

Министерство образования и науки, молодежи и спорта Украины
Севастопольский национальный технический университет

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ
к практическим занятиям
по дисциплине **"Финансовый менеджмент"**
для студентов специальности
7.03050401 "Экономика предприятия"
всех форм обучения

Севастополь
2013



Методические указания к практическим занятиям по дисциплине "Финансовый менеджмент" для студентов специальности 7.03050401 "Экономика предприятия" всех форм обучения/ Сост. канд. эконом. наук, доцент Н.М.Гридина. – Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2013. – 24 с.

Целью методических указаний является закрепление теоретических знаний по финансовому менеджменту, практическое использование современных принципов, механизмов и методов управления финансами предприятия.

Методические указания рассмотрены и утверждены на заседании кафедры «Экономика предприятия» протокол №6 от «21» января 2013 г.

Допущено учебно-методическим центром СевНТУ в качестве методических указаний.

Рецензент:

канд. эконом. наук, доцент Кулинич И.Н.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Цель и задачи методических указаний.....	4
2. Контрольные вопросы, тестовые задания и типовые задачи по темам.....	4
2.1. Управление денежными активами.....	4
2.2. Управление дебиторской задолженностью.....	8
2.3. Управление запасами.....	11
2.4. Выбор источников финансирования текущих активов.....	14
2.5. Оптимизация структуры капитала.....	16
2.6. Управление операционной прибылью.....	18
Библиографический список.....	22

1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ МЕТОДИЧЕСКИХ УКАЗАНИЙ

Целью методических указаний является углубление и закрепление знаний, полученных студентами на лекции и во время самостоятельной работы. Задания к практическим занятиям способствуют качественному усвоению теоретического материала дисциплины "Финансовый менеджмент", повышению уровня овладения студентами навыками финансовых расчетов, решению профессиональных квалификационных задач.

Основные задачи методических указаний:

- изучение сущности и методологических основ финансового менеджмента;
- приобретение навыков управления денежными потоками, прибылью, активами;
- овладение методикой определения стоимости капитала и освоение способов оптимизации его структуры.

В результате изучения дисциплины "Финансовый менеджмент" студент должен получить знания по управлению финансами предприятий в условиях рыночной экономики; навыки самостоятельного творческого мышления, принятия оптимальных финансовых решений, обеспечивающих рост прибыли и капитала, стабилизации деятельности предприятия.

2. КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ, ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ И ТИПОВЫЕ ЗАДАЧИ ПО ОСНОВНЫМ ТЕМАМ КУРСА

2.1 Тема: Управление денежными активами

Контрольные вопросы

1. Почему предприятия имеют денежные активы?
2. Что входит в состав денежных активов?
3. Дать характеристику видам остатков денежных активов предприятия.
4. Выгодно фирме или нет иметь слишком большой остаток денежных средств на расчетных счетах? Почему?
5. Что представляет собой максимальный остаток денежных средств и какие факторы на него влияют?
6. Объясните, почему необходимо управлять денежными активами.
7. Какие вы знаете методы управления денежными средствами?
8. На поиск какого компромисса направлена деятельность менеджеров по управлению денежными средствами?
9. Что представляет собой бюджет денежных средств?
10. В каких случаях применима модель Баумоля.
11. Объясните смысл модели Миллера-Орра.
12. Почему компании заинтересованы в поздних (в разумных пределах) платежах со своих счетов?
13. Если доходность краткосрочных инвестиций уменьшится, как это отразится на остатке денежных средств?

14. Если затраты на куплю-продажу ценных бумаг увеличатся, как это повлияет на остаток денежных средств?

Контрольные тесты

1. Финансовый менеджер, занятый управлением денежными средствами и ценными бумагами, должен беспокоиться в первую очередь:

- а) о максимальной прибыли;
- б) о приемлемой норме доходности;
- в) о ликвидности ценных бумаг.

2. Одной из задач управления денежными средствами является:

- а) иметь на счетах как можно больше денежных средств;
- б) иметь на счетах как можно меньше денежных средств;
- в) обеспечить синхронизацию поступлений и платежей.

3. Верно ли утверждение, что управление денежными средствами становится все более важным, так как уровень процентных ставок по краткосрочным источникам финансирования снижается?

- а) да;
- б) нет.

4. Может ли компания иметь отрицательный остаток денежных средств на банковском счете?

- а) да;
- б) нет.

5. Трансакционные издержки - это:

- а) затраты на покупку ценных бумаг;
- б) затраты по продаже ценных бумаг;
- в) оба ответа (а, б) верны.

Практические задания.

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.

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 6.

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 7.

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 – 800гр

Задача 8.

Доходность вложений в ценные бумаги равна 5 %, а затраты на покупку этих ценных бумаг составляют 20 грн. за одну операцию. Отклонение от ежедневного чистого потока денежных средств определено в 20 000 грн (эквивалентно стандартному отклонению в 141,4 грн.). Минимальный остаток денежных средств установлен в размере 1 000 грн.

Требуется определить:

- а) величину оптимального остатка денежных средств;
- б) величину максимального остатка денежных средств;
- в) сколько денежных средств фирма будет инвестировать в ценные бумаги, если достигнут их верхний предел.

Задача 9.

Компания установила уровень минимального остатка денежных средств в 3 000 грн., а верхний предел - в 9 000 грн. Какова величина оптимального остатка? Изобразите графически.

Задача 10.

Рассчитайте оптимальный остаток денежных средств и его предел при следующих условиях: доходность краткосрочных инвестиций составляет 3 %, транзакционные издержки равны 40 грн. Среднее квадратичное отклонение денежного потока определено в размере 52 000 грн., минимальный остаток денежных средств установлен на сумму 3 900 грн.

2.2. Тема: Управление дебиторской задолженностью

Контрольные вопросы

1. Что представляет собой дебиторская задолженность?
2. Почему некоторые фирмы не имеют дебиторской задолженности?
3. Выгодно ли фирмам предоставлять отсрочку платежа своим клиентам?
4. Почему дебиторской задолженностью надо управлять?
5. Что представляет собой кредитная политика?
6. Каковы ключевые элементы кредитной политики?
7. Какими могут быть условия продаж?
8. Что представляют собой стандарты кредитоспособности?
9. С какой целью фирмы применяют правило "Пять С"?
10. Что включает политика инкассации?
11. Объясните влияние величины дебиторской задолженности на рентабельность собственного капитала.
12. Объясните влияние величины дебиторской задолженности на показатели ликвидности.
13. В чем различия между либеральной и сдержанной кредитной политикой?
14. Как определить оптимальный уровень дебиторской задолженности?
15. От чего зависит величина дебиторской задолженности?
16. Перечислите источники информации о потенциальных дебиторах.

Контрольные тесты

1. В управлении дебиторской задолженностью не используется показатель:
 - а) период инкассации;
 - б) возраст дебиторской задолженности;
 - в) отношение заемного капитала к собственному капиталу;
 - г) доля сомнительных долгов
2. Фирма ужесточает стандарты кредитоспособности. Величина продаж?
 - а) продажи уменьшатся;
 - б) продажи увеличатся;
3. Фирма ослабляет стандарты кредитоспособности. Дебиторская задолженность?
 - а) дебиторская задолженность уменьшится;
 - б) дебиторская задолженность увеличится;
 - в) дебиторская задолженность не изменится.
4. Кредитная политика не включает в себя:
 - а) стандарты кредитоспособности;
 - б) условия продаж;
 - в) политику инкассации;
 - г) процентную ставку по кредитам.
5. Период инкассации - это:
 - а) средняя величина дебиторской задолженности;
 - б) время, в течение которого учитывается дебиторская задолженность;
 - в) отсрочка платежа.
6. Коммерческий кредит, это -
 - а) отсрочка платежа, предоставляемая продавцом покупателю;
 - б) ссуда, выдаваемая клиенту в денежной форме;
 - в) отсрочка платежа, предоставляемая покупателем продавцу.

Практические задания

Задача 1. Годовые продажи фирмы составили 6 500 тыс. грн. (все продажи в кредит). Период инкассации в среднем равен 22 дням. Чему равна величина дебиторской задолженности, если в году 365 дней?

Задача 2. Предприятие "Графит" осуществляет все продажи в кредит на условиях "2/10 net 60". Его годовые продажи составили 200 тыс. грн. Клиенты рассчитывались за покупки следующим образом: 40 % клиентов - в течение 50 дней, 57 % - через 60 дней, а 3 % - через 100 дней. Рассчитайте величину дебиторской задолженности и средний период инкассации.

Задача 3. Предприятие "Графит" (см. задачу 2) решило ужесточить свою кредитную политику и осуществлять продажи на условиях "2/10 net 30". Ожидается, что продажи упадут на 10 %, но платежи от клиентов ускорятся:

- 40 % клиентов будут брать отсрочку в 10 дней;
- 58 % клиентов будут брать отсрочку в 30 дней;
- 2 % клиентов будут оплачивать счета через 100 дней.

Проанализируйте, как новые условия повлияют на дебиторскую задолженность и период инкассации.

Задача 4. Фирма приняла решение о предоставлении коммерческого кредита своим клиентам. Ожидается, что продажи увеличатся на 10 %, суммарная величина всех расходов увеличится на 5 %, дебиторская задолженность вырастет до 200 тыс. грн., денежные активы сократятся на 50 тыс. грн., а краткосрочные обязательства вырастут до 300 тыс. грн. На другие статьи финансовых отчетов данное решение не повлияет. Рассчитайте и проанализируйте изменения двух показателей фирмы: рентабельности собственного капитала и коэффициента текущей ликвидности.

Финансовая информация, тыс. грн.

Статьи финансовых отчетов	Существующий вариант	Предлагаемый вариант
Продажи	2 500	
Расходы	2 300	
Чистая прибыль за год	200	
Текущие активы:	100	
дебиторская задолженность	0	
деньги	100	
Текущие обязательства	50	
Собственный капитал	2 000	

Задача 5.

Специалисты по маркетингу компании "Лидер", изучив и проанализировав ситуацию, предлагают изменить условия продаж: вместо "2/15 net 40" ввести "2/15 net 60". Они считают, что результатом станет рост продаж на 20 % по сравнению с достигнутым уровнем в 350 тыс. грн. Все продажи компания осуществляет в кредит. Анализ показал, что:

40 % клиентов пользуются скидкой, оплачивая покупку через 15 дней;

58 % клиентов отказываются от скидки, но оплачивают свои счета через 40 дней;

2 % клиентов платят по счетам через 100 дней.

В условиях новой кредитной политики ожидается, что:

40 % клиентов по-прежнему будут пользоваться скидкой и оплачивать покупку через 15 дней;

57 % клиентов откажутся от скидки, но оплачивать свои счета будут через 40 дней;

оставшимся 3 % клиентов потребуется 100 дней для погашения своей задолженности.

Прогнозируется, что уровень безнадежных долгов возрастет с 2 % до 3 %.

Кроме того, ожидается, что:

увеличение текущих активов можно будет обеспечить за счет привлечения краткосрочной ссуды под 7 % годовых;

ссудный процент по долгосрочным займам – 10 %;

ставка налогообложения прибыли – 40 %;

средневзвешенная стоимость капитала компании – 11 %;

себестоимость реализованной продукции составляет 80 % от выручки;

другие операционные расходы (коммерческие, управленческие) составляют 10 тыс. руб. при существующей кредитной политике.

себестоимость реализованной продукции, другие операционные расходы в отчете о прибылях и убытках, а также все текущие активы и текущие пассивы изменяются пропорционально изменению выручки.

Статьи баланса в условиях старой кредитной политики, тыс. грн.:

Деньги 15 000

Запасы 50 000

Здания, оборудование 120 000

Акционерный капитал 25 000

Нераспределенная прибыль 50 000

Коммерческая кредиторская задолженность 14 918

Векселя к оплате 35 000

Долгосрочные займы 30 000

Дополнительный капитал 60 000

Задание:

Рассчитайте период инкассации и величину дебиторской задолженности для старой и новой кредитной политики.

Составьте агрегированные финансовые отчеты (баланс и отчет о финансовых результатах) для старой и новой кредитной политики.

Рассчитайте прирост потока денежных средств.

Оцените предложение специалистов по маркетингу: целесообразно ли вводить новые кредитные условия.

2.3. Тема: Управление запасами

Контрольные вопросы:

1. В каком контексте управление запасами рассматривается в курсе "Финансовый менеджмент"?
2. Какие структурные подразделения предприятий заинтересованы в наличии больших запасов и почему?
3. Почему в сферу деятельности финансового менеджера попадают проблемы управления запасами?
4. Каким образом уровень запасов оказывает влияние на рентабельность собственного капитала и коэффициенты ликвидности?
5. Какие факторы влияют на управление запасами?
6. Каков состав текущих затрат на содержание запасов?
7. Из чего складываются затраты на заказ?
8. Объясните зависимость между текущими затратами и затратами на заказ.
9. Что представляет собой модель EOQ?
10. Объясните поэтапную процедуру оценки предложения по изменению уровня запасов.
11. Почему финансирование изменения уровня запасов следует рассматривать как инвестиции?

Контрольные тесты.

1. Запасы – это:

- а) низколиквидные активы;
- б) низкодоходные активы;
- в) высоколиквидные активы;
- г) высокодоходные активы.

2. В затраты по обслуживанию запасов включаются затраты:

- а) на размещение заказа;
- б) на выполнение поставки;
- в) на доработку запасов;
- г) на складирование запасов;
- д) технологические потери при производстве.

3. Рост среднего размера одной партии поставки запасов:

- а) снижает затраты на размещение заказа;
- б) увеличивает затраты на размещение заказа;
- в) снижает затраты на хранение запасов;
- г) увеличивает затраты на хранение запасов.

4. Оптимизационная модель «ЕОQ» позволяет:

- а) размещение заказа минимизировать затраты на;
- б) минимизировать затраты на хранение запасов;
- в) минимизировать сумму затрат на размещение и хранение;
- г) нет правильного ответа.

5. Затраты на содержание запасов не включают:

- а) затраты на заказ;
- б) затраты на обслуживание складских помещений;
- в) стоимость самих запасов.

6. Удельные затраты на заказ при прочих равных условиях:

- а) снижаются с ростом средней величины запасов;
- б) увеличиваются пропорционально увеличению запасов;
- в) являются постоянными.

7. Экономичная величина заказа определяет:

- а) точку возобновления заказа;
- б) величину страхового запаса;
- в) величину заказа, обеспечивающую наименьшие затраты на его содержание.

8. Оценка эффективности инвестиций в запасы основана на:

- а) определении будущей стоимости аннуитета;
- б) определении настоящей стоимости аннуитета;
- в) дисконтировании наращенной суммы.

Практические задания.

Задача 1.

Годовая потребность в основных материалах составляет 4 тыс. т. Цена 1 т. – 96 тыс. грн. Затраты на размещение одного заказа поставки составляют 24 тыс. грн. Годовые затраты на хранение 1т. материалов составляют 6,8 тыс. грн. Годовая доходность альтернативных вариантов использования активов – 20%. В течение года потребление материалов осуществляется равномерно.

Определить:

1. оптимальный размер заказа;
2. минимальные общие затраты на управление запасами;
3. оптимальное число заказов в год;
4. как изменятся общие затраты, если оптимальный размер заказа увеличить или уменьшить на 10%;
5. экономию, полученную в результате оптимизации поставки по сравнению с ситуацией:
 - а) когда закупка материалов осуществляется в разовом порядке в начале года;
 - б) когда закупка осуществляется ежеквартально;
 - в) когда закупка осуществляется ежегодно.

Задача 2.

В течение года фирме требуется 25 000 кг краски. Цена 1 кг – 15 грн., затраты на размещение одного заказа – 100 грн. Годовые затраты хранения 1 кг – 10 тыс.грн. Годовая доходность альтернативных вариантов использования активов 10%. В течение года потребление краски осуществляется равномерно.

Определить:

1. оптимальный размер поставки;
2. минимальные общие затраты на управление запасами;
3. как на размер общих затрат повлияет повышение цены краски в 2 раза;
4. как на периодичность закупок краски повлияет уменьшение затрат на размещение одного заказа-поставки на 30%.

Задача 3.

Предприятие в течение года закупает и реализует 36 тыс. единиц товара. Цена закупки составляет 12 грн. Затраты на размещение заказа-поставки 250 грн. Удельные затраты на хранение товара 30% от стоимости товара. Предприятие закупает товар 2 раза в месяц, т.е. 24 раза в год. Определить оптимальный размер закупки, количество закупок в год и суммарные расходы на обслуживание запасов.

Задача 4.

Фирма с целью сохранения постоянной клиентуры, планирует создание страхового запаса товара.

Закупочная цена данного товара 150 грн., цена продажи 250 грн.

Затраты на хранение товара составляют 25% их закупочной цены.

Годовой объем реализации 20800 шт. В случае недостаточности товара фирма теряет 15% покупателей.

Двухнедельный объем реализации имеет следующее распределение:

Вероятность	Объем реализации, шт.
0,1	0
0,2	400
0,4	800
0,2	1200
0,1	1800

Фирма рассматривает целесообразность создания страхового запаса в размере 0; 800; 1800 шт.

Определить оптимальный размер страхового запаса.

Задача 5.

Предприятие за год закупает по цене 6,50 грн. и затем реализует 38 тыс. единиц продукции.

Удельные расходы на хранение продукции 20% ее стоимости, расходы на оформление заказа – поставки 121 грн.

Предприятие при выборе поставщика изучает следующие предложения:

- поставщик А – скидка 1,5% при закупке партиями по 4000 шт.;
- поставщик Б – скидка 2,0% при закупке партиями по 5000 шт.;
- поставщик В – скидка 3,0% при закупке партиями по 8000 шт.

Определить поставщика продукции.

2.4. Тема: Выбор источников финансирования текущих активов

Контрольные вопросы:

1. Перечислите источники внешнего финансирования.
2. Какие факторы влияют на внешние источники?
3. Чем объясняется потребность в краткосрочном финансировании?
4. В чем заключаются преимущества краткосрочного финансирования?
5. Охарактеризуйте недостатки краткосрочного финансирования.
6. Перечислите основные виды краткосрочного финансирования.
7. Что такое банковские ссуды? Дайте их краткую характеристику.
8. Какой кредит называют коммерческим? Его краткая характеристика.
9. Что такое коммерческий вексель? Приведите его краткую характеристику.
10. Что представляет собой годовая эффективная процентная ставка?

Контрольные тесты.

1. Основным краткосрочным источником финансирования малых фирм является:

- а) банковская ссуда;
- б) коммерческий кредит;
- в) коммерческий вексель.

2. Коммерческий кредит используется для финансирования большей части текущих активов, когда:

- а) фирма предоставляет более либеральные кредитные условия, чем ее поставщики;
- б) фирма предоставляет менее либеральные кредитные условия, чем ее поставщики;
- в) кредитные условия фирмы и ее поставщиков одинаковы.

3. Является ли отсрочка платежа бесплатным коммерческим кредитом?

- а) да;
- б) нет;

в) это не кредит.

4. Краткосрочная банковская ссуда является лучшим способом финансирования:

- а) фиксированных активов;
- б) погашения долгосрочного займа;
- в) постоянных текущих активов;
- г) временных текущих активов.

5. Коммерческий кредит - это:

- а) отсрочка платежа, предоставляемая покупателем поставщику;
- б) отсрочка платежа, предоставляемая поставщиком покупателю;
- в) ссуда, предоставляемая одним предприятием другому.

6. Что из перечисленного не является характеристикой коммерческого векселя?

- а) эмитируется крупными фирмами;
- б) стоимость привлечения средств ниже, чем при краткосрочном банковском финансировании;
- в) срок погашения - от года до двух лет.

7. Какие факторы влияют на выбор между краткосрочными и долгосрочными источниками финансирования?

- а) финансовое состояние предприятия;
- б) величина дебиторской задолженности;
- в) объект финансирования (вид приобретаемых активов).

8. Источниками финансирования текущих активов являются:

- а) уставной капитал, добавочный капитал, долгосрочные обязательства;
- б) собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные ссуды;
- в) краткосрочные ссуды, собственный капитал, коммерческая задолженность.

Практические задания.

Задача 1. Поставщик предлагает покупателю условия оплаты товара "3/15 net 40". Покупатель отказывается от скидки и будет оплачивать товар через 40 дней. Какова цена такого решения?

Задача 2. Компания эмитировала 70-дневный вексель номиналом в 1 млн грн. и доходностью 4 %. Какова годовая эффективная процентная ставка этого векселя?

Задача 3. Чтобы привлечь финансирование в размере 1 млн грн, фирма планирует эмиссию векселя со сроком погашения через 60 дней и доходностью 6 %. Рассчитайте величину дисконта, цену векселя и годовую эффективную процентную ставку.

Задача 4. Для поддержания роста продаж компании требуется в следующем году 100 тыс. грн. дополнительного финансирования.

Рассматриваются два альтернативных варианта привлечения средств:

- а) банковская ссуда под 10 % годовых;
- б) вексель со сроком погашения через 260 дней и доходностью 5 %.

Рассчитайте стоимость финансирования по каждому варианту и выберите лучший из них.

2.5. Тема: Оптимизация структуры капитала

Контрольные вопросы:

1. Сущность и виды капитала предприятия
2. Сущность собственного капитала предприятия
3. Составляющие собственного капитала и их характеристика
4. Понятие стоимости капитала
5. Основные источники капитала
6. Определения средневзвешенной стоимости капитала
7. Финансовый рычаг, его сущность
8. Измерение финансового рычага
9. Понятие структуры капитала
10. Критерии оптимизация структуры капитала

Контрольные тесты

1. Эффект финансового рычага – это:
 - 1) изменение прибыли при изменении объема продаж на один процент;
 - 2) изменение эффективности использования основных фондов предприятия;
 - 3) изменение рентабельности собственного капитала, возникающая при привлечении заемного капитала;
 - 4) изменение рентабельности активов предприятия, которая возникает при привлечении заемного капитала
2. Эффект финансового рычага имеет положительное значение, если:
 - 1) уровень инфляции превышает процентную ставку;
 - 2) рентабельность активов превышает процентную ставку;
 - 3) процентная ставка больше рентабельности активов;
 - 4) рентабельность собственного капитала больше процентной ставки
3. Приращение рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего - это:
 - 1) Эффект операционного рычага.
 - 2) Эффект финансового рычага.
 - 3) Порог рентабельности.
 - 4) Финансовые издержки
4. Эффект финансового рычага тем больше, чем:
 - 1) меньше рентабельность активов предприятия;
 - 2) более процентная ставка по привлеченным средствам;
 - 3) меньше налоговый корректор;
 - 4) больше рентабельность активов предприятия.
5. Если заемные средства не привлекаются, то сила воздействия финансового рычага равна:
 - (A) 0.
 - (B) $1/3$.
 - (C) $2/3$.

(D) 1.

6. Соотношение между заемными и собственными средствами – это:

(A) Плечо рычага.

(B) Дифференциал.

(C) Структура заемных средств.

(D) Структура собственных средств

Практические задания

Задача 1.

Два предприятия «А» и «В» имеют одинаковый уровень рентабельности активов. У предприятия «А» пассив складывается только из собственного капитала и равняется 30 000 грн., у «Б» — 15 000 грн. собственного капитала и 15 000 грн. привлеченного капитала. Средняя процентная ставка составляет 14%. Налог на прибыль – 25 %. Определить:

- 1) уровень эффекта финансового рычага;
- 2) рентабельность собственного капитала;

Задача 2

Обосновать оптимальную структуру капитала предприятия, если располагая собственным капиталом в 50 тыс.грн., предприятие предполагает увеличить объем хозяйственной деятельности за счет привлечения заемных средств. Рентабельность активов предприятия составляет 15%, минимальная ставка процента за кредит составляет 13% (ставка без риска), с увеличением коэффициента финансирования премия за риск возрастает пропорционально ему. Предприятие производит выбор объема заемного капитала при следующих значениях коэффициента финансирования:

0; 0,50; 1,00; 1,50; 2,00; 2,50. Ставка налога на прибыль составляет 25%..

Задача 3

Обосновать наиболее выгодную для акционеров структуру капитала, если на данный момент акционерный капитал предприятия сформирован из 300 обыкновенных акций (1 акция номинальной стоимостью 100 грн.) и составляет 30 тыс.грн.

Предприятие нуждается в дополнительных финансовых ресурсах в объеме 20 тыс. грн. Предприятие рассматривает три варианта финансирования:

- эмиссия обыкновенных акций;
- эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом в 12% годовых;
- эмиссия облигаций под 13% годовых.

Задача 4

Выбрать 1) оптимальный вариант структуры капитала; 2) определить рентабельность собственного капитала для каждого варианта.

Показатели	Варианты		
	1	2	3
1. Прибыль операционной деятельности, тыс.грн.	157	270	350
2. Собственный капитал, тыс.грн.	400	600	900
3. Заемный капитал, тыс.грн.	650	750	1 600

4.Ставка банковского процента, %	10	15	10
5.Ставка налога на прибыль, %	25	25	25

Задача 5.

Предприятие осуществляет оптимизацию структуры капитала без учета инфляции. На планируемый год прогнозируется инфляция в 25%.

Выбрать оптимальный вариант структуры капитала с учетом инфляции и без учета инфляции. Сделать выводы об изменении эффекта финансового рычага за счет инфляции.

Показатели	Варианты структуры капитала		
	1	2	3
Среднегодовая стоимость капитала, тыс. грн., в т.ч.	600	600	600
Заемного	—	300	450
Собственного	600	300	150
Прибыль от операционной деятельности, тыс. грн.	120	120	120
Ставка банковского процента, %	15	15	15
Ставка налога на прибыль, %	25	25	25

2.6. Тема: Управление операционной прибылью

Контрольные вопросы:

1. Формирование прибыли предприятия.
2. Содержание и задачи управления формированием прибыли предприятия.
3. Управление прибылью от операционной деятельности.
4. Порог рентабельности.
5. Операционный рычаг. Сила действия операционного рычага.
6. Запас финансовой прочности предприятия

Контрольные тесты

1. Запас финансовой прочности предприятия – это:
 - 1 - разность между фактическим объемом продаж и постоянными затратами;
 - 2 - разность между фактическим объемом продаж и переменными затратами;
 - 3 - сумма постоянных и переменных издержек;
 - 4 - разность между фактическим объемом продаж и порогом рентабельности
2. Маржинальный доход- это:
 - 1 - сумма постоянных и переменных издержек;
 - 2 - сумма постоянных расходов и прибыли;
 - 3 - сумма переменных затрат и прибыли;
 - 4 - сумма себестоимости и прибыли
3. Коэффициент операционного рычага тем больше, чем:
 - 1 - больше постоянные затраты;
 - 2 - более переменные затраты;
 - 3 - больше индекс инфляции;
 - 4 - больше размер собственного капитала предприятия.
4. Запас финансовой прочности предприятия увеличивается, если:

- 1 - увеличивается порог рентабельности;
- 2 - увеличивается фактической объем продаж;
- 3 - уменьшается фактической объем продаж;
- 4 - увеличивается объем ссудного капитала предприятия.

5. Маржинальный доход – это:

- 1 - разность между выручкой от реализации и постоянными затратами;
- 2 - разница между выручкой от реализации и переменными затратами;
- 3 - разница между выручкой от реализации и порогом рентабельности;
- 4 - разница между выручкой от реализации и общими расходами

6. Приращение рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, несмотря на платность последнего – это:

- 1 Эффект операционного рычага.
- 2 Эффект финансового рычага.
- 3 Порог рентабельности.
- 4 Финансовые издержки

7. Запас финансовой прочности предприятия уменьшается, если:

- 1 - уменьшается порог рентабельности;
- 2 - увеличивается фактической объем продаж;
- 3 - уменьшается фактической объем продаж;
- 4 - уменьшается объем ссудного капитала предприятия.

8. Эффект операционного рычага – это:

- 1 - изменение прибыли при изменении объемов продаж на один процент;
- 2 - изменение соотношения между собственным и заемным капиталом предприятия;
- 3 - изменение эффективности использования оборотных активов предприятия;
- 4 - изменение объема продаж при изменении прибыли на один процент.

Практические задания

Задача 1

Предприятие производит и реализует изделия.

Данные на одно изделие:

цена – 70 грн.

переменные расходы – 50 грн.

Данные за месяц:

объем реализации – 1000 шт.

постоянные затраты – 12000 грн.

Определить

- Порог рентабельности (в стоимостном и натуральном измерениях);
- Объем реализации (в стоимостном и натуральном измерениях), чтобы получить плановую величину прибыли 15000 грн.;
- Величину прибыли, если предприятие планирует изготовить и продать в течение месяца изделий на сумму 100000 грн.;
- Цену изделия, если предприятие планирует продать 1500 штук изделий и при этом получить 20000 грн. прибыли;
- Запас финансовой прочности предприятия по объему реализации.

Задача 2

Деятельность предприятия направлена на изготовление изделий А, характеризуется следующими данными:

цена изделия – 40 грн.

количество проданных изделий – 1000 шт.

суммарные затраты на изготовление продукции – 35000 грн.

в том числе:

сырье и материалы – 10000 грн.

машины и механизмы – 8000 грн.

заработная плата рабочих – 8000 грн.

транспортные расходы – 500 грн.

Рассчитайте: величину постоянных и переменных издержек; изменение величины постоянных и переменных издержек в условиях сокращения объемов производства на 20% и рост на 10% изменение величины прибыли при заданном изменении объемов производства.

Задача 3

Малое предприятие намерено производить и реализовывать на рынке изделие А. Расходы на изготовление изделия составляют:

материалы – 10 грн.

заработная плата – 14 грн.

остальные переменных затрат – 21,4 грн.

арендная плата – 1000 грн.

содержание помещения – 120 грн.

заработная плата штатных работников – 400 грн.

остальные постоянных затрат (в месяц) – 600 грн.

Цена возможной реализации изделия на рынке составляет от 70 до 80 грн. Определить, сколько изделий должно изготовить и реализовать предприятие, чтобы не иметь убытков.

Задача 4.

Имеются следующие данные о деятельности предприятия:

выручка от реализации – 19500 грн.

переменные расходы – 12000 грн.

постоянные затраты – 4000 грн.

Определить

- Какую долю прибыли сохранит предприятие при падении выручки от реализации на 10%
- На сколько процентов должна снизиться выручка от реализации, чтобы предприятие не получало прибыли;
- На сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы удержать заданную величину прибыли (3500 грн.) При уменьшении выручки от реализации на 10%?

Задача 5.

Предприятие шьет легкие женские платья и продает их по цене 75 грн. Переменные затраты на изготовление платья составляют 60 грн. Предприятие арендует помещение и платит на это 1500 грн. ежемесячно.

Определить

- Сколько изделий надо изготовить предприятию для достижения порога рентабельности;
- Как изменится порог рентабельности, если цена изделия вырастет до 85 грн.;
- Как изменится порог рентабельности, если расходы на изготовление изделия снизятся до 55 грн.;
- Сколько изделий должно изготовить предприятие, чтобы получить прибыль в размере 1000 грн.;
- Какой запас финансовой прочности имеет предприятие при условии получения 1000 грн. прибыли в месяц.

Задача 6.

Предприятие производит изделия и реализует их по цене 15 грн. за штуку. Переменные затраты на единицу продукции – 8 грн. Объем продаж – 1000 штук в месяц. Постоянные затраты предприятия составляют 3000 грн. Поступило предложение дополнительно продать 120 штук изделий по цене 10 грн. Выгодна это предложение для предприятия?

Задача 7.

Предприятие производит изделия А, реализуя 400 изделий в месяц по цене 250 грн. Переменные затраты составляют 150 грн. / Шт., Постоянные расходы предприятия – 35000 грн. в месяц. Ответьте на следующие вопросы:

а) начальник отдела маркетинга считает, что увеличение расходов на рекламу на 10000 грн. в месяц способно дать прирост ежемесячной выручки от реализации на 30000 грн.

Следует одобрить повышение расходов на рекламу?

б) заместитель генерального директора по производству хотел бы использовать более дешевые материалы, которые позволят дать экономию на переменных издержках по 25 грн. на каждую единицу продукции. Но начальник отдела сбыта считает, что снижение качества изделий может привести к снижению объема реализации до 350 штук в месяц. Следует переходить на более дешевые материалы?

в) начальник отдела маркетинга предлагает снизить цену реализации на 20 грн. и одновременно довести расходы на рекламу до 15000 грн. в месяц. Отдел маркетинга прогнозирует в этом случае увеличение объема реализации на 50%. Следует принять это предложение?

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учеб. курс/ И. А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга: Ника-Центр, 2004. – 656 с.: ил.-2 экз
2. Бланк, И. А. Антикризисное финансовое управление предприятием/ И. А. Бланк. – К.: Эльга: Ника-Центр, 2006. – 672 с.: ил.
3. Ван Хорн Дж. К. Основы финансового менеджмента: пер. с англ./ Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович. – 11-е изд. – М.: СПб.; К.: Вильямс, 2001. – 988 с.
4. Едвардес, У. Ключові фінансові інструменти: Орієнтування та інновації у світі деривативів: пер. с англ./ У. Едвардес. – К.: Всеусвито; К.: Наук. думка, 2003. – 255 с.: іл.
5. Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами/ В.В.Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 560 с.
6. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 768 с.
7. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры/ В.В.Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 560 с: ил.
8. Кузьменко Л. В. Фінансовий менеджмент: Навч. посіб. для студ. екон. спец. вищ. навч. закл./ Л. В. Кузьменко, В. В. Кузьмін, В. М. Шаповалова. – Херсон: Олді-плюс, 2003. – 255 с.
9. Хелферт Э. Техника финансового анализа: Путь к созданию стоимости бизнеса: пер. с англ./ Э. Хелферт. – 10-е изд. – М. и др.: Питер, 2003. – 638 с.: ил.
10. Фінансовий менеджмент: Навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл./ Ред. Г. Г. Кірейцев. – 3-те вид., переробл. та допов. – К.: Центр навч. літ-ри, 2004. – 532 с.
11. Финансовый менеджмент: Теория и практика: учебник/ Под ред. Е.С.Стойановой. 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2005. – 656 с.

Заказ № _____ от « ____ » _____ 20 __. Тираж _____ экз.

Изд-во СевНТУ