставный  капитал  (ден. ед.) | Кол-во акций (шт.) | Курс  (ден. ед.) | Общая курсовая  стоимость акций  (ден. ед.) |
| Параметры корпоративных прав до увеличения уставного  капитала | 480 000 | 40 000 | 24 | 960 000 |
| Сумма увеличения уставного  капитала | 240 000 | 20 000 | 17 | 340 000 |
| Параметры корпоративных прав после увеличения уставного капитала | 720 000 | 60 000 | 22 | 1 300 000 |

Параметры корпоративных прав до увеличения уставного капитала:

Сумма увеличения уставного в соотношении 2:1:

Количество акций после повышения:

После увеличения капитала общий рыночный курс акций составил

1 300 000 ден. ед. Ему соответствует уставный капитал в размере 720 000 ден. ед.. В результате увеличения уставного капитала формируется новый рыночный курс акций:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

Курсовая прибыль на каждую новую акцию составляет:

Курсовой убыток на каждую старую акцию составляет:

- 10 ден. ед. С помощью купли-продажи преимущественных прав компенсируются курсовые убытки старых акционеров за счет курсовой прибыли владельцев новых акций.

Курсовая прибыль (убыток) акционеров

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Акции | Кол-во | Старый курс | Курс эмиссии | Средний курс | Курсовая  стоимость 1  (1∙2(3)) ден. ед. | Курсовая  стоимость 2  (1∙4) ден. ед. | Курсовой убыток (прибыль) |
|  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Старые | 2 | 24 | - | 21,67 | 48 | 43,33 | -4,67 |
| Новые | 1 | - | 17 | 21,67 | 17 | 21,66 | 4,67 |
| Всего |  |  |  |  | 65 | 65 | 0 |

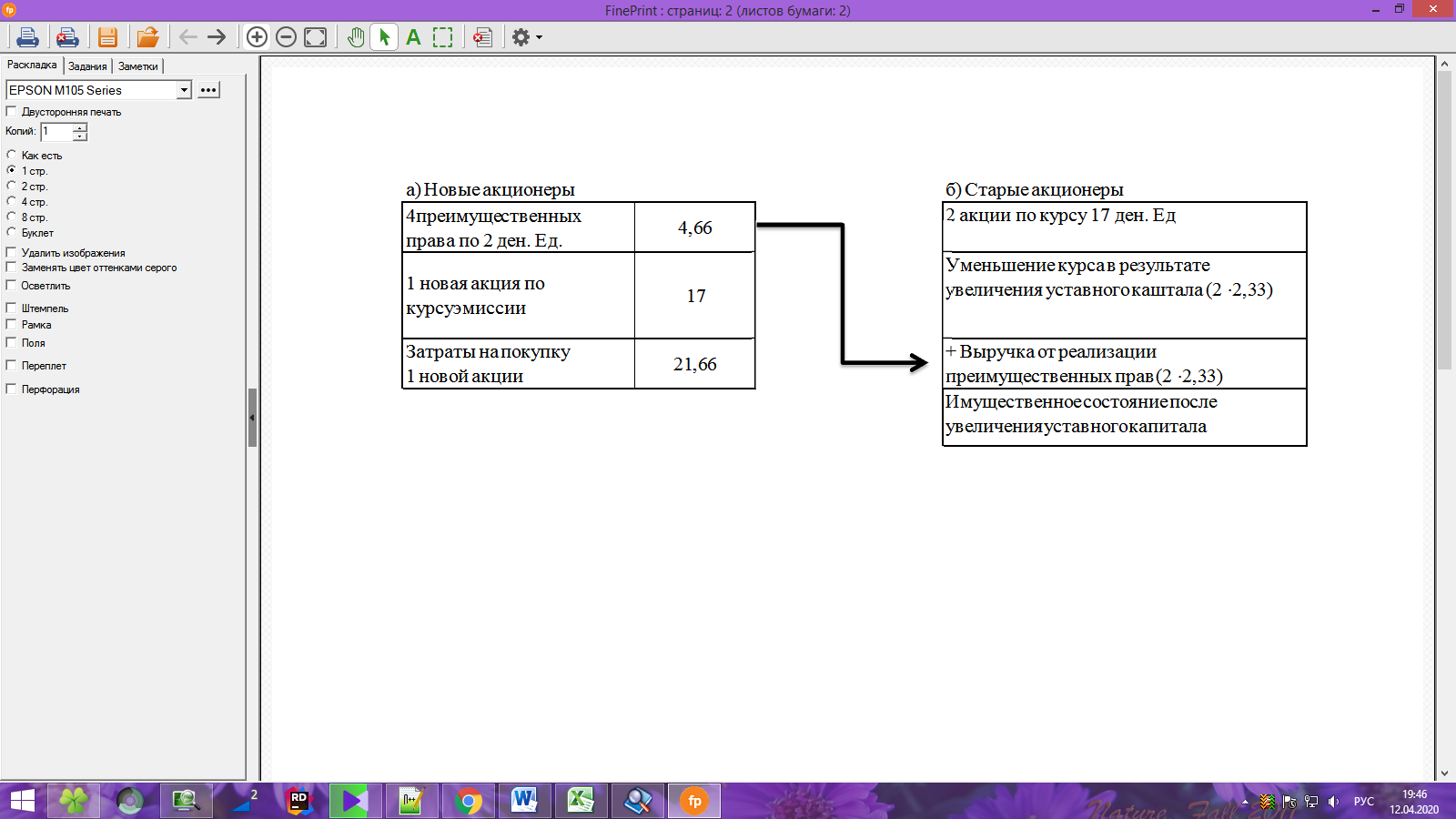
Находим соотношение, которое показывает, сколько старых акций (а следовательно, преимущественных прав) следует представить для того, чтобы приобрести одну новую акцию по курсу эмиссии:

Денежная оценку преимущественного права:

При увеличении капитала в соотношении 2: 1 покупатель новых акций должен приобрести 2 преимущественных права для покупки одной акции по курсу эмиссии.

Для покупки одной новой акции инвестор должен заплатить 21,66 ден. ед. (), что соответствует среднему курсу после эмиссии. Финансово-

имущественное состояние акционеров в результате операции увеличения уставного капитала остается неизменным.



Имущественное состояние новых и старых акционеров в результате операции увеличения уставного капитала

1. Измерение степени влияния операционного и Финансового левериджа

На основании исходных данных рассчитать операционный, финансовый и общий леверидж.

Исходные данные, вариант № 2

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Корпорация 1 | Корпорация 2 |
| Цена изделия | 13,2 | 13,2 |
| Переменные затраты | 6,6 | 8,8 |
| Постоянные затраты | 19 800 | 22 000 |
| Проценты, выплаченные по долгу | 6 600 | 2 750 |

Составим калькуляцию продажи и прибыли корпорации 1.

Калькуляция продаж и прибыли корпорации 1

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Продано изделий | Переменные затраты | Постоянные затраты | Затрат всего | Выручка | Операционная  прибыль (убыток) |
| 1000 | 6600 | 19800 | 26400 | 13200 | (13200) |
| 2000 | 13200 | 19800 | 33000 | 26400 | (6600) |
| 3000 | 19800 | 19800 | 39600 | 39600 | 0 |
| 4000 | 26400 | 19800 | 46200 | 52800 | 6600 |
| 5000 | 33000 | 19800 | 52800 | 66000 | 13200 |

На основании данных таблицы 4.2, используя алгебраическую формулу (4.1), определяем коэффициент операционного левериджа.

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где – коэффициент операционного левериджа;

- количество произведенных единиц товаров;

- цена единицы изделия;

- переменные затраты в единице изделия;

- постоянные расходы.Тогда коэффициент операционного левериджа для корпорации 1 равен:

Коэффициент операционного левериджа у корпорации 1 невысокий, что объясняется низким отношением доли постоянных затрат в общих затратах. Риск угрозы убытков меньше по сравнению с корпорацией 2, но возможности роста прибыли более ограничены.

Составим калькуляцию продажи и прибыли корпорации 2.

Калькуляция продаж и прибыли корпорации 2

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Продано изделий | Переменные затраты | Постоянные затраты | Затрат всего | Выручка | Операционная  прибыль  (убыток) |
| 1 000 | 8 800 | 22 000 | 30 800 | 13 200 | (17 600) |
| 2 000 | 17 600 | 22 000 | 39 600 | 26 400 | (13 200) |
| 3 000 | 26 400 | 22 000 | 48 400 | 39 600 | (8 800) |
| 4 000 | 35 200 | 22 000 | 57 200 | 52 800 | (4 400) |
| 5 000 | 44 000 | 22 000 | 66 000 | 66 000 | 0 |
| 6 000 | 52 800 | 22 000 | 74 800 | 79 200 | 4 400 |
| 7 000 | 61 600 | 22 000 | 83 600 | 92 400 | 8 800 |

На основании данных таблицы 4.3 определяем коэффициент операционного левериджа:

Высокий коэффициент у корпорации 2. В перспективе корпорация 2 имеет высокую степень риска получения убытков, если объем продаж снизится. Но в случае роста объема продаж прибыль будет повышаться высокими темпами.

Измерение степени воздействия финансового левериджа.

Влияние финансового левериджа на прибыльность корпорации, в частности на величину чистой прибыли на одну акцию, может быть вычислено по следующим формулам:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где – Коэффициент финансового левериджа;

- процент изменений в прибыльности продаж;

- процент изменений в прибыльности до уплаты процентов и налогов.

Формула может быть использована в преобразованном, удобном для

расчета виде:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где - прибыль до уплаты процентов и налогов;

- проценты оплаченные.

Для сравнения двух показателей - финансового левериджа и операционного левериджа - используем данные таблицы 4.4. На их основании составим отчет о прибыли по корпорациям 1 и 2.

Для определения степени влияния финансового левериджа используются данные составленного нами отчета о прибыли.

Отчет о прибыли корпорации

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Корпорация 1 | Корпорация 2 |
| Продажа | 66000 | 92400 |
| Расходы | 52800 | 83600 |
| Прибыль до уплаты процентов и налогов | 13200 | 8800 |
| Минус оплаченные проценты | 6600 | 2750 |
| Прибыль до уплаты процентов и налогов | 6600 | 6050 |

По данным отчета о прибыли определим финансовый леверидж для

корпорации:

Это означает, что 1% роста прибыли до уплаты процентов и налогов может способствовать росту прибыли на одну акцию на 2%.

В структуре капитала корпорации 2 часть долга меньше, соответственно, снижается степень влияния левериджа:

Полученный результат показывает, что во второй корпорации 1% роста прибыли может способствовать увеличению дохода на одну акцию на 1,45%. Следовательно, влияние финансового левериджа во второй корпорации меньше.

Измерение общего воздействия операционного и финансового левериджа.

На практике применяют как операционный, так и финансовый леверидж.

Совместное воздействие операционного и финансового левериджа рассчитывается следующим образом:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

где - количество произведенных единиц изделий; - цена единицы изделия; - переменные затраты на единицу изделия; - постоянные расходы; -проценты уплаченные.Определяем общее влияние операционного и финансового левериджа:

Выполним проверку общего влияния операционного и финансового левериджа:

Значения совпадают, что означает расчеты проведены верно.

Совместное воздействие на доходность одной акции выше у второй корпорации, где большие доли постоянных затрат и ссудного капитала в структуре капитала.

Риск, который берут на себя менеджеры второй корпорации, может способствовать значительному росту дохода на одну акцию, а при соответствующих решениях акционерного собрания - повышению дивидендов.

1. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ
2. Задихайло Д. В. Корпоративне управління: навчальний посібник / Д. В. Задихайло, О. Р. Кібенко, Г. В. Назарова. –Х.: Еспада, 2003. – 688 с.
3. Птащенко Л. О. Управління корпоративними фінансами: навч. посібник. / Л. О. Птащенко. – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 296 с.
4. Мостенська Т. Л. Корпоративне управління: підручник / Т. Л. Мостенська, В. О. Новак, М. Г. Луцький, Ю. Г. Симоненко. – К.: Каравела, 2008. – 384 с.
5. Карась П. М. Цінні папери в системі корпоративного управління: навчальний посібник / П. М. Карась, О. Ю. Прямков, Л. Л. Сотниченко. – Львів: Новий світ, – 2000, 2007. – 164 с.
6. Євтушевський В. А. Основи корпоративного управління: навч. посібник. / В. А. Євтушевський, – К.: Знання-Прес, 2002. – 317 с.