ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯЪ

«ДОНЕЦКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

АВТОМОБИЛЬНО-ДОРОЖНЫЙ ИНСТИТУТ

Кафедра «Менеджмент организаций»

**КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА**

по дисциплине «Корпоративный менеджмент»

**Вариант 27**

Выполнил:

ст.гр. ИМО-17-з Синяткин Р.Г.

Проверил:

Преподаватель Заглада Е.А.

Горловка – 2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

**Элементы оглавления не найдены.**

1. Определение стоимости составляющих капитала корпораций

Исходные данные

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

ССК=0,3784∙0,2348+0,0265∙0,0164+0,0804∙0,05+0,3256∙0,2021+0,1891∙0,11730,0888+0,0004+0,0040+0,0658+0,0222+0,1813=0,181 или 18,1%

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

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

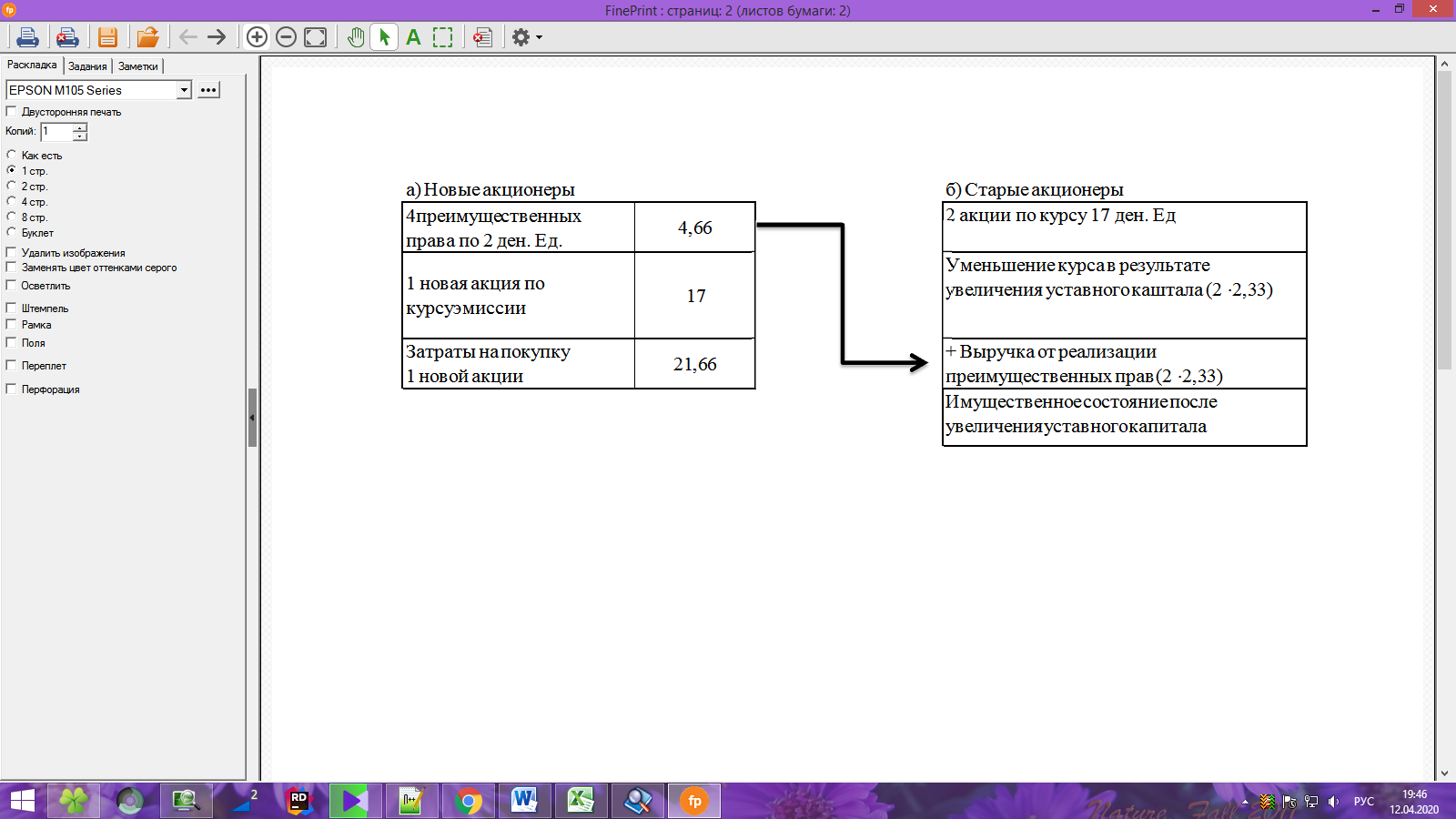
Находим соотношение, которое показывает, сколько старых акций (а следовательно, преимущественных прав) следует представить для того, чтобы приобрести одну новую акцию по курсу эмиссии:

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

3 СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ

1. Богданович, H.B. Субъект как категория отечественной психологии: автореф. дисс. канд. психол. наук: 19. . 1 / Н.В. Богданович. — М.: ИП РАН, 2 4. — 24 с.

2. Волкова, Е. Н. Субъектность как деятельное отношение к самому себе, к другим людям и миру / Е. Н. Волкова // Мир психологии. — 2 5. — № 3. — с. 33—39.

3. Волкова, Е. Н. Субъектность педагога: теория и практика: автореф. дисс. д-ра психол. наук: 19. . 7 [Электронный ресурс]/ Е.Н. Волкова. — М.: ПИ РАО, 1998. — 5 с. — URL: http://www.dslib.net/psixologia- vozrasta/subektnost-pedagoga.html.

4. Осницкий, А. К. Проблемы исследования субъектной активности [Электронный ресурс]/ А. К- Осницкий // Вопросы психологии. — 1996. — № 1. — с. 5—19. — URL: http://www.voppsy.ru/issues/1996/961 /961 5.htm.