

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«СЕВАСТОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Кафедра «Экономика предприятия»

А. Г. Байербах, Д. В. Пунга

ЭКОНОМИКА И ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЪЕДИНЕНИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ

Методические указания
к практическим занятиям по дисциплине
для студентов экономических специальностей
всех форм обучения

Севастополь
СевГУ
2024

УДК 658.114.5(075.8)
ББК 65.292я73
Б18

Р е ц е н з е н т :

Е.П. Гармашова – канд. эконом. наук, доцент

Байербах, А. Г.

Б18 Экономика и организация деятельности объединений предприятий : методические указания к практическим занятиям по дисциплине для студентов экономических специальностей всех форм обучения / Севастопольский государственный университет, кафедра «Экономика предприятия»; А. Г. Байербах, Д. В. Пунга. – Севастополь : СевГУ, 2024. – 39 с. – Текст : электронный.

Целью методических указаний является закрепление у студентов теоретических знаний и формирование практических навыков по курсу дисциплины "Экономика и организация деятельности объединений предприятий".

Методические указания предназначены для студентов СевГУ экономических специальностей всех форм обучения, изучающих дисциплину "Экономика и организация деятельности объединений предприятий".

УДК 658.114.5(075.8)
ББК 65.292я73

Методические указания рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании кафедры «Экономика предприятия», протокол № 6 от 30 декабря 2022 г.

СОДЕРЖАНИЕ

Практическая работа № 1. Системы голосования при выборах в органы управления корпорации	5
1.1. Общие положения	5
1.2. Исходные данные	6
1.3. Порядок выполнения работы	7
1.4. Содержание отчета	8
1.5. Контрольные вопросы	8
Практическая работа № 2. Специализация предприятий объединения	9
2.1. Общие положения	9
2.2. Исходные данные	10
2.3. Порядок выполнения работы	10
2.4. Содержание отчета	13
2.5. Контрольные вопросы	13
Практическая работа № 3. Кооперирование предприятий объединения	14
3.1. Общие положения	14
3.2. Исходные данные	16
3.3. Порядок выполнения работы	17
3.4. Содержание отчета	17
3.5. Контрольные вопросы	17
Практическая работа № 4. Экономическая целесообразность слияний и поглощений	18
4.1. Общие положения	18
4.2. Исходные данные	19
4.3. Порядок выполнения работы	21
4.4. Содержание отчета	21
4.5. Контрольные вопросы	21
Практическая работа № 5. Формирование портфеля ценных бумаг в объединении предприятий	23
5.1. Общие положения	23
5.2. Исходные данные	24
5.3. Порядок выполнения работы	26
5.4. Содержание отчета	27
5.5. Контрольные вопросы	27
Практическая работа № 6. Дивидендная политика объединения предприятий	28
6.1. Общие положения	28
6.2. Исходные данные	28
6.3. Порядок выполнения работы	29
6.4. Содержание отчета	30
6.5. Контрольные вопросы	30
Практическая работа № 7. Объединение предприятий и оптимальный объем производства	31
7.1. Общие положения	31

7.2. Исходные данные	31
7.3. Порядок выполнения работы	33
7.4. Содержание отчета	33
7.5. Контрольные вопросы	33
Практическая работа № 8. Транснационализм в деятельности транснациональных корпораций	34
8.1. Общие положения	34
8.2. Исходные данные	34
8.3. Порядок выполнения работы	38
8.4. Содержание отчета	38
8.5. Контрольные вопросы	38
Библиографический список	39

Практическая работа № 1

СИСТЕМЫ ГОЛОСОВАНИЯ ПРИ ВЫБОРАХ В ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАЦИИ

Цель работы: Получение практических навыков по применению мажоритарной и кумулятивной систем голосования при выборах в органы управления корпорации.

1.1. Общие положения

Существует две системы голосования: мажоритарная и кумулятивная.

Количество голосов (A) у каждого акционера при использовании каждой системы составляет:

$$A = B \cdot C, \quad (1.1)$$

где B – число выборных должностей;

C – количество акций у акционера.

Выбранными считаются те кандидаты, которые набрали максимальное количество голосов.

При мажоритарной системе акционер может отдать за каждого кандидата не больше голосов, чем количество имеющихся у него акций.

Система формирования выборных органов власти через персональное (индивидуальное) представительство называется мажоритарной (фр. *majorité* – большинство). Избранным считается кандидат, получивший большинство голосов избирателей. Существуют три разновидности мажоритарной системы: абсолютного, относительного и квалифицированного большинства:

- в первом случае избранным считается кандидат, собравший абсолютное большинство голосов – 50 % + 1 голос;
- во втором случае победителем становится кандидат, набравший обыкновенное большинство голосов;
- в третьем случае победителю необходимо набрать заранее установленное (квалифицированное) большинство, по величине выше половины голосов – 2/3, 3/4 и т. д. Обычно применяется при решении конституционных вопросов.

Кумулятивное голосование – вид голосования при одновременном выборе группы лиц в органы управления компаний (советы, комитеты).

При кумулятивном голосовании число голосов, принадлежащих одному голосующему, умножается на число мест в избираемом органе управления.

Итоговое число есть число реальных голосов, которыми голосующий вправе распоряжаться. Эти голоса можно распределить между кандидатами произвольным образом, в том числе, часть голосов не отдавать ни одному из кандидатов. Выбранными считаются кандидаты, получившие наибольшее число голосов. Избирательный бюллетень считается недействительным, если в нём использовано больше голосов, чем было у голосующего. Кумулятивное голосование обычно используется на разного рода собраниях при так называемой за-

крытой форме голосования – именные бюллетени опускаются в урну и счётная комиссия знает выбор каждого участника собрания.

Кумулятивное голосование применяется в обязательном порядке в публичных акционерных обществах России при выборах наблюдательных советов (советов директоров).

Кумулятивное голосование позволяет акционерам с относительно небольшим числом акций провести своего кандидата в наблюдательный совет, так как при кумулятивном голосовании акционер или группа акционеров с, например, 20 % голосов получает гарантированную возможность избрать 20 % членов совета. При раздельном голосовании за кандидатуру каждого члена совета те же акционеры всегда бы оказывались в меньшинстве, не смогли бы провести ни одного кандидата и, тем самым, стали бы миноритариями. Поэтому кумулятивное голосование иногда рассматривается как форма защиты прав миноритариев.

Пример.

Пусть в компании:

- 10 акционеров;
- каждый имеет по 100 акций;
- в избираемом совете 5 мест.

В этом случае каждый избиратель получит $100 \cdot 5 = 500$ кумулятивных голосов (тем самым, у всех акционеров всего будет 5000 голосов). Можно их все отдать одному кандидату, распределить между несколькими кандидатами или проголосовать только частью своих голосов. Поскольку один член совета из пяти представляет 20 % от всего совета, 20 % голосов достаточно для выбора одного члена совета. Так, если любые два акционера в этом примере объединятся и отдадут свои 1000 голосов (20 %) за одного кандидата, то этот кандидат гарантированно пройдёт в совет (так как оставшихся 4000 голосов хватит максимум ещё только на четырёх кандидатов с не меньшим числом голосов).

При кумулятивной системе акционер может распределять свои голоса между кандидатами, как он считает нужным. При этом минимальное число акций (C_{min}), которыми должен владеть акционер, чтобы обеспечить избрание определенного числа кандидатов, определяется по формуле

$$C_{min} = \frac{d \cdot C_o}{D + 1} + 1, \quad (1.2)$$

где d – количество кандидатов, избрание которых хочет акционер;

C_o – общее количество выпущенных акций;

D – общее число вакансий.

1.2. Исходные данные

На общем собрании акционеров корпорации предстоит выбрать 3-х членов совета директоров. На эти вакансии выдвинуто 6 претендентов – L, M, N, K, F, Z.

Количество акционеров – 5, а именно А, Б, В, С, Д. Количество акций – 1000. Другие исходные данные представлены в таблицах 1.1, 1.2 и 1.3 в зависимости от варианта.

Таблица 1.1 – Распределение акций у акционеров, шт.

Акционеры	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
А	400	320	180	200	440	120	420	380	460	240
Б	120	220	100	300	140	260	80	160	100	120
В	80	140	200	260	60	220	120	100	30	140
С	300	200	140	180	320	100	320	240	380	100
Д	100	120	380	60	40	300	60	120	50	400

Таблица 1.2 – Количество голосов отданных акционерами за кандидатов в % от максимально возможного количества голосов за каждого кандидата при мажоритарной системе выборов

Претенденты	Акционеры				
	А	Б	В	С	Д
Л	-	100	50	100	100
М	100	-	50	-	-
Н	-	100	100	100	100
К	100	-	-	-	-
Ф	-	100	100	100	100
З	100	-	-	-	-

Таблица 1.3 – Количество голосов, отданных за каждого кандидата в % от максимально возможного количества голосов каждого акционера при кумулятивной системе голосования

Претенденты	Акционеры				
	А	Б	В	С	Д
Л	-	-	50	100	-
М	100	-	-	-	-
Н	-	50	-	-	50
К	-	-	-	-	50
Ф	-	50	-	-	-
З	-	-	50	-	-

1.3. Порядок выполнения работы

Используя данные таблиц 1.1 и 1.2, определяют количество голосов, отданных за каждого кандидата, и какие кандидаты будут избраны при мажоритарной системе голосования.

Далее, используя данные таблиц 1.1 и 1.3 и формулу (1.1), рассчитывают, какое количество голосов получит каждый кандидат, и какие кандидаты будут избраны при кумулятивной системе голосования.

Затем, используя данные таблицы 1.1, а также формулы (1.1) и (1.2), определяют, какое количество членов органа управления корпорации при кумуля-

тивной системе, может самостоятельно избрать каждый акционер и какое количество акций необходимо для избрания одного, двух и трех членов органа управления.

1.4. Содержание отчета

Отчет должен содержать:

1. Цель работы.
2. Исходные данные по вариантам.
3. Расчеты.

1.5. Контрольные вопросы

1. В чем сущность мажоритарной системы голосования?
2. В чем сущность кумулятивной системы голосования?
3. Как определить количество голосов акционера на общих собраниях?
4. Какое количество голосов на общих собраниях акционер может отдать за каждого кандидата в совет директоров при мажоритарной системе голосования?
5. Какое количество голосов на общих собраниях акционер может отдать за каждого кандидата в совет директоров при кумулятивной системе голосования?
6. Как определить минимальное количество акций, которыми должен владеть акционер для избрания определенного количества своих кандидатов в совет директоров при кумулятивной системе голосования?
7. Каким количеством акций должен владеть акционер для избрания своих кандидатов в совет директоров при мажоритарной системе голосования?

Практическая работа № 2

СПЕЦИАЛИЗАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ОБЪЕДИНЕНИЯ

Цель работы: Освоение методики оценки экономической целесообразности повышения уровня специализации предприятий объединения.

2.1. Общие положения

Экономическую целесообразность мероприятий по повышению уровня специализации предприятия объединения можно оценить показателем сравнительного экономического эффекта по критерию приведенных затрат

$$\mathcal{E}_Z = [(C_1 + E_H \cdot K_1) - (C_2 + E_H \cdot K_2)] \cdot Q_2, \quad (2.1)$$

где C_1, C_2 – себестоимость единицы продукции до и после повышения уровня специализации, руб.;

E_H – нормативный коэффициент эффективности капитальных вложений ($E_H=0,12$);

K_1, K_2 – единовременные удельные капитальные вложения до и после внедрения мероприятий по специализации, руб.;

Q_2 – объем производства после повышения уровня специализации, натурал. единицы.

Если капитальные вложения распределены по годам, то их величина может определяться с учетом фактора времени и формула экономического эффекта по критерию приведенных затрат будет иметь вид

$$\mathcal{E}_Z = \left[\left(C_1 + E_H \cdot \sum_{t=1}^n K_{1t} \cdot a_t \right) - \left(C_2 + E_H \cdot \sum_{t=1}^n K_{2t} \cdot a_t \right) \right] \cdot Q_2, \quad (2.2)$$

где n – продолжительность рассматриваемого периода, лет;

K_{1t}, K_{2t} – удельные капитальные вложения до и после внедрения мероприятий по специализации в t -м году, руб.;

a_t – коэффициент приведения по фактору времени (коэффициент дисконтирования).

Коэффициент дисконтирования определяется по формуле

$$a = (1 + E)^{T-t}, \quad (2.3)$$

где E – норматив дисконтирования (принимаем 0,15);

T – год приведения;

t – порядковый номер года осуществления капитальных вложений.

Себестоимость единицы продукции после повышения уровня специализации определяется по формуле

$$C_2 = C_{2пер} + C_{2пост}, \quad (2.4)$$

где $C_{2пер}$, $C_{2пост}$ – соответственно, величина переменной и постоянной составляющей себестоимости единицы продукции после повышения уровня специализации, руб.

Переменная составляющая $C_{2пер}$ определяется по формуле

$$C_{2пер} = C_{1пер} + \Delta C_{2пер}, \quad (2.5)$$

где $C_{1пер}$ – переменная составляющая единицы продукции до повышения уровня специализации, руб.;

$\Delta C_{2пер}$ – изменение величины переменной составляющей единицы продукции после повышения уровня специализации ("–" – уменьшение, "+" – увеличение), руб.

Постоянная составляющая $C_{2пост}$ определяется выражением

$$C_{2пост} = \frac{C_{1пост} \cdot Q_1 + \Delta C_{2пост} S}{Q_2}, \quad (2.6)$$

где $C_{1пост}$ – постоянная составляющая единицы продукции до повышения уровня специализации, руб.;

Q_1 – объем производства до повышения уровня специализации, натур. единицы;

$\Delta C_{2пост\Sigma}$ – изменение суммарных постоянных затрат при повышении уровня специализации ("–" – уменьшение, "+" – увеличение), руб.

2.2. Исходные данные

Стоимость основных материалов – 100 руб. за кг. Другие исходные данные представлены в таблице 2.1.

2.3. Порядок выполнения работы

Используя данные таблицы 2.1 и формулы (2.1), (2.4), (2.5) и (2.6) оценить экономическую целесообразность повышения уровня специализации на предприятии объединения при осуществлении единовременных капитальных затрат.

Далее, оценить подобную экономическую целесообразность при разновременных капитальных затратах, используя данные таблицы 2.1 и формулы (2.2), (2.3), (2.4), (2.5) и (2.6).

Таблица 2.1 – Исходные данные для расчета экономического эффекта по критерию приведенных затрат от повышения уровня специализации предприятия объединения

№ п/п	Показатели	Варианты									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Себестоимость изделия, руб., до*	300	250	200	250	300	300	200	350	300	300
2.	Удельный вес переменных затрат в себестоимости едини- цы продукции, %, до	50	60	60	50	60	50	50	60	60	55
3.	Величина возвратных отходов на изделие, руб., до после*	100	150	100	200	200	100	150	150	200	100
		50	100	60	130	150	70	80	90	130	70
4.	Стоимость возвратных отхо- дов, руб./кг	20	30	40	50	25	35	30	30	35	40
5.	Суммарная годовая зарплата основных рабочих, тыс. руб., до после	160	200	250	200	200	300	300	250	250	400
		300	400	450	500	400	600	550	550	450	700
6.	Единовременные затраты на станки и оборудование, млн руб., до после	1,0	1,5	2,0	2,0	1,5	1,2	2,2	2,5	2,0	2,0
		5,0	6,0	7,0	4,0	5,0	5,5	9,0	7,5	5,0	6,0
7.	Среднегодовая норма аморти- зации, %, до после	5,0	4,5	5,0	5,0	5,0	4,5	4,5	4,5	5,0	5,0
		6,0	6,0	6,0	6,5	6,5	6,0	6,0	6,5	6,0	6,0
8.	Годовые материальные затра- ты на ремонт станков и обо- рудования, тыс. руб., до после	50	80	70	50	50	100	70	60	60	70
		300	500	500	400	380	500	400	350	400	500
9.	Затраты на топливо и энергию по станкам и оборудованию, тыс. руб., до после	60	100	120	60	60	80	80	100	100	120
		180	400	300	150	220	250	300	400	300	350
10.	Годовая зарплата вспомога- тельных рабочих, обслужи- вающих станки и оборудова- ние, тыс. руб., до после	75	70	70	80	80	100	100	90	90	140
		280	210	250	300	250	400	350	400	300	450
11.	Годовой объем выпуска, тыс. шт., до после	10	20	20	15	10	18	22	15	15	17
		25	50	60	40	28	38	50	40	35	40
12.	Разновременные затраты по станкам и оборудованию, млн руб.:										
	до: 3 год	2	2	1	3	2	2	3	2	1	3
	5 год	1	0,5	0,4	1	0,5	0,8	1	0,7	0,4	2
	после: 1 год	5	7	4	6	5	6	5	7	4	8
	5 год	2	3	1	2	1	1	3	2	2	3

Примечание: до* – до внедрения мероприятий.
после* – после внедрения мероприятий.

Продолжение таблицы 2.1

№ п/п	Показатели	Варианты									
		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1.	Себестоимость изделия, руб., до*	250	300	220	280	320	220	250	250	280	300
2.	Удельный вес переменных затрат в себестоимости единицы продукции, %, до	55	50	60	55	60	60	50	60	50	55
3.	Величина возвратных отходов на изделие, руб., до после*	150	150	200	200	100	150	100	200	200	100
		90	80	110	130	70	100	40	140	120	40
4.	Стоимость возвратных отходов, руб. /кг	45	25	20	40	30	30	35	40	25	40
5.	Суммарная годовая зарплата основных рабочих, тыс. руб., до после	400	300	300	250	250	200	200	180	180	220
		800	550	700	540	420	520	440	400	380	500
6.	Единовременные затраты на станки и оборудование, млн руб., до после	1,0	1,5	3,0	3,0	2,0	2,0	3,0	3,5	2,0	1,5
		4,4	6,0	9,0	8,0	7,0	7,5	8,5	10,0	10,0	9,0
7.	Среднегодовая норма амортизации, %, до после	5,0	4,0	4,0	4,5	4,5	5,0	5,0	5,0	4,5	5,0
		6,5	7,0	7,0	6,0	6,5	6,5	6,0	7,0	7,0	6,0
8.	Годовые материальные затраты на ремонт станков и оборудования, тыс. руб., до после	70	100	110	80	70	70	80	100	75	100
		450	600	500	400	400	450	550	600	600	500
9.	Затраты на топливо и энергию по станкам и оборудованию, тыс. руб., до после	100	150	200	100	180	100	150	150	200	200
		400	450	600	420	500	400	500	600	450	550
10.	Годовая зарплата вспомогательных рабочих, обслуживающих станки и оборудование, тыс. руб., до после	140	130	90	100	80	110	150	100	60	70
		350	400	350	310	400	300	500	500	320	420
11.	Годовой объем выпуска, тыс.шт., до после	17	22	20	20	24	15	12	10	17	20
		35	40	50	60	65	50	30	30	50	60
12.	Разновременные затраты по станкам и оборудованию, млн. руб.: до: 3 год 5 год после: 1 год 5 год	2	2	2	3	3	2	1,5	3	2	2
		2	3	1	1	0,9	0,7	1,1	1,5	1,2	1,8
		5	8	7	6	7	5	4	6	6	5
		2	2	1	2	2	1	2	2	1	1

Примечание: до* – до повышения уровня специализации.
после* – после повышения уровня специализации.

2.4. Содержание отчета

Отчет должен содержать:

1. Цель работы.
2. Исходные данные по вариантам.
3. Расчеты.

2.5. Контрольные вопросы

1. Что такое специализация?
2. Какие существуют формы специализации предприятий объединения?
3. Каковы показатели специализации по объединению предприятий?
4. Каковы факторы экономической эффективности повышения уровня специализации предприятий объединения?
5. Что такое приведенные затраты?
6. Как определяется экономический эффект по критерию приведенных затрат от повышения уровня специализации предприятия объединения при единовременных капитальных затратах?
7. Как определяется экономический эффект по критерию приведенных затрат от повышения уровня специализации предприятия объединения при разновременных капитальных затратах?

Практическая работа № 3

КООПЕРИРОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ ОБЪЕДИНЕНИЯ

Цель работы: Освоение методики оценки экономической целесообразности кооперирования предприятий объединения.

3.1. Общие положения

Экономическая целесообразность кооперирования для предприятия объединения, планирующего получать продукцию по кооперации, определяется из условия:

$$C_C + P_C + C_T < C_H + \Delta P_P - \Delta P_H, \quad (3.1)$$

где C_C , C_H – соответственно, себестоимость годового выпуска продукции на специализированном предприятии (планируемая) и неспециализированном (фактическая), руб.;

P_C – планируемая годовая прибыль на специализированном предприятии от производства предполагаемой к кооперированию продукции, руб.;

C_T – планируемые транспортные расходы по доставке предполагаемой к кооперированию продукции со специализированного на неспециализированное предприятие, руб.;

ΔP_P – изменение годовой прибыли по продукции, выпуск которой предполагается увеличить на неспециализированном предприятии ("–" – уменьшение, "+" – увеличение), руб.

ΔP_H – уменьшение годовой прибыли от продукции, выпуск которой не предполагается увеличить на неспециализированном предприятии, руб.

Изменение прибыли находят по формуле

$$\Delta P_P = P_2 - P_1, \quad (3.2)$$

где P_2 , P_1 – соответственно, годовая прибыль по продукции, выпуск которой планируется увеличить на неспециализированном предприятии после и до увеличения объема выпуска, руб.

Прибыль до увеличения объема выпуска данной продукции определяется выражением

$$P_1 = (P_O - C_1) \cdot Q_1, \quad (3.3)$$

где P_O – оптовая цена единицы данной продукции, руб.;

C_1 – себестоимость единицы продукции до увеличения объема выпуска, руб.;

Q_1 – годовой объем выпуска продукции до его увеличения, натур. единиц.

Прибыль после увеличения выпуска определяется по формуле

$$P_2 = (P_0 - C_2) \cdot Q_2, \quad (3.4)$$

где C_2 – себестоимость единицы продукции после увеличения объема выпуска, руб.;

Q_2 – годовой объем выпуска продукции после его увеличения, натур. единиц.

Себестоимость C_2 определяется выражением

$$C_2 = C_2^P + C_2^e, \quad (3.5)$$

где C_2^P, C_2^e – соответственно постоянная и переменная составляющие в себестоимости единицы продукции C_2 , руб.

Постоянная составляющая определяется формулой

$$C_2^P = \frac{C_1^P \cdot Q_1 + \Delta C_P^\Sigma}{Q_2}, \quad (3.6)$$

где C_1^P – постоянная составляющая единицы продукции до увеличения выпуска, руб.;

ΔC_P^Σ – часть высвобождающихся в результате кооперирования постоянных расходов, списываемых на себестоимость продукции, выпуск которой планируется увеличить, руб.

Переменная составляющая единицы продукции C_2^e определяется по формуле

$$C_2^e = C_1^e + \Delta C_2^e, \quad (3.7)$$

где C_1^e – переменная составляющая единицы продукции до увеличения объема выпуска, руб.;

ΔC_2^e – возможное изменение переменной составляющей единицы продукции после увеличения объема выпуска ("–" – уменьшение, "+" – увеличение), руб.

Уменьшение прибыли ΔP_H определяется по формуле

$$\Delta P_H = \Delta C_n^\Sigma, \quad (3.8)$$

где ΔC_n^Σ – часть высвобождающихся в результате кооперирования постоянных расходов, списываемых на себестоимость продукции, выпуск которой не планируется увеличивать, руб.

3.2. Исходные данные

Предприятие №1 выпускает продукцию типов А, Б и С. Планируется получение продукции типа А по кооперации от предприятия № 2. При кооперировании с предприятием №2 выпуск продукции Б на предприятии № 1 будет увеличен, а продукции С – нет. Исходные данные для расчета представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Исходные данные для расчета

Показатели	Варианты									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.Себестоимость изд.А на предпр. № 1, руб.	100	120	95	110	90	120	100	90	115	110
2.Себестоимость изд. А на предпр. № 2, руб.	70	75	80	65	70	75	80	65	75	70
3.Рентабельность изд.А на предпр. № 2, %	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
4.Транспортные расходы, %	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
5.Себестоимость изд.Б на предпр. № 1, база, руб.	150	160	170	155	170	150	165	140	160	170
6.Объем производства изд.А на предпр. № 1, тыс.шт.	100	90	90	110	95	100	95	115	85	90
7.Объем производства изд. № Б на предпр. № 1 – базовый, тыс.шт.	80	75	70	75	65	70	60	85	70	60
8.Возможный рост объема производства изд. Б на предпр. № 1 при кооперировании, %	70	80	85	70	75	75	80	75	85	80
9.Удельный вес постоянных расходов в себестоимости изд. Б – базовый, на предпр. № 1, %	30	35	32	30	35	33	30	35	32	30
10.Удельный вес постоянных расходов в себестоимости изд.А – базовый, на предпр. № 1, %	20	15	18	20	17	18	15	20	15	18
11.Удельный вес постоянных расходов в себестоимости изд. С – базовый, на предпр. № 1	30	25	20	30	30	20	25	25	20	30
12.Рентабельность изд. Б на предприятии № 1, база, %	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
13. Себестоимость изделия С, руб.	80	100	100	90	200	180	110	170	220	120
14. Удельный вес заработной платы основных рабочих в переменной составляющей себестоимости единицы продукции (база), % изд. Б изд. С	30	40	25	50	35	40	50	35	25	20
	40	20	30	40	30	25	25	45	30	35
15. Объем производства продукции С, тыс.шт.	50	40	25	40	50	55	40	30	40	50

3.3. Порядок выполнения работы

Используя исходные данные, в соответствии со своим вариантом найти левую составляющую формулы (3.1.). Далее, используя те же исходные данные и формулы (3.2.) - (3.6.), с учетом распределения высвободившихся в результате кооперирования постоянных расходов, пропорционально заработной плате основных рабочих, находится изменение прибыли ΔP_p .

Затем, на основании исходных данных по формуле (3.8.) находится уменьшение прибыли ΔP_H как оставшейся части высвободившихся постоянных расходов, списываемых на изделие С.

С учетом рассчитанных значений ΔP_p и ΔP_H и определенного с учетом исходных данных значения себестоимости годового выпуска C_H , определяется правое значение формулы (3.1.). Сравнив значение левой и правой части данной формулы, делается вывод об экономической целесообразности кооперирования.

3.4. Содержание отчета

Отчет должен содержать:

1. Цель работы.
2. Исходные данные по вариантам.
3. Расчеты.

3.5. Контрольные вопросы

1. Что такое кооперирование?
2. Каковы виды кооперирования в зависимости от форм специализации предприятий объединения?
3. Каковы виды кооперирования предприятий объединения по отраслевому признаку?
4. Каковы показатели кооперирования предприятий объединения?
5. Как определить изменение прибыли по продукции базового предприятия, выпуск которой при кооперировании планируется увеличить?
6. Как определить уменьшение прибыли по продукции, выпуск которой на базовом предприятии не планируется увеличивать при кооперировании?
7. Каково условие экономической целесообразности кооперирования?

Практическая работа № 4

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Цель работы: Освоение методики оценки экономической целесообразности слияний и поглощений.

4.1. Общие положения

Оценка экономической целесообразности слияний поглощений предполагает следующие этапы:

1. Определение чистой текущей стоимости по объединению предприятий без слияний и поглощений

$$\mathcal{E}_K = \sum_{t=1}^n (F_{Kt} - K_{Kt}) \cdot a_t, \quad (4.1)$$

где F_{Kt} – финансовый поток по объединению в t -м году (прибыль + амортизация), руб.;

K_{Kt} – капитальные вложения по объединению предприятий в t -м году, руб.

2. Определение чистой текущей стоимости по планируемой к поглощению или слиянию компании

$$\mathcal{E}_n = \sum_{t=1}^n (F_{nt} - K_{nt}) \cdot a_t, \quad (4.2)$$

где F_{nt} – финансовый поток по планируемой к поглощению или слиянию компании в t -м году, руб.;

K_{nt} – капитальные вложения по планируемой к поглощению или слиянию компании в t -м году, руб.

В случае, если планируется поглощение, то должно соблюдаться условие

$$\mathcal{E}_K > D_C, \quad (4.3)$$

где D_C – стоимость приобретения поглощаемой компании, руб.

3. Определение чистой текущей стоимости по объединению предприятий с учетом слияния или поглощения:

$$\mathcal{E}_\Sigma = \mathcal{E}_K + \mathcal{E}_n - \sum_{t=1}^n (C_{nt} - C_{ut}) \cdot a - D_C, \quad (4.4)$$

где C_{nt} – издержки слияния или поглощения (например, бонусы бывшему руководству) в t -м году, руб.

C_{ut} – экономия на текущих издержках при слиянии или поглощении, руб.

Величина D_C будет в формуле (4.4.) только при планировании поглощения, а не слияния.

4. Сравнение полученной на предыдущем этапе величины $\mathcal{E}_\Sigma$ с величиной $\mathcal{E}_K$, рассчитанной на первом этапе. Слияние или поглощение экономически целесообразно при соблюдении условия:

$$\mathcal{E}_\Sigma > \mathcal{E}_K. \quad (4.5)$$

4.2. Исходные данные

Корпорацией А планируется поглощение компании Б. Рассматриваемый период – 7 лет. Ожидаемая прибыль корпорации А по годам и вариантам приведена в таблице 4.1.

Планируемые капитальные вложения корпорации А за счет собственных средств по годам, видам и вариантам представлены в таблице 4.2.

Ожидаемая прибыль компании Б по годам и вариантам представлены в таблице 4.3.

Планируемые капитальные вложения компании Б за счет собственных средств по годам, видам и вариантам представлены в таблице 4.4.

В уставе компании Б предусмотрено, что в случае её поглощения руководству в течение 5 лет будут выплачиваться годовые бонусы в размере 0,7 млн руб. (для всех вариантов).

В результате поглощения прогнозируется снижение текущих издержек корпорации А на 20%, при норме прибыли 35 %, норматив дисконтирования – 0,15. Цена приобретения компании Б – 55 % от ее чистой текущей стоимости.

Таблица 4.1. – Амортизация основных фондов и ожидаемая прибыль корпорации А по годам, млн руб.

Годы	Амортизация осн. фондов	Варианты									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
0	4,0	15,0	25,0	9,0	12,0	20,0	18,0	14,0	28,0	21,0	25,0
1	3,8	15,5	23,0	9,5	12,0	20,5	18,0	13,0	29,0	20,0	25,0
2	3,6	16,0	21,0	9,5	11,0	22,0	17,0	13,0	30,0	20,0	24,0
3	3,4	17,0	20,0	10,0	10,5	22,0	16,5	12,0	30,5	19,0	24,0
4	3,2	17,0	22,0	11,0	10,0	23,0	16,0	11,0	31,0	18,0	23,0
5	3,0	15,0	22,0	12,0	10,0	23,5	15,0	11,0	32,0	17,0	22,5
6	2,8	14,0	23,0	12,5	9,5	24,0	15,0	10,0	32,0	16,0	21,5

Таблица 4.2. – Планируемые капитальные вложения по годам, видам и вариантам по корпорации А (Оборудование (об.), транспорт (тр.), ЭВМ), млн руб.

Годы	Виды инвестиций	Варианты									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
0	Об.	-	-	-	-	12,0	-	-	12,0	-	-
	Тр.	-	11,0	-	-	-	6,0	-	-	4,0	5,0
	ЭВМ	-	-	-	1,1	-	-	0,8	-	-	-
1	Об.	-	-	3,0	-	-	-	6,5	-	-	10,0
	Тр.	6,5	-	-	4,0	-	-	-	-	-	-
	ЭВМ	-	-	0,5	-	1,1	-	-	1,5	0,9	-
2	Об.	-	8,0	-	-	-	8,0	10,0	-	12,0	-
	Тр.	-	-	-	-	5,0	-	5,0	10,0	-	-
	ЭВМ	-	-	0,2	-	-	1,0	-	-	-	0,7
3	Об.	11,0	-	-	6,0	6,0	-	-	-	-	-
	Тр.	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
	ЭВМ	1,2	0,8	-	-	0,5	-	-	-	-	-
4	Об.	-	-	-	-	-	10,0	-	-	-	12,0
	Тр.	-	-	3,0	-	-	2,0	-	0,7	-	-
	ЭВМ	-	-	-	0,5	-	-	0,3	-	-	-
5	Об.	-	7,0	-	-	-	-	-	-	8,0	-
	Тр.	-	-	-	-	4,0	-	-	8,0	-	4,0
	ЭВМ	-	0,2	-	-	-	-	-	-	-	1,0
6	Об.	10,0	-	7,0	6,0	-	-	-	10,0	-	-
	Тр.	-	-	-	-	-	-	2,0	-	-	-
	ЭВМ	0,5	-	-	-	-	0,4	-	-	0,7	-

Таблица 4.3. – Амортизация основных фондов и ожидаемая прибыль компании Б по годам, млн руб.

Годы	Амортизация осн. фондов	Варианты									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
0	1,0	3,0	5,0	2,0	2,8	4,0	3,0	1,8	5,5	4,0	3,5
1	0,9	3,5	5,5	2,0	2,8	4,5	3,0	2,0	6,0	4,0	4,0
2	0,8	4,0	5,5	2,2	3,0	5,0	3,5	2,2	6,5	4,5	4,0
3	0,7	4,0	6,0	2,4	3,0	5,0	3,5	2,5	7,0	4,5	5,0
4	0,6	4,5	6,5	2,7	3,5	5,5	4,0	3,0	7,0	5,0	5,0
5	0,5	5,0	7,0	2,7	3,5	6,0	4,0	3,0	7,5	5,0	6,0
6	0,4	5,0	7,0	2,9	4,0	6,5	5,0	3,5	8,0	6,0	7,0

Таблица 4.4. – Планируемые капитальные вложения по годам, видам и вариантам по компании Б (Оборудование (об.), сооружения (С.)), млн руб.

Годы	Виды инвестиций	Варианты									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
0	Об.	-	-	1,5	-	-	-	1,0	-	-	-
	С.	-	3,0	-	-	2,0	-	-	-	-	-
1	Об.	1,5	-	-	1,5	-	1,5	-	3,5	-	2,0
	С.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Об.	-	2,0	-	-	2,5	-	-	-	2,8	-
	С.	-	-	2,2	-	-	0,9	1,5	2,5	-	1,8
3	Об.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	С.	3,5	-	-	-	0,8	-	-	-	2,0	-
4	Об.	-	3,5	1,7	-	-	2,0	2,0	-	1,4	-
	С.	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	-
5	Об.	1,5	-	-	-	-	-	-	-	-	2,5
	С.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Об.	-	-	-	-	-	-	-	1,4	-	-
	С.	-	-	-	2,0	-	-	-	-	-	-

4.3. Порядок выполнения работы

Используя данные таблиц 4.1 и 4.2, определить чистую текущую стоимость по корпорации за рассматриваемый период по формуле (4.1).

Далее, используя данные таблиц 4.3 и 4.4 определить чистую текущую стоимость по планируемой к поглощению компании по формуле (4.2).

Затем, используя полученные значения по формулам (4.1 – 4.2), определить чистую текущую стоимость по корпорации с учетом поглощения по формуле (4.4).

Данные для определения издержек поглощения, экономии на текущих издержках и стоимости приобретения компании приведены в исходных данных после таблицы 4.4.

Далее, сравнивая значения чистой текущей стоимости корпорации с учетом поглощения – формула (4.4) и без учета поглощения – формула (4.1), делается вывод об экономической целесообразности поглощения.

4.4. Содержание отчета

Отчет должен содержать:

1. Цель работы.
2. Исходные данные по вариантам.
3. Расчеты.

4.5. Контрольные вопросы

1. В чем сущность слияний и поглощений?
2. Какова может быть тактика слияний и поглощений?

3. Какие могут быть приняты меры защиты от слияний и поглощений?

4. Какому условию должна отвечать цена компании в случае ее поглощения?

5. Каким условием определяется экономическая целесообразность слияний и поглощений?

6. Как определяется чистая текущая стоимость по объединению предприятий с учетом слияния?

7. Как определяется чистая текущая стоимость по объединению предприятий с учетом поглощения?

Практическая работа № 5 ФОРМИРОВАНИЕ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В ОБЪЕДИНЕНИИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Цель работы: Освоение методики выбора наиболее предпочтительных корпоративных ценных бумаг.

5.1. Общие положения

Порядок выбора ценных бумаг следующий:

1. Определение дохода от операции покупки-продажи ценных бумаг:

$$D_i^{\kappa} = P_{ip}^{\kappa} - P_{ik}^{\kappa}, \quad (5.1)$$

где D_i^{κ} – доход от продажи ценной бумаги κ -й корпорации за i -й период (например, месяц), руб.;

$P_{ip}^{\kappa}, P_{ik}^{\kappa}$ – цена продажи и покупки ценной бумаги κ -й корпорации в i -м периоде, руб.

2. Определение доходности на одну ценную бумагу κ -й корпорации за i -й период:

$$X_i^{\kappa} = \frac{D_i^{\kappa}}{P_{ik}^{\kappa}} \cdot 100, \quad (5.2)$$

где X_i^{κ} – доходность ценной бумаги, %.

3. Определение средней доходности в выборке (например, за год) по ценным бумагам κ -й корпорации:

$$\bar{X}^{\kappa} = \sum_{i=1}^{12} \frac{X_i^{\kappa}}{12} \cdot \dots \quad (5.3)$$

4. Определение среднеквадратического отклонения в выборке по ценным бумагам κ -й корпорации:

$$d^{\kappa} = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{12} (X_i^{\kappa} - \bar{X}^{\kappa})^2}{12}} \cdot \dots \quad (5.4)$$

5. Построение графика рынка ценных бумаг – предполагает определение координат двух точек графика:

а) первая точка – А, соответствует значениям средней доходности $\bar{X}$ и среднеквадратического отклонения δ по государственным ценным бумагам;

б) вторая точка – В, соответствует значениям $\bar{X}_o$ и δ_o :

$$\bar{X}_o = \sum_{\kappa=1}^m \frac{\bar{X}^{\kappa}}{m}, \quad (5.5)$$

где $\bar{X}_o$ – усредненная средняя доходность по корпоративным ценным бумагам;
 m – количество корпораций (компаний), предлагающих свои ценные бумаги к продаже на рынке.

$$d_o = \sum_{\kappa=1}^m \frac{d^{\kappa}}{m}, \quad (5.6)$$

где d_o – усредненная величина среднеквадратического отклонения по доходности корпоративных ценных бумаг.

График, построенный на основании точек А и В, представлен на рисунке 5.1.

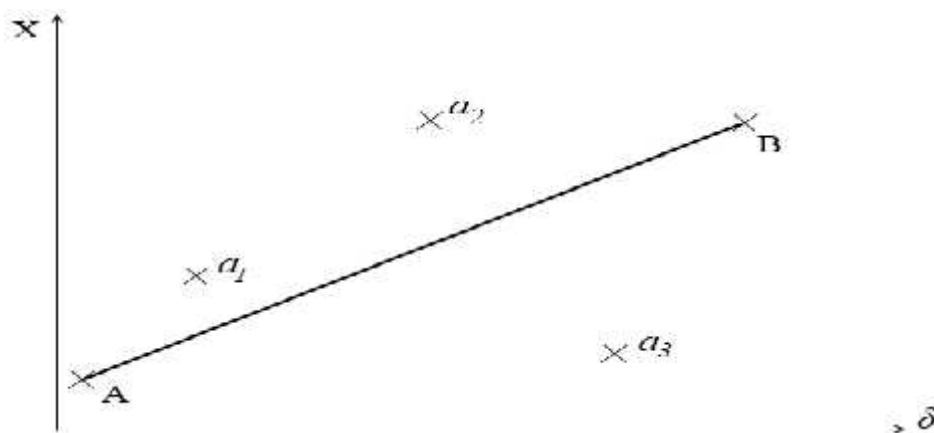


Рисунок 5.1 – График рынка ценных бумаг

6. На график наносятся точки a_1, a_2, a_3 и т.д., соответствующие средним доходностям $\bar{X}^{\kappa}$ и среднеквадратическим отклонениям δ^{κ} по ценным бумагам отдельных корпораций.

7. Выбор ценных бумаг для формирования портфеля инвестиций предполагает выбор таких ценных бумаг, данные по которым соответствуют таким точкам a_1, a_2, a_3 и т.д., которые на графике находятся ближе всего к линии АВ.

5.2. Исходные данные

Исходные данные по четырем корпоративным эмитентам и государственным ценным бумагам представлены в таблице 5.1.

Таблица 5.1 – Исходные данные по ценным бумагам эмитентов

Месяц	Показатели по вариантам									
	Цена продажи/цена покупки, руб.									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Эмитент №1										
Январь	70/40	200/120	300/200	400/300	150/100	300/210	400/320	300/250	350/300	200/140
Февраль	80/60	250/200	300/220	450/400	200/160	250/210	400/340	300/240	350/250	250/210
Март	90/60	300/200	350/250	420/330	220/150	270/170	350/280	300/210	400/360	240/200
Апрель	60/50	250/180	300/260	380/300	200/120	220/140	300/260	350/270	400/310	180/130
Май	90/60	300/240	300/250	350/300	220/160	250/200	320/240	370/310	350/300	170/140
Июнь	50/30	350/250	350/300	370/300	250/170	270/170	350/270	400/310	400/300	190/140
Июль	150/80	300/250	400/320	350/280	240/160	300/250	370/300	410/280	410/350	250/180
Август	80/30	250/200	370/300	400/300	270/220	320/270	400/310	440/380	400/300	270/200
Сентябрь	120/50	180/140	360/300	450/380	250/200	300/240	450/350	420/310	330/300	320/250
Октябрь	80/60	200/150	320/250	400/310	300/200	370/300	470/380	350/280	370/290	240/210
Ноябрь	80/40	240/140	330/280	420/350	350/310	370/280	500/410	370/300	380/300	250/200
Декабрь	90/60	280/210	350/270	400/300	270/200	350/260	480/420	350/270	420/330	240/180
Эмитент №2										
Январь	250/200	500/400	120/80	300/250	450/400	650/400	100/60	210/150	350/300	550/480
Февраль	300/200	500/460	140/70	350/250	450/350	600/500	140/60	220/180	350/250	550/450
Март	150/140	460/380	180/150	400/320	400/370	650/500	170/100	250/160	400/300	600/500
Апрель	350/150	420/350	200/120	380/300	400/320	500/380	140/100	260/150	420/290	650/480
Май	200/80	450/370	220/140	360/300	350/280	530/400	170/110	300/210	400/350	700/500
Июнь	250/180	500/400	250/210	350/280	340/310	540/470	150/100	300/240	450/400	650/550
Июль	180/100	520/370	190/100	300/240	370/220	600/450	170/100	350/260	380/300	600/510
Август	150/110	500/370	220/150	350/220	380/300	650/400	180/130	310/240	350/310	550/500
Сентябрь	300/180	550/400	220/130	400/280	400/310	540/490	260/150	250/200	370/310	550/480
Октябрь	250/210	600/450	240/150	400/380	450/380	520/470	200/110	250/150	400/380	600/400
Ноябрь	200/100	660/470	250/180	350/180	450/370	500/310	140/100	240/170	400/280	500/450
Декабрь	200/140	520/370	180/150	370/280	420/390	550/400	130/80	220/170	420/340	520/450
Эмитент №3										
Январь	120/100	250/200	600/550	400/250	300/200	80/40	700/600	450/410	400/300	270/170
Февраль	150/100	200/140	600/500	400/170	300/220	150/100	700/550	400/300	350/300	200/150
Март	180/140	220/180	650/500	450/330	350/280	150/130	600/450	350/300	350/250	250/190
Апрель	220/120	250/230	600/550	500/380	300/250	120/80	620/500	350/250	300/180	300/310
Май	150/90	310/180	600/520	400/370	250/180	150/130	600/500	300/200	320/270	270/240
Июнь	100/70	300/210	700/500	270/200	280/200	170/100	650/600	320/190	320/250	300/140
Июль	120/80	310/130	720/550	400/280	400/250	190/120	600/550	400/350	300/270	350/180
Август	170/110	310/240	700/620	500/410	400/300	170/150	650/610	400/250	320/210	300/180
Сентябрь	150/100	300/270	500/430	370/350	300/250	190/140	500/430	410/280	400/350	350/310
Октябрь	150/120	350/300	650/520	550/410	380/310	220/150	600/480	500/340	410/350	310/270
Ноябрь	200/140	350/260	600/480	520/380	350/280	150/110	670/400	550/370	400/270	300/210
Декабрь	220/120	320/150	650/530	500/350	330/270	160/80	550/400	500/420	350/310	300/270

Продолжение таблицы 5.1

Месяц	Показатели по вариантам									
	Цена продажи/цена покупки, грн.									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Эмитент № 4										
Январь	250/200	100/80	520/420	350/300	620/500	70/45	450/400	220/200	500/400	140/100
Февраль	300/200	100/70	500/450	350/200	600/540	90/70	450/340	250/180	500/450	140/80
Март	300/170	150/110	550/400	350/260	620/450	110/70	400/340	260/150	600/460	160/90
Апрель	340/250	170/100	600/400	340/310	650/500	120/80	420/400	200/170	600/570	190/100
Май	250/170	200/170	550/500	300/270	670/600	100/80	500/410	220/150	620/580	200/150
Июнь	250/190	200/110	600/570	270/200	600/540	140/120	550/510	200/150	650/570	220/140
Июль	180/150	200/110	600/570	270/210	650/540	140/120	550/510	200/150	620/570	210/140
Август	150/130	190/170	500/470	220/170	650/400	140/80	620/500	250/170	550/500	170/130
Сентябрь	240/180	200/170	610/450	300/220	650/450	120/100	620/550	200/110	540/510	170/100
Октябрь	250/150	220/120	520/450	350/310	610/540	100/70	550/510	250/240	600/440	120/80
Ноябрь	190/140	200/110	500/400	340/180	650/500	120/110	550/400	300/270	620/540	110/90
Декабрь	170/150	170/140	550/500	340/240	600/400	140/100	500/410	320/270	480/450	140/90
Минфин (ОВГЗ)										
Январь	200/180	300/280	300/270	400/370	200/170	400/370	150/130	500/450	180/150	280/250
Февраль	220/190	300/280	350/310	420/380	200/180	400/360	170/150	500/470	200/180	270/260
Март	230/200	270/250	340/320	400/370	230/220	400/380	180/140	550/500	240/230	250/210
Апрель	200/190	250/210	340/300	420/360	240/200	420/380	180/160	550/520	240/200	240/210
Май	210/190	220/200	350/320	450/440	260/240	390/360	200/180	520/500	200/180	250/240
Июнь	230/190	200/170	360/320	400/360	270/230	360/320	220/180	500/450	250/220	240/200
Июль	240/220	190/180	360/340	400/380	250/220	360/330	200/160	470/400	200/150	270/220
Август	250/230	250/220	350/320	450/400	250/220	380/340	200/190	450/430	200/170	240/200
Сентябрь	200/170	270/240	300/270	400/380	260/230	390/370	170/150	430/400	220/180	200/190
Октябрь	240/200	250/200	350/340	410/400	270/210	400/350	170/140	450/440	180/140	210/190
Ноябрь	220/190	240/230	360/340	380/320	230/200	450/400	180/150	400/370	180/160	240/200
Декабрь	240/210	270/240	330/300	360/330	190/170	440/420	200/190	400/380	250/220	270/250

5.3. Порядок выполнения работы

Используя данные таблицы 5.1, последовательно используя формулы (5.1 – 5.4), определяется доход, доходность, средняя доходность, среднеквадратическое отклонение по ценным бумагам эмитентов № 1, 2, 3, 4 и государственным ценным бумагам.

Далее, используя полученные значения средней доходности и среднеквадратического отклонения, наносим точку *A* на графике (рисунок 5.1)

Затем, по формулам (5.5 и 5.6) определяем усредненные значения доходности и среднеквадратического отклонения по ценным бумагам корпоративных эмитентов № 1, 2, 3, 4 и в соответствии с этими значениями наносим точку *B* на графике (рисунок 5.1).

Далее наносим на график точки a_1, a_2, a_3, a_4 , соответствующие значениям средней доходности и среднеквадратического отклонения по ценным бумагам корпоративных эмитентов № 1, 2, 3, 4.

В завершение делается вывод о том, какие ценные бумаги корпоративных эмитентов предпочтительны.

5.4. Содержание отчета

Отчет должен содержать:

1. Цель работы.
2. Исходные данные по вариантам.
3. Расчеты в произвольной форме в последовательности, предусмотренной порядком выполнения работы (п.5.3).
4. График рынка ценных бумаг и вывод об их предпочтительности.

5.5. Контрольные вопросы

1. Какие задачи решает объединение предприятий при осуществлении фондовых операций?
2. Что такое коэффициент вариации по ценным бумагам?
3. Как определить среднюю доходность по ценным бумагам?
4. Как определяется доходность ценной бумаги?
5. Что такое среднеквадратичное отклонение доходности ценных бумаг?
6. Как строится график рынка ценных бумаг?
7. Как выбирается наиболее предпочтительные корпоративные ценные бумаги?

Практическая работа № 6

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ОБЪЕДИНЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Цель работы: Освоение методики расчета дивидендов корпорации и их распределения среди акционеров.

6.1. Общие положения

Годовая сумма дивидендов определяется по формуле

$$D_{\Sigma} = P^r - (H + Z_K + F_r + F_i + F_P), \quad (6.1)$$

где P^r – прибыль за год по корпорации до налогообложения, руб.;

H – налоги на прибыль корпорации за год, руб.;

Z_K – годовые затраты на содержание корпорации, руб.;

F_r – годовые отчисления в резервный фонд, руб.;

F_i – годовые отчисления в инвестиционный фонд, руб.;

F_P – годовые отчисления в фонд участия работников корпорации в распределении прибыли, руб.

Дивидендная ставка определяется из выражения

$$d = \frac{D_{\Sigma}}{K_y} \cdot 100, \quad (6.2)$$

где d – размер дивидендной ставки, %;

K_y – величина уставного фонда на конец рассматриваемого периода, руб.

Величина K_y определяется по формуле

$$K_y = N_a \cdot A_n, \quad (6.3)$$

где N_a – количество акций корпорации, шт.;

A_n – номинальная стоимость одной акции, руб.

Размер дивидендов каждому акционеру на одну акцию рассчитывается по формуле

$$D_a = \frac{A_n \cdot d \cdot T_a}{100 \cdot K_d}, \quad (6.4)$$

где T_a – срок владения акцией, дн.;

K_d – количество дней в рассматриваемом периоде, дни.

6.2. Исходные данные

Исходные данные по вариантам представлены в таблице 6.1.

Таблица 6.1. – Исходные данные для расчета

№ п/п	Показатели	Варианты														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1.	Прибыль корпорации за год, млн руб.	800	700	500	700	700	550	850	800	750	600	550	600	820	870	1000
2.	Затраты на содержание корпорации за год, млн руб.	17	16	15	17	18	15	16	16	15	17	17	15	17	15	15
3.	Месячная зарплата персонала, всего, тыс. руб.	500	500	600	500	450	600	550	700	500	700	750	800	500	600	700
	в том числе:															
	а) глава наблюдательного совета	50	60	70	50	70	60	50	75	70	70	60	60	55	50	70
	б) председатель правления	40	50	60	45	55	50	45	60	60	55	50	55	55	40	60
	в) ревизор	30	40	40	40	50	35	40	35	40	45	40	40	40	30	50
	г) главный бухгалтер	35	35	30	35	40	30	30	30	35	40	35	30	35	35	40
4.	Количество акций в уставном фонде, тыс. шт.	200	150	220	200	140	180	160	150	200	200	300	150	220	280	210
5.	Номинальная стоимость одной акции, руб.	1000	800	1100	1000	750	1200	800	900	1000	1200	1300	1100	950	900	800
6.	Дополнительная эмиссия акций в июле, тыс.шт.	50	40	50	50	30	45	40	50	45	40	60	50	55	35	40
7.	Продано акций акционерами, тыс.шт.: в мае	10	15	12	9	15	17	25	30	20	15	21	12	15	22	15
	в октябре	25	30	20	30	25	10	10	12	25	10	12	15	17	10	22
8.	Ежегодные отчисления, % :															
	а) в резервный фонд	6	6	6	7	7	5	5	5	6	6	6	7	7	7	5
	б) в инвестиционный фонд	30	35	40	25	40	30	40	45	30	35	25	40	45	30	45
	в) в фонд участия персонала в распределении прибыли	5	4	7	4	4	4	6	7	5	4	5	5	6	5	6
9.	Налоги, %	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40

6.3. Порядок выполнения работы

Используя данные таблицы 6.1 и формулы (6.1), (6.2) и (6.3) определяется годовая сумма налогов на прибыль, отчисления в резервный фонд, инвестиционный фонд, в фонд участия работников корпорации в распределении прибыли, годовая сумма дивидендов.

Далее, используя данные таблицы 6.1, определяются выплаты из фонда участия работников корпорации в распределении прибыли председателю правления, ревизору и главному бухгалтеру.

Затем, на основании данных таблицы 6.1, используя формулу (6.4), определяются дивиденды на одну акцию продавцам, покупателям акций и акционерам, которые не осуществляли операции с ценными бумагами.

6.4. Содержание отчета

Отчет должен содержать:

1. Цель работы.
2. Исходные данные по вариантам.
3. Расчеты в последовательности, изложенной в п.6.3.

6.5. Контрольные вопросы

1. Каким условиям должна отвечать дивидендная политика корпорации?
2. Каковы ограничения при формировании дивидендной политики предприятия?
3. Как определить годовую сумму дивидендов по корпорации?
4. Как определить размер уставного фонда корпорации?
5. Как определить размер дивидендной ставки?
6. Как определить абсолютную сумму дивидендов на одну акцию?
7. Как определить размер дивидендов каждому акционеру на одну акцию?

Практическая работа № 7 ОБЪЕДИНЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОПТИМАЛЬНЫЙ ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА

Цель работы: Формирование практических навыков определения оптимального объема производства при объединении предприятий.

7.1. Общие положения

Объединение предприятий позволяет реализовать ряд преимуществ экономической интеграции, проявляющихся в эффектах масштаба, синергии и ряде других. Результатом этого может быть увеличение объемов производства и снижение текущих издержек на единицу продукции. Однако, планируя объединение, необходимо учитывать и спрос на продукцию с учетом цен. Если в результате объединения при увеличении объема выпускаемой продукции суммарная прибыль от реализации увеличится, то данный объем производства будет более оптимален, чем объем выпуска до объединения. Если же суммарная прибыль при объединении уменьшится, то более оптимальным будет объем выпуска до объединения.

Суммарная прибыль при i -м варианте объема производства определяется по формуле

$$\Pi_{Pi} = (B_{Pi}^{\Sigma} - C_i^{\Sigma}) \rightarrow \max, \quad (7.1)$$

где B_{Pi}^{Σ} – суммарная выручка от реализации продукции при i -м варианте объема производства, руб.;

C_i^{Σ} – суммарные текущие издержки при i -м варианте объема производства, руб.

7.2. Исходные данные

Рассматривается возможность объединения корпорации А с компанией В (А+В) или корпорации А с компаниями В и С (А+В+С).

Исходные данные для выполнения практической работы представлены в таблице 7.1.

Таблица 7.1. – Исходные данные для расчета

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	Значения показателей по вариантам									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Объем производства корпорации А	млн руб.	2,2	1,8	1,5	2,7	3,0	2,5	2,7	2,5	1,4	3,3
2.	Увеличение объема производства при А+В	%	20	22	20	18	24	20	25	17	21	18

Продолжение таблицы 7.1

№ п\п	Показатели	Ед. изм.	Значения показателей по вариантам									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
3.	Увеличение объема производства при А+В+С	%	35	32	28	30	35	30	34	30	30	28
4.	Текущие издержки на единицу продукции корпорации А	руб.	150	200	250	180	150	170	170	300	200	250
5	Снижение материальных затрат на единицу продукции при объединении А+В	%	15	17	20	20	25	20	25	17	17	20
6.	Снижение материальных затрат на единицу продукции при объединении А+В+С	%	24	27	28	30	34	35	32	28	30	32
7.	Постоянные затраты в суммарных текущих затратах по корпорации А	%	40	45	38	35	35	40	40	37	37	39
8.	Постоянные затраты по компании В	млн. руб.	20	15	30	18	28	17	25	20	30	35
9.	Постоянные затраты по компании С	млн. руб.	15	25	20	15	20	25	20	30	18	20
10.	Снижение общих постоянных затрат при объединении А+В	%	20	22	20	18	18	25	28	28	20	17
11.	Снижение общих постоянных затрат при объединении А+В+С	%	28	30	30	27	25	34	35	32	28	30
12.	Цена единицы продукции корпорации А	руб.	220	280	300	250	210	240	220	370	270	310
13.	Снижение цены единицы продукции при объединении А+В	%	17	20	12	15	15	18	18	19	21	14
14.	Снижение цены единицы продукции при объединении А+В+С	%	24	28	20	24	28	29	30	27	31	24
15.	Удельный вес материальных затрат в переменных затратах на единицу продукции корпорации А	%	60	55	70	70	60	60	65	65	70	55

7.3. Порядок выполнения работы

Используя данные таблицы 7.1. и формулу (7.1), определяется суммарная прибыль от реализации продукции корпорации А. Затем, определяется суммарная прибыль при объединении корпорации А с компанией В, а далее при объединении корпорации А с компаниями В и С.

Из трех вариантов выбирается тот, по которому прибыль максимальна. Объем производства по этому варианту будет оптимальным.

7.4. Содержание отчета

Отчет должен содержать:

1. Цель работы.
2. Исходные данные по вариантам.
3. Расчеты в произвольной форме.

7.5. Контрольные вопросы

1. Что такое вертикальная экономическая интеграция?
2. Что такое горизонтальная экономическая интеграция?
3. Что такое эффект масштаба?
4. Что такое синергический эффект объединения?
5. Виды синергического эффекта объединения, их сущность.
6. Как определить оптимальный объем производства при объединении?

Практическая работа № 8

ТРАНСНАЦИОНАЛИЗМ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ

Цель работы: Овладение методикой расчета уровня транснационализации в деятельности ТНК и ее практического применения.

8.1. Общие положения

Транснационализация – это процесс усиления международной интеграции в деятельности ТНК.

Уровень транснационализации определяется индексом транснационализации из выражения:

$$I_{TP} = \frac{\frac{A_3}{A_\Sigma} + \frac{Q_{P3}}{Q_{P\Sigma}} + \frac{Ч_3}{Ч_\Sigma}}{3}, \quad (8.1)$$

где A_3, A_Σ – соответственно сумма зарубежных и общих активов ТНК, ден.ед.;
 $Q_{P3}, Q_{P\Sigma}$ – объем реализации зарубежных компаний и общий по ТНК, ден.ед.;
 $Ч_3, Ч_\Sigma$ – численность работников ТНК за рубежом и общая по ТНК, чел.

8.2. Исходные данные

На международных рынках действуют три ТНК сходные по профилю деятельности – А, В и С. Показатели деятельности этих ТНК по вариантам представлены в таблицах 8.1, 8.2 и 8.3.

Таблица 8.1 – Показатели деятельности ТНК А

№ п/п	Показатели по компаниям A_1, A_2, A_3, A_4 (A_1 – в стране регистрации; $A_{2,3,4}$ – за рубежом)	Ед. изм.	Значения показателей по вариантам									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Чистая прибыль ТНК - по A_1	млн долл.	300	420	200	400	150	250	350	100	180	220
	- по A_2		120	200	100	50	70	40	150	40	80	50
	- по A_3		100	240	50	80	50	100	70	20	100	40
	- по A_4		60	100	40	100	40	50	100	50	40	150
2.	Прибыль от реализации ТНК - по A_1	млн долл.	240	400	150	300	140	200	320	80	140	180
	- по A_2		80	100	50	40	20	80	50	70	40	70
	- по A_3		90	50	30	90	80	40	120	20	50	70
	- по A_4		50	140	100	110	30	50	40	30	100	40

Продолжение таблицы 8.1

№ п/п	Показатели по компаниям А ₁ , А ₂ , А ₃ , А ₄ (А ₁ – в стране регистрации; А _{2,3,4} – за рубежом)	Ед. изм.	Значения показателей по вариантам									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
3.	Рентабельность активов ТНК - по А ₁ - по А ₂ - по А ₃ - по А ₄	%	12	10	15	8	20	11	10	15	18	15
			15	18	9	10	11	17	16	9	12	10
			10	15	9	10	10	11	12	15	10	18
			9	12	14	10	14	11	12	11	10	14
4.	Рентабельность продаж ТНК - по А ₁ - по А ₂ - по А ₃ - по А ₄	%	30	40	35	40	25	35	40	20	27	30
			25	18	42	30	18	25	32	35	20	40
			40	28	30	25	35	40	28	30	40	25
			25	35	20	40	50	30	20	25	30	35
5.	Рентабельность продукции ТНК - по А ₁ - по А ₂ - по А ₃ - по А ₄	%	20	25	20	20	18	15	20	30	35	30
			18	35	30	30	25	25	30	20	25	25
			15	25	20	20	30	30	35	40	34	25
			22	20	15	18	30	20	20	35	30	20
6.	Среднегодовая производительность ТНК - по А ₁ - по А ₂ - по А ₃ - по А ₄	тыс. долл. на чел.	50	70	40	35	40	25	50	45	65	70
			40	25	25	45	30	30	25	25	35	40
			37	25	40	40	35	25	20	40	40	30
			35	50	20	20	40	40	30	30	25	35

Таблица 8.2 – Показатели деятельности ТНК В

№ п/п	Показатели по компаниям В ₁ , В ₂ , В ₃ (В ₁ – в стране регистрации; В _{2,3} – за рубежом)	Ед. изм.	Значения показателей по вариантам									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Среднесуточный расход материальных ресурсов - по В ₁ - по В ₂ - по В ₃	млн. долл.	2	2,5	3	3,5	2,5	2	4	4	3	2
			4	3,5	2,5	1,8	2	6	5	3	3,5	4,5
			3	4	5	4	4	3	3	2	2	4
2.	Средняя норма запаса - по В ₁ - по В ₂ - по В ₃	дни	10	12	14	10	10	9	10	8	15	18
			15	10	8	8	15	10	8	11	12	14
			8	11	14	15	10	10	14	14	10	12

Продолжение таблицы 8.2

№ п/п	Показатели по компаниям В ₁ , В ₂ , В ₃ (В ₁ – в стране реги- страции; В _{2,3} – за рубежом)	Ед. изм.	Значения показателей по вариантам									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
3.	Годовой объем реа- лизации - по В ₁	млрд. долл.	2	1,5	3	4	4	4	3	2	1,5	2,5
	- по В ₂		3	4	4	3	2	1,5	2,2	3,3	4,4	3
	- по В ₃		2,5	1,2	3	3,2	3,2	4	4,2	3,8	3,2	1,9
4.	Средняя длитель- ность хранения го- товой продукции на складе	дни	12	10	15	15	10	10	9	9	15	14
	- по В ₁		8	10	10	9	9	12	12	10	11	15
	- по В ₂		20	11	11	10	10	17	17	15	14	10
5.	Удельный вес про- изводственных запа- сов и готовой про- дукции в оборотных активах		0,5	0,55	0,6	0,6	0,5	0,7	0,6	0,55	0,65	0,7
	- по В ₁		0,4	0,45	0,5	0,6	0,7	0,6	0,6	0,65	0,6	0,4
	- по В ₂		0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,6	0,65	0,65	0,5
6.	Стоимость основ- ных средств	млрд долл.	1,5	2,5	2,5	3,0	4,0	4,0	4,0	4,8	3,5	3,0
	- по В ₁		2,0	2,0	3,0	4,0	3,5	3,0	3,0	4,0	4,2	3,8
	- по В ₂		2,2	2,7	3,7	4,7	1,7	1,7	1,5	3,6	2,2	3,0
7.	Удельный вес ос- новных средств в стоимости необо- ротных активов		0,7	0,7	0,75	0,75	0,6	0,6	0,65	0,65	0,55	0,8
	- по В ₁		0,8	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,75	0,65
	- по В ₂		0,75	0,7	0,7	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6
8.	Численность работ- ников	тыс. чел.	2	3	3	4	5	5	6	6	5,5	5,5
	- по В ₁		3,2	4	5	6	7	5,5	4,2	4	5,5	3,5
	- по В ₂		4	1	1,7	4,5	2,2	5,5	3,2	4,0	1,5	2

Таблица 8.3 – Показатели деятельности ТНК С

№ п/п	Показатели по компаниям С ₁ , С ₂ , С ₃ , С ₄ (С ₁ – в стране реги- страции; С _{2,3,4} – за рубежом)	Ед. изм.	Значения показателей по вариантам									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Фондоотдача - по С ₁ - по С ₂ - по С ₃ - по С ₄	долл. на долл.	0,5	0,6	0,6	0,65	0,65	0,5	0,55	0,7	0,7	0,5
			0,4	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,7	0,8	0,7	0,6
			0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4
			0,7	0,4	0,4	0,6	0,7	0,7	0,4	0,4	0,6	0,7
2.	Годовой объем вы- пуска - по С ₁ - по С ₂ - по С ₃ - по С ₄	млрд долл.	1,5	2	3	2,5	2,5	1,7	1,8	2,2	3	2
			2	4	4	3	2	2,5	2,5	3,2	3,3	1,7
			1,7	2,2	2,2	3,3	4	4	2,5	1,4	1,4	3,2
			2,5	4	4,2	4	1,5	1,5	3	2	2	2
3.	Фондовооружен- ность - по С ₁ - по С ₂ - по С ₃ - по С ₄	тыс. долл. на чел.	200	250	300	100	150	200	300	220	120	200
			100	80	400	300	200	200	200	180	330	250
			150	300	350	250	250	400	100	100	200	320
			180	250	250	400	400	140	140	150	240	270
4.	Коэффициент обо- рачиваемости обо- ротных средств - по С ₁ - по С ₂ - по С ₃ - по С ₄	долл. на долл.	5	6	6	8	8	9	9	10	7	7
			7	5	8	7	7	11	14	10	11	5
			10	14	7	9	9	12	4	4	7	9
			8	8	10	10	12	8	8	14	14	15
5.	Годовой объем реа- лизации - по С ₁ - по С ₂ - по С ₃ - по С ₄	млрд долл.	1,3	2	3	2,5	3,5	1,4	1,7	2,7	2	3
			1,5	3	4	4	5	3	2	1,2	4	2
			1,75	2,5	3	1,4	1,5	1,7	2,5	3,5	3	1,5
			1,9	1,4	2,5	3,5	4,2	2,5	4,5	3	1,7	2,7
6.	Удельный вес ос- новных и оборотных средств в активах - по С ₁ - по С ₂ - по С ₃ - по С ₄		0,9	0,8	0,8	0,75	0,95	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9
			0,85	0,9	0,9	0,7	0,8	0,8	0,7	0,9	0,9	0,8
			0,95	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7
			0,8	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,7

8.3. Порядок выполнения работы

Используя данные таблиц 8.1, 8.2 и 8.3, определяется сумма активов, объем реализации и численность работников по ТНК А, В, С в целом и по их зарубежным компаниям $A_1, A_2, A_3, A_4, B_1, B_2, B_3, C_1, C_2, C_3, C_4$.

Затем, определяются перечисленные выше показатели по зарубежным компаниям ТНК в целом путем их суммирования.

Далее, используя формулу (8.1.) и данные по ТНК в целом и по их зарубежным компаниям, определяются индексы транснационализации ТНК.

8.4. Содержание отчета

Отчет должен содержать:

1. Цель работы.
2. Исходные данные по вариантам.
3. Расчеты в произвольной форме.

8.5. Контрольные вопросы

1. Что такое ТНК?
2. Каковы особенности ТНК?
3. Каковы преимущества ТНК?
4. Каковы методы оптимизации налогообложения в ТНК?
5. Каковы причины инвестиций за рубеж?
6. Каковы методы снижения экономических расходов в деятельности ТНК?
7. Что такое транснационализация деятельности ТНК, как определяется ее уровень?

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Беляева, И. Ю. Капитал финансово-промышленных корпоративных структур: теория и практика / Беляева И. Ю., Эскиндаров М. А. – Москва : Финансовая академия при Правительстве РФ, 1998. – 304 с.
2. Болтенкова О. Н. Финансово-промышленные группы: их место и роль в мировой экономике / Болтенкова О. Н. – Москва : Финансы, 2001. – 64 с.
3. Интегрированные финансово-промышленные структуры. Производственные объединения, холдинги, финансово-промышленные группы / под ред. А. А. Турчака. – СПб. : Наука, 1996. – 316 с.
4. Механизм создания российских региональных финансово-промышленных групп / под ред. Б. Ф. Зайцева. – Москва : Экзамен, 2000. – 160 с.
5. Теория слияний и поглощений (в схемах и таблицах) : учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению "Экономика" (степень "бакалавр") и специальностям (профилям) "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Финансы и кредит", "Мировая экономика" и "Налоги и налогообложение" / М.А. Эскиндаров, И.Ю. Беляева, А.Ю. Жданов, М.М. Пухова. – Москва : КноРус, 2020. – 226 с. – (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-02473-7.
6. Уткин, Э. А. Финансово-промышленные группы / Уткин Э. А., Эскиндаров М. А. – Москва : ТАНДЕМ : ЭКМОС, 1998. – 256 с.

**Байербах Анна Геннадьевна
Пунга Дарья Владимировна**

**ЭКОНОМИКА
И ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ОБЪЕДИНЕНИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ**

*Методические указания
к практическим занятиям по дисциплине*

В авторской редакции

Изд. № 175/2023. Объем 2,5 п.л. Усл. печ. л. 2,32. Уч.-изд. л. 2,45.
РИИЦМ ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»