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.

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.