

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«СЕВАСТОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

Рабочая тетрадь
для практических занятий по дисциплине
для студентов направления подготовки
38.03.01 «Экономика»,
профиль «Финансы и кредит»
всех форм обучения

Севастополь
СевГУ
2024

УДК 658.14/.17(076.5)
ББК 65.290-93я73
Ф59

Р е ц е н з е н т:

М.И. Казнова - канд. эконом. наук, доцент,
доцент кафедры «Финансы и кредит»

Составители: Е.А. Кричевец, Е.А. Посная

Ф59 Финансовая политика хозяйствующего субъекта : рабочая тетрадь для практических занятий по дисциплине для студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит» всех форм обучения / Севастопольский государственный университет; сост.: Е. А. Кричевец, Е. А. Посная. – Севастополь : СевГУ, 2024. – 51 с. – Текст : электронный.

Целью методических указаний является обеспечение студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит» всех форм обучения, необходимыми методическими рекомендациями для практических занятий по дисциплине «Финансовая политика хозяйствующего субъекта». Рабочая тетрадь содержат планы практических занятий по дисциплине, основные теоретические положения по каждой теме, вопросы к обсуждению, условия расчетных заданий и шаблоны для их решения, тестовые задания, а также перечень литературы для изучения дисциплины.

Предназначены для студентов направления подготовки 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит» всех форм обучения.

УДК 658.14/.17(076.5)
ББК 65.290-93я73

Рассмотрены и рекомендованы к изданию на заседании кафедры «Финансы и кредит», протокол № 9 от 29 марта 2024 г.

© Кричевец Е.А., Посная Е.А., сост., 2024
© ФГАОУ ВО «Севастопольский
государственный университет», 2024

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Тема 1. Методика финансовых расчетов	3
Часть 1. Компаундирование и дисконтирование простых величин.....	4
Часть 2. Компаундирование и дисконтирование аннуитетов.....	8
Тема 2. Управление собственным капиталом	12
Тема 3. Дивидендная политика предприятия	18
Тема 4. Управление заемным капиталом	24
Тема 5. Управление реальными инвестициями	32
Тема 6. Управление оборотными активами предприятия	36
Часть 1. Управление денежными средствами предприятия.....	36
Часть 2. Управление запасами ТМЦ	40
Тема 7. Управление финансовыми рисками предприятия	47
Литература	50

Введение

В соответствии с учебным планом одним из видов контактной аудиторной работы студентов по дисциплине «Финансовая политика хозяйствующего субъекта» являются практические занятия. В данном методическом издании содержатся задания для практических занятий, методические рекомендации по их выполнению, а также список научной и учебной литературы для самоподготовки студентов к практическим занятиям.

Данное издание представляет собой рабочую тетрадь, которая содержит по каждой теме план проведения практического занятия, основные теоретические положения темы, вопросы к обсуждению, расчетные задания и тесты для самопроверки. Рабочая тетрадь предназначена для индивидуальной работы студентов на практических занятиях, а также для выполнения домашних заданий.

Тема 1. Методика финансовых расчетов

1. Факторы, определяющие динамику стоимость денег во времени
2. Компаундирование и дисконтирование простых величин
3. Компаундирование и дисконтирование аннуитетов

Теоретический раздел.

Компаундирование (англ. compounding - наращение) – процесс определения будущей стоимости по известной нынешней, от есть процесс начисления процентов на основную сумму.

Дисконтирование (англ. discount - скидка) – процесс определения нынешней стоимости по известной будущей (процесс приведения, процесс обратный наращению).

Традиционно используются следующие обозначения

PV (present value) – нынешняя, первоначальная сумма;

FV (future value) – будущая, наращенная сумма;

r – ставка процента (в годовых);
n – количество лет;
m – количество периодов начисления процентов в течение года
 Основные формулы приведены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Основные формулы, используемые в процессе осуществления финансовых расчетов

	Компаундирование	Дисконтирование
Простые величины		
Простые проценты	$FV = PV * (1+r*n)$	$PV = FV / (1+r*n)$
Непрерывные проценты	$FV = PV * e^{r*n}$	$PV = FV / e^{r*n}$
Сложные проценты	$FV = PV (1 + r/m)^{n*m}$ $FV = PV * FVIF_{r,n}^{n*m}$ $FV = PV (1 + r/m)^{n*m}$ $FV = PV * FVIF_{r/m, n*m}$	$PV = FV * 1 / (1 + r/m)^{n*m}$ $PV = FV * PVIF_{r,n}^{n*m}$ $PV = FV * 1 / (1 + r/m)^{n*m}$ $PV = FV * PVIF_{r/m, n*m}$
Аннуитеты		
Постнумерандо	$FVIFA_{r,n} = \frac{(1+r)^n - 1}{r}$ $FV = A * FVIFA_{r,n}$ $FVIFA_{r/m, n*m} = \frac{(1+r/m)^{n*m} - 1}{r/m}$ $FV = A * FVIFA_{r/m, n*m}$	$PVIFA_{r,n} = \frac{1 - (1+r)^{-n}}{r}$ $PV = A * PVIFA_{r,n}$ $PVIFA_{r/m, n*m} = \frac{1 - (1+r/m)^{-n*m}}{r/m}$ $PV = A * PVIFA_{r/m, n*m}$
Пренумерандо	$FV = A * FVIFA_{r,n} * (1+r)$ $FV = A * FVIFA_{r/m, n*m} * (1+r/m)$	$PV = A * PVIFA_{r,n} * (1+r)$ $PV = A * PVIFA_{r/m, n*m} * (1+r/m)$

Задачи

Часть 1. Компаундирование и дисконтирование простых величин

Задача 1.1. Вкладчиком помещены на депозит в банк 20000 руб. сроком на 4 года под 15%. Какова будет наращенная сумма вклада к концу срока при условии начисления

А) простых процентов;

Б) сложных процентов?

Как изменится сумма наращения при начислении процентов по ставке 18% годовых?

Дано:

PV = 20000 руб.

n = 4

r₁ = 16%

r₂ = 20%

Найти:

А) FV - ?

(простые проценты)

Б) FV - ?

Решение: 1) r₁ = 16%

А) FV =

Б) FV =

2) r₂ = 20%

А) FV =

(сложные проценты) Б) $FV =$

ОТВЕТ:

Задача 1.2. Определить будущую стоимость вложения 100 000 руб. под 16% годовых через 2 года, если проценты начисляются ежеквартально? Какова ожидаемая будущая стоимость вложения, если проценты начисляются ежемесячно? Непрерывно?

Дано: **Решение:** 1) $m_1 = 4$

$PV = 100000$ руб. $FV =$

$n = 2$

$r = 16\%$

$m_1 = 4$

2) $m_2 = 12$

$m_2 = 12$

$FV =$

$m_3 \rightarrow \infty$

Найти:

$FV_1 - ?$

3) $m_3 \rightarrow \infty$

$FV_2 - ?$

$FV =$

$FV_3 - ?$

ОТВЕТ:

Задача 1.3. Определите будущую стоимость суммы 50000 руб., на которую ежемесячно начисляется сложный процент при годовой ставке 24 % через 3 года.

Дано:

Решение:

$PV =$

$n =$

$r =$

$m =$

Найти:

$FV - ?$

ОТВЕТ:

Задача 1.4. Предприятие получило кредит на один год в размере 10 млн руб. с условием возврата 16 млн руб. Рассчитайте процентную и учетную ставки.

Дано:

Решение:

$PV = 10$ млн руб.

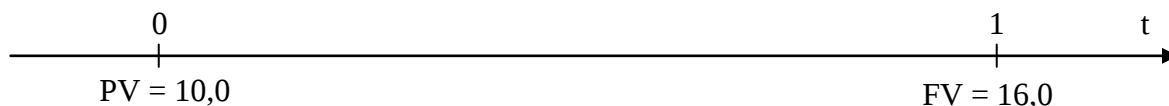
$FV = 16$ млн руб.

$n = 1$

Найти:

r - ?

d - ?



ОТВЕТ: _____

Задача 1.5. На счете в банке 2 млн руб. Банк платит 14 % годовых по схеме сложных процентов. Предлагается использовать весь капитал в качестве учредительного взноса в предприятие, при этом предполагается удвоение капитала за 5 лет. Стоит ли принимать предложение?

Дано:

$PV = 2$ млн руб.

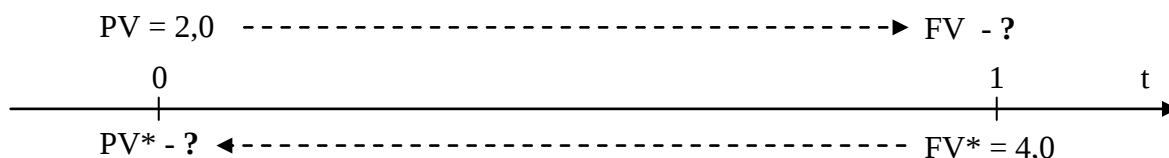
$FV^* =$

$r =$

$n =$

Найти:

Решение:



ОТВЕТ: _____

Задача 1.6. Банк предлагает 15 % годовых. Чему должен быть равен первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь на счете 500 000 руб.?

Дано:

500000 руб.

3 года

15 %

Найти:

- ?

Решение:

ОТВЕТ: _____

Задача 1.7. Какая сумма предпочтительнее при ставке 9 % – 10 000 руб. сегодня или 21 000 руб. через 8 лет?

Дано:

1000 руб.

2100 руб.

8 лет

9 %

Решение:

Найти:

- ?

ОТВЕТ:

Задача 1.8. Банк А предлагает 18 % годовых с выплатой в конце года; банк В – 16 % годовых с выплатой ежеквартально. Определите для каждого банка номинальную и эффективную ставку процента.

Дано:

$r_A = 18 \%$

$m_A = 1$

$r_B = 16 \%$

$m_B = 4$

Решение:

Найти:

$r_{An} - ?$

$r_{Aэ} - ?$

$r_{Bн} - ?$

$r_{Bэ} - ?$

ОТВЕТ:

Часть 2. Компаундирование и дисконтирование аннуитетов

Задача 1.9. Клиент вносит на годичный сберегательный счет по 5 000 руб. ежемесячно. Банк начисляет проценты из расчета 36 % годовых. Определите конечную сумму вклада при условии, что:

- А) средства вносятся клиентом 1-го числа ежемесячно;
Б) средства вносятся клиентом 30 (31) числа ежемесячно.

Дано: = 5000 руб. **Решение:** А) пренумерандо (средства вносятся в начале периода)

$n = 1$

$m = 12$

$r = 36 \%$

Найти:

А) $FV_{\text{пренумерандо}}$ - ? А) постнумерандо (средства вносятся в конце периода)

Б) $FV_{\text{постнумерандо}}$ - ?

ОТВЕТ:

Задача 1.10. Рассчитать текущую стоимость аннуитета, дающего право получения по 200 000 руб. два раза в год в течение 8 лет. Норма процента – 14 % годовых

- А) средства получаются клиентом в первый день полугодия;
Б) средства получаются клиентом в последний день полугодия.

Дано: = 200000 руб. **Решение:** А) пренумерандо (средства поступают в начале периода)

$n =$

$m =$

$r = 20 \%$

Найти:

А) $PV_{\text{пренумерандо}}$ - ? А) постнумерандо (средства поступают в конце периода)

Б) $PV_{\text{постнумерандо}}$ - ?

ОТВЕТ:

Задача 1.11. Клиент получил в наследство 10 000 долл. и хочет иметь стабильный доход в течение 15 лет. Имеется страховая компания, предлагающая аннуитеты из расчета 9 % годовых. Какова сумма ежегодного дохода клиента?

Дано:	Решение:
= \$ 10000	
n = 15	
r = 9 %	
Найти:	
- ?	
ОТВЕТ:	

Задача 1.12. Если банк выплачивает 8 % годовых, какова должна быть первоначальная сумма, чтобы обеспечить 5000 долл. ежегодного дохода в течение 7 лет?

Дано:	Решение:
= \$ 5000	
= 7	
= 8%	
Найти:	
- ?	
ОТВЕТ:	

Задача 1.13. Рассчитайте сегодняшнюю стоимость вечной ренты 12000 ден. ед. при ставке 20 % годовых.

Дано:	Решение:
= \$ 12000	
$n \rightarrow \infty$	
r = 20 %	
Найти:	
- ?	
ОТВЕТ:	

Задача 1.14. Банк выдал ссуду в 80000 руб. под 28 % годовых, погашение предусматривается в течение 4 лет равными ежегодными взносами, включающими гашение процентов и основного долга. Определите сумму ежегодного взноса. Постройте схему возврата ссуды с указанием процентов и основной суммы долга.

Дано:	Решение:
= 80000	
= 4	
= 1	
= 28%	
Найти:	
- ?	

Таблица 1.14.1 – Схема возврата ссуды

Момент времени / год	Сумма долга	Взнос	Гашение процентов	Гашение долга
0	80 000	—	—	—
1				
2				
3				
4				

ОТВЕТ: _____

Задача 1.15. Банк выдал ссуду в 300000 руб. под 16 % годовых, погашение предусматривается в течение 2 лет равными ежеквартальными взносами, включающими гашение процентов и основного долга. Определите сумму взноса. Постройте схему возврата ссуды с указанием процентов и основной суммы долга.

Дано: **Решение:**

= 300000

= 2

= 4

= 16 %

Найти:

- ?

Таблица 1.15.1 – Схема возврата ссуды

Год	Момент времени / квартал	Сумма долга	Взнос	Гашение процентов	Гашение долга
	0	300 000	—	—	—
1	1				
	2				
	3				
	4				
2	5				
	6				
	7				
	8				

ОТВЕТ: _____

Тестовые задания:

Тест 1.1. Под воздействием каких факторов меняется стоимость денег во времени?

- А) риск
- Б) возникновение и использование криптовалют
- В) инфляция
- Г) возможность сегодняшнего использования денег
- Д) склонность к сбережению
- Е) склонность к ликвидности

Тест 1.2. Дисконтирование бесконечного аннуитета осуществляется по формуле:

- А) $PV = A / r$
- Б) $PV = A * PVIFA_{r, n} * (1+r)$
- В) $PV = A * PVIFA_{r/m, n*m}$
- Г) $PV = A / e^{r*n}$

Тест 1.3. Какова зависимость наращенной суммы вклада от количества периодов начисления при условии начисления процентов по методу простых процентов?

- А) прямая
- Б) обратная
- В) нет зависимости

Тест 4. Воспользовавшись формулой $FVIFA_{r/m, n*m} = \frac{(1 + r/m)^{n*m} - 1}{r/m}$

можно определить:

- А) текущую стоимость вклада, размер которого через **n** периодов под **r** процентов годовых при **m**-разовом начислении процентов составил 1 рубль;
- Б) множитель дисконтирования аннуитетной величины;
- В) наращенную стоимость вклада размером 1 рубль, вложенного на **n** периодов под **r** процентов годовых при **m**-разовом начислении процентов;
- Г) множитель наращения простой величины.

Тест 5. Какова зависимость приведенной суммы вклада от ставки процента начисления при условии начисления процентов по методу сложных процентов?

- А) прямая
- Б) обратная
- В) нет зависимости

Тест 6. Какие разновидности финансовых рент существуют?

- А) пренумерандо
- Б) верные
- В) бесконечные
- Г) простые
- Е) условные
- Д) беспроцентные

Тема 2. Управление собственным капиталом

1. Сущность собственного капитала, его особенности и источники формирования
2. Основные элементы собственного капитала предприятия
3. Политика формирования собственных средств предприятия

Теоретический раздел:

Капитал и резервы (3-й раздел баланса) – отражает превышение балансовой стоимости активов предприятия над его обязательствами.

Собственный капитал является одним из основных индикаторов кредитоспособности предприятия. Он определяет финансовую независимость, финансовую устойчивость и стабильность финансового состояния предприятия.

По структуре баланса собственного капитала включает следующие элементы:

- Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей) (1310);
- Собственные акции, выкупленные у акционеров (1320);
- Переоценка внеоборотных активов (1340);
- Добавочный капитал (без переоценки) (1350);
- Резервный капитал (1360);
- Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (1370);
- Итого по разделу III (1300).

Вопросы для обсуждения:

1. Поясните сущность собственного капитала субъекта хозяйствования. Какие функции он выполняет?
2. Назовите основные элементы собственного капитала
3. Что такое номинальный капитал предприятия? Какие курсы корпоративных прав вам известны?
4. Дайте определение резервного капитала
5. Перечислите основные элементы резервного капитала
6. Из каких источников может происходить формирование резервного капитала?
7. Перечислите основные цели и методы увеличения уставного капитала предприятия.
8. Перечислите задачи и методы сокращения уставного капитала субъектов хозяйственности.

Задачи

Задача 2.1. По данным упрощенного баланса рассчитайте номинальный, балансовый курсы и курс по капитализированной стоимости корпоративных прав предприятий. Проанализируете полученные данные.

Таблица 2.1.1 – Исходные данные ОАО «Альфа» и ОАО «Бета»

Показатели	ОАО «Альфа»	ОАО «Бета»
Актив		
<i>Внеоборотные активы</i>		
1. Основные средства	500	420
2. Нематериальные активы	250	280
<i>Оборотные активы</i>	500	490
Баланс	1250	1190
Пассив		
<i>Капитал и резервы</i>		
1. Уставный капитал	200	300
2. Фактическая задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	(50)	0
3. Переоценка внеоборотных активов	100	50
4. Добавочный капитал (без переоценки)	120	100
5. Резервный капитал	230	110
6. Нераспределен. прибыль	55	(80)
<i>Обязательства</i>	595	710
Баланс	1250	1190
Среднегодовая сумма прибыли	50	35
Ставка капитализации	12,5%	10%

Решение

Таблица 2.1.2 – Решение задачи 2.1

Показатель	ОАО «Альфа»	ОАО «Бета»
Номинальный курс, Кн		
Балансовый курс, Кб		
Капитализированная стоимость		
Курс по капитализированной стоимости, Ккс		

Задача 2.2. Четыре физические лица приняли решение о создании ООО "Гамма". О формировании стартового капитала предприятия известно:

- доли учредителей в уставном капитале в соответствии с учредительными документами: А - 15%, В - 25%, С - 20%, D - 30%;
- на момент регистрации ООО "Гамма" участник С внес 42 тыс. руб., что составило 105 от его доли в уставном капитале;
- участники А и В внесли по 100% своих долей в уставном капитале;
- участник D внес 82% свой доли.

Рассчитать позиции первого раздела пассива баланса созданного ООО "Гамма".

Таблица 2.2.1 – Решение задачи 2.2

Учредитель	А	В	С	Д	Итого
Доля в УК					
Сумма внесенная					
Номинал вклада					
Процент оплаты					

Уставный капитал					
Фактическая задолженность учредителей по взносам в уставный капитал					
Добавочный капитал (без переоценки)					
Итого капитал и резервы					

Задача 2.3. Принято решение о создании ОАО "Вега". Результаты открытой подписки на акции:

- номинальная стоимость акций - 80 руб., курс эмиссии - 108 %;
- количество акций, подлежащих размещению - 5 000 шт.;
- накладные затраты, связанные с основанием предприятия - 59 000 руб.;
- на момент созыва учредительного собрания 40 % акций оплачены по стоимости эмиссии, а 60 % - на 85 % от стоимости эмиссии.

Рассчитать позиции третьего раздела баланса созданного ОАО "Вега".

Решение

Таблица 2.3.1 – Решение задачи 2.3

Показатель	Расчеты	Результат
1. Уставный капитал		
2. Фактическая задолженность учредителей по взносам в уставный капитал		
3. Переоценка внеоборотных активов		
4. Добавочный капитал (без переоценки)		
5. Резервный капитал		
6. Нераспределенная прибыль		
Итого		

Задача 2.4. Уставный капитал ОАО "Дельта" составляет 1 500 000 руб. (50 000 акций номиналом 30 руб.). на общем собрании акционеров принято решение об увеличении уставного капитала на 75 %. Рыночная стоимость акций до увеличения уставного капитала составляла 50 руб. Стоимость эмиссии составляет 36 руб. Определите:

- соотношение, по которому осуществляется эмиссия;
- рыночную стоимость акций после эмиссии;
- курсовой убыток по старым акциям и курсовую прибыль по новым акциям;
- расчетную цену преимущественного права приобретения.

Решение

Таблица 2.4.1 – Решение задачи 2.4

Показатель	Уставный капитал	Количество акций	Стоимость	Общая курсовая стоимость
Показатели корпоративных прав до увеличения УК				
Сумма уставного капитала				
Показатели корпоративных прав после увеличения УК				

Таблица 2.4.2 – Решение задачи 2.4

Показатель	Старые	Новые	Итого
Количество			X
Рыночная стоимость старая		–	X
Стоимость эмиссии			X
Средняя стоимость			X
Курсовая стоимость до увеличения уставного капитала			
Курсовая стоимость после увеличения уставного капитала			
Курсовая прибыль (курсовой убыток)			

Задача 2.5. Финансовая деятельность НПО "Омега" за отчетный год характеризуется такими данными:

- размещены корпоративные права по курсу 115 %;
- номинальная стоимость эмиссии – 120 000 руб.;
- чистая прибыль предприятия – 35 000 руб.;
- 40% чистой прибыли направлено на выплату дивидендов;
- 15% чистой прибыли направлено на пополнение резервного капитала;

Определить прирост элементов собственного капитала НПО "Омега" за отчетный период.

Решение

Таблица 2.5.1 – Решение задачи 2.5

Показатель	Расчеты	Результат
1. Уставный капитал		
2. Фактическая задолженность учредителей по взносам в уставный капитал		
3. Переоценка внеоборотных активов		
4. Добавочный капитал (без переоценки)		
5. Резервный капитал		
6. Нераспределенная прибыль		
Итого		

Тестовые задания:

Тест 2.1. Резервный капитал может быть использован на такие основные цели:

- А) покрытие убытков;
- Б) финансирование расширения производства;
- В) погашение облигаций, выпущенных компанией (при отсутствии иных средств);
- Г) выкуп собственных акций фирмы (при отсутствии иных средств);
- Д) выплата дивидендов (если величина резервов превышает минимально допустимый уровень).

Тест 2.2. Основные цели уменьшений УК предприятия:

- А) поддержание курса корпоративных прав в случае его падения;
- Б) концентрация УК в руках наиболее активных собственников;
- В) мобилизация финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов;
- Г) сокращение избытка ликвидности;
- Д) выход отдельных участников из состава собственников (в ООО).
- Е) аккумуляция капитала для приобретения корпоративных прав иных предприятий.

Тест 2.3. Добавочный капитал предприятия может быть использован для:

- А) погашения сумм снижения стоимости внеоборотных активов, выявившихся по результатам его переоценки;
- Б) направления средств на увеличение уставного капитала;
- В) распределения сумм между учредителями организации;
- Г) приобретение необоротных активов;
- Д) выплата дивидендов.

Тест 2.4. «Добавочный капитал за счет переоценки активов» может быть использован:

- А) на покрытие балансовых убытков, при условии, что на эти цели использованы все иные источники;
- Б) на увеличение уставного или паевого капитала;
- В) на выплату дивидендов;
- Г) на финансирование расширения деятельности;
- Д) при последующей уценке внеоборотных активов.

Тест 2.5. Добавочный капитал может формироваться за счет:

- А) вкладов в имущество общества с ограниченной ответственностью;
- Б) сумм, полученных сверх номинальной стоимости размещенных акций (эмиссионный доход акционерного общества;

В) курсовой разницы, связанной с расчетами с учредителями по вкладам, в том числе вкладам в уставный (складочный) капитал организации, выраженным в иностранной валюте;

Г) стоимости внеоборотных активов, полученных на безвозмездной основе (на основе договора дарения);

Д) разницы, возникающей в результате пересчета выраженной в иностранной валюте стоимости активов и обязательств организации, используемых для ведения деятельности за пределами Российской Федерации, в рубли.

Тест 2.6. Собственный капитал предприятия выполняет следующие функции:

- | | |
|----------------------|---|
| А) защитную функцию | Г) функцию ускорения оборота капитала |
| Б) функцию гарантии | Д) функцию сокращения риска |
| В) рекламную функцию | Е) функцию обеспечения платежеспособности |

Тест 2.7. Минимальный размер уставного капитала общества с ограниченной ответственностью составляет:

- | | |
|----------------|-----------------|
| А) 1 000 руб. | В) 50 000 руб. |
| Б) 10 000 руб. | Г) 100 000 руб. |

Тест 2.8. Минимальный размер уставного капитала акционерного общества:

- | | |
|----------------|-----------------|
| А) 1 000 руб. | В) 50 000 руб. |
| Б) 10 000 руб. | Г) 100 000 руб. |

Тест 2.9. Какие хозяйственные товарищества и общества обязаны в соответствии с законодательством РФ формировать резервный капитал?

- | | |
|-------------------------|---|
| А) товарищество на вере | Г) акционерное общество |
| Б) полное общество | Д) общество с ограниченной ответственностью |
| В) фермерское хозяйство | Е) производственный кооператив |

Тема 3. Дивидендная политика предприятия

1. Сущность дивидендной политики предприятия и факторы, ее определяющие.

2. Виды дивидендной политики предприятия.

3. Методы выплаты дивидендов.

4. Оценка эффективности дивидендной политики предприятия.

Теоретический раздел.

Дивидендная политика представляет собой составную часть общей политики управления прибылью.

Теория в этой области исследует вопросы взаимосвязи между направлениями использования чистой прибыли (дивиденды или тезаврация) и стоимостью предприятия.

При выборе той или иной концепции финансовый менеджер должен учитывать конкретные условия деятельности предприятия, структуру и психологические особенности инвесторов, их информационное обеспечение и другие факторы.

Вопросы для обсуждения.

1. В чем состоит основная цель дивидендной политики предприятия?
2. Какие теории формирования дивидендной политики существуют в научной литературе?
3. Приведите примеры внешних и внутренних факторов, влияющих на дивидендную политику предприятия.
4. Назовите основные разновидности дивидендной политики предприятия. Какими преимуществами и недостатками они характеризуются?
5. Какие методы выплаты дивидендов существуют?
6. На основании каких показателей производится оценка эффективности дивидендной политики предприятия?

Задачи

Задача 3.1. АО "Эпсилон" намерено пересмотреть дивидендную политику. Акционерный капитал АО "Эпсилон" на данный момент состоит из 100 000 обыкновенных акций, по которым за предыдущий год был выплачен дивиденд в размере 1,5 руб. на акцию. Прогнозируемые объемы чистой прибыли предприятия и его расходы на финансирование капитального строительства на ближайшие семь лет представлены в таблице 3.1.1.

Таблица 3.1.1 - Прогнозируемые объемы чистой прибыли и капитальных расходов АО "Эпсилон", тыс. руб.

Год	1	2	3	4	5	6	7
Прогнозируемый уровень чистой прибыли	250	210	300	260	250	280	320
Капитальные расходы	160	230	120	140	280	180	160

Компания намерена сформировать дивидендную политику в рамках одного из следующих подходов:

- 1) остаточная политика выплаты дивидендов;
- 2) политика минимального стабильного дивиденда;
- 3) политика минимального стабильного дивиденда с надбавкой в отдельные периоды (политика "экстра-дивиденда");
- 4) политика стабильного дивидендного выхода;
- 5) политика постоянно возрастающего размера дивидендов.

Необходимо выбрать наиболее приемлемый вид дивидендной политики для данного предприятия.

Решение

Таблица 3.1.2 – Решение задачи 3.1

Год	1	2	3	4	5	6	7	Итого
Прогнозируемый уровень чистой прибыли	250	210	300	260	250	280	320	
Капитальные расходы	160	230	120	140	280	180	160	
1. Остаточная политика								
Нераспределенная прибыль (фонд выплаты дивидендов)								
Внешнее финансирование								
2. Политика минимальн.стабильн.дивиденда								
Фонд выплаты дивидендов								
Нераспределенная прибыль								
Внешнее финансирование								
3. Политика экстра-дивиденд								
Фонд выплаты стабильного дивиденда								
Экстра-дивиденд								
Нераспределенная прибыль								
Внешнее финансирование								
4. Политика стабильного дивид.выхода								
Фонд выплаты дивидендов								
Нераспределенная прибыль								
Внешнее финансирование								
5. Политика постоянно растущего дивиденда								
Фонд выплаты дивидендов								
Нераспределенная прибыль								
Внешнее финансирование								

Задача 3.2. Прибыль до налогообложения АО «Акация» за предыдущий год составила 23 000 ден. ед. Налогообложение прибыли осуществляется по ставке 25 %. В резервный фонд отчисляется 3 % чистой прибыли, а акционерный капитал состоит из 200 обычных акций и 100 привилегированных акций номинальной стоимостью 150 ден.ед. с дивидендным доходом 11% годовых. Норма дисконтирования составляет 15 % годовых. Норма дивидендного выхода может быть установлена на уровне 40 % или 60 %.

Определить, оптимальный размер дивидендного выхода, если доступные предприятию рыночные инвестиционные проекты обеспечивают доходность 12 % годовых? 18 % годовых?

Какова будет рыночная стоимость обычной акции АО «Акация»?

Решение.

Таблица 3.2.1 – Расчет величины EPS, ден. ед.

Показатель	Сумма
Прибыль до налогообложения	
Налог на прибыль	
Чистая прибыль	
Пополнение резервного капитала	
Дивиденды по преференциальным акциям	
Нераспределенная прибыль	
EPS	

$$P = \frac{D + \frac{r}{\rho}(EPS - D)}{\rho}$$

$$\text{_____} = 15\%.$$

Таблица 3.2.2 – Расчет рыночной стоимости акций по модели Уолтера

_____ = 12%		_____ = 18%	
1) Дивидендный выход k = 40%	2) Дивидендный выход k = 60%	1) Дивидендный выход k = 40%	2) Дивидендный выход k = 60%
D =	D =	D =	D =
P =	P =	P =	P =

ОТВЕТ: _____

Задача 3.3. АО «Тетта» намерено направить на выплату дивидендов 40 % нераспределенной прибыли (предполагается, что не распределена прибыль отчетного года).

Таблица 3.3.1 – Баланс АО «Тетта»

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
1. Основные средства	270	1. Уставный фонд	200
2. Долгосрочные финансовые инвестиции	0	2. Нераспределенная прибыль	50
3. Запасы	40	3. Долгосрочные кредиты	40
4. Дебиторская задолженность	35	4. Краткосрочные кредиты	80
5. Денежные средства	25		
Итого	370	Итого	370

Выберите метод выплаты дивидендов акционерам АО «Тетта».

Решение.

Таблица 3.3.2 – Решение задачи 3.3

Выплата див. денежными средствами	Актив	Сумма	Пассив	Сумма
	1. Основные средства		1. Уставный фонд	
	2. Долгосрочные финансовые инвестиции		2. Нераспределенная прибыль	
	3. Запасы		3. Долгосрочные кредиты	
	4. Дебиторская задолженность		4. Краткосрочные кредиты	
	5. Денежные средства			
	Итого		Итого	
	Коэфф. абс. ликвидности			
	Коэфф. тек. ликвидности			
	Коэфф. фин. независимости			
Выплата дивидендов акциями	Актив	Сумма	Пассив	Сумма
	1. Основные средства		1. Уставный фонд	
	2. Долгосрочные финансовые инвестиции		2. Нераспределенная прибыль	
	3. Запасы		3. Долгосрочные кредиты	
	4. Дебиторская задолженность		4. Краткосрочные кредиты	
	5. Денежные средства			
	Итого		Итого	
	Коэфф. абс. ликвидности			
	Коэфф. тек. ликвидности			
	Коэфф. фин. независимости			
Автоматическое реинвестирование	Актив	Сумма	Пассив	Сумма
	1. Основные средства		1. Уставный фонд	
	2. Долгосрочные финансовые инвестиции		2. Нераспределенная прибыль	
	3. Запасы		3. Долгосрочные кредиты	
	4. Дебиторская задолженность		4. Краткосрочные кредиты	
	5. Денежные средства			

	Итого		Итого	
	Коэфф.абс.ликвидности			
	Коэфф.тек.ликвидности			
	Коэфф.фин.независимости			
Выкуп акций	Актив	Сумма	Пассив	Сумма
	1. Основные средства		1. Уставный фонд	
	2. Долгосрочные финансовые инвестиции		2. Нераспределенная прибыль	
	3. Запасы		3. Долгосрочные кредиты	
	4. Дебиторская задолженность		4. Краткосрочные кредиты	
	5. Денежные средства			
	Итого		Итого	
	Коэфф.абс.ликвидности			
	Коэфф.тек.ликвидности			
	Коэфф.фин.независимости			

ОТВЕТ: _____

Тестовые задания.

Тест 3.1. Недостатками политики стабильного размера дивидендов являются:

- А) снижение инвестиционной привлекательности акций компании
- Б) слабая связь с финансовыми результатами деятельности предприятия
- В) непредсказуемость уровня дивидендных выплат
- Г) данная политика генерирует высокую угрозу банкротства
- Д) невозможность корректировки суммы дивидендных выплат при высоких темпах инфляции

Тест 3.2. Основными критериями эффективности дивидендной политики предприятия служат показатели:

- А) динамики рыночной стоимости акций предприятия
- Б) риска банкротства предприятия
- В) ликвидности предприятия
- Г) рыночной стоимости предприятия
- Д) доходности долговых ценных бумаг предприятия

Тест 3.3. Выплата дивидендов акциями имеет следующие преимущества:

- А) акционеры получают дополнительные денежные доходы
- Б) изменение структуры капитала предприятия, повышение уровня левереджа
- В) получение акционерами преимуществ по налогообложению
- Г) нет дополнительного расходования денежных средств

Д) ценность акций может быть выше, чем величина дивиденда в денежном выражении

Тест 3.4. Какой теоретический подход базируется на утверждении, что дивидендная политика не оказывает влияния на стоимость компании:

- А) теория Модильяни – Миллера
- Б) теория Гордона - Линтнера
- В) теория агентских затрат
- Г) сигнальная теория

Тест 3.5. Под «дивидендным коридором» понимается:

- А) законодательно регулируемые пределы уровня дивидендного выхода
- Б) возможные приемлемые для компании значения уровня дивидендных выплат
- В) соотношения долей прибыли, идущей на выплату дивидендов и капитализацию
- Г) пределы, в которых формируется дивидендная политика предприятия

Тема 4. Управление заемным капиталом

1. Цель и последовательность выработки политики управления заемным капиталом предприятия
2. Финансирование за счет банковского кредитования
3. Финансирование путем эмиссии облигаций
4. Финансирование за счет коммерческого кредитования

Теоретический раздел.

Заемный капитал предприятия характеризует совокупный объем его финансовых обязательств

Финансовый кредит - заемный капитал, который предоставляется банком-резидентом или нерезидентом, квалифицированным как банковское учреждение в соответствии с законодательством страны пребывания нерезидента, или резидентами и нерезидентами, имеющими статус небанковских финансовых учреждений, займы юридическому или физическому лицу на определенный срок для целевого использования под процент. Основной разновидностью финансовых кредитов является банковский кредит, предоставляемый субъектам кредитования на условиях, предусмотренных кредитным договором (платность, срочность, возвратность, обеспеченность и целевое использование).

В условиях развитого рынка ценных бумаг и рынка капитала вторым по значимости источником заемных средств является облигационный займ.

Товарный (коммерческий) кредит выступает в форме отсрочки платежа на полученные товары, выполненные работы, оказанные услуги. Товарный кредит является наиболее распространенной формой привлечения средств на краткосрочный период времени.

Вопросы для обсуждения.

1. Охарактеризуйте сущность заемного капитала и приведите его классификацию.
2. Перечислите обязательства, относящиеся к текущим.
3. Раскройте понятие «кредитоспособность заемщика».
4. Раскройте недостатки и преимущества банковского кредита; приведите перечень условий кредитования.
5. Какой показатель используют для оценки условий кредитования в различных коммерческих банках?
6. Приведите положительные и отрицательные стороны заемного финансирования через механизм эмиссии облигаций.
7. Какие Вы знаете преимущества и недостатки коммерческого кредита?

Задачи.

Задача 4.1. Предприятие нуждается в заемных средствах на срок 2 года в объеме 450 000 руб. и рассматривает 3 варианта привлечения ресурсов:

- получение кредита под 19 % годовых с гашением основного долга тремя равными взносами - через два квартала, через год после получения кредита и по окончании срока кредитования;
- получение кредита под 22 % годовых с гашением долга по окончании срока кредитования;
- получение кредита под 21 % годовых с гашением долга двумя равными взносами – через 6 кварталов после получения и по окончании срока кредитования.

Во всех вариантах кредитования предполагается начисление и уплата процентов за пользование кредитом ежеквартально.

Вам необходимо выбрать наилучший вариант кредитования, если средняя рыночная норма процента 20 % годовых.

Решение.

Таблица 4.1.1 – Расчет грант элемента

Показатель	Квартал, t								Итого
	1	2	3	4	5	6	7	8	
FVIF _{20%/4, t}	1,0500	1,1025	1,1576	1,2155	1,2763	1,3401	1,4071	1,4775	X
PVIF _{20%/4, t}	0,9524	0,9070	0,8638	0,8227	0,7835	0,7462	0,7107	0,6768	X
Вариант кредитования № 1									
ОД _t									45000
ПР _t									
(ОД _t + ПР _t) / (1+k/m) ^t									
ГЭ ₁ =									
Вариант кредитования № 2									
ОД _t									
ПР _t									
(ОД _t + ПР _t) / (1+k/m) ^t									
ГЭ ₂ =									
Вариант кредитования № 3									
ОД _t									
ПР _t									
(ОД _t + ПР _t) / (1+k/m) ^t									
ГЭ ₃ =									

Ответ: _____

Задача 4.2. Предприятие нуждается в заемном капитале на срок 9 месяцев в объеме 2 100 000 руб. и рассматривает 2 варианта:

- получение кредита под 23 % годовых с гашением основного долга тремя равными взносами - через три месяца, через шесть месяцев после получения кредита и по окончании срока кредитования;
- получение кредита под 25 % годовых с гашением долга по окончании срока кредитования.

В обоих вариантах кредитования предполагается начисление и уплата процентов за пользование кредитом ежеквартально.

Выбрать наилучший вариант кредитования, если рыночная норма процента 24 % годовых.

Решение.

Таблица 4.2.1 – Расчет грант элемента

Показатель	Квартал			Итого
	1	2	3	
$FVIF_{24\%/4, t}$				X
$PVIF_{24\%/4, t}$				X
Вариант кредитования № 1				
$ОД_t$				2 100,0
$ПР_t$				
$(ОД_t + ПР_t) / (1+k/m)^t$				
$ГЭ_1 =$				
Вариант кредитования № 2				
$ОД_t$				
$ПР_t$				
$(ОД_t + ПР_t) / (1+k/m)^t$				
$ГЭ_2 =$				

ОТВЕТ: _____

Задача 4.3. Предприятие намерено привлечь средства в сумме 120 млн руб. путем эмиссии облигаций и рассматривает три варианта эмиссии:

- 1) эмиссия облигаций номиналом 250 000 руб. с купонной доходностью 12 % годовых. Предполагается размещение на рынке через посредника;
- 2) эмиссия облигаций номиналом 100 000 руб. с купонной доходностью 11 % годовых. Предполагается размещение на рынке через посредника;
- 3) эмиссия дисконтных облигаций номиналом 1 000 000 руб., ставка дисконта 9%. Предполагается самостоятельное размещение на рынке.

При эмиссии и размещении облигаций возникают следующие затраты:

- затраты на публикацию в официальных изданиях информации об эмиссии – 150 000 руб.;
- стоимость изготовления одной документарной ценной бумаги 25 руб.;
- биржевой взнос 250 000 руб.;
- биржевой сбор 0,6 % от суммы сделки;
- комиссионное вознаграждение биржевому посреднику 0,9 % от суммы сделки.

Определите наилучший с точки зрения предприятия-заемщика вариант эмиссии облигаций.

Ставка налога на прибыль 20 %.

Решение.

Вариант 1

Эмиссионные затраты =

$$k = k_N \cdot (1-T) / (1-C_{IN}) =$$

Вариант 2.

Эмиссионные затраты =

$$k = k_N \cdot (1-T) / (1-C_{IN}) =$$

Вариант 3.

Эмиссионные затраты =

$$k = D / (M-D) \cdot 1 / (1-C_{IN}) =$$

ОТВЕТ: _____

Задача 4.4. Поставщики материалов предлагают приобретение ТМЦ на следующих условиях:

A – 5/10, брутто 30;	B – 6/20, брутто 90;	C – 4/10, брутто 75;
D – 7/30, брутто 80;	E – 2/15, брутто 75;	F – 6/10, брутто 65.

Выберите поставщика, предлагающего наилучшие платежные условия.

Решение.



Вариант А

Вариант В

Вариант С

Вариант D

Вариант Е

Вариант F

ОТВЕТ: _____

Задача 4.5. Определите наилучший с точки зрения предприятия – эмитента вариант эмиссии облигаций на сумму 200 млн руб.:

1) выпуск облигаций с купонной ставкой 16 % годовых, номинальная стоимость 500 000 руб., самостоятельное размещение;

2) выпуск облигаций со ставкой дисконта 11%, номинальная стоимость 100 000 руб., размещение через посредника.

С эмиссией облигаций связаны следующие затраты:

- при подаче документов на регистрацию выпуска облигаций должен быть уплачен налог на операции с ценными бумагами по ставке 0,8 % от номинала эмиссии;

- приобретение бланков документарных ценных бумаг – 100 руб. / шт.

- комиссия посредника – 0,5 % от суммы сделки;

- биржевой сбор – 0,25 % от суммы сделки.

Решение.

Вариант 1

Эмиссионные затраты =

Вариант 2.

Эмиссионные затраты =

ОТВЕТ: _____

Задача 4.6. Определите средневзвешенную стоимость заемного капитала предприятия по приведенным в таблицах 4.6.1 и 4.6.2 данным.

Таблица 4.6.1 – Формы привлечения капитала

Форма привлечения капитала	Доля	Стоимость привлечения
Банковские займы	35 %	?
Кредиторская задолженность	65 %	?

В настоящее время предприятие пользуется банковскими кредитами, полученными на следующих условиях, сведенных в таблицу 4.6.2.

Таблица 4.6.2 – Условия получения предприятием банковских кредитов

Кредит	Сумма, тыс. руб.	Ставка процента
Кредит в АКБ «Лето»	2 000	17,00 %
Кредит в АКБ «Осень»	1 500	15,50 %
Кредит в АКБ «Зима»	600	16,00 %

Коммерческие займы получены на условиях 5/15, брутто 75.

Целесообразно ли предприятию пользоваться заемным капиталом, если экономическая рентабельность деятельности предприятия составляет 21,1%?

Решение.

1) Определение средневзвешенной стоимости ресурсов, привлеченных в виде банковских кредитов

Таблица 4.6.3 – Расчет средневзвешенной стоимости банковских кредитов

Кредит	Сумма	Доля	Ставка %	Всего
Кредит в АКБ «Лето»	2 000		17,00%	
Кредит в АКБ «Осень»	1 500		15,50%	
Кредит в АКБ «Зима»	600		16%	
Итого	4 100	100	X	

2) Определение средней ставки банковского кредитования, «очищенной» от влияния налогов

3) Определение стоимости кредиторской задолженности

4) Определение средневзвешенной стоимости заемного капитала предприятия

Таблица 4.6.4 – Расчет средней стоимости заемных средств предприятия

Форма привлечения капитала	Доля	Стоимость привлечения	Итого
Банковские займы	35 %		
Кредиторская задолженность	65 %		
Средневзвешенная стоимость ЗК	100 %		

ОТВЕТ: _____

Тестовые задания.

Тест 4.1. Преимуществами банковского кредитования как источника формирования заемного капитала являются:

- а) индивидуальное установление ставки кредитования по каждой сделке;
- б) простота привлечения больших сумм;
- в) автоматическое сглаживание сезонной потребности в капитале;
- г) конфиденциальность сделки кредитования;
- д) возможность получения средств заемщиками с некоторыми финансовыми трудностями.

Тест 4.2. Запись «6/20, брутто 60» означает:

- а) предоставляется скидка в размере 20 %, если товары будут оплачены в течение 6 дней, оплата должна быть произведена не позднее 60 дня;
- б) покупатель оплачивает 6/20 стоимости товара, если оплата произведена не позднее 60 дня;
- в) покупатель получает скидку в размере 20 %, если оплата производится не позднее 6 дня, полностью товары необходимо оплатить в течение 60 дней;
- г) покупатель получает скидку в размере 6 %, если оплата производится не позднее 20 дня, полностью товары необходимо оплатить в течение 60 дней.

Тест 4.3. Недостатками облигационного займа как источника заемного финансирования являются:

- а) сложность привлечения больших сумм;
- б) наличие существенных эмиссионных затрат;
- в) высокие ставки процента;
- г) автоматическое сглаживание сезонной потребности в капитале;
- д) отсутствие конфиденциальности сделки кредитования;
- е) невозможность получения средств заемщиками с некоторыми финансовыми трудностями.

Тест 4.4. К числу условий кредитования не относится:

- а) предельный размер кредита;
- б) предельный срок кредита;
- в) валюта кредита;
- г) уровень кредитной ставки;
- д) финансовое состояние заемщика;
- е) условия выплаты процентов за пользование кредитом.

Тест 4.5. К формам кредитного обеспечения относится:

- а) залог;
- б) поручительство;
- в) гарантия;
- г) страхование банком кредитного риска;
- д) формирование банком резервов;
- е) страхование ответственности заемщика за непогашение кредита.

Тема 5. Управление реальными инвестициями

1. Теоретические основы управления реальными инвестициями предприятия.
2. Стандартные показатели эффективности инвестиционных проектов.
3. Дополнительные показатели эффективности реальных инвестиций.

Задача 5.1.

Предприятие намерено приобрести производственную линию, которая позволит производить 1500 блокнотов-ежедневников в год.

Расчетный срок службы оборудования – 4 года. Приобретение оборудования предполагается в текущем году, выпуск ежедневников начнется в следующем году.

Стоимость оборудования – 500000 руб. Расходы на наладку, монтаж, пуско-наладочные работы и выпуск пробной партии продукции – 90 000 руб. По окончании срока службы оборудования предприятие должно будет понести расходы на демонтаж и утилизацию оборудования в сумме 15 000 руб.

Отпускная цена 1 ежедневника – 400 руб. Доля материальных затрат и затрат на оплату труда в отпускной цене – 62 %.

Возможно приобретение оборудования:

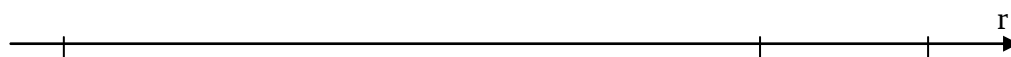
1. за счет собственных средств предприятия;
2. за счет банковского кредита на срок 5 лет под 11% годовых.

Выберите источник финансирования, если рыночная норма процента – 12 % годовых.

Решение

1 вариант финансирования

Показатель	№ года				
	0	1	2	3	4
Выручка от реализации					
Закупка оборудования					
Монтаж, пробная партия и пр.					
Демонтаж					
Мат. затраты и расх. на опл. труда					
Итого денежный поток, CF					
Кумулятивный денежный поток					
$PP_{\text{кум}} =$					
$PP_{\text{ср}} =$					
Множитель дисконтирования (12%)					
Дисконтированный ден. поток, DCF					
Кумулятивный дисконтированный денежный поток					
$DPP_{\text{кум}} =$					
$DPP_{\text{ср}} =$					
Множитель дисконтирования (20%)	1,0000	0,8333	0,6944	0,5787	0,4823
Дисконтированный ден. поток, DCF					
Кумулятивный дисконтированный денежный поток					



IRR =
ARR =
PI =

2 вариант финансирования

Показатель	№ года				
	0	1	2	3	4
Выручка от реализации обуви					
Закупка оборудования					
Получение кредита					
Гашение кредита					
Гашение процентов					
Монтаж, пробная партия и пр.					
Демонтаж					
Материальные затраты и расходы на опл. труда					
Итого денежный поток, CF					
Кумулятивный денежный поток					
PP _{кум} =					
PP _{ср} =					
Множитель дисконтирования (12%)					
Дисконтированный ден. поток, DCF					
Кумулят. дисконтир. ден. поток					
DPP _{кум} =					
DPP _{ср} =					

Расчет MIRR

A horizontal timeline with an arrow pointing to the right. It has five tick marks labeled 0, 1, 2, 3, and 4 from left to right.

ARR =

PI =

3. Сравнение вариантов финансирования

Показатель	1 вариант	2 вариант	Лучший
PP ср			
DPP ср			
NPV			
IRR (MIRR)			
ARR			
PI			

Вывод:				
--------	--	--	--	--

Тема 6. Управление оборотными активами предприятия

Часть 1. Управление денежными средствами предприятия

1. Цель управления денежными средствами
2. Виды денежных активов
3. Этапы формирования политики управления денежными средствами
4. Методы управления денежными средствами
5. Модели управления целевым остатком денежных средств

Теоретический раздел.

Денежные средства являются абсолютно ликвидными и абсолютно неодоходными активами предприятия.

К денежными активам относят:

- средства в национальной валюте (наличной и безналичной);
- средства в иностранной валюте (наличной и безналичной);
- сверхкраткосрочные ликвидные ценные бумаги (срок обращения до 10 дней).

Этапы формирования политики управления денежными средствами:

- 1 этап Анализ денежных средств предприятия в предшествующем периоде
- 2 этап Оптимизация остатка денежных средств предприятия
- 3 этап Дифференциация остатка денежных средств предприятия в разрезе национальной и иностранной валюты
- 4 этап Выбор эффективных форм регулирования остатка денежных средств предприятия
- 5 этап Обеспечение рентабельного использования временно свободного остатка денежных средств предприятия
- 6 этап Построение эффективных систем контроля за денежными средствами предприятия

Для определения целевого остатка денежных средств предприятия могут использоваться две модели:

1) модель Баумоля

$$C^* = \sqrt{\frac{2 \cdot T \cdot F}{k}}$$

где T – годовая потребность в денежных средствах;

F – постоянные расходы на трансформацию ликвидных ценных бумаг в денежные средства и обратно;

k – норма доходности по ликвидным ценным бумагам (в % годовых).

2) модель Миллера – Орра

$$Z = \sqrt[3]{\frac{3 \cdot \sigma^2 \cdot F}{4 \cdot k_{\text{дн}}}} + L$$

где Z – целевой остаток денежных средств;

σ^2 – дисперсия ежедневных денежных потоков;

F – постоянные расходы на трансформацию ликвидных ценных бумаг в денежные средства и обратно;

$k_{\text{дн}}$ – ежедневная норма доходности по ликвидным ценным бумагам (в % годовых);

L – минимальный остаток денежных средств предприятия.

Вопросы для обсуждения.

1. Охарактеризуйте цель управления денежными средствами предприятия.

2. Назовите методы управления денежными средствами предприятия.

3. Для чего предприятию необходимо формировать запас денежных средств.

4. Раскройте сущность моделей управления остатками денежных средств и условия их применения.

Задачи

Задача 6.1. Предприятие держит ликвидные активы в краткосрочных ценных бумагах с годовой доходностью 12 %. Годовая потребность в денежных средствах составляет 43 200 ден.ед. Стоимость одной сделки по продаже ценных бумаг составляет 18 ден.ед.

Определите

- 1) оптимальный размер продажи ценных бумаг,
- 2) средний остаток денежных средств,
- 3) количество сделок по продаже за год
- 4) через какие промежутки времени необходимо продавать ценные бумаги,

5) доход, от которого отказывается предприятие в пользу ликвидности.

Решение.

Дано:

$T = 43200$ ден. ед.

$F = 18$ ден. ед.

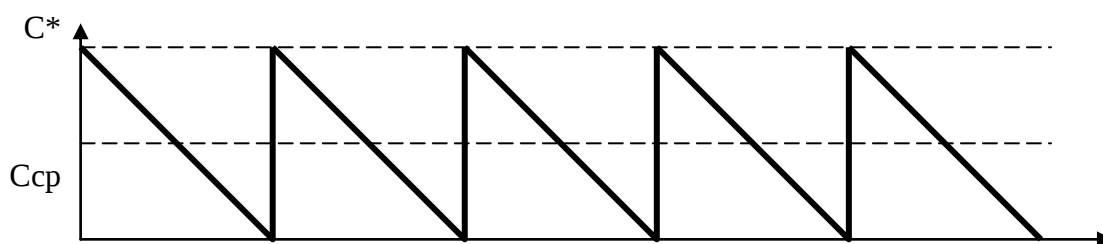
$k = 12\%$

Найти: C^* , $C_{\text{ср}}$, N , t , Альтер.затраты - ?

Решение

1) $C^* =$ _____

2) Расчет среднего остатка ДС



$C_{cp} = C^*/2 =$ _____

3) $N =$ _____

4) $t =$ _____

5) Альтер.затраты = _____

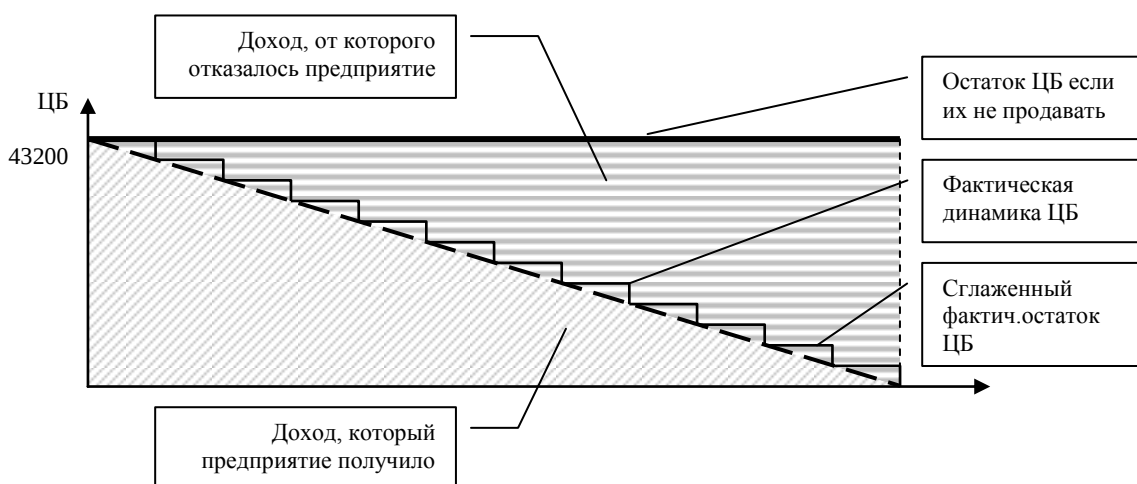


Рисунок 6.1.1 – Динамика суммы КФВ

ОТВЕТ: _____

Задача 6.2. Имеются следующие данные о динамике остатка денежных средств компании:

Таблица 5.2.1 – Динамика остатка денежных средств предприятия

День	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Остаток	1230	1100	1000	1450	1600	1200	1150	1700	1400	1580	1600

Доходность рыночных ценных бумаг, за счет продажи которых компания предполагает пополнять запас денежных средств составляет 15% годовых. За проведение 1 операции по продаже ценных бумаг компания должна уплачивать 200 ден. ед.

Определить целевой остаток денежных средств, максимальный и средний уровни денежных средств в кассе предприятия.

Решение.

Дано:

$F = 200$ ден. ед.

$k = 15\%$

Найти: $Z, H, Z_{cp} - ?$

Таблица 6.2.3 – Расчет дисперсии денежного потока

День	Остаток	Поток	$(CF_i - CF_{cp})^2$
1	1230		
2	1100		
3	1000		
4	1450		
5	1600		
6	1200		
7	1150		
8	1700		
9	1400		
10	1580		
11	1600		
Итого			

Средний поток = _____
 Дисперсия = _____

$Z =$ _____
 $H = 3Z - 2L =$ _____
 $Z_{cp} = (4Z - L)/3 =$ _____

ОТВЕТ: _____

Тестовые задания.

Тест 6.1. К денежным активам предприятия относятся:

- а) ОВГЗ;
- б) денежные средства в кассе в иностранной валюте;
- в) денежные средства на расчетном счете в иностранной валюте;
- г) денежные средства на расчетном счете в национальной валюте;
- д) векселя со сроком погашения в течении 10 дней.

Тест 6.2. Для чего предприятие формирует целевой остаток денежных средств:

- а) для выплаты заработной платы;
- б) для оплаты счетов поставщиков;
- в) срочный ремонт оборудования;
- г) для выдачи ссуды учредителям.

Тест 6.3. Модель Баумоля применяется:

- а) для оценки эффективности слияния предприятий;
- б) в случае банкротства предприятия;
- в) для расчета целевого остатка денежных средств в условиях высокой определенности;
- г) для оценки стоимости предприятия в случае заключения договора залога;
- д) для расчета целевого остатка денежных средств в условиях высокой неопределенности;

Тест 6.4. Целевой остаток денежных средств в условиях высокой степени неопределенности рассчитывается по модели:

- а) Уолтера;
- б) Спрингейта;
- в) Миллера-Орра;
- г) Фулмера;
- д) Таффлера;

Тест 6.5. К методам управления денежными средствами относят:

- а) метод синхронизации денежных потоков;
- б) метод контроля выплат;
- в) метод критической точки;
- г) метод поставки «точно в срок»;
- д) метод объединения денежных потоков

Часть 2. Управление запасами ТМЦ

1. Цель и особенности управления запасами
2. Модель оптимальной партии заказа ТМЦ
3. Определение размера страховых запасов
4. Партионные скидки. Методы контроля за движением запасов.

Теоретический раздел.

Управление запасами – сложный процесс, лежащий на стыке производственного и финансового менеджмента. При принятии управленческих решений возникает конфликт производственного и финансового менеджмента: с точки зрения управления производством необходимо формировать довольно значительные запасы сырья, материалов и пр., с точки зрения управления финансами – запасы ТМЦ должны находиться на минимально возможном уровне, так как они представляют собой малоликвидные и неодоходные активы, требующие серьезных затрат на поддержание (хранение, складирование, охрана, инвентаризация и пр.)

К запасам ТМЦ относятся:

- запасы сырья,
- запасы материалов;
- запасы готовой продукции.

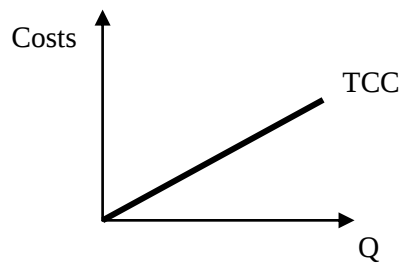
Политика управления запасами ТМЦ формируется в следующей последовательности:

- 1 этап** Анализ состояния запасов ТМЦ в предшествующем периоде (структура, динамика, достаточность – случаи возникновения излишков и дефицита, пр.)
- 2 этап** Определение целей формирования запасов в предстоящем периоде
- 3 этап** Оптимизация размера запасов по основным группам ТМЦ
- 4 этап** Оптимизация общего размера запасов
- 5 этап** Построение эффективных систем контроля за движением запасов на предприятии
- 6 этап** Обеспечение реального отражения в учете запасов ТМЦ

С поддержанием запасов на предприятии связаны следующие виды затрат:

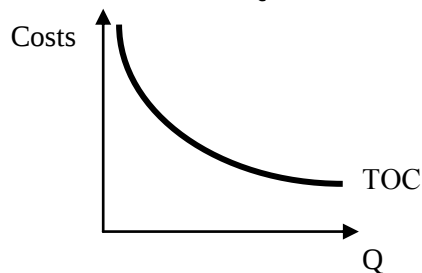
- 1) затраты, связанные с хранением (total carrying costs – TCC)

$$TCC = \frac{Q}{2} \cdot P \cdot c$$



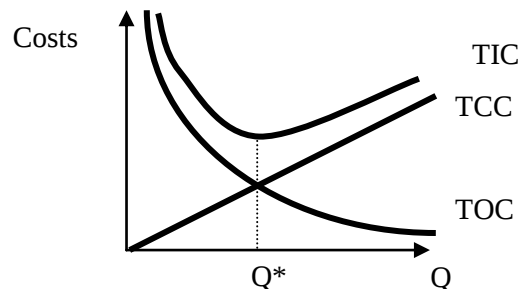
2) затраты, связанные с оформлением и размещением заказов (total ordering costs – TOC)

$$TOC = \frac{S}{Q} \cdot F = N \cdot F$$



3) общие затраты на поддержание запасов (total inventory costs – TIC) представляют собой сумму затрат на хранение и затрат на оформление и выполнение заказов.

$$TIC = \frac{Q}{2} \cdot P \cdot c + \frac{S}{Q} \cdot F$$



Оптимальная партия заказа определяется по модели Уилсона (модели EOQ – economic ordering quantity):

$$Q^* = \sqrt{\frac{2 \cdot S \cdot F}{c \cdot P}}$$

Оптимальная партия заказа позволяет минимизировать затраты на поддержание запасов.

Вопросы для обсуждения.

1. Охарактеризуйте цель управления запасами на предприятии.
2. Перечислите этапы формирования политики управления запасами на предприятии.
3. В чем заключаются особенности управления запасами в отличии от управления денежными средствами.
4. Приведите классификацию затрат, связанных с запасами ТМЦ и методику их расчета.

5. В чем заключается экономический смысл оптимизации партии заказа ТМЦ.

6. Охарактеризуйте понятие «партионная скидка».

7. Перечислите методы контроля за движением запасов.

Задачи

Задача 6.3. За год предприятие произвело семь единиц продукции и понесло на их изготовление затраты, показанные в таблице 5.3.1.

Таблица 6.3.1 – Затраты на производство продукции (тыс. руб.)

Номер единицы	1	2	3	4	5	6	7	Итого
Затраты	450	460	470	480	490	500	510	3360

Реализованы за год были единицы №1, №2, №5, №7. Цена реализации составляла 680 тыс. руб.

Определить стоимость реализованной продукции, прибыль от реализации, стоимость запасов нереализованной продукции, если учет запасов осуществляется по методу:

1) FIFO; 2) LIFO; 3) Средней стоимости; 4) Индивидуальной оценки

Решение.

Показатель	Метод учета			
	FIFO	LIFO	Средней стоимости	Индивид. оценки
Выручка от реализации				
Стоимость реализованной продукции				
Прибыль от реализации				
Стоимость запасов нереализованной продукции				

ОТВЕТ: _____

Задача 6.4.

Предприятие имеет годовую потребность в комплектующих изделиях в размере 50 000 шт., цена приобретения составляет 100 руб. / шт. Затраты на хранение составляют 5 % стоимости запасов. На оформление и выполнение одного заказа поставки комплектующих изделий предприятие затрачивает 1250 руб.

В настоящее время предприятие заказывает комплектующие 1 раз в квартал (1 раз в 90 дней). Определите величину затрат на хранение запасов,

на оформление и выполнение поставок и совокупные затраты на поддержание запасов.

Рассчитать оптимальный размер партии поставки. Каковы будут затраты при оптимальном размере партии?

Построить графики зависимости затрат от величины партии поставки.

Решение.

Дано:

$$S = 50\,000 \text{ ед.}$$

$$F = 1250 \text{ руб.}$$

$$P = 100 \text{ руб.}$$

$$c = 0,05\%$$

$$t_1 = 90 \text{ дней}$$

Найти: TCC_1, TOC_1, TIC_1 - ?

Q^*, TCC^*, TOC^*, TIC^* - ?

1) В настоящее время

Количество сделок за год $N_1 =$ _____

Объем партии поставки $Q_1 =$ _____

Затраты на хранение $TCC_1 = \frac{Q}{2} * P * c =$ _____

Затраты на оформление и выполнение заказа $TOC_1 = \frac{S}{Q} * F = N * F =$ _____

Совокупные затраты $TIC_1 = TCC_1 + TOC_1 =$ _____

2) Определим размер оптимальной партии поставки

Размер оптимальной партии $Q^* = \sqrt{\frac{2 * S * F}{c * P}} =$ _____

Количество сделок за год $N^* =$ _____

Периодичность $t^* =$ _____

Затраты на хранение $TCC^* = \frac{Q^*}{2} * P * c =$ _____

Затраты на оформление и выполнение заказа $TOC^* = \frac{S}{Q^*} * F = N * F =$ _____

Совокупные затраты $TIC = TCC + TOC =$ _____

3) Графики

Для построения графиков рассчитаем все виды затрат при размере поставки, меньшем Q^* , допустим $Q_2 = 250$ шт.

Объем партии поставки	$Q_2 = 250$ ед.
Затраты на хранение	$TCC_2 = \frac{Q}{2} * P * c =$
Затраты на оформление и выполнение заказа	$TOC_2 = \frac{S}{Q} * F = N * F =$
Совокупные затраты	$TIC_2 = TCC_1 + TOC_1 =$

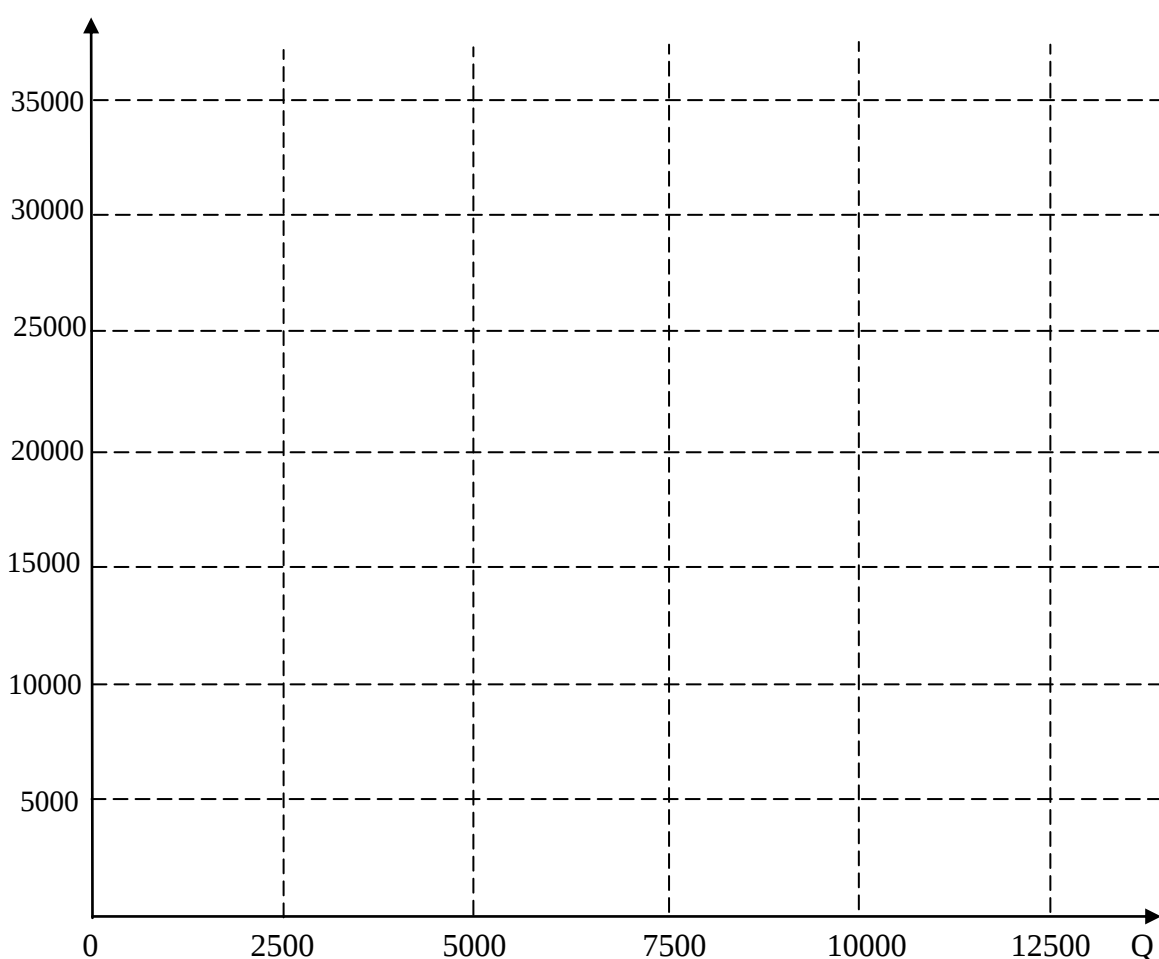


Рисунок 6.4.1 – Зависимость затрат на обслуживание запасов ТМЦ от величины партии поставки

Задача 6.5. Компания занимается оптовыми закупками и розничной реализацией шариковых ручек. Годовой объем реализации ручек составляет 150000 шт. Цена приобретения одной ручки – 12,0 руб. Годовые затраты на хранение составляют 10 % от стоимости запасов, затраты на оформление и выполнение одного заказа поставки – 3600,0 руб.

На региональном рынке работают два поставщика шариковых ручек:

- 1) ООО «Альфа», реализующее ручки партиями от 40000 шт., предлагая при этом скидку 0,5 %;
- 2) ЧП «Бета», которое реализует ручки партиями от 50000 шт., предлагая скидку 0,6 %.

Выбрать наиболее выгодного поставщика.

Дано:

S =	Q _A =
F =	ΔP _A =
P =	Q _B =
c =	ΔP _B =

Найти: Выбрать поставщика
Q*, TCC*, TOC*, TIC* - ?

Решение.

1. Определим оптимальный размер закупки ТМЦ и связанные с ним затраты на поддержание запасов

Размер оптимальной партии

$$Q^* = \sqrt{\frac{2 * S * F}{c * P}} = \underline{\hspace{10em}}$$

Количество сделок за год

$$N^* = \underline{\hspace{10em}}$$

Периодичность

$$t^* = \underline{\hspace{10em}}$$

Затраты на хранение

$$TCC^* = \frac{Q^*}{2} * P * c = \underline{\hspace{10em}}$$

Затраты на оформление и
выполнение заказа

$$TOC^* = \frac{S}{Q^*} * F = N^* * F = \underline{\hspace{10em}}$$

Совокупные затраты TIC* = TCC* + TOC* = $\underline{\hspace{10em}}$

2. Произведем оценку эффективности сотрудничества с поставщиком ООО «Альфа».

Размер партии поставки Q_α = $\underline{\hspace{10em}}$

Цена приобретения P_α = $\underline{\hspace{10em}}$

Экономия на цене Экон. α = $\underline{\hspace{10em}}$

Затраты на хранение

$$TCC_{\alpha} = \frac{Q_{\alpha}}{2} * P_{\alpha} * c = \underline{\hspace{10em}}$$

Затраты на оформление и
выполнение заказа

$$TOC_{\alpha} = \frac{S}{Q_{\alpha}} * F = \underline{\hspace{10em}}$$

Совокупные затраты TIC_α = TCC_α + TOC_α = $\underline{\hspace{10em}}$

Прирост затрат	$\Delta TИC\alpha = TИC\alpha - TИC^* =$	_____
Чистая экономия	$ЧЭ\alpha = Экон.\alpha - \Delta TИC\alpha =$	_____

3. Произведем оценку эффективности сотрудничества с поставщиком ЧП «Бета».

Размер партии поставки	$Q_\beta =$	_____
Цена приобретения	$P_\beta =$	_____
Экономия на цене	$Экон. \beta =$	_____
Затраты на хранение	$TCC_\beta = \frac{Q_\beta}{2} * P_\beta * c =$	_____
Затраты на оформление и выполнение заказа	$ТОC_\beta = \frac{S}{Q_\beta} * F =$	_____
Совокупные затраты	$TИC_\beta = TCC_\beta + ТОC_\beta =$	_____
Прирост затрат	$\Delta TИC_\beta = TИC_\beta - TИC^* =$	_____
Чистая экономия	$ЧЭ_\beta = Экон. \beta - \Delta TИC_\beta =$	_____

ОТВЕТ: _____

Тестовые задания

Тест 6.6. К запасам ТМЦ не относятся:

- а) запасы сырья;
- б) запасы материалов;
- в) запасы готовой продукции;
- г) приобретенные, но не используемые инструменты;
- д) запасы полуфабрикатов.

Тест 6.7. Цели формирования запасов ТМЦ:

- а) накопление сезонных запасов ТМЦ;
- б) обеспечение текущей производственной деятельности;
- в) обеспечение сбытовой деятельности;
- г) обеспечение финансовой деятельности.

Тест 6.8. Запасы ТМЦ оцениваются с использованием следующих методов:

- а) FIFO;
- б) LIFO;
- в) средней стоимости;
- г) индивидуальной оценки;
- д) метода начисления;

Тест 6.9. Оптимальная партия заказа ТМЦ рассчитывается по модели:

- а) Уилсона;
- б) Уолтера;
- в) Миллера-Орра;
- г) Шарпа;
- д) Марковица;

Тест 6.10. К методам контроля за движения запасов относятся:

- а) кассовый метод;
- б) метод «красной линии»;
- в) метод «двух ящиков»;
- г) метод поставки «точно в срок»;
- д) метод «двенадцати уровней».

Тема 7. Политика управления финансовыми рисками предприятия

1. Сущность и виды финансовых рисков
2. Цель и принципы управления финансовыми рисками
3. Механизмы нейтрализации финансовых рисков

Теоретический раздел.

Риск – вероятность наступления неблагоприятного события.

На рисунке 7.1 показана классификация финансовых рисков по различным признакам.

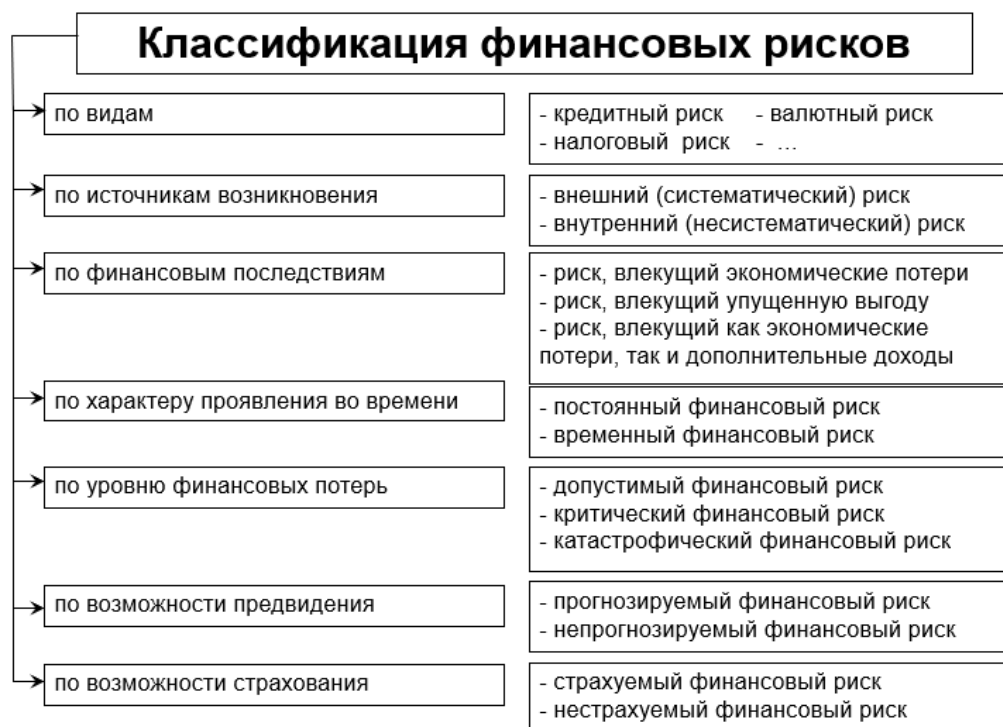


Рисунок 7.1 – Классификация финансовых рисков предприятия

На рисунке 7.2 представлена классификация рисков деятельности предприятия в зависимости от масштабности потерь в результате реализации рискового события и в зависимости от вероятности наступления рискового события.

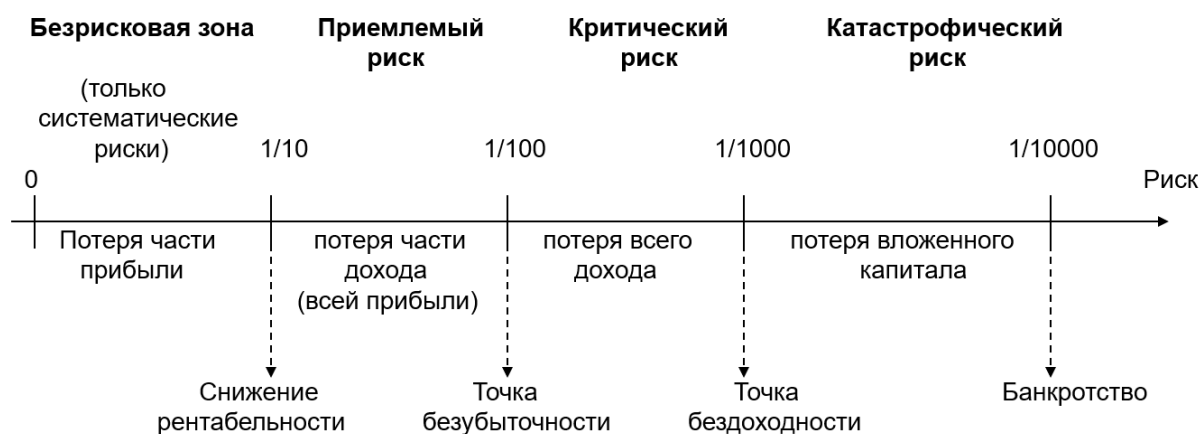


Рисунок 7.2 – Классификация рисков по масштабности потерь и вероятности наступления

Управление финансовыми рисками – процесс предвидения и нейтрализации негативных финансовых последствий реализации рисков, связанных с их идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием.

Вопросы для обсуждения:

1. Могут ли риски спровоцировать получение предприятием дополнительной выгоды?
2. Приведите пример катастрофических рисков в деятельности предприятия.
3. Какие внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков предприятия вам известны?
4. Что такое распределение рисков? Приведите пример применения данного механизма нейтрализации рисков.

Задачи

Задача 7.1. Имеются данные об активах и источниках их финансирования по трем предприятиям отрасли.

Показатель	Предприятие «А»	Предприятие «В»	Предприятие «С»
Итого активы	1500	4000	2000
- внеоборотные активы	1000	2500	1600
- оборотные активы	500	1500	400
в т.ч. денежные	100	50	200
Заемные средства	500	2000	3000

Определите, какое предприятие является неликвидным, какое – неплатежеспособным, а какое – потенциальным банкротом

Тестовые задания:

Тест 7.1. Реализация критического риска может спровоцировать:

- А) сокращение рентабельности деятельности предприятия;
- Б) попадание предприятия в точку безубыточности;

- В) попадание предприятия в зону абсолютной убыточности;
- Г) возникновение риска банкротства предприятия.

Тест 7.2. Метод управления рисками, который заключается в установлении системы ограничений как сверху, так и снизу, что позволяет снизить уровень риска – это...

- А) лимитирование риска;
- Б) избежание риска;
- В) страхование риска;
- Г) диверсификация риска.

Тест 7.3. Существование риска в деятельности предприятия обусловлено:

- А) существованием неопределенности;
- Б) дефицитом информации;
- В) субъективностью принятия управленческих решений;
- Г) наличием альтернативных вариантов управленческих решений.

Тест 7.4. Одной из основных характеристик рискованной ситуации является:

- А) существование возможности отказа от реализации принятого ранее решения;
- Б) наличие альтернативных управленческих решений;
- В) отсутствие альтернативных управленческих решений;
- Г) возможность использования метода экспертных оценок для диагностики уровня риска.

Тест 7.5. Соотнесите категории «риск» и «неопределенность»:

- А) данные термины равнозначны;
- Б) риск порождается неопределенностью;
- В) данные термины независимы между собой и не влияют друг на друга;
- Г) риск вызывает неопределенность.

Тест 7.6. Какова зависимость между риском и доходом?

- А) прямая, т.е. чем больше риск, тем больше доход;
- Б) обратная, т.е. чем меньше риск, тем больше доход;
- В) зависимость может быть как прямой, так и обратной в зависимости от конкретной ситуации.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ) : принят 21.10.1994. – URL: // <http://www.consultant.ru/popular/gkrf1/> (дата обращения 23.04.2024). - Текст : электронный.
2. Об акционерных обществах : Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 23.04.2024). - Текст : электронный.
3. Об обществах с ограниченной ответственностью : Федеральный Закон РФ от 08.02.1998 № 14-ФЗ. – URL: <http://www.consultant.ru/popular/ooo/> (дата обращения 23.04.2024). - Текст : электронный.
4. О несостоятельности (банкротстве) : Федеральный закон от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/ (дата обращения 23.04.2024). - Текст : электронный.
5. Об особенностях несостоятельности (банкротства) субъектов естественных монополий топливно-энергетического комплекса : Федеральный закон от 24 июня 1999 г. № 122-ФЗ. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_23508/ (дата обращения 23.04.2024). - Текст : электронный.
6. Долгосрочная финансовая политика организации : учебное пособие / Е. Н. Карпова, О. М. Кочановская, А. М. Усенко, А. А. Коновалов. – 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2022. – 193 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1869370> (дата обращения: 20.03.2024). – Режим доступа: по подписке. – ISBN 978-5-16-014376-7. - Текст : электронный.
7. Симоненко, Н. Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы : учебник / Н. Н. Симоненко, В. Н. Симоненко. – Москва : Магистр : ИНФРА-М, 2022. – 512 с. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1843596> (дата обращения: 20.03.2024). – Режим доступа: по подписке. - ISBN 978-5-9776-0246-4. - Текст : электронный.
8. Тесля, П. Н. Финансовый менеджмент (углубленный уровень) : учебник / П. Н. Тесля. — Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2023. — 217 с. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1911188> (дата обращения: 20.03.2024). – Режим доступа: по подписке. - ISBN 978-5-369-01562-9. - Текст : электронный.

9. Лисицына, Е. В. Финансовый менеджмент : учебник / Е. В. Лисицына, Т. В. Ващенко, М. В. Забродина ; под науч. ред. К. В. Екимовой. — Москва : ИНФРА-М, 2023. — 185 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1865670> (дата обращения: 20.03.2024). — Режим доступа: по подписке. - ISBN 978-5-16-017661-1. - Текст : электронный.

10. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва : Юрайт, 2021. — 351 с. — (Высшее образование). — URL: <https://urait.ru/bcode/468899> (дата обращения: 20.03.2024). — ISBN 978-5-534-03375-5. — Текст : электронный.

11. Кудина, М. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М. В. Кудина. — 2-е изд. — Москва : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1745609> (дата обращения: 20.03.2024). — Режим доступа: по подписке. — ISBN 978-5-8199-0505-0. — Текст : электронный.

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

Рабочая тетрадь

Составители: **Кричевец** Екатерина Александровна,
Посная Елена Анатольевна

В авторской редакции

Изд. № 64/2024. Объем 3,25 п.л. Усл. печ. л. 3,02. Уч.-изд. л. 3,185.
Издательский центр ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»