



МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
к практическому занятию
по дисциплине **«Финансовый менеджмент»**
для студентов специальности 6.050100
«Экономика предприятия»
всех форм обучения

«Управление денежными активами»

Севастополь
2008



УДК 336

Методические указания к практическому занятию по дисциплине «Финансовый менеджмент» для студентов специальности 6.050100 «Экономика предприятия» всех форм обучения: «Управление денежными активами»/ Сост. Н.М.Гридина. –Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2008. –12с.

Целью методических указаний является закрепление теоретических знаний по управлению денежными активами предприятия и получение практических навыков по определению оптимальных остатков денежных активов на плановый период.

Методические указания рассмотрены и утверждены на заседании кафедры «Экономика и маркетинг» протокол № 10 от «30» мая 2008г.

Допущено учебно-методическим центром СевНТУ в качестве методических указаний.

Рецензент:

Н.А.Глухова, доцент.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель и задачи практического занятия.....	4
2. Методический раздел.....	4
3. Типовые задачи.....	6
4. Контрольные вопросы.....	9
Библиографический список.....	10

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ПРАКТИЧЕСКОГО ЗАНЯТИЯ

Целью практического занятия является получение навыков определения оптимального уровня денежных активов для осуществления текущей хозяйственной деятельности предприятия.

Задачами данного занятия являются:

- умение применять процедуры прогнозирования денежных потоков и оперативной корректировки потока платежей;
- умения использовать модели определения максимального и среднего остатка денежных активов на предстоящий период хозяйствования.

2. МЕТОДИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

Прогноз потоков наличных средств, вызванных инкассацией и выплатами разрабатывается в форме бюджета денежных активов, который может быть составлен на любой период деятельности.

Бюджет разрабатывается по следующей стандартной последовательности:

- прогноз денежных поступлений;
- прогноз оттоков денежных средств;
- расчет чистого денежного потока (излишек/недостаток);
- определение совокупной потребности в финансировании.

Определение минимально-необходимой потребности в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности можно осуществить используя данные отчетного периода и плановые данные об объеме платежного оборота в предстоящем периоде по следующей формуле:

$$ДА_{\min} = \frac{P_{ДА}}{КО_{ДА}}, \text{ грн.} \quad (1)$$

где $ДА_{\min}$ – минимально-необходимая потребность в денежных активах для предстоящего периода;

$P_{ДА}$ – плановый расход (объем платежного оборота) по операционной деятельности предприятия;

$КО_{ДА}$ – количество оборотов денежных активов в аналогичном по сроку отчетном периоде.

Диапазон колебаний остатка денежных активов по отдельным этапам предстоящего периода основывается на итоговых показателях плана поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных месяцев или декад.

В процессе выявления диапазона определяются следующие значения планового периода:

- минимальный остаток;
- максимальный остаток;

- средний остаток.

Если план поступления и расходования денежных средств не может быть разработан в ежемесячном (подекадном) разрезе, из-за неопределенности предстоящих платежей, то применяются модели Баумоля и Миллера-Орра.

В соответствии с моделью Баумоля остатки денежных средств активов на предстоящий период определяются в следующих размерах:

- а) минимальный остаток денежных активов принимается нулевым;
- б) максимальный остаток рассчитывается по следующей формуле:

$$Q_{\max} = \sqrt{\frac{2 * V * C}{r}}, \quad (2)$$

где $Q_{\max}$ – максимальный (оптимальный) остаток денежных активов в планируемом периоде;

V – общий расход (прогнозируемая потребность) денежных активов в предстоящем периоде;

C – средняя величина расходов по обслуживанию одной операции с краткосрочными финансовыми вложениями;

r – ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям (доходность ценных бумаг) в годовых процентах.

в) средний остаток денежных активов планируется как половина максимального (оптимального).

В соответствии с моделью Миллера-Орра остатки денежных активов определяются в следующих размерах:

а) минимальный остаток принимается в размере минимального резерва (страхового резерва);

б) диапазоны колебания остатка рассчитываются по формуле:

$$D_{Q_{\max}-Q_{\min}} = 3 * \sqrt[3]{\frac{3 * C * \sigma^2}{4 * r_{\text{одноднев.}}}}, \quad (3)$$

где $D_{Q_{\max}-Q_{\min}}$ – диапазон колебания остатка между максимальным и минимальным значением;

σ^2 – среднеквадратическое отклонение денежных потоков от среднего в отчетном периоде;

$r_{\text{одноднев.}}$ – среднедневная ставка процента по ценным бумагам.

в) максимальный остаток рассчитывается по формуле:

$$Q_{\max} = Q_{\min} + D_{Q_{\max}-Q_{\min}}, \quad (4)$$

г) средний остаток рассчитывается по формуле:

$$Q_{cp} = Q_{min} + \frac{D_{Q_{max}-Q_{min}}}{3}, \quad (5)$$

3. ТИПОВЫЕ ЗАДАЧИ

Задача 1.

Составить бюджет денежных средств предприятия во II квартале, если остаток денежных средств на расчетном счете предприятия на 1 апреля составил 3000 грн., страховой остаток предприятия определен в 2700 грн.

Предприятие производит и реализует продукцию, предоставляя своим покупателям рассрочку в оплате:

50% оплачивается в течение месяца после реализации;

40% оплачивается в течение второго месяца после реализации;

10% оплачивается в течение третьего месяца после реализации.

Для авансирования производства, закупка сырья производится за один месяц до реализации соответствующей партии продукции в размере 55% объема реализации, а оплата сырья производится через два месяца после приобретения. Кроме того предприятие ежемесячно осуществляет следующие расходы:

- на оплату труда 20% от стоимости реализации данного месяца;
- арендные платежи – 200 грн/месяц;
- прочие расходы – 5% от стоимости реализации данного месяца.

Запланированы следующие объемы реализации:

Месяц	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль
Реализованная продукция, тыс.грн.	25	24	25	26	20	28	19

Задача 2.

Определить планируемую величину среднего остатка денежных активов если на предстоящий период объем денежного оборота планируется в сумме 36 тыс. грн.

Данные отчетного периода по движению денежных активов на расчетном счете:

Рабочие дни	Входящий остаток	Приход	Расход	Выходящий остаток
1	400	-	400	-
2	-	4500	1000	3500
3	3500	10200	8200	5500
4	5500	16000	10500	11000
5	11000	2000	-	13000
6	13000	6000	12000	7000

Задача 3.

Составить бюджет денежных средств и разработать рекомендации по управлению денежными средствами в III квартале, если остаток денежных средств на 1.07 составляет 4 тыс. грн., а страховой остаток запланирован в 1500 грн.

Предприятие для расширения сбыта, представляет своим покупателям рассрочку в оплате:

- 60% оплачивается в течение месяца после реализации;
- 20% оплачивается в течение второго месяца после реализации;
- 20% оплачивается в течение третьего месяца после реализации.

Закупка сырья осуществляется за два месяца до реализации соответствующей партии в размере 45% выручки от реализации, а оплачивается сырье на следующий месяц после приобретения.

Расходы на оплату труда составляют 30% стоимости реализации. Прочие расходы – 3%.

Предприятие пользуется кредитом в сумме 10000 грн. под 7% годовых, которые начисляются и уплачиваются ежемесячно. В августе необходимо погасить кредит в сумме 4000 грн.

Кроме того, в июле предусмотрено погашение дебиторской задолженности в размере 10 тыс. грн.

Объемы реализации запланированы следующие:

Месяц	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь
Реализованная продукция, тыс.грн.	19	18	18	22	20	21

Задача 4.

Предприятие в плановом периоде намерено произвести переориентацию своей производственной программы и в течение планового года не предусматривает поступления доходов в виде выручки от реализации.

Для осуществления своей хозяйственной деятельности предприятие к началу планового года накопило 460 тыс. грн. И вложило их в высоколиквидные облигации с доходностью 26% годовых.

Используя модель Баумоля определить:

1. Оптимальный размер продаж облигаций.
2. Количество продаж облигаций в течение года.
3. Величину потерь альтернативного дохода и общую величину потерь от применения данной денежной политики.

Биржевые сборы за одну сделку по купле-продаже облигаций составляют 10 грн.

Построить график изменения денежных средств на текущем счете предприятия.

Задача 5.

На основе модели Миллера-Орра определить максимальный и средний остатки денежных средств. Если за одну сделку по купле-продаже ценных бумаг биржевой сбор составляет 10 грн., доходность ценных бумаг 24% годовых,



динамика денежных остатков предприятия следующая:

Рабочие дни	Остатки, грн.
1	1300
2	1650
3	1490
4	1520
5	1210
6	980
7	850 •
8	890
9	970
10	1196

Задача 6.

Предприятие на основе бюджета денежных средств запланировало годовой расход денежных средств в сумме 1,6 млн. грн.

Биржевые расходы при продаже ценных бумаг составляют 8 грн., доходность ценных бумаг 25% годовых.

Применяя модель Баумоля определить максимальный и средний остаток денежных средств, количество продаж в году и общие потери денежных средств от применения данной политики.

Задача 7.

На основе модели Миллера-Орра определить максимальный и средний остаток денежных средств, если страховой остаток для предприятия установлен в сумме 800 грн.

Расходы по обслуживанию одной операции купли-продажи ценных бумаг составляет 6,0 грн., доходность ценных бумаг 20% годовых.

Среднеквадратичное отклонение денежных потоков составило в предыдущем периоде 204 грн.

Задача 8.

На основе модели Миллера-Орра определить максимальный и средний остаток денежных средств, если за одну сделку по купле-продаже ценных бумаг биржевой сбор составляет 150 грн., доходность ценных бумаг 20% годовых, страховой остаток 800 грн., динамика остатков денежных средств характеризуется:

- 1-й рабочий день – 900 грн.
- 2-й рабочий день – 2100 грн.
- 3-й рабочий день – 1800 грн.
- 4-й рабочий день – 1200 грн.
- 5-й рабочий день – 800 грн.

4. КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ПРАКТИЧЕСКОМУ ЗАЯНТИЮ

1. В чем состоит цель управления денежными активами.
2. Перечислить этапы управления денежными активами.
3. Дать характеристику видам остатков денежных активов предприятия.
4. В каких случаях применима модель Баумоля.
5. Какие виды остатков денежных активов рассчитываются по модели Баумоля.
6. В каких случаях применима модель Миллера-Орра.
7. Какие виды остатков денежных активов рассчитываются по модели Миллера-Орра.
8. Что собой представляет бюджет денежных активов и с какой целью он составляется.
9. Перечислить последовательность процедур составления бюджета.
10. Как определить средний период оборота и количество оборотов денежных активов.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами/ В.В.Ковалев. –М.: Финансы и статистика, 2000. –560с.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры/ В.В.Ковалев. –М.: Финансы и статистика, 2006. –560с: ил.
3. Финансовый менеджмент: Теория и практика: учебник/Под ред. Е.С.Стойковой. 5-е изд., перераб. и доп. –М.: Изд-во «Перспектива», 2005. –656с.
4. Бланк А.И. Управление активами/ А.И.Бланк. –К.: Ника-Центр: Эльга, 2000. –715с: ил.

Заказ № _____ от « _____ » _____ 200_ . Тираж _____ экз.
Изд-во СевНТУ