

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/kursovaya-rabota/91264>

Тип работы: Курсовая работа

Предмет: Корпоративные финансы

Содержание

Введение 3

1. Формы реорганизации корпораций и тактика защиты от недружественных поглощений 3

2. Оценка целевой фирмы при поглощении 7

2.1 Оценка «статус-кво» 7

2.2 Оценка корпоративного контроля 14

2.3 Оценка синергии 17

3 Оценка эффективности приобретения и плата за целевую фирму 23

Заключение 27

Список использованной литературы 28

1. Формы реорганизации корпораций и тактика защиты от недружественных поглощений

Поглощение – это сделка, которая совершается с целью установить контроль над хозяйственным обществом. Такая сделка осуществляется за счет приобретения не менее 30% от уставного капитала поглощаемой компании. Юридическая самостоятельность при этом сохраняется. Поглощение является одними из рыночных механизмов для борьбы с отстающими на рынке (6, с. 11).

Слияние – это объединение двух и более субъектов хозяйства, в результате образуется новая объединенная экономическая единица (5, с. 47).

Слияние форм, в этом случае компании, которые сливаются, прекращают свое самостоятельное существование в качестве налогоплательщика и как юридическое лицо. При этом новая компания начинает контролировать и управлять всеми активами, и берет на себя все обязательства перед клиентами компаний – своих составных частей, а далее последние попросту распускаются (2, с. 11).

Слияние активов, объединение с передачей собственниками компаний-участников в качестве вклада в уставной капитал прав контроля над своими компаниями с сохранением деятельности и организационно-правовой формы последних. Вкладом в данном случае могут считаться исключительно права контроля над компаниями (5, с. 41).

Присоединение, в этом случае одна из объединяющихся компаний продолжает свою деятельность, а остальные прекращают свое существование. Компания, которая осталась, получает абсолютно все права компаний, которые были ликвидированы.

В зависимости от сочетания всех интересов участников процесса различают несколько видов поглощений: Дружественное, такое поглощение абсолютно поддерживается акционерами и управленцами компании, которую поглощают.

Враждебное, при таком поглощении скупают акции без согласия менеджмента компании.

Внезапное поглощение – это процесс быстрой скупки акций и с привлечением залога выкупается контрольный пакет акций. Активы компании, которую поглотили, продают, чтобы выплатить долг, который неизбежно возникает в результате финансирования сделки.

Обратное поглощение, это когда компания меньшая по размеру, но более динамичная и уверенно стремящаяся к быстрому росту, осуществляет атаку на крупную компанию, которая менее прогрессивна. Левереджированный выкуп, когда приобретается контрольный пакет акций при помощи заемных средств. В некоторых случаях заемные средства могут составлять и 100% суммы одной сделки.

Виды основных типов слияний и поглощений:

Горизонтальное слияние. Так называют слияние двух компаний, которые предлагают одинаковую продукцию. В этом случае повышаются возможности для развития, уменьшается конкуренция.

Вертикальное слияние, это соединение нескольких компаний. Одна из компаний является поставщиком сырья другой компании. В этом случае прибыль стремительно увеличивается в основном за счет

значительного снижения себестоимости выпускаемого товара.

Параллельные слияния, в этом случае сливаются компании, которые производят взаимосвязанные товары. К примеру, металлургический комбинат, с горнодобывающим предприятием.

Круговые слияния – это когда объединяются компании, которые абсолютно не связаны между собой производственными или сбытовыми отношениями. Они не являлись ранее ни конкурентами, не были поставщиками друг другу и т. д.

Реорганизация, в этом случае объединяются компании, которые задействованы в абсолютно разных сферах бизнеса.

2. Оценка целевой фирмы при поглощении

2.1 Оценка «статус-кво»

Оценка «статус-кво» предполагает определение ценности фирмы «как есть» (в настоящем положении, с существующим управлением, инвестированием, финансированием и дивидендной политикой) [10].

Корпорация «Т» является целевой фирмой для приобретения со стороны компании «А». Накануне приобретения «Т» имела следующие характеристики.

Основные параметры компании-цели

ЕВИТ,

млн. долл. Выручка,

млн. долл. Ставка налога на прибыль, % Капитальные затраты,

млн. долл. Износ,

млн. долл.

336,00

11 200

20 405

391

Прибыль «Т» до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) составила 336 млн. долл., что означало операционную маржу до уплаты процентов и налогов в 3 % при выручке, равной 11 200 млн. долл., ставка корпоративного налога для фирмы (t) составляет 20 %.

При коэффициенте бета 1,167 и стоимости заимствования после уплаты налогов в размере 6 %, коэффициенте долга 10 %, ставке по государственным облигациям (для расчета была взята ставка по российским еврооблигациям XS0114288789 Россия-2030) 4,52 % [12], премии за рыночный риск, равной 3,76 % стоимость капитала рассчитывается следующим образом.

Цена собственного капитала рассчитывается по формуле 1:

$$E(r_i) = r_F + \beta_i (r_M - r_F) \quad (1)$$

где $E(r_i)$ – ожидаемая доходность акций i -й фирмы;

r_F – безрисковая доходность;

β_i – мера риска инвестиций в фирму; r_M – средняя доходность на рынке акций.

Цена собственного капитала = 4,52 % + 1,167 × 12,32 % = 18,90 %

Список использованной литературы

Нормативно-правовые акты

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 г. (в ред. от 30.12.2017 г. № 6-ФКЗ, № 7-ФКЗ) // СЗ РФ. 2017. № 4. Ст. 445.

Научная и учебная литература

2. Александрова, А.В. Стратегический менеджмент: Учебник / Н.А. Казакова, А.В. Александрова, С.А.

Курашова, Н.Н. Кондрашева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 320 с.

3. Андрейчиков, А.В. Стратегический менеджмент в инновационных организациях. Системный анализ и принятие решений: Учебник / А.В. Андрейчиков, О.Н. Андрейчикова. - М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2017. - 396 с.

4. Архипов В. М. Стратегическое управление. - СПб.: Изд-во СПб ГУЭФ, 2016. – 248 с.

5. Аакер, Д. Ю. Стратегическое рыночное управление: пер. с англ. / под ред. Ю. Н. Каптуревского. СПб.:

Питер, 2015. – 256 с.

6. Бутенко Я.А. Оценка конкурентоспособности компании малого бизнеса / Я.А. Бутенко // Маркетинг в России и за рубежом. – 2015. – № 4. – С. 126 – 133.
7. Васильева З.А. Иерархия понятий конкурентоспособности субъектов рынка / З.А. Васильева // Маркетинг в России и за рубежом. – 2019. – № 2. – С. 83 – 90.
8. Воронов А. А. Моделирование конкурентоспособности компании// Стандарты и качество. – 2015. - № 11. - С. 44-47.
9. Виханский О. С. Организация управления в государственном секторе и фирмах Японии: диссертация...кандидата экономических наук: 08.00.05. - М.: Эксмо, 2016. – С. 56.
10. Гурков И. Б. Стратегический менеджмент организации. 2-е изд. - М.: ТЕИС, 2015. – С. 25.
11. Зуб А. Т. Стратегический менеджмент: Теория и практика. 2-е изд., доп. - М.: Аспект Пресс, 2015. – 425 с.
12. Кунах Ю. В. Стратегическое управление предприятием на основе бюджетных моделей: диссертация...кандидата экономических наук: 08.00.05. - Ставрополь, 2018. – 145 с.
13. Кочетков Г. Б. Конкурентоспособность/ Г. Б. Кочетков // Экономика – политика – культура. – 2015. – № 10. – С. 21-40.
14. Круглов В.В. Конкуренция: Учебное пособие. – М.:Т.К. Велби, Изд-во Проспект, 2015. – 369 с.
15. Катькало В. С. Теория стратегического управления: этапы развития и основы парадигмы. – М.: Юнити, 2016. – 145 с
16. Литвак, Б.Г. Стратегический менеджмент: Учебник для бакалавров / Б.Г. Литвак. - М.: Юрайт, 2016. - 507 с.
17. Ляско, А.К. Стратегический менеджмент: Современный учебник / А.К. Ляско. - М.: ИД Дело РАНХиГС, 2017. - 488 с.
18. Маленков, Ю.А. Стратегический менеджмент: Учебник / Ю.А. Маленков. - М.: Проспект, 2017. - 224 с.
19. Определения стратегического менеджмента. http://inform. /articles/examen/str_menedgment. htm (дата обращения 01.10.16)
20. Парахина, В.Н. Стратегический менеджмент.: Учебник / В.Н. Парахина, Л.С. Максименко, С.В. Панасенко. - М.: КноРус, 2016. - 496 с.
21. Пирс, II Д. Стратегический менеджмент / Д. Пирс II, Р. Робинсон; Пер. с англ. Е. Милютин. - СПб.: Питер, 2016. - 560 с.
22. Романов, Е.В. Стратегический менеджмент: Учебное пособие / Е.В. Романов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 160 с.
23. Райзберг Б.А. Экономический словарь. – М.: Юнити, 2015. – 452 с.
24. Ромашова Е. А. Стратегическое управление промышленным предприятием на основе системы сбалансированных показателей : дис. ... канд. экон. наук / Ромашова Е. А. – Нижн. Новгород, 2015. – 145 с.
25. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов (книги I—III). / Пер. с англ, вводная статья и комментарии Е. М. Майбурда. – М.: Наука, 2015. - С. 175-176.
26. Томпсон, А.А. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа / А.А. Томпсон, А.Д. Стрикленд; Пер. с англ. А.Р. Ганиева, Э.В. Кондукова. - М.: Вильямс, 2015. - 928 с.
27. Тебекин, А.В. Стратегический менеджмент: Учебник для бакалавров / А.В. Тебекин. - М.: Юрайт, 2015. - 320 с.
28. Фатхутдинов Р. А. Управление конкурентоспособностью организации: Учебник / Р. А. Фатхутдинов. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Маркет ДС, 2012. – 652 с.
29. Шеховцева Л. С. О некоторых понятиях стратегического управления // Менеджмент в России и за рубежом. – 2015. – № 6.- С. 2.
30. Шувалов В. Н. Кто на новенького?: влияние инновационной активности на повышение конкурентоспособности предприятия // Российское предпринимательство. – 2015. - № 10. - С. 28-31.
31. Shendel D. E., Hatten K. J. Business Policy or Strategic Management: A Broader View for an Emerging Discipline // Academy of Management Proceedings, 1972.
32. Pearce J. A., Robinson R. B. Jr. Strategic Management, 2nd ed. Homewood, Ill: Richard D. Irvin, 1985. – P. 6.

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/kursovaya-rabota/91264>