



**Министерство образования и науки Российской Федерации
Рубцовский индустриальный институт (филиал)
ФГБОУ ВПО «Алтайский государственный технический
университет им. И.И. Ползунова»**

А.В. КАРПЕНКО

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

**Учебное пособие для студентов всех форм обучения
направления подготовки «Экономика»**

Рубцовск 2015

Карпенко А.В. Финансовая политика предприятия: Учебное пособие для студентов всех форм обучения направления подготовки «Экономика» / Рубцовский индустриальный институт. – Рубцовск, 2015. – 86 с.

Учебное пособие предназначено для студентов очной и заочной форм обучения направления подготовки «Экономика» и может быть использовано для подготовки при изучении дисциплины, сдаче зачета и выполнения контрольной работы. В пособии в схематичной форме приводится содержание основных тем, для закрепления изученного материала после каждой темы предложен перечень вопросов для самоконтроля и обсуждения, тестовый материал, а также практические задания, которые помогут изучить основные аспекты управления финансами. В конце пособия представлен список рекомендуемой литературы.

Рассмотрено и одобрено
на заседании НМС
Рубцовского индустриального
института.
Протокол № 2 от 19.03.15.

Рецензенты:

Финансовый директор ЗАО «РЗЗ»

Е.А. Зобнева

к.э.н., доцент, доцент кафедры
«Менеджмент и экономика»

Н.А. Ляпкина

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
1. Основы финансовой политики организации	5
2. Основы формирования системы финансового управления организацией	8
3. Учетная политика организации	11
4. Сущность, цели и задачи краткосрочной финансовой политики	15
5. Краткосрочная финансовая политика по управлению оборотным капиталом	19
6. Краткосрочная финансовая политика предприятия по управлению запасами	24
7. Краткосрочная финансовая политика предприятия по управлению денежными средствами	29
8. Краткосрочная финансовая политика по управлению дебиторской и кредиторской задолженностями предприятия	34
9. Краткосрочное кредитование и его роль в формировании финансовой политики предприятия	40
10. Понятие и содержание долгосрочной финансовой политики предприятия	45
11. Финансовое планирование, прогнозирование и бюджетирование	48
12. Управление внеоборотными активами предприятия	52
13. Дивидендная политика предприятия	56
Задания и требования к выполнению контрольной работы	62
Вопросы к экзамену	84
Учебно-методическое обеспечение курса	86

ВВЕДЕНИЕ

Финансовая политика – это искусство влиять на объект управления финансами – хозяйственную систему и её деятельность. Построение финансовой политики побуждает предпринимателя ясно представлять намеченные цели, способы, приёмы, средства, механизмы и возможности их достижения. Финансовая политика призвана учесть многофакторность, многокомпонентность и многовариантность управления финансами для достижения намеченных целей и выполнения поставленных задач. При отсутствии такой политики действия руководства и персонала становятся неосознанными, хаотичными, недальновидными. В результате организация впадает в большую зависимость от случайных обстоятельств. Учитывая важность финансовой политики предприятия для развития экономики страны, в высших учебных заведениях, особенно экономического профиля, введена дисциплина «Финансовая политика предприятия».

Данное учебное пособие предназначено для использования в процессе изучения курса «Финансовая политика предприятия» студентами всех форм обучения. Его содержание соответствует требованиям федерального компонента профессионального цикла дисциплин ФГОС ВПО направления подготовки «Экономика». Пособие служит основой для успешной подготовки к лекционным, практическим и семинарским занятиям, а также к зачету и экзамену.

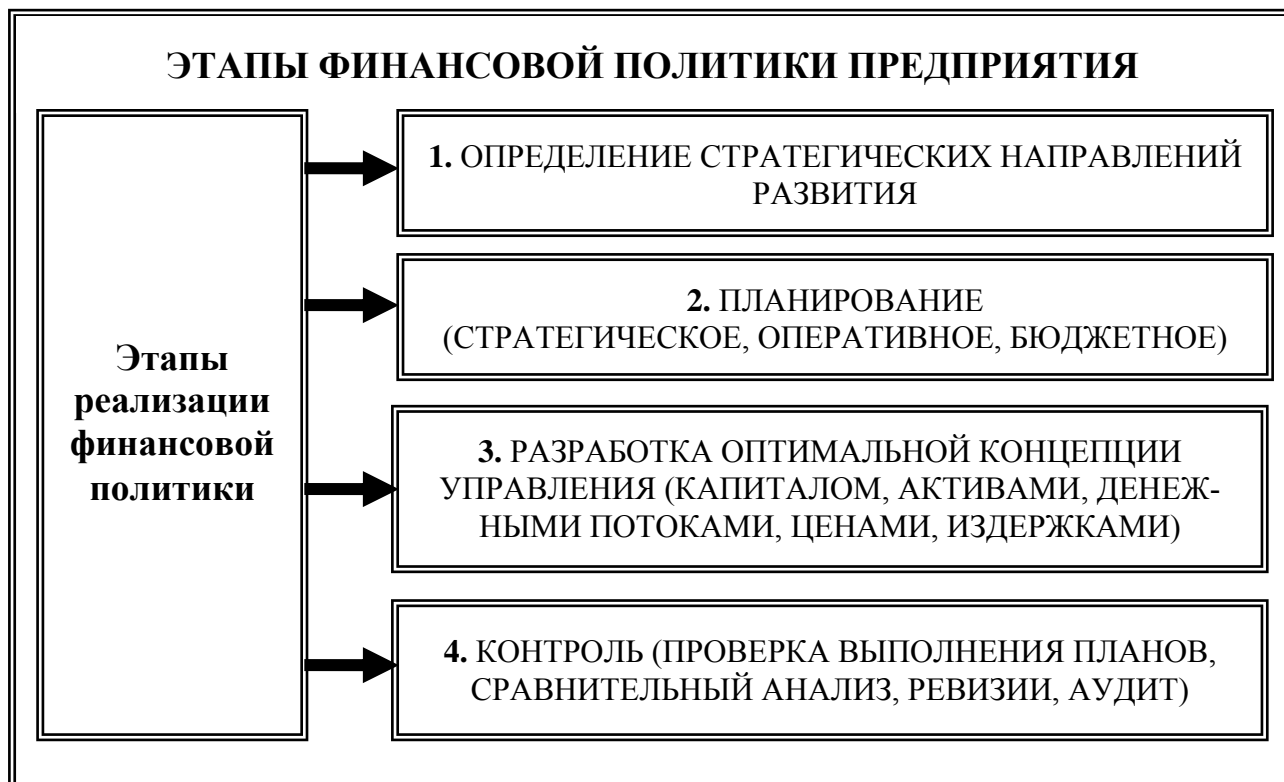
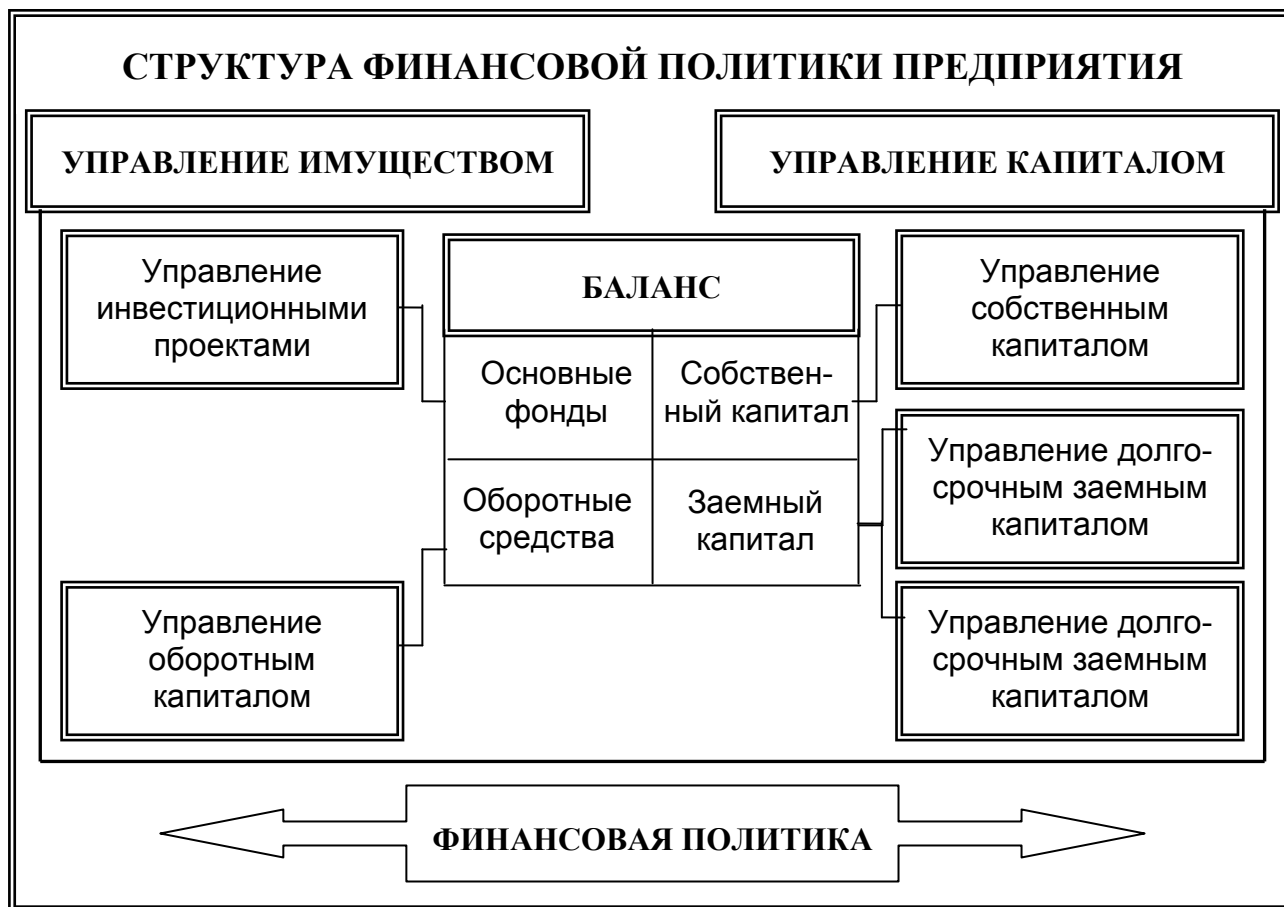
Практикум в схематичной форме охватывает все основные темы курса и обеспечивает организацию учебной деятельности студентов по широкому кругу вопросов: учетная политика; оценка эффективности использования оборотных активов; решения, принимаемые в процессе управления запасами; модели управления денежными средствами; финансирование текущей деятельности предприятия, управление внеоборотными активами, дивидендная политика и др.

Успешное освоение учебной дисциплины предполагает активное участие студента в образовательном процессе путем планомерной работы по подготовке к занятиям. Целью выполнения практических заданий является закрепление и расширение полученных теоретических знаний по соответствующим темам.

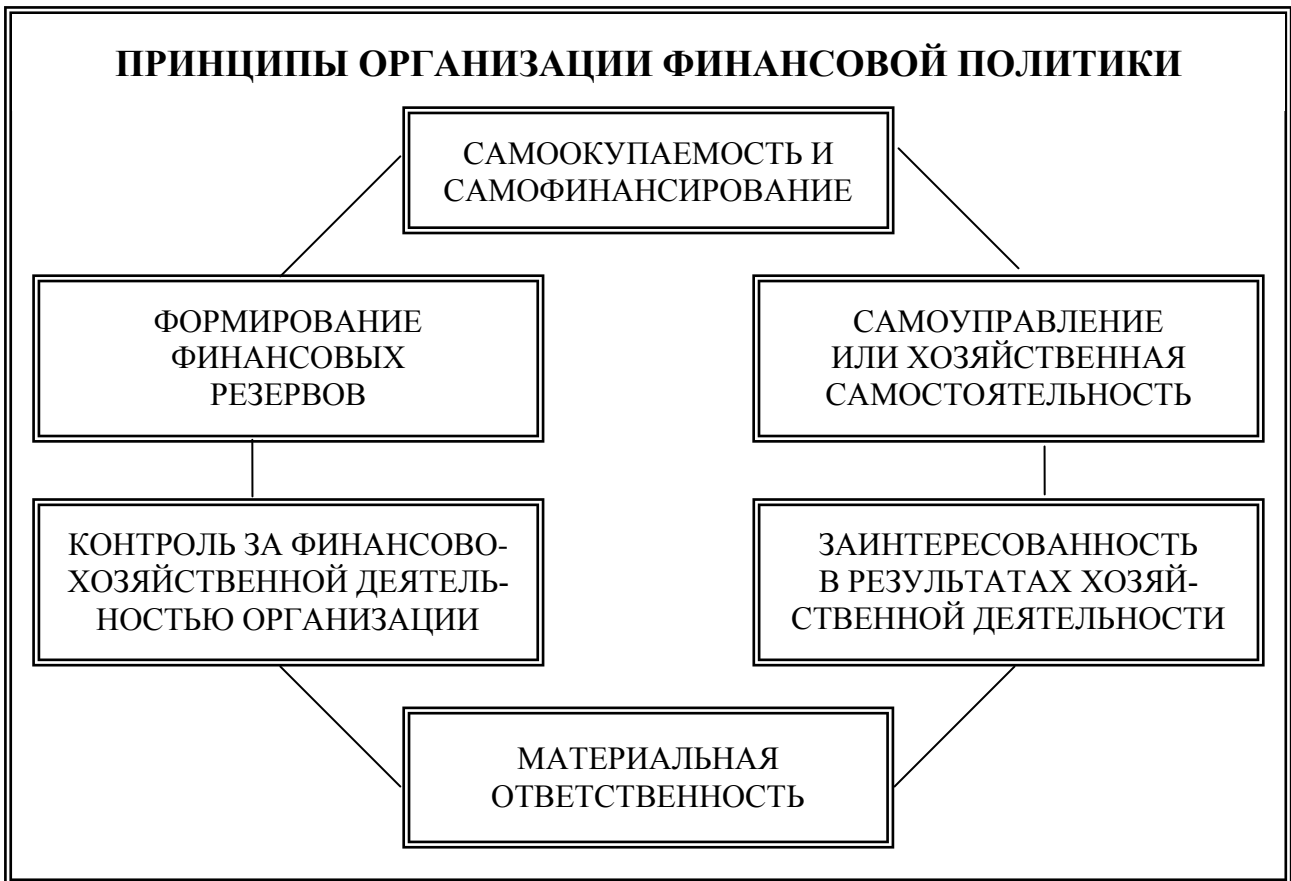
Выполнение упражнений предполагает знание теоретических положений соответствующей темы курса, умение применять расчетные формулы, анализировать представленный материал, понимать сущность задействованных в теме экономических понятий. Решение тестовых заданий позволяет проверить общий уровень овладения понятийным аппаратом данной темы, выявить трудности в изучении курса и определить степень готовности к сдаче зачета.

Список рекомендуемой литературы, приведенный в конце пособия, включает в себя учебно-методические материалы по читаемой дисциплине, представленные в библиотечном фонде РИИ АлтГТУ, электронно-библиотечных системах «Лань» и «Университетская библиотека», которые могут быть использованы к подготовке к занятиям.

1. ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ



ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ



ВЗАИМОСВЯЗЬ ОБЩИХ И ФИНАНСОВЫХ ЦЕЛЕЙ КОМПАНИИ



ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. Каковы сущность и цели финансовой политики организации?
2. Кто определяет основные направления разработки финансовой политики предприятия?
3. Раскройте основные направления разработки финансовой политики.
4. Перечислите основные этапы финансовой политики предприятия.
5. Приведите основные факторы, влияющие на приоритетность стратегических целей финансовой политики.
6. Укажите основные источники информационного обеспечения финансовой политики предприятия.
7. Что является субъектом и объектом управления финансовой политики предприятия?

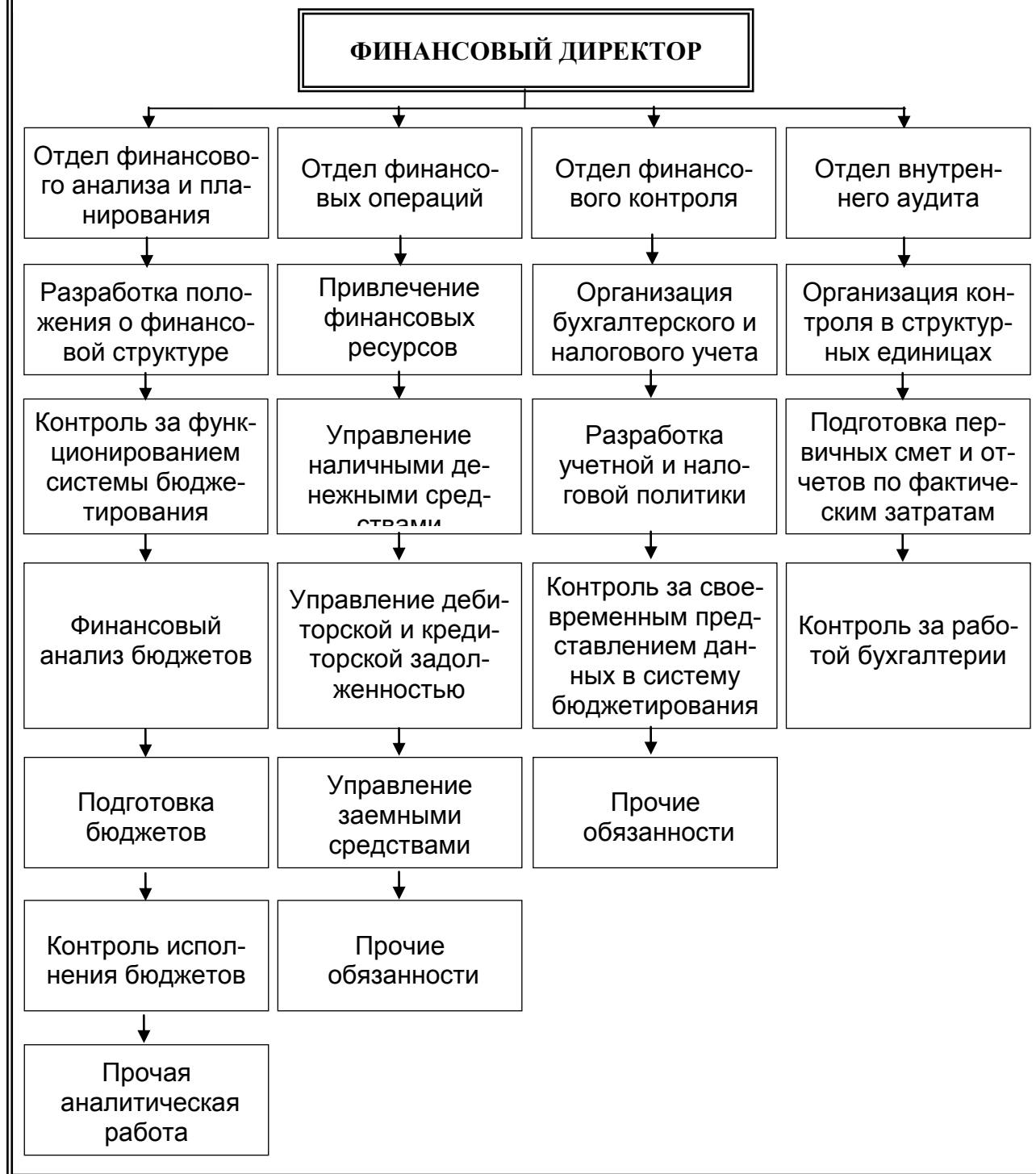
ТЕСТЫ

1. Финансовая политика предприятия – это:
 - a) планирование доходов и расходов предприятия;
 - b) деятельность компании по целенаправленному использованию финансов;
 - c) совокупность сфер финансовых отношений на предприятии;
 - d) порядок работы финансовых подразделений предприятия.
2. Объект финансовой политики предприятия представляет собой:
 - a) совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих частей, звеньев, элементов, непосредственно участвующих в финансовой деятельности и способствующих ее осуществлению;
 - b) совокупность мероприятий по организации и использованию финансов для осуществления своих функций и задач;
 - c) совокупность финансовых отношений и финансовых ресурсов, образующих сферу и звенья финансовой системы предприятия.
3. Финансовой целью деятельности компании является:
 - a) достижение финансовой устойчивости;
 - b) совершенствование качества продукции и услуг;
 - c) рост активов компании.
4. К объектам управления финансовой политики предприятия относятся:
 - a) капитал;
 - b) финансовый рынок;
 - c) денежные потоки;
 - d) инновационные процессы.
5. Принцип _____ предполагает наличие определенной системы ответственности организации за ведение и результаты хозяйственной деятельности.
 - a) самоуправления или хозяйственной самостоятельности;
 - b) самокупаемости и самофинансирования;
 - c) материальной ответственности;
 - d) осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью предприятия.

2. ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ



ПРИМЕРНАЯ СТРУКТУРА ФИНАНСОВОЙ СЛУЖБЫ КОМПАНИИ



ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. В чем сущность финансового управления? Какие интерпретации этого понятия Вы знаете?
2. Охарактеризуйте структуру и основные элементы системы управления финансами организации.
3. Опишите систему целей, достижение которых служит признаком успешного управления финансами предприятия. Можно ли ранжировать эти цели?

4. Каким образом взаимодействуют финансовая служба и бухгалтерия предприятия?
5. Какие виды финансового контроля Вы знаете?
6. Каким образом финансы предприятия участвуют в решении проблемы конгруэнтности целевых установок собственников и управленческого персонала?
7. В чем смысл организации центров ответственности на предприятии?

ТЕСТЫ

1. Сущность финансового контроля на предприятии состоит в:
 - a) контроле за распределением денежных фондов предприятия;
 - b) контроле за работой подразделений финансовых служб предприятия;
 - c) составлении отчетности для представления в государственные финансовые органы.
2. Обеспечение согласованности работы всех звеньев системы финансового управления организации называется:
 - a) организацией;
 - b) регулированием;
 - c) координацией;
 - d) контролем.
3. Система управления финансами предприятия – это:
 - a) финансовый аппарат;
 - b) финансовый механизм;
 - c) финансовая политика;
 - d) финансовая стратегия.
4. Основной целью финансового менеджмента является:
 - a) минимизация финансовых рисков;
 - b) максимизация прибыли;
 - c) увеличение рыночной стоимости акций;
 - d) обеспечение благосостояния собственников предприятия.
5. К функциям финансового директора не относится:
 - a) фискальная функция;
 - b) управление финансовыми рисками;
 - c) управление капиталом;
 - d) управление активами.
6. Финансовый менеджмент как наука – это:
 - a) разработка особенностей и принципов менеджмента в условиях нестабильной экономической ситуации;
 - b) система знаний по эффективному управлению денежными фондами и финансовыми ресурсами предприятий для достижения стратегических целей и решения тактических задач и повышения эффективности деятельности;
 - c) процесс выработки цели управления финансами и осуществление воздействия на них с помощью финансовых методов искусство управления финансовыми ресурсами;
 - d) вид профессиональной деятельности, направленный на управление финансово-хозяйственной деятельностью компании на основе современных методов.

3. УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ



ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКОЙ

АСПЕКТЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Базирующиеся на нормативном регулировании

Методический

Подразумевает, какие именно способы оценки имущества и обязательств, начисления амортизации и др. используются предприятием

Налоговый

Включает принципы учета, законодательные акты, положения конструирования подсистем учета

Организационный

Определяет структуру бухгалтерии, разработку инструкций, способ ведения учета, взаимодействие бухгалтерии с управленческими службами и др.

Технический

Предусматривает использование таких элементов, как рабочий план счетов, формы бухгалтерского учета, график документооборота, организация внутреннего аудита и пр.

Разрабатываемые самостоятельно коммерческими организациями

Управленческий

Подразумевает, какие именно способы формирования затрат используются предприятием для формирования себестоимости продукции

Аналитический

Определяет финансовые коэффициенты, дает рекомендации для разработки финансовой стратегии предприятия. Необходим для финансового и управленческого стратегического анализа

Международный

Предназначен для составления отчетности в соответствии с МСФО и служит мощным инструментом привлечения инвестиций

ЭЛЕМЕНТЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Элемент учетной политики	Альтернативный вариант
Способ амортизации основных средств	<ul style="list-style-type: none"> • линейный способ; • способ уменьшаемого остатка; • способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования; • способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ)
Способ амортизации нематериальных активов	<ul style="list-style-type: none"> • линейный способ; • способ уменьшаемого остатка; • способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ)

ЭЛЕМЕНТЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ	
Элемент учетной политики	Альтернативный вариант
Способ оценки материально-производственных запасов при отпуске в производство и при ином выбытии (кроме товаров, учитываемых по про	<ul style="list-style-type: none"> • по себестоимости каждой единицы; • по средней себестоимости; • по себестоимости первых по времени приобретения материально-производственных запасов (способ ФИФО); • по себестоимости последних по времени приобретения материально-производственных запасов (способ ЛИФО)
Порядок учета затрат на производство и калькулирование себестоимости продукции (работ, услуг)	выбор способов учета общепроизводственных, общехозяйственных расходов, затрат на ремонт основных средств, незавершенного производства осуществляется в рамках действующих отраслевых инструкций (указаний) с учетом требований национальных стандартов финансовой отчетности
Способ оценки финансовых вложений при их выбытии	<ul style="list-style-type: none"> • по первоначальной стоимости каждой единицы; • по средней первоначальной стоимости; • по первоначальной стоимости первых по времени приобретения финансовых вложений запасов (способ ФИФО)
Порядок оценки финансовых вложений, по которым можно определить текущую рыночную стоимость	<ul style="list-style-type: none"> • ежеквартальная корректировка стоимости; • ежемесячная корректировка стоимости

ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. Дайте определение учетной политики предприятия.
2. Кем формируется учетная политика организации для целей управленческого учета? Кто утверждает учетную политику организации?
3. Назовите основные факторы, влияющие на выбор и обоснование учетной политики.
4. Какие элементы учетной политики организации в наибольшей степени влияют на формирование ее финансового результата?
5. Назовите основные элементы учетной политики по основным средствам и нематериальным активам.
6. Назовите основные элементы учетной политики по учету затрат на производство и выпуску продукции.

ТЕСТЫ

1. Для изучения и обобщения массовых общественных явлений, процессов развития хозяйства страны в целом и ее отдельных отраслей применяется _____ учет.
 - a) статистический;
 - b) налоговый;
 - c) оперативный;
 - d) бухгалтерский.

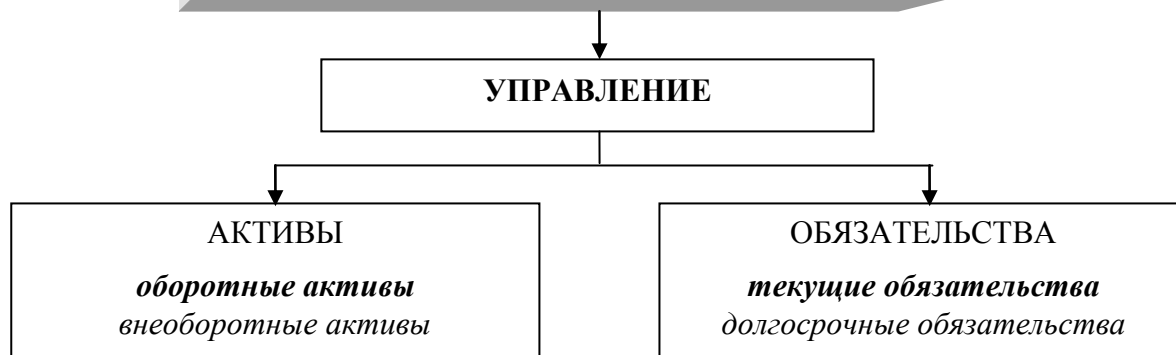
2. Основанием для внесения изменений в учетную политику организации не является ...
- a) разработка организацией новых способов ведения бухгалтерского учета;
 - b) изменение законодательства РФ;
 - c) существенное изменение условий ее хозяйствования;
 - d) прием на работу нового сотрудника.
3. К принципам-допущениям относят принцип ...
- a) непротиворечивости;
 - b) осмотрительности;
 - c) последовательности применения учетной политики;
 - d) приоритета содержания перед формой.
4. Инвентаризация проводится для обеспечения _____ данных бухгалтерского учета и отчетности.
- a) нейтральности;
 - b) уместности;
 - c) достоверности;
 - d) сравнимости.
5. Изменение учетной политики может производиться в случае:
- a) изменения законодательства или нормативных актов по бухгалтерскому учету;
 - b) разработки организацией новых способов ведения бухгалтерского учета;
 - c) существенного изменения условий деятельности;
 - d) все вышеперечисленное.
6. К нормативному уровню регулирования бухгалтерского учета в РФ относят:
- a) Гражданский кодекс РФ;
 - b) План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций;
 - c) ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации»;
 - d) график документооборота.
7. Способ оценки материально-производственных запасов при их отпуске в производство или ином выбытии, применяемый конкретной организацией, оговаривается в ...
- a) ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»;
 - b) бухгалтерской отчетности;
 - c) учетной политике;
 - d) плане счетов.
8. Содержание учетной политики включает:
- a) правила документооборота, технология обработки учетной информации;
 - b) порядок проведения инвентаризации активов и обязательств;
 - c) порядок контроля за хозяйственными операциями, а также другие решения, необходимые для организации бухгалтерского учета;
 - d) все вышеперечисленное.

4. СУЩНОСТЬ, ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ КРАТКОСРОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ

РАНЖИРОВАНИЕ ОБЪЕКТОВ И ЗАДАЧ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В РАМКАХ РЕАЛИЗАЦИИ КРАТКОСРОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ		
Уровень финансо- вого менеджмента	Объект финансового менеджмента	Решаемые задачи
Краткосрочная фи- нансовая политика	Выработка общей линии по- ведения в отношении фор- мирования источников фи- нансирования текущей дея- тельности организации	Выбор модели управления оборот- ным капиталом. Определение размера участия заемно- го капитала в допустимой степени за- висимости от кредитов
Стратегия текущего финансирования	Создание условий для гиб- кого текущего финансиро- вания. Поддержание оптимального уровня ликвидности и сте- пени риска заемщика	Определение круга стратегических кредиторов. Определение форм заимствований с учетом особенностей производ- ственно-финансового цикла п/п, це- ны заемных средств и налогового аспекта заимствований. Подготовка условий для размещения временно свободных средств, нала- живание контактов с финансовыми посредниками. Создание внутренних оценочных резервов. Рациональное распределение долго- вой нагрузки организации в соответ- ствии с особенностями ее производ- ственного и финансового цикла
Тактические задачи	Оперативное обеспечение гибкости текущего финан- сирования	Увеличение или уменьшение объе- мов заимствований в соответствии с изменяющимися потребностями предприятия. Переключение на альтернативные источники заимствований по мере возникновения необходимости. Контроль за своевременным пога- шением дебиторской и кредиторской задолженностей, кредитов, займов и выплат процентов по ним. Текущее поддержание баланса меж- ду требованиями и обязательствами по суммам и срокам (ликвидности). Выбор конкретных форм кратко- срочных финансовых вложений по критерию соотношения доходности и риска, диверсификации вложений

СПЕЦИФИКА КРАТКОСРОЧНОГО ПЕРИОДА В ФИНАНСОВОМ УПРАВЛЕНИИ

КРАТКОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕШЕНИЯ



В основе краткосрочных финансовых решений компании лежит управление денежными потоками, ожидаемыми в ближайшем будущем (в пределах текущего года). Основная задача – обеспечение и поддержание ликвидности компании

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА КРАТКОСРОЧНОЙ И ДОЛГОСРОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ

Характеристики	Краткосрочная финансовая политика	Долгосрочная финансовая политика
Область применения	Текущая деятельность. Краткосрочные финансовые вложения	Инвестиционная деятельность: <ul style="list-style-type: none"> • капитальные вложения; • долгосрочные финансовые вложения
Временные рамки	Один финансовый год или период, равный одному обороту оборотного капитала, если он превышает один год	Жизненный цикл предприятия. Более одного года, вплоть до полной окупаемости инвестиционного проекта
Основной объект управления	Оборотный капитал	Основной капитал в совокупности с оборотным капиталом
Цели	<ul style="list-style-type: none"> • обеспечение производства в пределах имеющихся производственных мощностей и основных фондов; • обеспечение гибкости текущего финансирования; • генерирование собственных источников финансирования капитальных вложений 	Обеспечение прироста производственных мощностей и основных фондов в соответствии с долгосрочной рыночной стратегией предприятия
Критерий эффективности	Максимизация текущей прибыли	Максимизация отдачи от предприятия или инвестиционного проекта

ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. Перечислите основные тактические задачи, решаемые в ходе реализации краткосрочной финансовой политики.
2. В чем состоят основные различия между краткосрочной и долгосрочной финансовой политикой?
3. Что подразумевают понятия «финансовая стратегия» и «финансовая тактика»?

ТЕСТЫ

1. К краткосрочной финансовой политике предприятия относят:
 - a) мероприятия по организации и использованию финансов, если они рассчитаны на период не более 12 месяцев или период продолжительности операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
 - b) финансовые решения и мероприятия, преследующие цель достижения определённых результатов за период более 12 месяцев и превышающие операционный цикл;
 - c) нет верного ответа.
2. Уровень достижения наилучшего результата при наименьших затратах представляет собой:
 - a) результативность финансовой политики;
 - b) эффективность финансовой политики;
 - c) рациональность финансовой политики.
3. Оперативная финансовая работа представляет собой важный составной элемент:
 - a) политики в области структуры капитала;
 - b) краткосрочной финансовой политики;
 - c) инвестиционной политики;
 - d) долгосрочной финансовой политики.
4. Из перечисленного: 1) годовое финансовое планирование; 2) обеспечение выплаты дивидендов; 3) нормализация текущей финансовой ситуации; 4) текущее обеспечение ритмичности производства; 5) устранение или нейтрализация причин замедления денежного оборота – к задачам оперативной финансовой работы относятся:
 - a) 1,3,4;
 - b) 1,2;
 - c) 3,4,5;
 - d) 2,4,5.
5. Краткосрочная финансовая политика предприятия включает:
 - a) политику управления запасами;
 - b) дивидендную политику;
 - c) выбор структуры капитала;
 - d) политику в области текущих платежей.
6. Политика, в зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансирования, подразделяется на:
 - a) финансовую тактику и финансовое планирование;

- b) финансовую стратегию и финансовый контроль;
- c) финансовое планирование и финансовый контроль;
- d) финансовую стратегию и финансовую тактику.

7. Финансовая тактика предприятия – это:

- a) решение задач конкретного этапа развития финансовой стратегии предприятия;
- b) определение долговременного курса в области финансов предприятия, решение крупномасштабных задач;
- c) разработка принципиально новых форм и методов перераспределения денежных фондов предприятия.

8. К тактическим финансовым целям коммерческой организации относят:

- a) максимизация прибыли;
- b) обеспечение финансовой устойчивости предприятия;
- c) максимизация благосостояния собственников в текущем и перспективном периоде;
- d) сокращение издержек производства;
- e) рост объема продаж.

9. На стратегическое направление развития предприятия оказывают влияние такие внутренние факторы, как:

- a) масштаб предприятия;
- b) стадия развития предприятия;
- c) состояние финансового рынка;
- d) налоговая система;
- e) величина государственного долга.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Составьте баланс предприятия, если известно, что недостаток собственных оборотных средств – 200 тыс. руб., доля затрат в активе баланса составляет 25%, внеоборотные активы – 700 тыс. руб., долгосрочные пассивы – 200 тыс. руб., коэффициент маневренности – 0,5.

Задача 2. Составьте баланс предприятия, если известно, что выручка равна 3000 тыс. руб., коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств – 10, запасы составляют 25% оборотных средств предприятия, коэффициент платежеспособности – 2, коэффициент общей оборачиваемости капитала – 1, коэффициент автономии – 0,7.

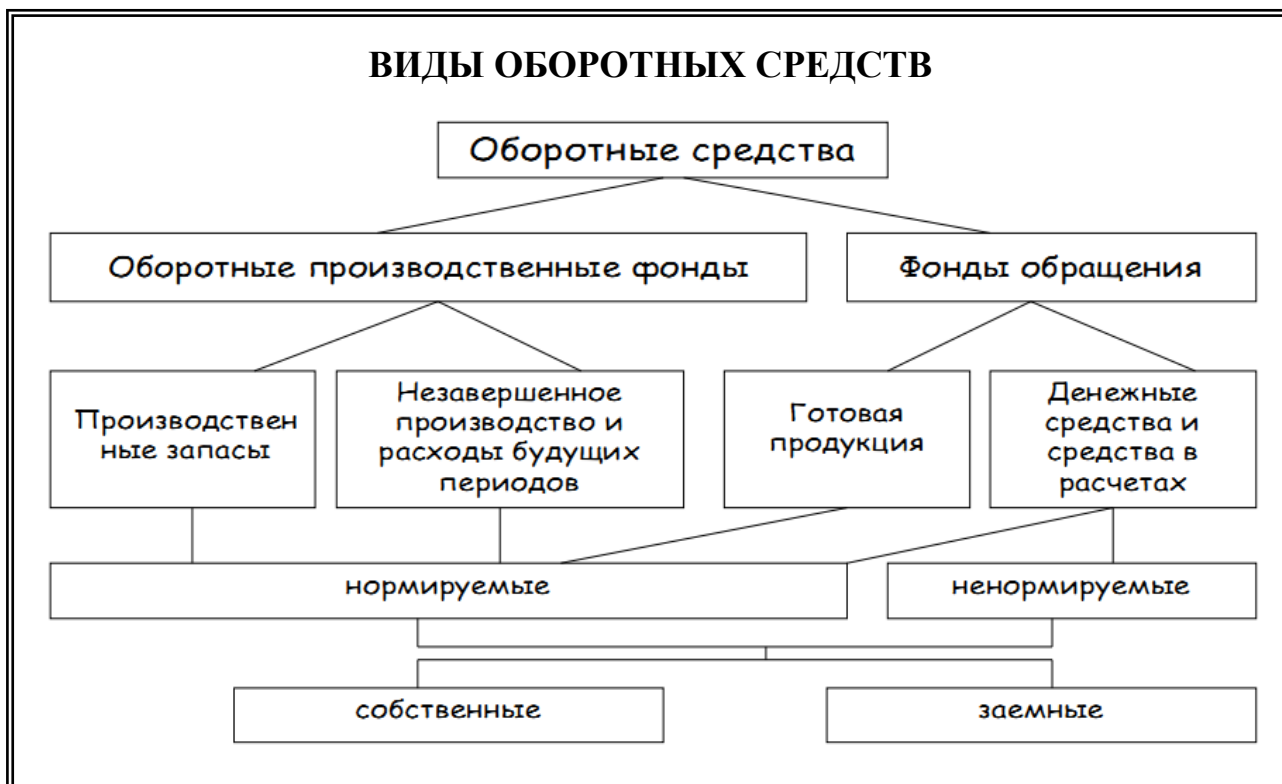
Задача 3. Имеется следующая информация о компании:

Выручка от реализации	2 млн. долл.
Соотношение выручки и величины собственных оборотных средств	2:1
Соотношение внеоборотных и оборотных средств	4:1
Коэффициент текущей ликвидности	3:1

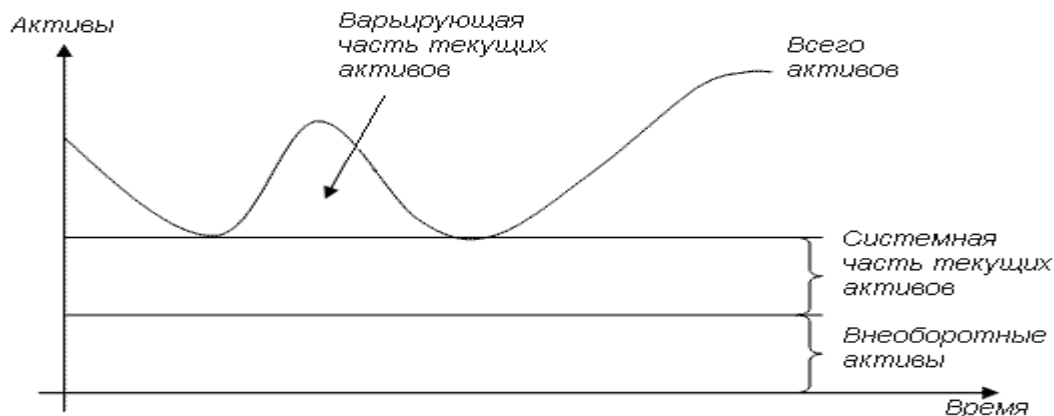
Рассчитайте:

- a) величину краткосрочной кредиторской задолженности;
- b) величину внеоборотных активов.

5. КРАТКОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПО УПРАВЛЕНИЮ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ



КОМПОНЕНТЫ ДИНАМИЧЕСКОГО РЯДА АКТИВОВ КОМПАНИИ



- постоянная (системная) часть оборотных активов – минимально необходимый для обеспечения непрерывной деятельности объем оборотных активов, не реагирующий на сезонные и циклические колебания продаж. Важнейшей составляющей постоянного оборотного капитала являются запасы и НДС по приобретенным ценностям;
- переменная (варьирующая) часть оборотных активов, стоимость которой нестабильна и колебания которой носят сезонный и циклический характер. Основными составляющими переменного оборотного капитала являются дебиторская задолженность и денежные средства.

КРУГООБОРОТ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА



ЦИКЛЫ ОБОРОТА СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Операционный цикл

период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы компании

Продолжительность операционного цикла = Период оборота среднего остатка денежных средств + Период оборота запасов + Период инкассации дебиторской задолженности

Производственный цикл

период полного оборота материальных элементов оборотных активов компании

Продолжительность производственного цикла = Период оборота среднего остатка сырья, материалов + Период оборота НЗП + Период оборота среднего остатка готовой продукции

Финансовый цикл

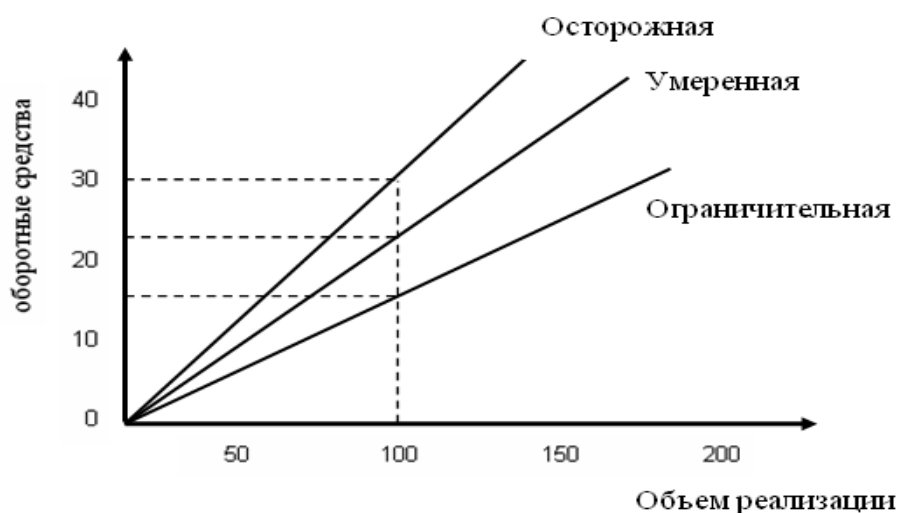
время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота

Продолжительность финансового цикла = Продолжительность производственного цикла + Период оборота дебиторской задолженности - Период оборота кредиторской задолженности

ПРОБЛЕМЫ, ВОЗНИКАЮЩИЕ ПРИ СТРЕМЛЕНИИ К ОПТИМАЛЬНОМУ УПРАВЛЕНИЮ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ

Компонент оборотного капитала	Форма	Если компонент слишком мал	Если компонент слишком велик
Денежные средства	Наличные деньги; депозиты до востребования	Риск нехватки денег, неплатежеспособность	Риск упущенной выгоды, недополучение прибыли
Легкорезализуемые ценные бумаги	Вложения на рынке краткосрочных капиталов (векселя, сертификаты)	Недостаток ресурсов, нужных для оплаты плановых и неожиданных потребностей компании	Неверное использование небольших инвестиционных ресурсов, нужных для реальных капиталовложений
Дебиторская задолженность	Открытые счета постоянных потребителей	Слишком жесткая и неконкурентная кредитная политика	Чрезмерная щедрость в предоставлении товарных кредитов
Товарно-материальные запасы	Сырье и полуфабрикаты; НЗП; готовая продукция	Неспособность удовлетворять спрос, уменьшение продаж, остановка производства	Расходы на хранение будут выше необходимых; риск морального старения
Краткосрочное финансирование	Кредиты банков, кредитные линии, коммерческие векселя	Недостаток краткосрочных активов и перебои производства	Чрезмерно высокие издержки; финансирование неработающих активов

СТРАТЕГИИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ



- Агрессивная (ограничительная) политика заключается в минимизации всех форм страховых запасов по отдельным видам оборотных средств;
- Консервативная (осторожная) политика предусматривает создание высоких размеров резервов по всем оборотным средствам;
- Умеренная политика занимает центральную позицию в отношении ожидаемого уровня риска и доходности.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. В чем заключается двойственная экономическая природа оборотных средств?
2. По каким признакам подразделяются оборотные активы предприятия?
3. Что представляет собой политика управления оборотными активами?
4. Как соотносятся операционный и финансовый циклы компании? Какие факторы определяют динамику этих показателей?
5. Какова роль отдельных видов оборотных активов в производственно-коммерческом цикле?
6. В чем разница между чистым оборотным капиталом и собственными оборотными средствами? Какие факторы определяют их величину?
7. Каковы принципиальные подходы к формированию оборотных активов?
8. Какие показатели характеризуют эффективность использования оборотных средств?

ТЕСТЫ

1. Фонды обращения включают:
 - а) совокупность долгов и обязательств предприятия, состоящую из заемных и привлеченных средств, включая кредиторскую задолженность;
 - б) запасы сырья, полуфабрикатов, топлива, расходы будущих периодов;
 - в) готовую продукцию, запасы товаров, денежные средства на счетах предприятия, в кассе и в расчетах
2. Переменная часть оборотных активов – это сумма оборотных активов:
 - а) обеспечивающая операционную деятельность предприятия;
 - б) образующаяся в периоды циклического подъема производства;
 - в) темпы изменения которой прямо пропорциональны динамике объема продаж.
3. Операционный цикл предприятия – это период полного оборота:
 - а) материальной части оборотных активов;
 - б) постоянной части оборотных активов;
 - в) всей суммы оборотных активов.
4. Консервативный подход к формированию текущих активов обеспечивает:
 - а) максимальный уровень рентабельности оборотных активов;
 - б) максимальную оборачиваемость оборотных активов;
 - в) минимальный предпринимательский и финансовый риски.
5. Система ABC представляет собой:
 - а) систему по оптимизации хранения запасов;
 - б) систему сбыта запасов;
 - в) систему контроля за движением запасов.
6. Отрицательное значение величины чистого оборотного капитала означает:
 - а) высокий риск потери ликвидности компанией;
 - б) низкую эффективность работы организации;
 - в) убыточную работу организации.

7. Производство значений показателей оборачиваемости запасов в оборотах и днях равно:

- a) продолжительности отчетного периода;
- b) средней продолжительности периода между поставками производственных запасов;
- c) средней продолжительности периода между поставками производственных запасов и их оплатой;
- d) не имеет смысла и потому не интерпретируется.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Рассчитать операционный и финансовый циклы, если годовой объем реализации услуг – 10 000, среднегодовые остатки оборотных активов составляют: запасы – 100, дебиторская задолженность – 60, денежные средства – 30, кредиторская задолженность – 200.

Задача 2. Известны следующие данные о деятельности компании: остатки оборотных средств на конец отчетного периода – 651 тыс. руб.; прибыль от реализации продукции – 81 тыс. руб.; выручка от реализации – 4170 тыс. руб. Определить показатели эффективности использования оборотных средств.

Задача 3. По результатам финансово-хозяйственной деятельности предприятия определить:

Показатель	2011	Показатель	Конец 2010	Конец 2011
Выручка	4214	Запасы	510	518
Себестоимость реализованной продукции	3619	Счета дебиторов	526	538
		Кредиторская задолженность	420	408

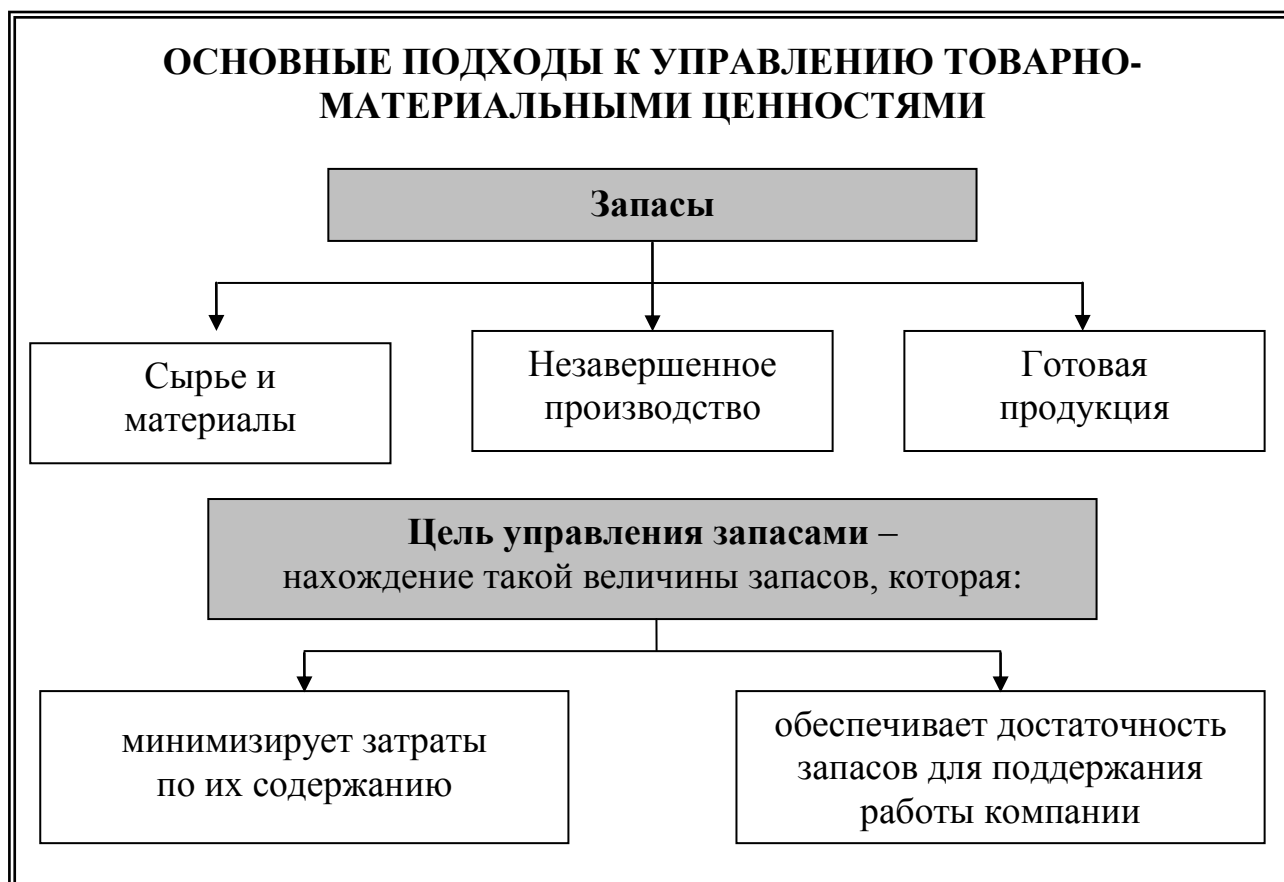
Сколько дней требуется компании для производства готовой продукции из сырья? Сколько длится период инкассации дебиторской задолженности? Сколько дней требуется для оплаты приобретенного сырья? Каков период оборачиваемости денежных средств?

Задача 4. Период оборота кредиторской задолженности компании оценивается в 30 дней; компания реализует продукцию в кредит сроком на 30 дней, однако, если он будет погашен в первые 10 дней, покупатель получает скидку в размере 5%; 60% покупателей оплачивают продукцию на 10-й день, а другие 40% – на 30-й день; выручка от реализации продукции составляет 1,4 млрд. руб., себестоимость продукции – 60% от величины выручки; средние товарно-материальные запасы – 210 млн. руб. Рассчитать операционный цикл компании.

Задача 5. Рассчитать совокупный норматив оборотного капитала по следующим данным: потребность в сырье на квартал составляет – 10 000 руб., себестоимость товарной продукции за квартал – 17 000 руб. Норма текущего запаса – 10 дней, страхового – 12 дней, период поставки сырья в среднем – 12 дней, период отгрузки готовой продукции – 10 дней, коэффициент нарастания затрат в НЗП – 0,5, длительность производственного цикла – 3 дня.

ТЕМА 6. КРАТКОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЗАПАСАМИ

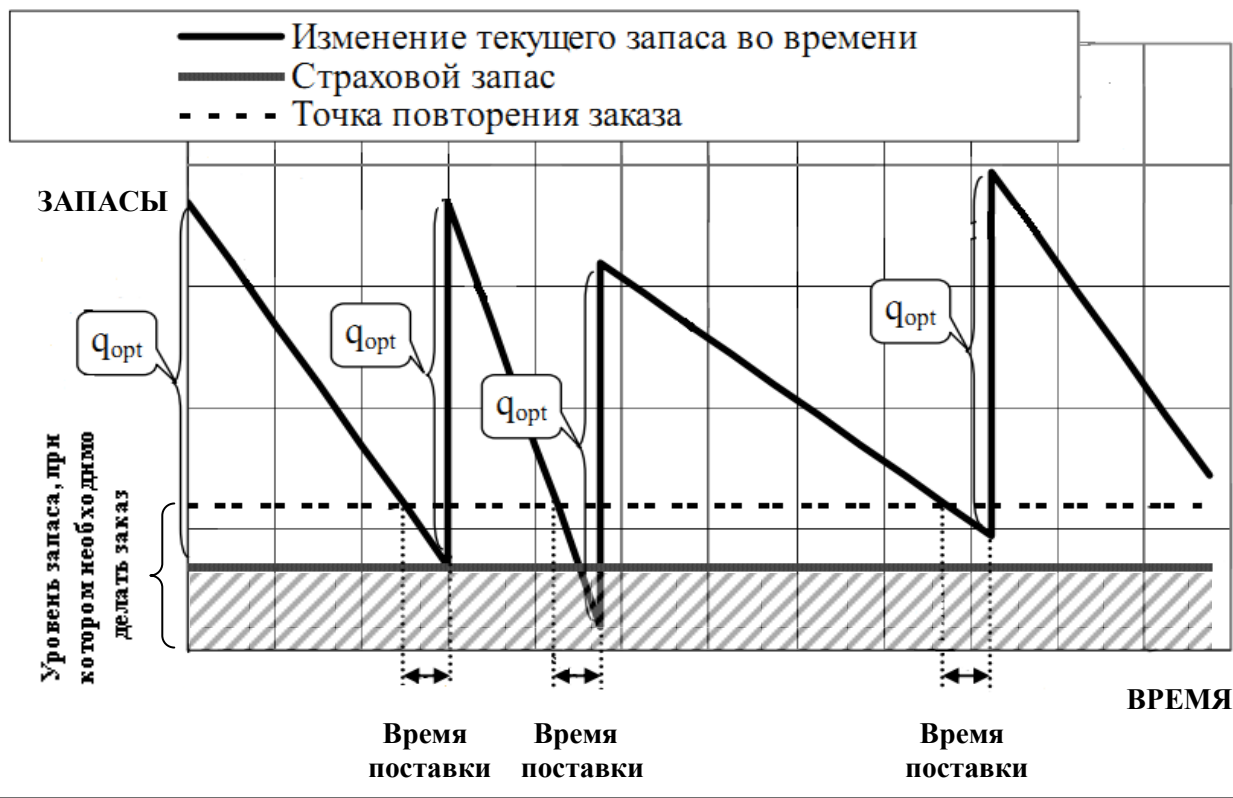
ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ ТОВАРНО- МАТЕРИАЛЬНЫМИ ЦЕННОСТЯМИ



ЗАТРАТЫ, СВЯЗАННЫЕ С ЗАПАСАМИ



СХЕМА ДВИЖЕНИЯ ЗАПАСОВ



МОДЕЛЬ ОПТИМАЛЬНОЙ ПАРТИИ ЗАКАЗА (ECONOMIC ORDERING QUANTITY, EOQ)

1. Годовую потребность в запасах можно точно спрогнозировать.
2. Объемы реализации равномерно распределены в течение года.

Средняя величина запасов: $z_{CP} = \frac{\Pi / K}{2} = \frac{Q}{2}$,

где S – потребность компании в сырье;

K – количество партий заказа;

Q – размер заказываемой партии.

Общие затраты по хранению (Total Carrying Cost, TCC):

$$TCC = z_{XP} \cdot \frac{Q}{2},$$

где z_{XP} – затраты по хранению единицы запасов;

Общие затраты по выполнению заказа (Total Ordering Cost, TOC):

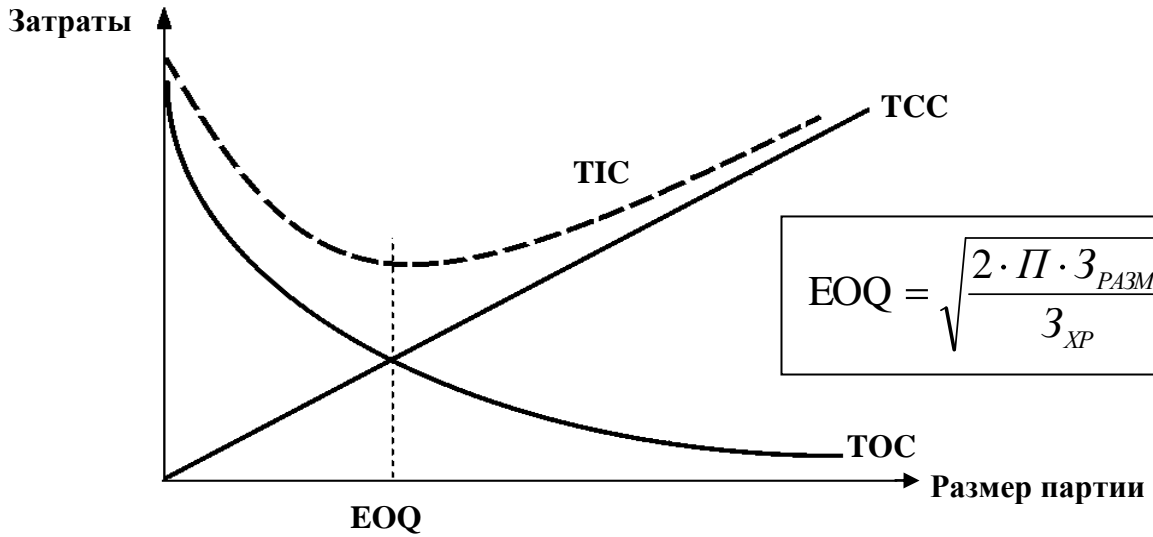
$$TOC = z_{PAZM} \cdot K = z_{PAZM} \cdot \frac{\Pi}{Q},$$

где z_{PAZM} – затраты по размещению и выполнению заказов.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОПТИМАЛЬНОЙ ПАРТИИ ЗАКАЗА

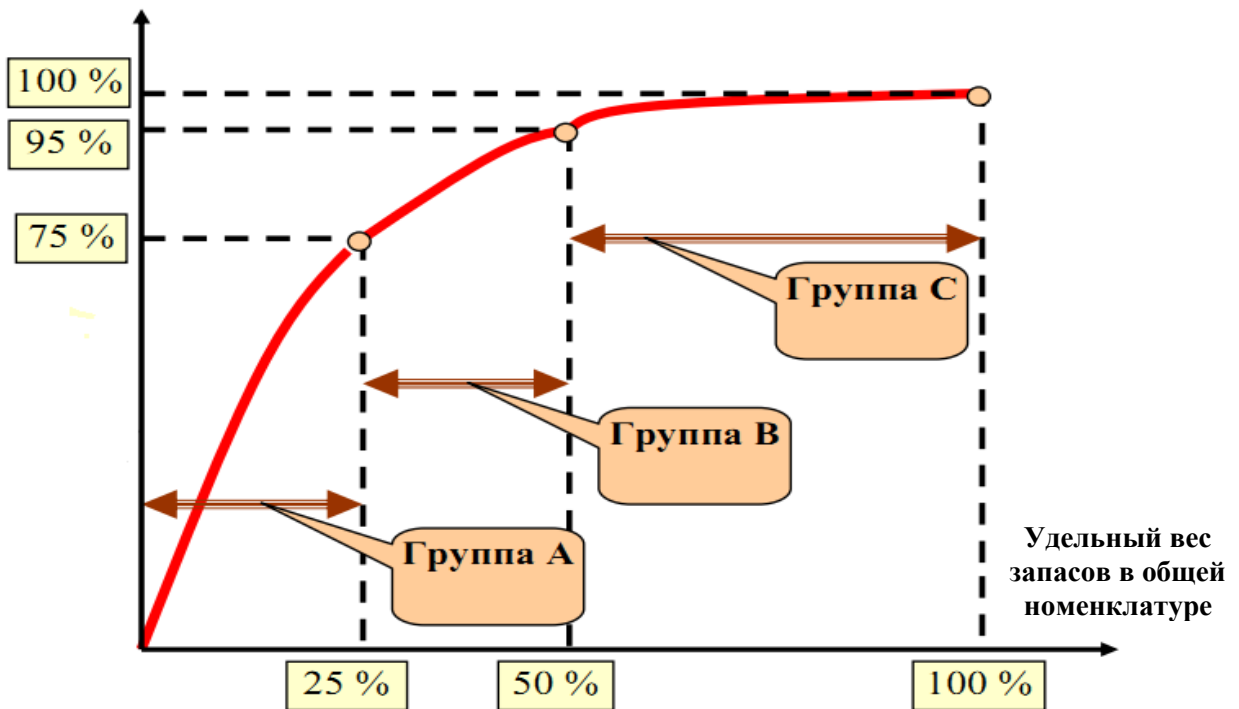
Общие затраты по поддержанию запасов:

$$TCC = TCC + TOC = z_{XP} \cdot \frac{Q}{2} + z_{PA3M} \cdot \frac{П}{Q} \rightarrow \min$$



ABC-АНАЛИЗ

Удельный вес запасов в общей их стоимости



ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. Что представляет собой политика управления запасами?
2. Какие цели преследуют компании, разрабатывая политику управления запасами?
3. Перечислите основные этапы управления запасами предприятия.
4. Поясните логику моделирования оптимальной партии заказа (EOQ).
5. Назовите состав затрат на поддержание товарно-материальных запасов.
6. Какие системы контроля запасов наиболее применимы на практике?

ТЕСТЫ

1. Целью управления производственными запасами является:
 - a) увеличение дохода на средства, инвестированные в производство;
 - b) снижение затрат на поддержание товарных и производственных запасов;
 - c) оптимизация размера чистого оборотного капитала фирмы;
 - d) все вышеперечисленное.
2. В соответствии с моделью Уилсона выделяется два вида издержек, связанных с запасами затраты по:
 - a) транспортировке и обработке заказов;
 - b) оформлению и поддержанию минимального уровня запасов;
 - c) размещению и хранению заказов.
3. Как изменится величина оптимального размера заказа при сокращении затрат, связанных с хранением запасов на складе:
 - a) уменьшится;
 - b) увеличится;
 - c) не изменится.
4. Сокращение величины партии поставляемых товарно-материальных ценностей приведёт:
 - a) к снижению количества партий поставляемых ценностей;
 - b) к снижению общих затрат, связанных с размещением заказа и доставкой материальных ресурсов от поставщиков;
 - c) к снижению затрат по хранению запасов на складе;
 - d) верны все утверждения.
5. Оборачиваемость запасов в оборотах рассчитывается как частное от деления:
 - a) средней суммы производственных запасов на однодневную себестоимость продукции;
 - b) средней суммы производственных запасов на себестоимость продукции;
 - c) себестоимости продукции на среднюю величину запасов;
 - d) чистой выручки на среднюю величину производственных запасов.
6. Параметры, необходимые для расчета точки заказа:
 - a) время между размещением заказа и временем его выполнения;
 - b) прибыль, полученная за расчетный период;
 - c) ежедневный расход;

- d) выручка, полученная за расчетный период;
- e) уровень безопасности запасов (страховой запас).

7. Задача построения эффективной системы контроля за движением товарно-материальных ценностей заключается в:

- a) своевременном выявлении излишков или запасов;
- b) выявлении их стоимости и объема;
- c) выявлении частоты расходования их в процессе производства;
- d) выявлении отрицательных последствий от их использования на конечные результаты деятельности предприятия.

ЗАДАЧИ

Задача 1. На фирме используется 400 единиц материала в месяц, стоимость каждого заказа равна 200 тыс. руб., стоимость хранения каждой единицы материала – 10 тыс. руб. Определить: 1) чему равен оптимальный размер заказа? 2) сколько заказов следует делать в месяц? 3) как часто необходимо делать каждый заказ?

Задача 2. Данные о расходах на создание запасов таковы: партия запасов должна быть кратной 100 ед.; на год, состоящий из 50 недель, нужно 50 000 ед.; расходы на годовое хранение единицы равны 50 руб.; расходы на заказ одной партии составляют 20 руб. Какова величина EOQ для запасов? Каково оптимальное число заказов в течение года?

Задача 3. Годовой спрос 400 единиц, стоимость подачи заказа 40 руб. заказ, издержки хранения одной единицы 250 руб. в год, время доставки 6 дней, один год составляет 250 рабочих дней, Найти: 1) оптимальный размер заказа. 2) общие издержки по поддержанию запасов. 3) уровень повторного заказа. 4) число циклов за год. 5) расстояние между циклами.

Задача 4. Компания делает заказ сырья по цене 4 руб. за единицу партиями в объеме 200 единиц каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 10 единицам в день в течение 250 рабочих дней. Стоимость исполнения одного заказа 25 руб., а затраты по хранению составляют 12,5% стоимости сырья. Рассчитайте оптимальный размер заказа и эффект от перехода от текущей политики заказа сырья к политике, основанной на EOQ.

Задача 5. Годовая потребность компании в сырье 2000 ед. Затраты по хранению единицы сырья – 5 долл., затраты по размещению и исполнению заказа – 60 долл. Рассчитайте: а) оптимальный размер заказа; б) если поставщик отказывается завозить сырье чаще, чем четыре раза в год, какую сумму может заплатить компания, чтобы снять это ограничение?

Задача 6. Имеются следующие данные о компании: $EOQ=3000$; средняя, минимальная и максимальная еженедельная потребность в сырье составляют соответственно 60, 35 и 120 ед.; продолжительность выполнения заказа – 14-20 дней. Считая, что в неделе пять рабочих дней, рассчитайте: а) уровень запасов, при котором необходимо делать заказ; б) максимальный уровень запасов; в) минимальный уровень запасов.

Задача 7. Компания установила следующие взаимозависимости для определения затрат на поддержание запасов: размер размещаемого заказа должен быть кратным 50 ед.; годовой объем реализации равен 1 млн. ед.; цена покупки единицы запасов равна 4 руб.; затраты на хранение составляют 25% покупной цены запасов; затраты на размещение одного заказа составляют 40 руб.; необходимый и поддерживаемый на постоянном уровне страховой запас равен 10 000 ед.; доставка новой партии занимает два дня. 1) определите величину EOQ; 2) сколько заказов в год фирме следует размещать? 3) при достижении какого уровня запасов должен быть размещен новый заказ? 4) определите общие затраты по хранению и выполнению заказов применительно к рабочему запасу в случае, если размер заказа равен 8000 ед. Каковы затраты по хранению страхового запаса.

Задача 8. В течение года расход топлива компании составляет 1000 тыс. литров. Постоянные затраты по размещению и выполнению одного заказа на данный вид топлива равны 2500 руб. Годовые затраты по хранению топлива составляют 0,4 руб. за единицу (литр) запасов, а стоимость одного литра топлива равна 2 руб. Компания поддерживает страховой запас 10 000 литров. На поставку одного заказа топлива требуется 10 дней. Определите: 1) величину EOQ для данного вида запасов; 2) среднюю стоимость запасов, включая страховой запас; 3) общие затраты по хранению и выполнению заказов, в том числе затраты по поддержанию страхового запаса; 4) годовые затраты по хранению в процентах от стоимости запасов; 5) при достижении какого уровня запасов должен быть размещен новый заказ, при условии, что в году 360 дней?

7. КРАТКОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ ПО УПРАВЛЕНИЮ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ

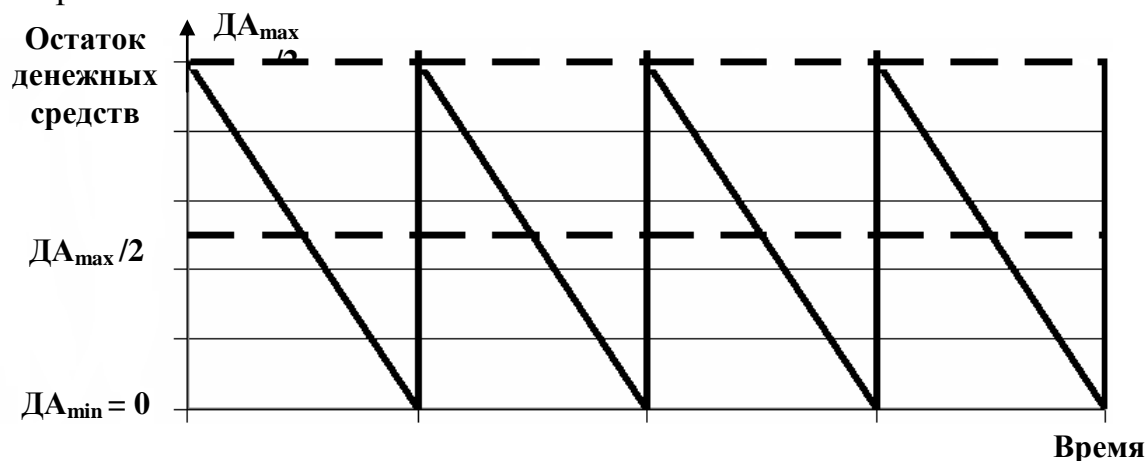
ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ

Денежные средства поддерживают текущую платежеспособность компании и обеспечивают «запас» ликвидности. Основная цель управления денежными средствами – поддержание их величины на минимально допустимом уровне для осуществления нормальной деятельности компании.



УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ: МОДЕЛЬ БАУМОЛЯ

Компания работает, имея определенный уровень денежных средств, которые расходует в течение некоторого периода времени. Все средства от реализации товаров вкладываются в краткосрочные ценные бумаги. Как только запас денежных средств достигает заданного уровня безопасности, компания продает часть ценных бумаг и пополняет запас денежных средств до первоначальной величины.



ЦЕЛЕВОЙ ОСТАТОК ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

$$DA_{MAX} = \sqrt{\frac{2 \cdot P_o \cdot PO_{ДО}}{r}}$$

где DA_{MAX} – оптимальный уровень наличности;

$PO_{ДО}$ – прогнозируемая потребность в денежных средствах;

P_o – расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги;

r – относительная величина альтернативных затрат (ставка дохода по ликвидным ценным бумагам или процента по кредиту).

Минимизация общих затрат:

$$TC = P_o \cdot N + r \frac{DA_{MAX}}{2},$$

где N – общее количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства.

Первое слагаемое представляет собой прямые расходы, второе – упущенную выгоду от хранения денежных средств на расчетном счете вместо инвестирования в ценные бумаги.

МОДЕЛЬ МИЛЛЕРА-ОРРА

Компания не может прогнозировать ежедневные денежные притоки и оттоки



- Если достигается верхний уровень, то необходимо покупать ценные бумаги на величину $(H - Z)$, чтобы вернуться к целевому остатку денежных средств;
- Если остаток денежных средств упадет до нижнего предела, то необходимо продавать ценные бумаги на величину $(Z - L)$.

МОДЕЛЬ МИЛЛЕРА-ОРРА: РАСЧЕТ ЦЕЛЕВОГО ОСТАТКА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Если установлен нижний предел L , то расчет верхнего предела H и целевого остатка Z определяется по формулам:

$$Z = \sqrt[3]{\frac{3 \cdot F \cdot \sigma^2}{4 \cdot r}} + L;$$

$$H = 3 \cdot \sqrt[3]{\frac{3 \cdot F \cdot \sigma^2}{4 \cdot r}} + L = 3Z - 2L,$$

где Z – целевой остаток денежных средств;

H – верхний предел остатка денежных средств;

L – нижний предел остатка денежных средств;

F – постоянные транзакционные издержки по купле-продаже ценных бумаг;

r – альтернативные затраты (среднедневная ставка процента);

σ^2 – дисперсия или сальдо дневного потока.

ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. Какими причинами определяется значимость денежных средств и их эквивалентов в современных условиях?
2. Что представляет собой политика управления денежными активами предприятия?
3. Охарактеризуйте основные блоки процедур управления денежными средствами предприятия.
4. В чем заключаются преимущества и недостатки прямого и косвенного методов анализа движения денежных средств?
5. Объясните экономический смысл моделей Баумоля и Миллера-Орра в управлении денежными средствами предприятия. В чем принципиальное различие между ними?
6. Охарактеризуйте основные факторы, влияющие на величину целевого остатка денежных средств.

ТЕСТЫ

1. Политика управления денежными средствами включает следующие этапы:
 - a) планирование и прогнозирование денежных потоков;
 - b) анализ движения денежных средств;
 - c) определение оптимального уровня денежных средств;
 - d) расчет времени обращения денежных средств;
 - e) все из перечисленных.
2. Модель Миллера-Орра используется для управления ...
 - a) денежной наличностью фирмы;
 - b) дебиторской задолженностью;
 - c) кредиторской задолженностью;
 - d) заемными средствами;
 - e) товарно-материальными запасами.
3. В соответствии с моделью Баумоля средний остаток денежных средств составляет:
 - a) половину максимальной суммы денежных активов;
 - b) одну треть максимальной суммы денежных активов;
 - c) две трети максимальной суммы денежных активов.
4. При каком методе анализа движения денежных средств базой является прибыль:
 - a) прямой;
 - b) косвенный;
 - c) балансовый.
5. Большие остатки денежных средств предприятия:
 - a) снижают потери, связанные с упущенной выгодой;
 - b) увеличивают уровень финансового риска;
 - c) снижают эффективность использования денежных активов;
 - d) всё перечисленное верно.

6. Оптимизационная модель остатка денежных средств, учитывающая фактор неопределенности денежных потоков:

- a) Баумоля;
- b) Уилсона;
- c) Миллера-Орра.

7. Целью управления денежными средствами не является:

- a) поддержание максимально возможного объема денежных средств;
- b) поддержание минимально допустимого уровня денежных средств для сохранения платежеспособности компании;
- c) обеспечение непрерывности деятельности предприятия;
- d) нахождение баланса между ликвидностью и возможностью вложить денежные средства под определенный процент.

ЗАДАЧИ

Задача 1. У предприятия потребность в наличных составляет 1000 тыс. руб. в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 20%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет 100 руб. Определить: 1) оптимальную сумму операции. 2) среднюю величину кассового остатка.

Задача 2. Минимальный остаток денежных средств – 20 000 долл.; дисперсия ежедневных денежных потоков 6250000 долл.; процентная ставка – 0,025% в день; расходы по каждой продаже или покупке ценных бумаг – 20 долл. На основании имеющихся данных определить оптимальную политику управления денежными средствами на расчетном счете.

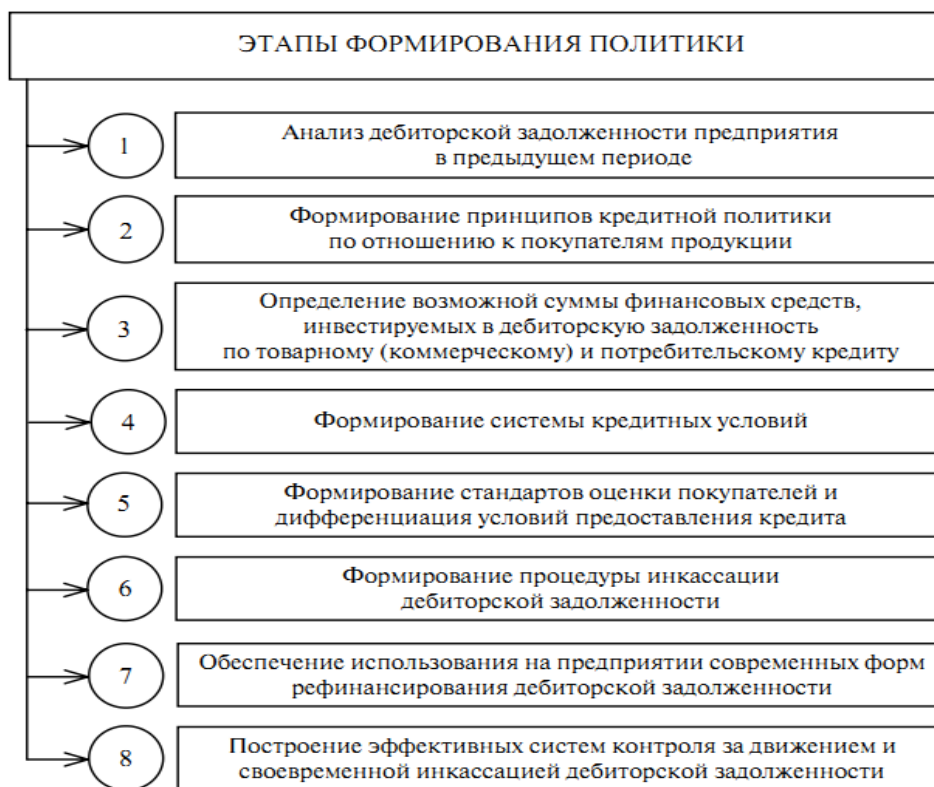
Задача 3. Приведены следующие данные, необходимые для оптимизации остатка денежных средств компании: минимальный запас денежных средств – 10 тыс. руб.; расходы по конвертации ценных бумаг – 25 руб.; процентная ставка 11,6% в год; среднее квадратическое отклонение в день – 2000 руб. Определить политику управления средствами на расчетном счете.

Задача 4. Общая потребность фирмы в денежных средствах на планируемый год составляет 1 000 000 руб. Фирма планирует привлекать средства при помощи кредитов банка под 10% годовых. Постоянные затраты на получение одного кредита составляют 50 руб. Определите величину среднего остатка денежных средств и количество займов в течение года. Предположим, что фирма решила поддерживать страховой запас на счете в размере 5000 руб. Какова величина среднего остатка денежных средств в этом случае?

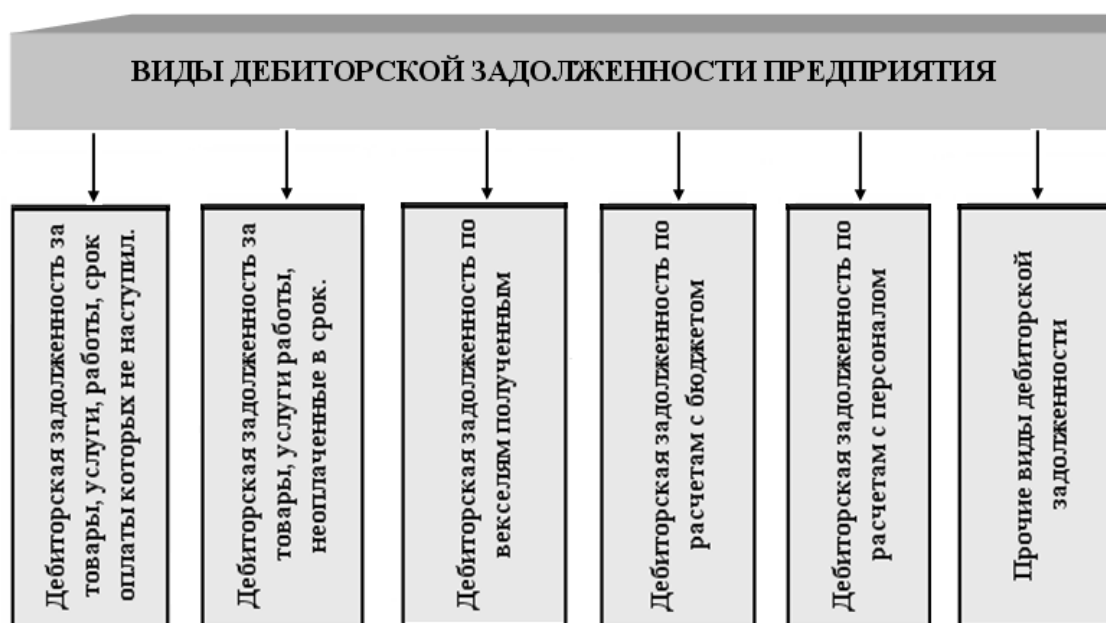
Задача 5. Компания определила, что стандартное отклонение ежедневных чистых денежных потоков составляет 2500 долл. Затраты фирмы на каждую покупку или продажу краткосрочных коммерческих векселей, приносящих доход из расчета 7,465% годовых, составляют 50 долл. Кроме того, фирма решила поддерживать минимальный уровень денежных средств в сумме 10 000 долл. Определите: 1) величину целевого остатка средств на счете. 2) верхний и нижний пределы. 3) ожидаемую величину среднего остатка.

8. КРАТКОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПО УПРАВЛЕНИЮ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЯМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ



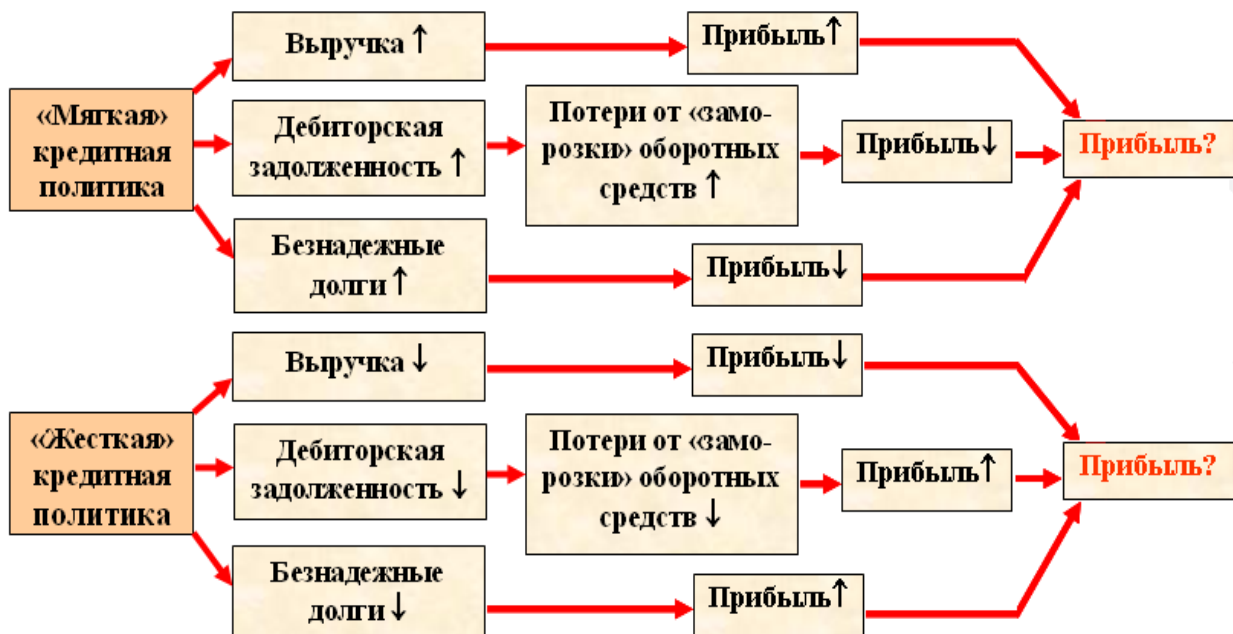
СОСТАВ ОСНОВНЫХ ВИДОВ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ



СОСТАВ ВЕДУЩИХ ПАРАМЕТРОВ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ



ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ «МЯГКОЙ» И «ЖЕСТКОЙ» КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ



ПОКАЗАТЕЛИ АНАЛИЗА ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

1. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$K_{ДЗ} = \text{Общий объем реализации} / \text{Средняя величина дебиторской задолженности.}$

2. Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях (период инкассации):

$$DSO = 360 / K_{ДЗ}.$$

3. Средняя величина инвестиций предприятия в счета дебиторов:

$$INV_{ДЗ} = S \times DSO / 360 \times V,$$

где S – планируемый объем реализации продукции в кредит;

V – переменные затраты как процент от валового объема реализации

4. Прирост дебиторской задолженности в результате изменения кредитной политики при условии увеличения объема реализации:

$$\Delta ДЗ = ((DSO_N - DSO_O) (S_O / 360)) + V (DSO_N (S_N - S_O) / 360),$$

где DSO_O и DSO_N – период инкассации дебиторской задолженности до изменения кредитной политики и после изменения кредитной политики соответственно;

S_O и S_N – текущая и прогнозная валовая выручка от реализации соответственно.

5. Прирост дебиторской задолженности в результате изменения кредитной политики при условии уменьшения объема реализации:

$$\Delta ДЗ = ((DSO_N - DSO_O) (S_N / 360)) + V (DSO_O (S_N - S_O) / 360).$$

6. Влияние изменений кредитной политики на доналоговую прибыль:

$$\Delta P = (S_N - S_O)(1 - V) - k * \Delta ДЗ - (B_N S_N - B_O S_O) - (D_N S_N P_N - D_O S_O P_O),$$

где k – стоимость капитала, инвестируемого в дебиторскую задолженность;

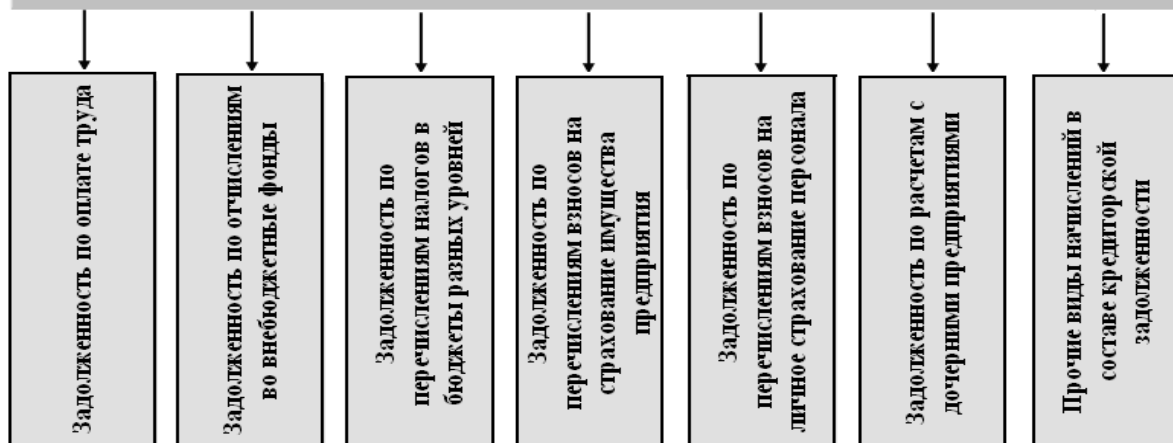
B_O и B_N – средний объем безнадежных долгов при текущем и новом объеме реализации соответственно (процент от валового объема реализации);

D_O и D_N – процент торговой скидки при текущем и при новом объеме реализации;

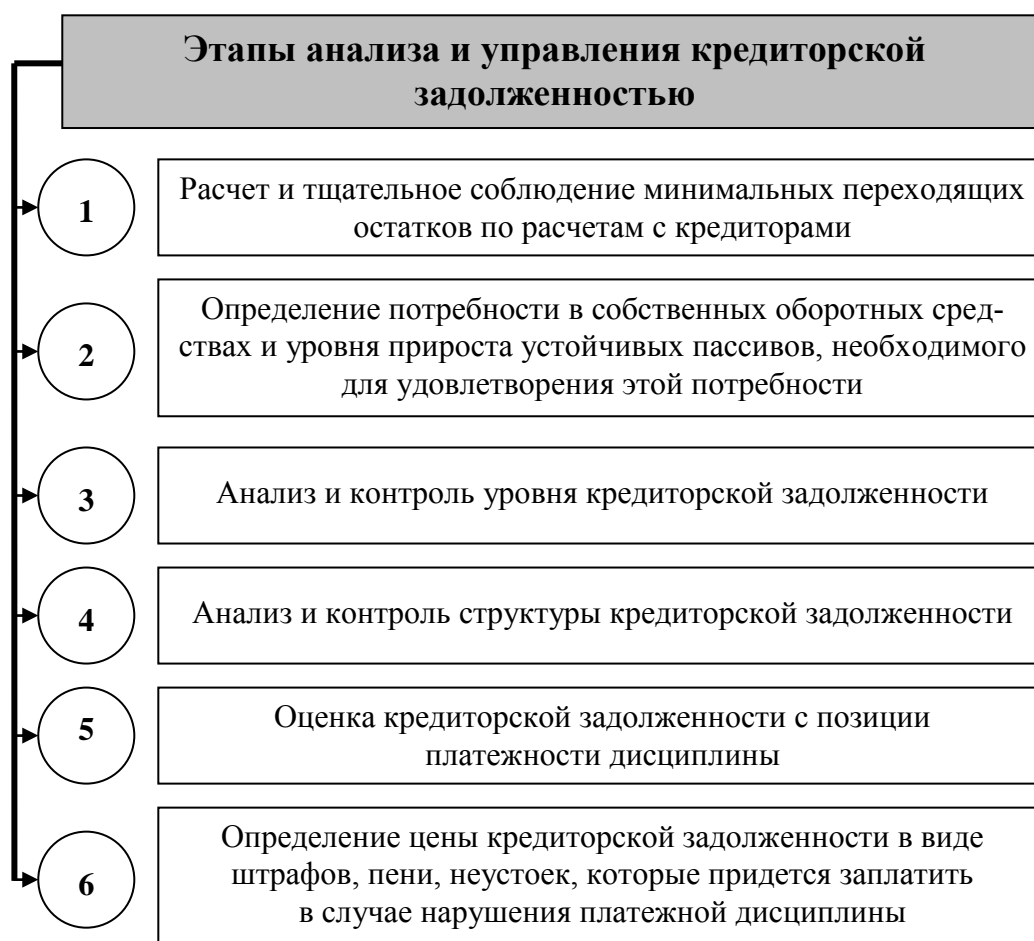
P_O и P_N – доля объема реализации со скидкой в валовом объеме реализации до изменения и после изменения кредитной политики соответственно.

ОСНОВНЫЕ ВИДЫ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

ВИДЫ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ



УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ



ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. Что представляет собой политика управления дебиторской задолженностью предприятия?
2. Какими показателями измеряется эффективность управления дебиторской задолженностью?
3. Как можно классифицировать дебиторскую задолженность? Что такое сомнительная и безнадежная дебиторская задолженность?
4. Что вкладывается в понятие «кредитная политика компании»?
5. Каковы основные факторы, влияющие на кредитную политику компании?
6. Каковы особенности различных типов кредитной политики?
7. Какие способы оптимизации дебиторской задолженности Вы знаете?

ТЕСТЫ

1. Между периодом оборота кредиторской задолженности по товарным операциям и периодом его финансового цикла:
 - a) существует прямая зависимость;
 - b) существует обратная зависимость;
 - c) зависимости нет.

2. Более быстрая оборачиваемость дебиторской задолженности по сравнению с кредиторской создает условия для ...
- a) повышения платежеспособности;
 - b) повышения рентабельности;
 - c) уменьшения потребности в собственных оборотных средствах.
3. Ужесточение компанией кредитной политики может привести к:
- a) увеличению объемов продаж;
 - b) увеличению денежных средств на расчетном счете;
 - c) замедлению поступления денежных средств.
4. При политике поддержания дебиторской задолженности на низком уровне:
- a) вероятно потеря потенциальных клиентов;
 - b) возможно увеличение конкурентоспособности компании;
 - c) возможно увеличение притока денежных средств.
5. Предприятию выгодно:
- a) увеличение сроков и размера кредиторской задолженности;
 - b) наличие значительной суммы свободных денежных средств в активе;
 - c) преобладание собственных средств над заемными.
6. Мягкий тип кредитной политики предприятия по отношению к покупателям продукции:
- a) обеспечивает предоставление кредита рискованным группам покупателей;
 - b) предполагает сокращение размеров кредитного лимита;
 - c) сокращает потери упущенной выгоды предприятия;
 - d) верно любое утверждение.
7. Под кредиторской задолженностью понимают суммы:
- a) которые компания должна своим поставщикам;
 - b) которые отражены в оборотных активах;
 - c) которые потребители должны предприятию;
 - d) отраженные в долгосрочных обязательствах фирмы.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Годовой сбыт компании равен 2 млн. руб., а среднее время сбора средств за поставленную продукцию составляет 25 дней. 95% продукции отпускается компанией в кредит. Определите величину вложений компании в дебиторскую задолженность, если считать, что в году 360 дней.

Если компания увеличит срок товарного кредита до 30 дней, то объем продаж в кредит может возрасти на 25%. Рассчитайте: а) величину дополнительных вложений в дебиторскую задолженность; б) дополнительные расходы на выплату процентов, если издержки на финансирование дебиторской задолженности составляют 15% в год.

Задача 2. В настоящее время годовой объем продаж компании составляет 1,8 млн. руб., а средний период поступления платежей равен 30 дням. Если компания облегчит условия кредита, объем продаж вырастет до 2,25 млн. руб.,

а средний период поступления платежей составит 50 дней. Переменные издержки равны 80% объема продаж, а стоимость капитала – 20%. При новой политике безнадежные долги составят 4% от прироста объема продаж. Считая, что в году 360 дней, вычислите: а) дополнительные вложения в дебиторскую задолженность; б) прирост издержек в результате введения новой кредитной политики; в) определите, стоит ли компании изменять кредитную политику.

Задача 3. Торговая фирма собирается смягчить свою кредитную политику. В настоящее время 70% продаж приходится на продажу в кредит. Валовая маржа составляет 20%.

Показатель	Текущее значение	Желаемое значение
Выручка от реализации	500 тыс. руб.	640 тыс. руб.
Продажа в кредит	450 тыс. руб.	550 тыс. руб.
Издержки	3% от продажи в кредит	4% от продажи в кредит
Срок между предъявлением счета и его оплатой	72 дня	90 дня

Полагая, что в году 360 дней, ответьте на следующие вопросы: 1) как изменится валовая маржа; 2) чему равна разница в издержках; 3) чему равна средняя дебиторская задолженность.

Задача 4. Объем продаж компании равен 2 млн. долл., период сбора долгов составляет 50 дней. Компания намерена облегчить условия кредитования и тем самым увеличить продажи на 1 млн. руб. При этом ожидается, что период сбора долгов вырастет до 60 дней, дополнительные расходы на изучение кредитоспособности клиентов возрастут до 50 тыс. долл., а потери по безнадежным долгам составят 5% от прироста объема продаж. Прибыль компании от продаж составляет 12%, а стоимость капитала до выплаты налогов – 15%. Определите: 1) каковы совокупные предельные издержки от улучшения условий кредита? 2) какова выгода от этого изменения? 3) следует ли идти на такое изменение кредитной политики?

Задача 5. Компания осуществляет реализацию продукции в соответствии с разработанной кредитной политикой. Выручка от реализации в текущем году составила 530 тыс. руб. Переменные затраты составляют 92% объема реализации; цена капитала, инвестируемого в дебиторскую задолженность, – 12%, безнадежные долги – 1% объема реализации, период инкассации – 23 дня, торговая скидка – 1% при оплате до 5 дней, срок кредита – 20 дней. Из 99% клиентов, оплачивающих товар, 60% производят оплату на 10-й день, и им предоставляется скидка, а остальные 40% – на 20 день.

Рассматривается возможность изменения кредитной политики посредством увеличения скидки до 3%, удлинения срока кредита до 30 дней. Ожидается, что 75% клиентов воспользуются скидкой. Предполагается также, что изменение кредитной политики обеспечит увеличение объема реализации до 760 тыс. руб., безнадежные долги останутся на том же уровне, период инкассации составит 35 дней. Оцените последствия изменения кредитной политики предприятия.

9. КРАТКОСРОЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ И ЕГО РОЛЬ В ФОРМИРОВАНИИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

НАПРАВЛЕНИЯ ПОЛИТИКИ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ



ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ПОЛИТИКУ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Циклический спад – компании предоставляют более мягкие условия коммерческого кредитования, чтобы предотвратить затоваривание продукцией; качество дебиторской задолженности может ухудшиться из-за увеличения доли безнадежных долгов.

Циклический подъем – спрос на продукцию компании растет, в этот период чаще используется политика более жесткого коммерческого кредитования.

Сезонные колебания – обычно компании предоставляют большее время рассрочки платежа или побуждают своих покупателей приобретать товар до наступления точки пика спроса (например, производители товаров для зимнего отдыха предоставляют скидки при оплате товара до начала сезона).

УСЛОВИЯ КОММЕРЧЕСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Торговый кредит:

- бесплатный торговый кредит – часть коммерческого кредита, который можно получить в течение срока действия скидки;
- платный торговый кредит – часть коммерческого кредита, равная сумме превышения кредита над бесплатным кредитом.

Условия коммерческого кредита: 2/10, net 30 (n/t, net T).

Кредит предоставлен на 30 дней, при оплате в первые 10 дней, покупатель может получить скидку в размере 2% от назначенной изначально цены.

$$\text{Цена отказа от скидки: } \frac{n}{100-n} * \frac{360}{T-t} * 100.$$

$$\text{Цена отказа от скидки} = (2/98) * (360/20) * 100 = 36,7\%.$$

НАПРАВЛЕНИЯ ПОЛИТИКИ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ



ИНСТРУМЕНТЫ КРАТКОСРОЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ



ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. Что представляет собой политика привлечения коммерческого кредита? политика привлечения банковского кредита?
2. Какими причинами определяется необходимость краткосрочного кредитования?
3. Назовите основные источники краткосрочного финансирования оборотного капитала.
4. Как определяется цена торгового кредита? В каком случае компании выгодно использовать скидки?
5. Каковы основные факторы, влияющие на политику коммерческого кредитования?

ТЕСТЫ

1. Источниками финансирования оборотного капитала организации являются:
 - a) уставный капитал, добавочный капитал, долгосрочные кредиты, краткосрочные кредиты, кредиторская задолженность;
 - b) уставный капитал, добавочный капитал, краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность;
 - c) краткосрочные кредиты банков, кредиторская задолженность, собственный капитал.
2. Краткосрочные кредиты используются для:
 - a) выплаты заработной платы;
 - b) покупки оборудования;
 - c) финансирования научно-исследовательских программ.

3. Стоимость товарного кредита равна ...
- стоимости банковского кредита;
 - величине скидки поставщика;
 - стоимости услуг факторинга;
 - учетному проценту по векселю.
4. Покупателю предоставление скидки:
- позволяет замедлить оборачиваемость средств, вложенных в дебиторскую задолженность;
 - позволяет ускорить оборачиваемость средств, вложенных в дебиторскую задолженность;
 - не влияет на оборачиваемость средств, вложенных в дебиторскую задолженность.
5. Стоимость привлечения коммерческого кредита будет ниже при:
- уменьшении размера ценовой скидки и уменьшении периода предоставления отсрочки платежа;
 - увеличении размера ценовой скидки и увеличении периода предоставления отсрочки платежа;
 - уменьшении размера ценовой скидки и увеличении периода предоставления отсрочки платежа.
6. Если скидка за быструю оплату выше процентной ставки за кредит банка, то:
- покупателю товара выгодно воспользоваться ею;
 - покупателю товара невыгодно воспользоваться ею;
 - использование скидки определяется другими факторами.
7. Если в контракте прописаны следующие условия получения скидки: 5/20 нетто 40, датировка – 1 июля, то последней возможной датой оплаты клиентом счета будет ...
- 20 июля;
 - 9 августа;
 - 5 июля;
 - любой день в интервале 20 июля-9 августа.

ЗАДАЧИ

Задача 1. У предприятия два поставщика. С одним из них заключен договор об оплате поставок на условиях 3/10 net 90, с другим – на условиях 4/7 net 60. Какова должна быть политика в отношении расчетов с поставщиками, если текущая банковская ставка по краткосрочным кредитам равна 20%?

Задача 2. Условия коммерческого кредитования компании таковы, что при оплате продукции в момент отгрузки она получит скидку в размере 3% или отсрочку платежа на 30 дней. Известно также, что компания планирует закупить сырье и материалы на 240 тыс. руб. Чтобы воспользоваться скидкой, компании нужно привлечь краткосрочный кредит по ставке 18% годовых. Определите: а) стоит ли компании воспользоваться скидкой; б) какой минимально допустимый уровень скидки может установить поставщик для данной компании.

Задача 3. Предприятию в скором времени понадобится профинансировать увеличение своего оборотного капитала на 95 000 руб. Известно, что в ее распоряжении имеется два вполне приемлемых источника средств.

- торговый кредит. Компания ежемесячно закупает сырье на сумму в среднем 50 000 руб. на условиях «3/30 net 90». В настоящее время предприятие пользуется скидкой за ранние платежи.

- банковский заем. Банк согласен предоставить ей ссуду в размере 106 000 под 13%. Кроме того, он требует от предприятия наличия 10%-го компенсационного остатка на депозитном счете.

Определить, какой из источников финансирования оборотного капитала является наиболее предпочтительным для предприятия.

Задача 4. Известны следующие данные:

Текущий годовой объем продаж в кредит	1 400 000 руб.
Сбор денежных платежей	3 месяца
Условия	net 30
Минимальная норма прибыли	15%

Компания разрабатывает предложение 3/10 нетто 30, то есть если покупатель заплатит в течение 10 дней с даты продажи, он получит скидку в размере 3%. Если платеж будет выполнен по истечении 10 дней, скидки не будет. Оплата всей суммы должна быть произведена в течение 30 дней. Компания рассчитывает, что 25 процентов покупателей воспользуются предоставленной скидкой. Время взыскания денежных платежей сократится до двух месяцев. Определите, выгодна ли компании новая политика скидок.

Задача 5. Компания реализует товар на условиях 2/10 нетто 30. Годовой объем реализации составляет 800 000 долл. 60% клиентов производят оплату на 10-й день, и им предоставляется скидка, остальные 40% оплачивают товар в среднем спустя 40 дней после покупки. Определите оборачиваемость дебиторской задолженности в днях. Какова средняя величина дебиторской задолженности? Какой будет средняя величина дебиторской задолженности при ужесточении политики в отношении недисциплинированных дебиторов, в результате которой все клиенты, не пользующиеся скидкой, произведут оплату на 30-й день?

Задача 6. Компания ежегодно реализует продукцию на общую сумму 9,2 млн. руб. Понимая, что покупатели заинтересованы в скидках и в отсрочке платежей, фирма предоставляет им скидки на условиях 5/15 нетто 60. При этом скидкой обычно пользуются 60% клиентов, на 60-й день оплачивают 30%, а 10% задерживают оплату до 90 дней. Стоимость капитала, инвестированного в дебиторскую задолженность, составляет 17,5%. Доля переменных затрат в выручке составляет 80%. Рассчитайте: а) уровень, на котором в течение всего года в среднем будет находиться дебиторская задолженность; б) затраты, по поддержанию дебиторской задолженности.

10. ПОНЯТИЕ И СОДЕРЖАНИЕ ДОЛГОСРОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

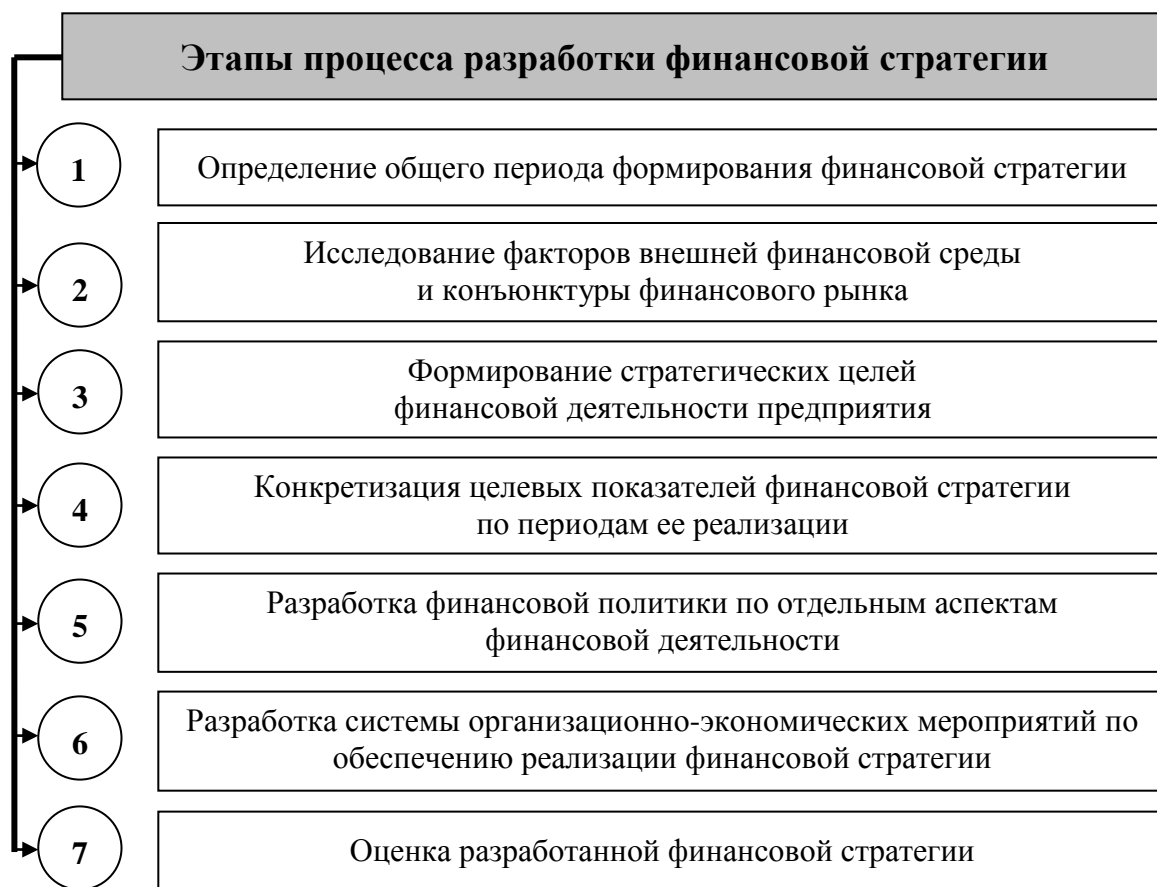
ВИДЫ И ЗАДАЧИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА



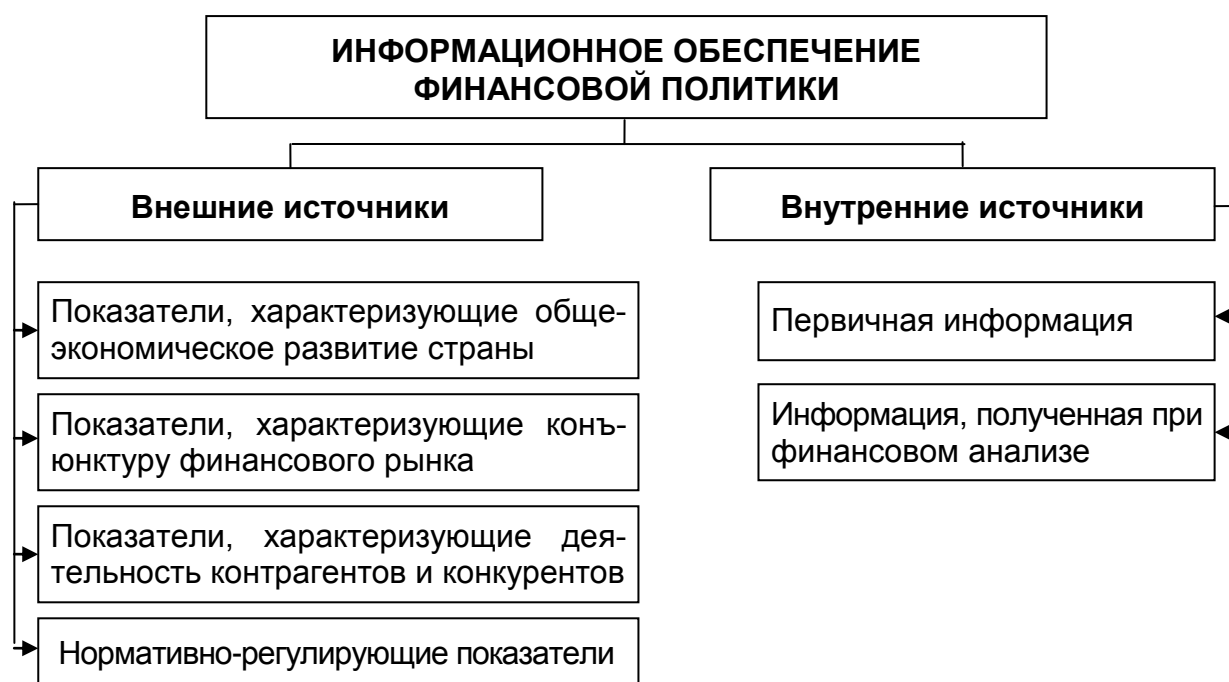
ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ РАБОТЫ ПРЕДПРИЯТИЯ



ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ПРОЦЕССА РАЗРАБОТКИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ



ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ



ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. Какие задачи решаются в рамках финансовой стратегии предприятия?
2. Раскройте этапы процесса разработки финансовой стратегии предприятия.
3. Какова взаимосвязь финансовой и инвестиционной стратегий?
4. Какое место занимает финансовая стратегия предприятия в системе стоимостного управления?
5. Какие критерии эффективности деятельности компании в лучшей степени отражают влияние ее финансовой стратегии на стоимость бизнеса?

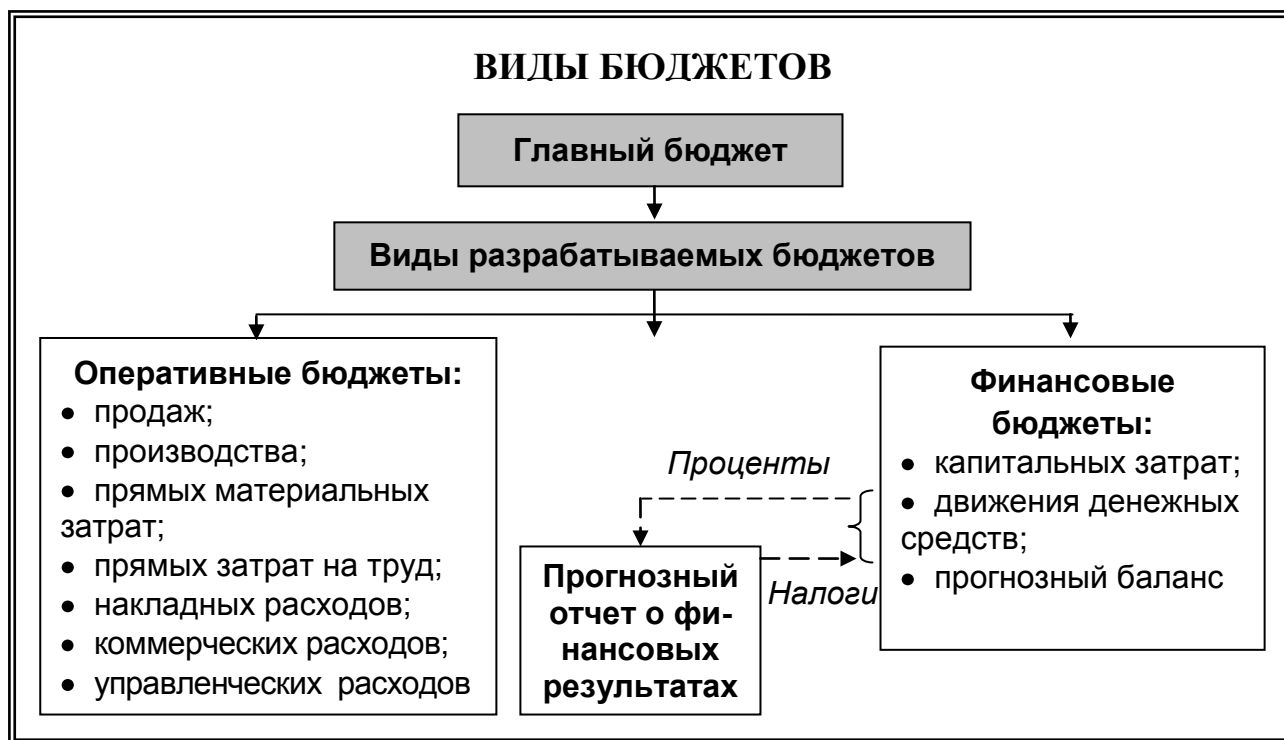
ТЕСТЫ

1. В задачи долгосрочной финансовой политики не входит:
 - a) оптимизация структуры и стоимости капитала;
 - b) использование рыночных механизмов привлечения капитала с помощью эмиссии ценных бумаг, финансового лизинга, проектного финансирования;
 - c) финансирование оборотного капитала.
2. Целью формирования стратегии и тактики управления компанией является:
 - a) максимизация прибыли;
 - b) максимизация стоимости бизнеса;
 - c) максимизация рентабельности.
3. Разработка финансовой стратегии предприятия предполагает:
 - a) проведение углубленного анализа отдельных финансовых операций, результатов финансовой деятельности;
 - b) определение объема и содержания информационных потребностей финансового менеджмента;
 - c) формирование системы целей и целевых показателей финансовой деятельности.
4. Объектом разработки финансовой стратегии является:
 - a) структура капитала;
 - b) дивидендная политика;
 - c) инвестиционная политика;
 - d) все перечисленное.
5. К внутренним факторам, влияющим на разработку финансовой стратегии, можно отнести:
 - a) условия финансового рынка;
 - b) действующий механизм страны;
 - c) маркетинговые возможности организации.
6. Элементами долгосрочной финансовой стратегии являются:
 - a) формирование целевой структуры капитала;
 - b) дивидендная политика;
 - c) формирование портфеля ценных бумаг;
 - d) выпуск ценных бумаг;
 - e) оценка эффективности инвестиций.

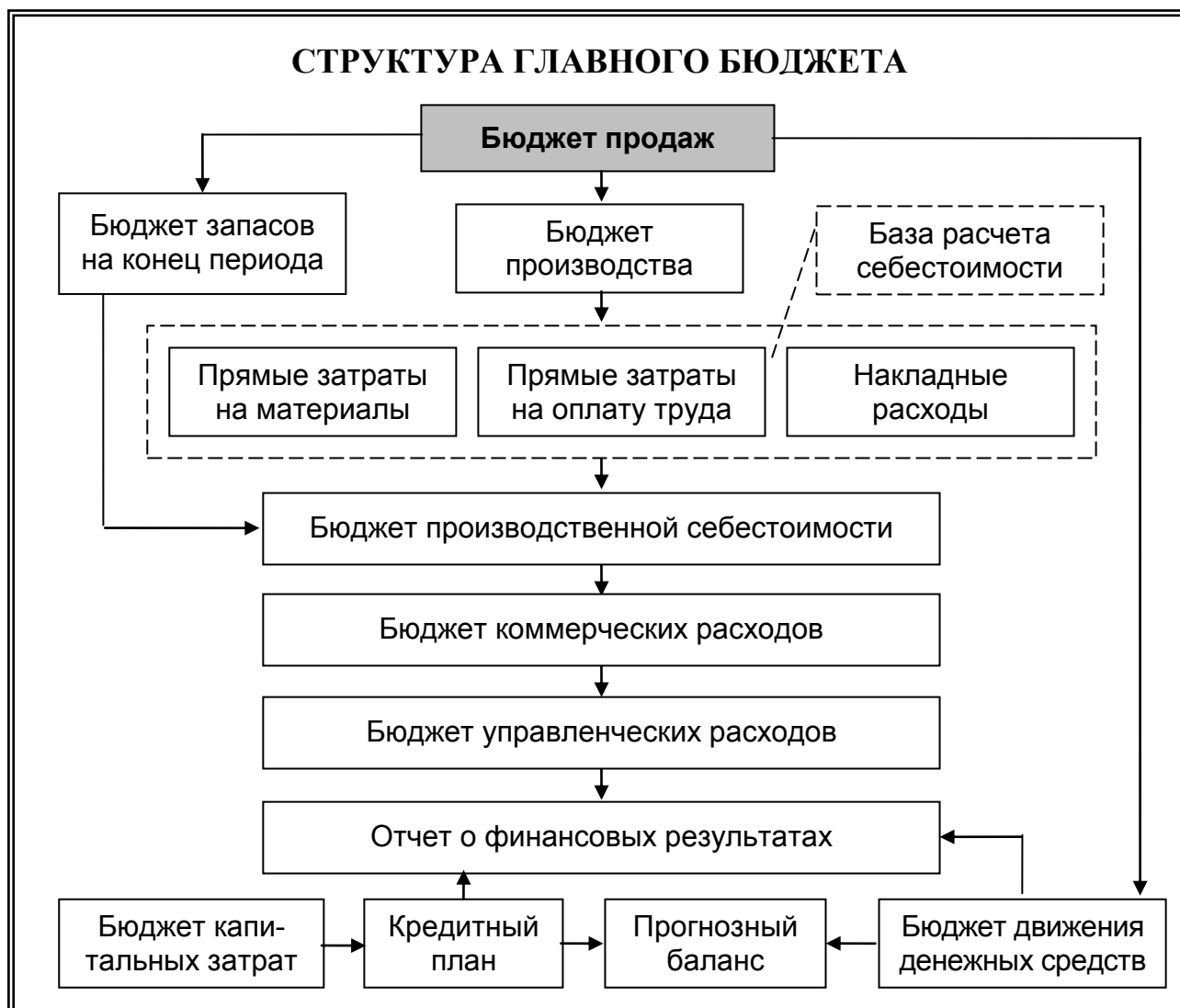
11. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ, ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И БЮДЖЕТИРОВАНИЕ



ВИДЫ БЮДЖЕТОВ



СТРУКТУРА ГЛАВНОГО БЮДЖЕТА



ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. В чем заключается внутренняя логика процессов финансового планирования и бюджетирования?
2. Какова роль бюджета в планировании деятельности компании?
3. Что представляет собой структура сводного бюджета и каковы составляющие его отдельные элементы?
4. Назовите инструменты анализа отклонений от бюджета.
5. Каким образом осуществляется формирование ключевых прогнозных финансовых документов?
6. В чем состоит сущность принятия управленческих решений на основе анализа рынков и ближайших конкурентов?

ТЕСТЫ

1. В процессе финансового планирования определяются:
 - a) наиболее выгодные направления инвестиционной деятельности компании и способы ее финансирования;
 - b) периоды нехватки и избытка денежных средств;
 - c) объемы продаж данной компании;
 - d) все вышеперечисленное.
2. Найдите неверное утверждение:
 - a) в бюджете производства учитываются запасы готовой продукции на начало и конец периода;
 - b) бюджет продаж позволяет определить размеры закупок сырья и материалов на год;
 - c) бюджет накладных общепроизводственных расходов не включает прямые затраты труда, сырья и материалов;
 - d) в бюджете прямых затрат на оплату труда рассчитывается зарплата основного производственного персонала в соответствии с бюджетом продаж.
3. Финансовое планирование позволяет:
 - a) связать инвестиционные и финансовые решения компании;
 - b) создать ориентир для мониторинга текущего состояния компании;
 - c) предусмотреть заранее финансовые риски и определить, какие риски следует принять;
 - d) все вышеперечисленное.
4. Процесс бюджетирования в компании предполагает соблюдение следующих принципов:
 - a) непрерывный или «скользящий» характер бюджетирования;
 - b) анализ различных прогнозных сценариев развития компании;
 - c) возможность использовать информацию, представленную в системе бюджетирования, в управленческих решениях;
 - d) все вышеперечисленное.
5. Отправной точкой в процессе разработки общего бюджета является:
 - a) бюджет коммерческих расходов;

- b) бюджет продаж;
 - c) бюджет производства;
 - d) бюджет закупки/использования материалов.
6. Под анализом движения денежных средств понимается:
- a) определение моментов и величин притоков и оттоков денежной наличности;
 - b) изучение налоговыми органами динамики прибыли и объема продаж компании;
 - c) способность компании погашать взятые на себя обязательства;
 - d) все вышеперечисленное.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Определите дополнительную потребность в финансировании компании, если фактический объем продаж компании 400 тыс. руб., активы составляют 120 тыс. руб., обязательства – 40 тыс. руб., фонды, формируемые из нераспределенной прибыли, – 10 тыс. руб. Активы и обязательства возрастают пропорционально росту объема продаж. Кроме того, известно, что на долю прибыли в объеме продаж приходится 10%, норма дивиденда 40%, а объем реализации прогнозируется на уровне 480 тыс. руб.

Задача 2. Известен расход коммерческих расходов для компании, реализующей молочные продукты, на следующий год с разбивкой по кварталам:

Показатель	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Ожидаемы продажи, тыс. руб.	2450	2475	2525	2650
Содержание переменных затрат в объеме производства, %:				
транспортные расходы	1	1	1	1
комиссионные расходы	1,4	1,4	1,4	1,4
Всего: переменные коммерческие расходы	58,8	59,4	60,6	63,6
Постоянные коммерческие расходы (реклама, маркетинг и др.)	920	1043	1140	1297

На основе представленных данных рассчитайте, на сколько процентов возрастут общие планируемые коммерческие расходы в IV квартале по сравнению с III кварталом.

Задача 3. Норматив запасов готовой продукции для компании, производящей компьютерные столы, составляет 2500 единиц. При этом переменные затраты на единицу готовой продукции состоят из следующих статей:

Показатель	Цена за ед., руб.	Число единиц	Всего, руб.
Основные материалы	1750	1	1750
Основной труд	210	5	1050
Переменные накладные расходы	140	4	560

Определите производственную себестоимость одной единицы продукции и стоимость запасов готовой продукции для компании на конец периода.

12. УПРАВЛЕНИЕ ВНЕОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

КЛАССИФИКАЦИЯ ОПЕРАЦИОННЫХ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ ПО ОСНОВНЫМ ГРУППАМ

Классификация операционных внеоборотных активов

По основным функциональным видам

- основные средства;
- нематериальные активы

По характеру обслуживания отдельных направлений операционной деятельности

- внеоборотные активы, обслуживающие процесс производства продукции;
- внеоборотные активы, обслуживающие процесс реализации продукции;
- внеоборотные активы, обслуживающие процесс управления операционной деятельностью

По характеру владения

- собственные внеоборотные активы;
- арендуемые внеоборотные активы

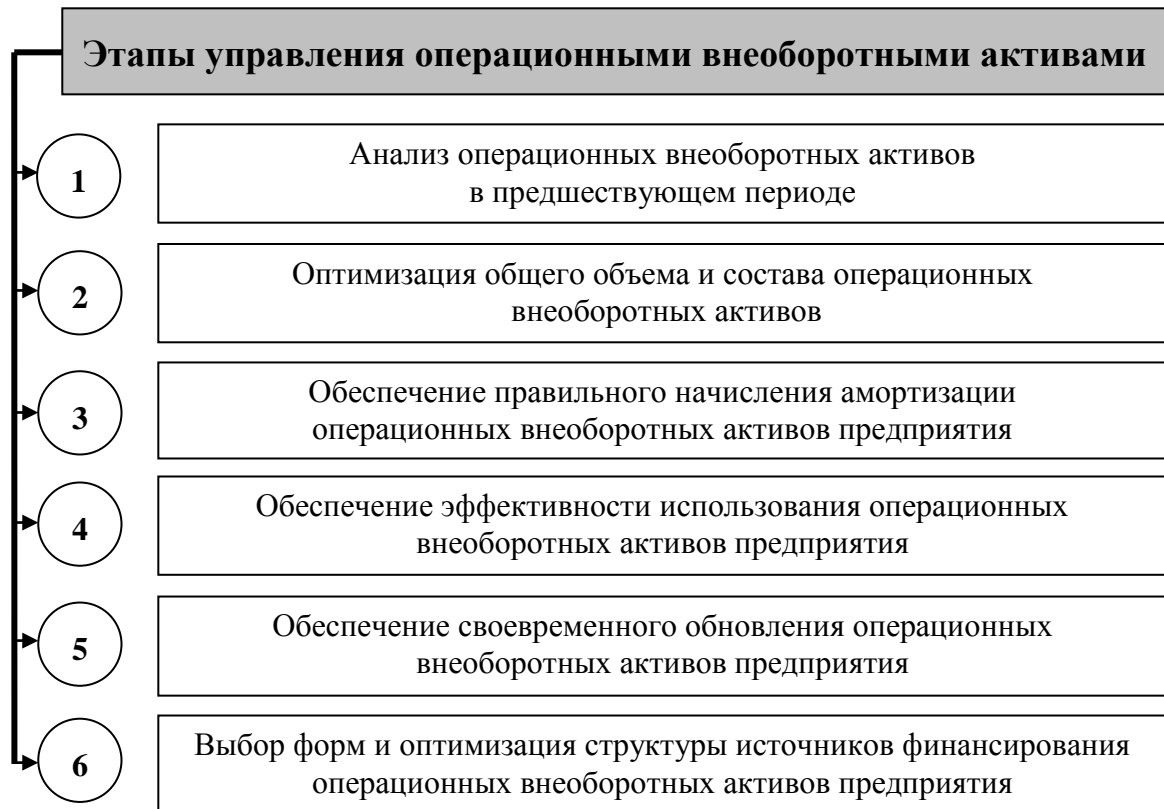
По формам залогового обеспечения кредита и особенностям страхования

- движимые внеоборотные активы;
- недвижимые внеоборотные активы

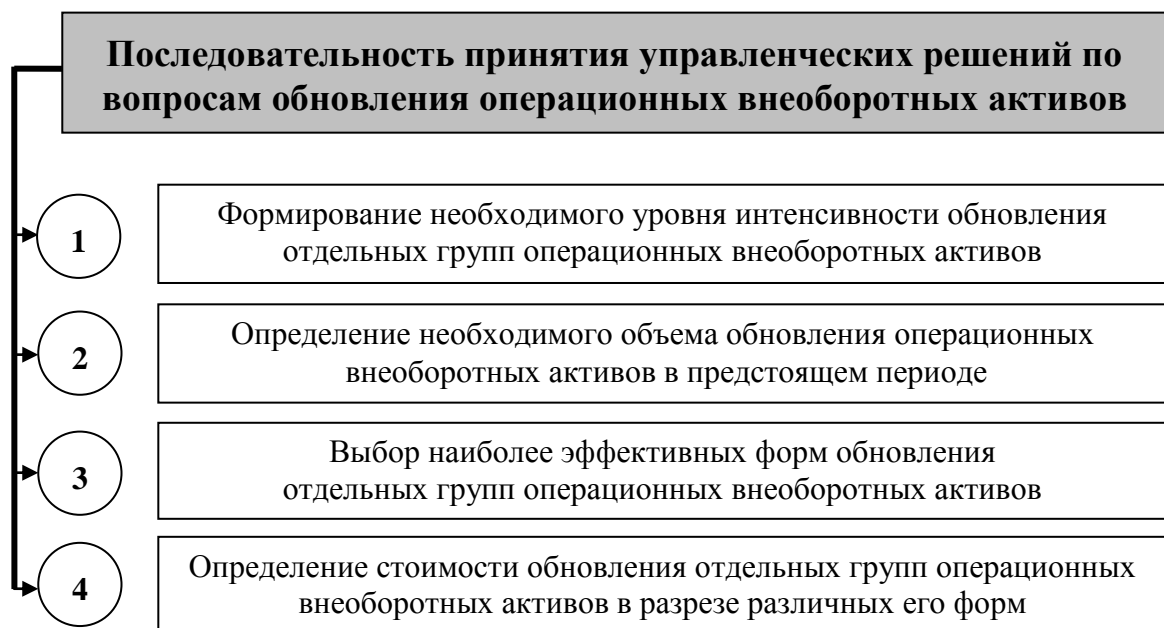
По основным функциональным видам

- амортизируемые внеоборотные активы;
- неамортизируемые внеоборотные активы

ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ УПРАВЛЕНИЯ ОПЕРАЦИОННЫМИ ВНЕОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ



ХАРАКТЕРИСТИКА ЭТАПОВ ФОРМИРОВАНИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПО ВОПРОСАМ ОБНОВЛЕНИЯ ОПЕРАЦИОННЫХ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ



ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. В чем сущность внеоборотных активов? Назовите их состав.
2. Раскройте этапы политики управления операционными внеоборотными активами предприятия.
3. Дайте характеристику этапов формирования управленческих решений по вопросам обновления внеоборотных активов.
4. Какие факторы влияют на выбор варианта финансирования обновления внеоборотных активов?
5. В чем преимущества и недостатки финансового лизинга?

ТЕСТЫ

1. Лизинг используется предприятием для:
 - a) пополнения собственных источников финансирования предприятия;
 - b) приобретения оборудования при отсутствии у предприятия необходимых средств на эту цель;
 - c) получения права на использование оборудования.
2. Коэффициент накопления амортизации характеризует:
 - a) долю выбытия основных средств;
 - b) величину расширенного воспроизводства основных средств;
 - c) величину обновления основных средств;
 - d) в какой степени за счет износа могут быть профинансированы замена и обновление основных средств.
3. Источниками финансирования внеоборотных активов являются:
 - a) собственный капитал и долгосрочный заемный;
 - b) собственный капитал, долгосрочные банковские кредиты, кредиторская задолженность;
 - c) фонд накопления, амортизационный фонд, бюджетные ассигнования, минимальная задолженность по заработной плате персоналу.
4. Коэффициент обновления показывает:
 - a) долю основных средств, годных к эксплуатации в отчетном периоде;
 - b) какая часть основных средств осталась к списанию на затраты в последующих периодах;
 - c) какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средств составляют новые основные средства;
 - d) какая часть основных средств, с которыми предприятие начало свою деятельность в отчетном периоде, выбыла.
5. Из перечисленного: 1) основные средства 2) фонд заработной платы; 3) нематериальные активы; 4) долгосрочные финансовые вложения – внеоборотные активы – это:
 - a) 1, 3, 4;
 - b) 2;
 - c) 2, 4;
 - d) 1, 2, 3, 4.

6. Какой критерий установлен для разделения оборотных и внеоборотных активов (укажите неверный ответ):

- а) срок полезного использования (до 1 года и более одного года);
- б) стоимость актива 40 000 руб. и более (по цене приобретения);
- с) значимость актива для основной деятельности предприятия.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Предприятие располагает оборудованием на общую сумму 950 тыс. руб. Часть оборудования, стоимостью 80 тыс. руб., в производственном процессе не принимает участие. В предстоящем периоде предприятие планирует снизить объемы производства на 15%. При этом в связи с переходом на одну смену коэффициенты использования основных средств по времени снизятся с 0,8 до 0,7, а по мощности увеличатся с 0,65 до 0,8. Определить общую потребность предприятия в оборудовании на предстоящий период.

Задача 2. На балансе предприятия находятся основные средства стоимостью 1500 тыс. руб., из них 20% - основные средства непромышленного назначения. За отчетный год выпуск продукции составил 6500 т, в предстоящем периоде предполагается его увеличить до 7800 т. Производственная мощность предприятия 10000 т. Коэффициент использования основных средств по времени увеличится на 5 %. Определить общую потребность предприятия в основных средствах на предстоящий период.

Задача 3. Для покупки оборудования компания имеет возможность привлечь банковский кредит. Стоимость оборудования составляет 100 тыс. долл. Срок предполагаемого использования этого оборудования компанией – 5 лет. Номинальная ставка банковского кредита – 20%. Износ списывается равномерно по ставке 20%. Альтернативой выступает финансовый лизинг этого же оборудования с постановкой на баланс объекта сделки. Срок действия договора – 5 лет. Ежегодный платеж в конце года составляет 36 тыс.долл. Право собственности по окончании договора переходит к арендатору. Ставка налога на прибыль для компании – 20%. Определите предпочтительный вариант финансирования приобретения оборудования.

Задача 4. Компании необходимо некоторое оборудование стоимостью 50 тыс. долл. для осуществления производственной деятельности в течение ближайших 4 лет. Одним из вариантов является приобретение данного оборудования, для чего банк предоставляет компании кредит в размере 50 тыс. долл. на срок 4 года. Номинальная ставка по кредиту – 20%. Износ оборудования начисляется равномерно по ставке 25%. Техническая эксплуатация оборудования обходится его владельцу ежегодно в 4000 долл. Альтернативой выступает операционная аренда оборудования на тот же срок. Ежегодный платеж в конце года составляет 18 тыс. долл. Право собственности остается у арендодателя, т.е. по окончании договора имущество возвращается ему. Техническое обслуживание имущества в этом случае возлагается на арендодателя. Ставка налога на прибыль для компании – 20%. Определите наиболее предпочтительный вариант финансирования приобретения оборудования.

13. ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Эффект информационного содержания дивиденда



*Дивиденд
красноречивее слов...*

Корректировка предпосылок модели ММ:

между компанией и инвестором существует асимметрия информации.

*Дивиденды - индикатор будущего благосостояния и
прибыльности компании*

Увеличение дивидендов:



сигнал для инвесторов о
хорошем прогнозе прибыли
компании в будущем,
цена акций растет

Снижение дивидендов:



сигнал для инвесторов о
снижении прибыли компании
в будущем,
цена акций снижается

«Клиентурный» эффект дивидендов

Клиенты-инвесторы среди акционеров компании

- предпочитают высокие дивиденды
- предпочитают низкие дивиденды (реинвестирование)

Компания должна определить тип инвестора

- Найти своего инвестора
- Добиться совпадения с его ожиданиями.

Влияние изменения дивидендной политики:

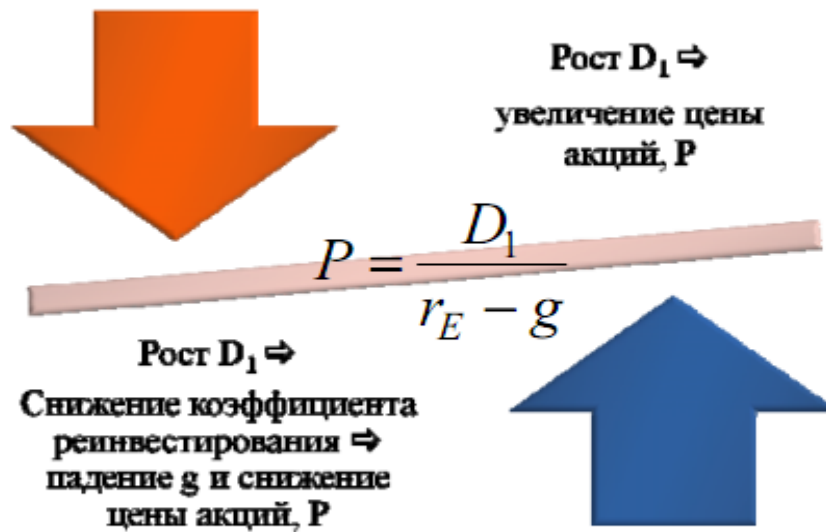


Акционеры принимают политику – цена акций растет



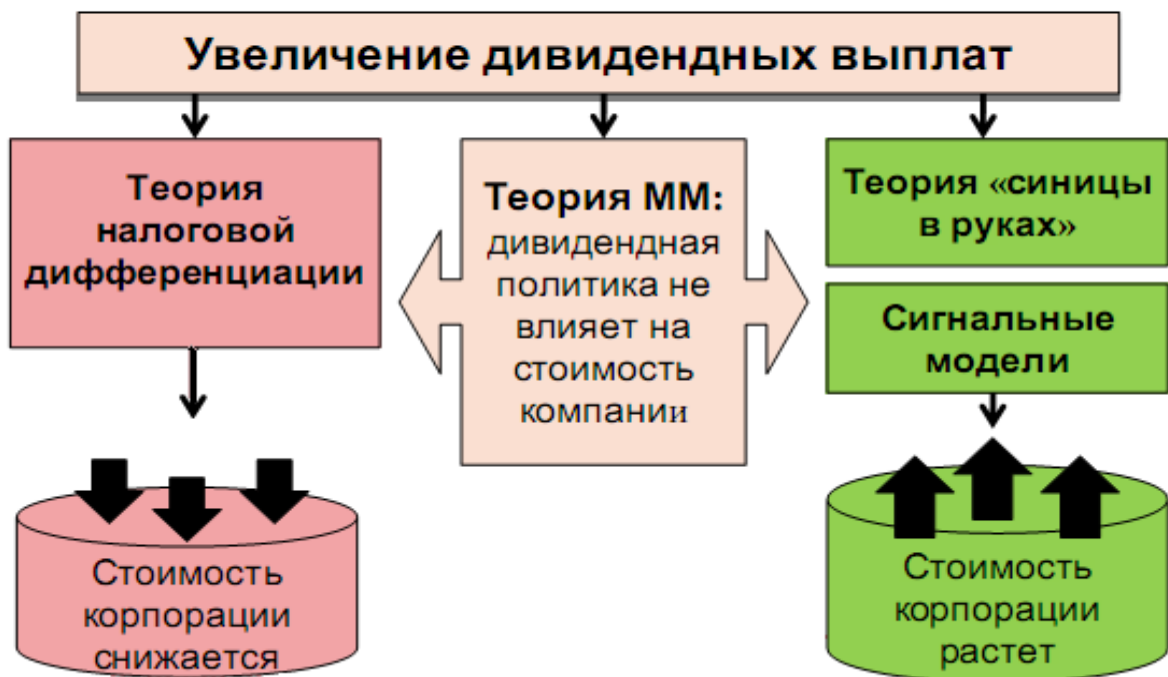
Не принимают - продают акции – цена снижается

Баланс между дивидендами и будущим ростом: максимизация цены акций



Компания должна найти баланс между дивидендами и будущим ростом, который максимизирует цену акций.

Влияние дивидендной политики на стоимость компании: основные теории



Теория «синицы в руках» М. Гордона и Дж. Линтнера.

Дивидендная
доходность $\frac{D_1}{P_0}$
менее
рисковая

$$r_E = \frac{D_1}{P_0} + g$$

g более
рисковая



Если компания снижает долю прибыли, направляемую на дивиденды, то требуемая доходность по акциям компании (r_E) растет, т.к. доход от прироста капитала является более рисковым, чем дивидендная доходность.

Теория налоговой дифференциации: Литценбергер и Рамасвами

Налог на
дивиденд



Налог на
прирост
капитала

Инвестор

Методы дивидендных выплат

Критерий – доля дивидендов в прибыли

Выплата дивидендов по остаточному принципу. На дивиденды распределяется только та часть чистой прибыли, которая осталась после финансирования бюджета капиталовложений

Выплата фиксированного дивиденда на одну акцию ($DPS = const$). Размер выплачиваемых дивидендов меняется при уверенном прогнозе стабильного изменения прибыли в будущем

Распределение на дивиденды определенного фиксированного процента чистой прибыли. Коэффициент дивидендных выплат (DPR) не меняется. DPS меняется в зависимости от полученной прибыли

Выплата акционерам гарантированного минимума в качестве дивидендов и «экстра»-дивидендов в периоды повышения прибыли

ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕОРЕТИЧЕСКОГО КОНТРОЛЯ ЗНАНИЙ

1. Что показывает коэффициент EPS, DPS? Можно ли ориентироваться на их значения при оценке эффективности деятельности компании?
2. Объясните, каким образом влияет изменение темпа роста дивиденда на стоимость акции в модели Гордона?
3. Какие различия существуют между выплатой дивидендов акциями и дроблением акций?
4. Почему закон ограничивает величину денежных средств, которые могут быть распределены в качестве дивидендов?
5. Зачем менеджерам использовать дивиденды как средство передачи информации о перспективах компании? Почему бы просто не сделать соответствующее заявление?
6. Почему возникает мнение, что политика низких дивидендных выплат увеличивает риск поглощения компании?
7. С какой целью компания осуществляет обратный выкуп собственных акций взамен дивидендных денежных выплат?

ТЕСТЫ

1. Дивиденды не могут быть выплачены акционерам:
 - a) наличными деньгами или товарами;
 - b) в виде акций;
 - c) предоставлением налоговых льгот;
 - d) безналичным перечислением на личный счёт в банке.
2. Снижение выплаты дивидендов практикуется:
 - a) для экономии наличных ресурсов;

- b) для активизации инвестиций и роста;
 - c) в целях ограничения спроса на свои акции.
3. Понятие иррелевантности дивидендной политики по отношению к рыночной стоимости компании заключается в:
- a) пропорции капитализируемой и потребляемой прибыли;
 - b) количестве выпущенных акций;
 - c) доходности акций, превышающей среднерыночную.
4. Совокупный доход акционера включает в себя:
- a) сумму заработной платы и полученных дивидендов;
 - b) сумму заработной платы и прироста курсовой стоимости акций предприятия;
 - c) сумму полученных дивидендов и прироста стоимости акций предприятия;
 - d) только сумму полученных дивидендов.
5. Теория сигнализации подразумевает, что:
- a) постоянный рост дивидендов является обычной ситуацией для большинства компаний;
 - b) сохранение размеров дивидендов является отрицательным сигналом для потенциальных акционеров;
 - c) увеличение доли нераспределенной прибыли за счет сокращения доли прибыли, распределенной среди акционеров, является положительным сигналом;
 - d) временное прекращение выплат дивидендов является отрицательным сигналом для акционеров.
6. Методикой регулирования курса акций, позволяющей активизировать оборот и повысить ликвидность акций, является:
- a) консолидация;
 - b) выкуп собственных акций;
 - c) сплит.
7. Норма дивидендного выхода – это:
- a) отношение дивиденда к рыночной цене обыкновенной акции;
 - b) отношение дивиденда к номиналу обыкновенной акции;
 - c) доля чистой прибыли, направленной на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.
8. Коэффициент покрытия дивидендов измеряет:
- a) уровень фактически выплаченных дивидендов на обыкновенные акции;
 - b) установленный уровень дивидендов на привилегированные акции;
 - c) максимально возможный уровень дивидендов на обыкновенные акции.

ЗАДАЧИ

Задача 1. Корпорация рассчитывает в следующем году получить прибыль в \$24 млн. Имеется 5 млн. акций, и корпорация сохраняет отношение долга к собственному капиталу равное 0,75.

А) Подсчитайте максимально возможную сумму капиталовложений и сопровождающего его нового займа.

Б) Предположим, что компания придерживается политики остаточного принципа. Общая сумма планируемых капитальных расходов составит \$28 млн. Основываясь на этой информации, скажите, каков будет размер дивиденда в расчете на акцию.

Задача 2. Компания в настоящее время имеет в обращении 250 000 акций по цене 50\$ за единицу. Допустим, что, если не существует никаких негативных факторов и налогов, какова будет цена акции, после того как компания:

- А) осуществит дробление акций 7 к 4?
- Б) выплатит 10%-ный дивиденд в форме акций?
- В) выплатит 37,5%-ный дивиденд в форме акций?
- Г) осуществит обратный сплит 3 к 5?

Д) в каждом случае вычислите новое количество акций, находящихся в обращении.

Задача 3. Определите максимальный размер дивиденда, приходящегося на одну обыкновенную акцию компании «Акцент», получившей за 2009 год прибыль до выплаты процентов и налогов в размере 846 млн. руб., если она имеет 5 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью 145 руб.; 700 000 привилегированных акций номинальной стоимостью 100 руб. и дивидендом 12%, а также 800 000 облигаций номинальной стоимостью 150 руб. с купоном 15%. Компания ежегодно отчисляет в резервный фонд 5% своей чистой прибыли. Ставка налогообложения компании – 20%.

Задача 4. Компания получила в отчетном году прибыль, равную 500 тыс. руб. Компания может либо продолжать работу в том же режиме, получая в дальнейшем такой же доход, либо реинвестировать часть прибыли на следующих условиях:

Вариант	Доля реинвестируемой прибыли, %	Достигаемый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
1	5	3	12
2	30	7	15
3	45	9	17

Какая альтернатива наиболее предпочтительна?

Задача 5. Чистая прибыль крупной металлургической корпорации в текущем году составляет 500 млн. руб. В обращении находится 20 млн. обыкновенных акций предприятия, и их рыночная цена составляет 80 руб. за акцию. Компания реинвестирует в производство 70% своей чистой прибыли, а остальное выплачивает в виде дивидендов держателям обыкновенных акций. Таким образом, корпорация могла бы выплатить дивиденды на сумму 150 млн. руб., однако в этом году общее собрание акционеров приняло решение выкупить акции на эту сумму по цене выше рыночной – 100 руб. за акцию. При этом ожидается, что показатель P/E для данной компании после выкупа акций не изменится. Определите:

- А. значение EPS для данной компании перед выкупом акций.
- Б. значение EPS после выкупа акций.
- В. доход от прироста капитала на оставшиеся акции фирмы после выкупа.

ЗАДАНИЯ И ТРЕБОВАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Завершающим этапом работы по курсу «Финансовая политика предприятия» является подготовка и сдача каждым студентом контрольной работы. Цель работы – привить навыки самостоятельного изучения дисциплины «Краткосрочная финансовая политика», научить студента убедительно, аргументированно раскрывать содержание избранной темы. Выполнение контрольной работы помогает студенту собирать и обрабатывать материал, последовательно излагать свои мысли, изучать законодательную нормативную базу, критически анализировать опубликованную по теме научную литературу.

Этапы написания контрольной работы:

1. Внимательно и вдумчиво изучите данное учебное пособие, получите при необходимости на кафедре ответы на возникшие вопросы.

2. Безошибочно определите свой вариант контрольной работы согласно правилам, *в противном случае работа к защите не допускается.*

3. Для решения ситуационных задач требуются знания теории управления финансами, стандартных формул этой теории, содержащихся в учебниках, и методов оценок эффективности финансовых решений. Следует внимательно ознакомиться с условиями задач и определить, на какую из тем курса «Краткосрочная финансовая политика» приходится каждая задача, и затем использовать соответствующую формулу или метод расчёта для её решения. Точное определение, понимание предмета задачи – залог успеха в её решении. Условия задач необходимо переписать, делать пояснения по ходу их решения, а также сделать выводы и оценку показателей, полученных по результатам решения.

4. Для решения практической задачи требуется воспользоваться программой Excel, внимательно изучить пример выполнения задания и пошаговую инструкцию его выполнения. **Внимание!** Для решения данного задания Вы используете свои *собственные данные. Работы, в которых будет установлен факт наличия заимствований, не принимаются.* Оба студента (или если таковых будет более) получают дополнительное индивидуальное задание.

Требования по оформлению контрольной работы:

Поля по 2 см со всех сторон листа, текст четырнадцатым кеглем шрифтом Times New Roman, выровнен по ширине листа, заголовки четырнадцатым кеглем прописными (заглавными) буквами, выровненные по центру, выделенные полужирным начертанием, между сроками полуторный интервал. Титульный лист должен содержать: наименование образовательного учреждения; наименование учебной дисциплины; номер варианта; фамилию студента и номер группы, в которой он обучается; фамилию преподавателя.

Готовая работа должна быть представлена на кафедру не позднее, чем за неделю до начала экзаменационной сессии. *Работы, представленные позднее указанной даты, рассматриваться не будут.* В итоге работа может быть оценена на «зачтено» или «не зачтено». При оценке «не зачтено» работа возвращается на переделку.

Контрольные работы пишутся исходя из следующего принципа распределения тем:

Начальная буква фамилии	А, П	Б, Р	В, С	Г, Т	Д, У	Е, Ф	Ж, Х	З, Ц	И, Ч	К, Ш	Л, Щ	М, Э	Н, Ю	О, Я
№ варианта	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
№ задания	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2

Задачи для выполнения контрольных работ

Вариант 1

1. Финансовый консультант получил следующие данные о деятельности компании Concoction:

Объем выручки за год, \$	24 000 000
Условия сбыта	нетто 10
Период погашения дебиторской задолженности, мес.	2
Рентабельность реализованной продукции, %	18

Руководство компании предложило консультанту оценить последствия введения новой политики коммерческого кредитования – 3/10 net 30. По оценкам эксперта, 20% клиентов данной компании согласятся с новыми условиями поставок, а остальные будут оплачивать продукцию на 45-й день. Определите:

- а) выгодна ли для компании новая политика скидок;
- б) будет ли выгодна для компании данная политика кредитования, если скидкой воспользуются 60% потребителей.

2. Потребность транспортно-логистической компании «Свободный путь» в денежных средствах можно спрогнозировать, и обычно она составляет 37 500 тыс. долл. в неделю. Затраты на продажу ликвидных ценных бумаг или снятие денег со счета составляют 2600 тыс. долл. Альтернативная ставка вложения имеющихся денежных средств компании 15% в год. Определите:

- а) оптимальный остаток денежных средств на счете;
- б) средний остаток денежных средств на счете;
- в) число сделок по продаже ликвидных ценных бумаг в год.

Вариант 2

1. Корпорация «Свет» выпускает электрические лампочки и реализует их супермаркетам по цене 60 долл. Ежегодные продажи составляют 600 тыс. шт. При этом для торговой сети предоставляется льготное кредитование на условия 2/10 нетто 30. По статистике 40% супермаркетов используют скидку и оплачивают товар на 10-й день, 50% – на 30-й день и 10% платят по счетам только через 2 месяца после поставки им продукции. Определите, на каком уровне в течение всего года в среднем будет находиться дебиторская задолженность.

2. Растущей компании «Интернет-решения», представляющей доступ в Интернет, достаточно сложно точно спрогнозировать притоки и оттоки денежных

средств. Вместе с тем известно, что величина денежных средств компании не должна превышать 1 330 000 долл., и в то же время компании будет сложно оплачивать текущие счета, если ее денежные средства окажутся менее 145 000 долл. Определите:

- а) целевой остаток денежных средств для данной компании;
- б) если денежные средства снизятся до нижнего предела, то на какую сумму необходимо продать ценные бумаги, чтобы достичь целевого остатка?

Вариант 3

1. Корпорация Brilliant idea закупает комплектующие для сборки компьютеров на условиях 2/15 нетто 40. Она может воспользоваться скидкой и оплатить полученные комплектующие в 15-дневный срок, используя при этом банковский кредит, процентная ставка по которому составляет 16% годовых. Определите, следует ли корпорации воспользоваться скидкой? Определите цену отказа от скидки: во сколько обойдется отказ от скидки?

2. Компания «Нео» выпускает широкий спектр товаров бытовой химии и связана со множеством поставщиков. Расходы компании на снабжение сырьем для производства стиральных порошков состоят из следующих статей:

- на размещение заказов – 1200 долл.;
- на телефонные переговоры – 1300 долл.;
- командировочные расходы – 16 000 долл.;
- на приемку партии – 7100 долл.

Известно также, что затраты по хранению сырья составляют 10% от стоимости запасов. Менеджеры компании точно знают, что годовая потребность в запасах составляет 1,6 млн. т сырья, которое приобретается по 20 000 долл. за тонну. Определите для компании «Нео»:

- а) какой объем сырья должна заказывать компания у своих поставщиков;
- б) каково количество размещаемых заказов в год;
- в) каковы общие годовые затраты по поддержанию запасов компании.

Вариант 4

1. Компания «Книгочей» выпускает многотомные иллюстрированные издания и кредитует потребителей на условиях 2/10 нетто 30. Часть поставщиков не оплачивает продукцию и образует безнадежную задолженность компании на уровне 2%. Из оставшихся 98% потребителей скидкой пользуются 60% их числа, а другие 40% оплачивают книги на 30-й день. Текущая выручка от реализации составляет 600 тыс. руб. Компания решает увеличить продажи за счет смягчения условий кредитования потребителей и предложить новую систему оплаты – 3/10 нетто 45. Ожидается, что выручка от реализации компании возрастет до 840 тыс. руб. Однако величина безнадежных долгов достигнет 3%. Из числа своевременно оплачивающих продукцию клиентов 60% воспользуются скидкой, а остальные произведут платеж на 45-й день. Для финансирования дебиторской задолженности компания привлекает контокоррентный кредит по ставке 15%. Доля переменных расходов не изменится и составит 60%. Определите, следует ли компании принять новую политику коммерческого кредитования.

2. Компания «Ванильный рай», выпускает мороженое и ее годовая потребность в молоке исчисляется в 160 тыс. т. Затраты по хранению молока составляют 20% от стоимости запасов. За 1 т молока компания платит 12 000 руб. При этом темп роста цен на молоко в последнее время держится на уровне 10% в год. Затраты по размещению заказов 60 000 руб. Определите, в каком объеме компания должна заказывать молоко у своих поставщиков.

Вариант 5

1. Корпорация «Дельта» выпускает парашюты, дельтапланы и парашюты. До настоящего момента компания не прибегала к практике коммерческого кредитования и все товары оплачивались в момент закупки. Финансовый менеджер располагает следующей информацией о текущем положении компании:

Выручка от реализации, тыс. руб.	1440
Доля переменных затрат в валовой выручке, %	70
Стоимость капитала, инвестированного в дебиторскую задолженность, %	18

Понимая, что товары достаточно дорогостоящие и можно увеличить сбыт за счет отсрочки платежа, компания планирует предоставление периода отсрочки в 20 дней по всей производимой продукции. Выручка от реализации вследствие внедрения новой политики возрастет до 1800 тыс. руб., но при этом появятся безнадежные долги (которых раньше у компании не было), их доля в выручке будет составлять 4%. Доля переменных затрат и стоимость капитала, инвестированного в дебиторскую задолженность, останутся на прежнем уровне. Определите, выгодно ли компании планируемое нововведение.

2. Компания «Мир развлечений» имеет следующий сокращенный баланс:

Актив		Пассив	
Внеоборотные активы	4500	Уставный капитал	2500
Незавершенное производство	1300	Нераспределенная прибыль	1000
Товарно-материальные запасы	700	Долгосрочная задолженность	2000
Дебиторская задолженность	1500	Налоги к уплате	500
Денежные средства	500	Задолженность по заработной плате	800
		Кредиторская задолженность	1700
Итого	8500	Итого	8500

- Рассчитайте чистый оборотный капитал.
- Определите текущие финансовые потребности предприятия.
- Есть ли необходимость в привлечении краткосрочного кредита?

Вариант 6

1. Известна следующая информация о компании «Комфорт», занимающейся производством и продажей дорожных сумок: период оборота кредиторской задолженности оценивается в 30 дней; компания реализует дорожные сумки крупным магазинам в кредит на условиях 5/10 нетто 30; 60% покупателей оплачивают продукцию на 10-й день, а другие 40% – на 30-й день; выручка от реализации продукции составляет 1,4 млрд. руб., а себестоимость продукции равна 60% от величины выручки; средние товарно-материальные запасы компании равны 210 млн. руб. Рассчитайте операционный цикл компании.

2. Полиграфическая компания «Радуга» издает иллюстрированные книги, энциклопедии и подарочные издания, для чего использует качественную офсетную бумагу, которую закупает в рулонах по цене 28 800 руб. за 1 т. Годовая потребность компании в такой бумаге составляет 17 640 т. Оформление и выполнение заказа обходится в 29 160 руб., поскольку требует обязательной командировки сотрудника на бумажный комбинат для проверки качества бумаги. Затраты на хранение сырья составляют 9% от их стоимости. Определите:

- а) оптимальный размер заказываемой партии бумаги (в тоннах);
- б) комбинат, являющийся поставщиком бумаги для компании, предлагает партионную скидку 5% при закупке 1000 т бумаги. Рассчитайте, выгодно ли компании воспользоваться данным предложением.

Вариант 7

1. Выручка от реализации обувной компании «Башмачок» за год составляет 800 млн. руб., а валовая прибыль от реализации продукции – 480 руб. Реализуя продукцию обувным магазинам, компания предоставляет им скидки на условиях 5/10 нетто 30. При этом 60% покупателей используют скидку, 35% оплачивают товары на 30-й день, и 5% – только на 50-й день. Стоимость капитала, инвестированного в дебиторскую задолженность, составляет 18%. Рассчитайте для компании «Башмачок»:

- а) средние вложения в дебиторскую задолженность;
- б) затраты по поддержанию дебиторской задолженности.

2. Денежные выплаты и поступления мини-маркета «Гурман» достаточно сложно предсказать. Вместе с тем, по расчетам финансового менеджера компании, величина денежных средств мини-маркета не может быть меньше 387 500 долл. Дисперсия ежедневных денежных остатков равна 342 млн. долл., что соответствует стандартному отклонению 18 000 долл. Трансакционные издержки по продаже и покупке ценных бумаг для компании составляют 1620 долл. Если бы компания разместила денежные средства на банковском счете, то получала бы 0,02% по вкладу ежедневно. Определите для компании «Гурман»:

- а) величину целевого остатка денежных средств;
- б) верхний предел остатка денежных средств;
- в) если компания достигнет верхнего предела денежных средств, то на какую сумму она должна приобрести ценные бумаги?

Вариант 8

1. Компания «Навигатор» ежегодно реализует по цене 12 000 долл. за единицу 240 тыс. коммуникаторов с функцией сотовой связи. Товар реализуется с предоставлением кредита покупателю на условиях 3/15 нетто 45. При этом 80% объема реализации производится со скидкой, а оставшиеся 20% потребителей платят за коммуникаторы на 45-й день. Рассчитайте оборачиваемость дебиторской задолженности в днях, однодневный товарооборот и уровень, на котором в среднем в течение всего года будет находиться дебиторская задолженность.

2. Компания «Безопасный спуск» продает спортивный инвентарь для горнолыжного спорта и ежегодно реализует 18 000 пар лыж. При этом в последние

годы вследствие изменчивости погоды стало сложнее прогнозировать спрос, и поэтому компания поддерживает страховой запас на уровне 1000 пар лыж. Цена закупки лыж у производителя 5625 руб. Уровень затрат по хранению составляет 10% от стоимости запасов. Затраты по размещению и выполнению заказов являются постоянной величиной и равны 24 025 руб. Определите:

- а) число лыж, которое необходимо заказывать компании;
- б) величину среднего запаса (с учетом страхового запаса);
- в) среднюю стоимость запасов;
- г) увеличение затрат на хранение в абсолютном выражении.

Вариант 9

1. Компания «Энергия» является производителем светодиодного оборудования. Объемы реализации в кредит в течение первых шести месяцев текущего года были следующими (тыс. руб.):

Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
50	100	120	105	140	160

В течение этого периода платежное поведение клиентов не изменялось. Оплата за товары, проданные в текущем месяце, осуществлялись в следующем порядке: 20% клиентов производили оплату в течение текущего месяца; 30% – в течение месяца, следующего за текущим месяцем; и 50% – в течение второго месяца, следующего за текущим месяцем. Определите:

- а) величину дебиторской задолженности фирмы «Энергия» на конец марта и июня текущего года;
- б) оборачиваемость дебиторской задолженности в днях и однодневный товарооборот в I и II кварталах.

2. Строительная компания «Стройсервис» в своей практике ставит целью эффективное управление большим объемом запасов строительных материалов, которые необходимы для возведения жилых домов. Компания использует в строительстве керамический кирпич, который закупает у завода по цене 2160 долл. за один поддон емкостью 288 кирпичей. При этом известно, что ежегодно цены на кирпич растут на 15%. Годовая потребность компании в кирпиче составляет 1,5 млн. таких поддонов. Затраты на оформление каждого заказа «Стройсервис» обходятся в 3600 долл. Годовые затраты по хранению кирпича достаточно высоки и по расчетам равны 20% стоимости запасов. Чтобы не допустить остановок в строительстве, компания поддерживает страховой запас в объеме 2000 поддонов. Рассчитайте для компании «Стройсервис»:

- а) какое число поддонов кирпича должна заказывать компания у завода;
- б) среднюю стоимость запасов (с учетом страхового запаса).

Вариант 10

1. Компания «Палитра» производит большой спектр лаков и красок, которые реализует строительным компаниям. Потребители обычно оплачивают продукцию сразу после отгрузки, поэтому у компании нет просроченной задолженности и безнадежных долгов. В то же время среди поставщиков аналогичной продукции нарастает конкуренция, и поэтому компания «Палитра»

начинает внедрять коммерческое кредитование на условиях 4/10 нетто 40. В результате применения политики ожидается, что выручка от реализации возрастет с 3600 до 4500 тыс. руб. Доля переменных затрат в валовой выручке не изменится и составит 65%. Средний объем безнадежных долгов в валовой прибыли достигнет 2%. Для финансирования кредиторской задолженности компания привлекает краткосрочный кредит по ставке 20% годовых. Предполагается, что скидкой воспользуются 50% строительных компаний, 40% будут оплачивать продукцию в конце периода отсрочки платежа, а 10% задержат оплату до 60-го дня. Выгодна ли компании новая политика кредитования?

2. Компания «Биос» занимается сложными исследованиями в области разработки и создания лекарственных препаратов и использует дорогостоящие реактивы для молекулярной биологии, которые имеют особые требования по условиям и срокам хранения, в связи с чем затраты по хранению достаточно высоки. Известно, что годовые затраты по хранению единицы реактива состоят из следующих статей (долл.):

Оплата процентов по кредиту, предоставленному банком для финансирования запасов	10
Аренда помещения	23
Страховка	8
Климат-контроль	9
Охрана, коммунальные услуги	12
Потери от уценки	2

Для проведения разработок компания ежегодно использует 4096 упаковок данного реактива. При этом затраты на размещение и выполнение каждого заказа составляют 512 долл. Рассчитайте оптимальную величину партии заказываемого реактива.

Вариант 11

1. Упрощенный баланс компании «Бампер», торгующей автомобильными аксессуарами, представлен в таблице:

Актив		Пассив	
Основные средства	27 300	Собственный капитал	64 100
Запасы	29 300	Долгосрочные кредиты	13 900
Краткосрочная дебиторская задолженность	16 100	Краткосрочные кредиты	10 000
Краткосрочные финансовые вложения	18 500	Краткосрочная кредиторская задолженность, в том числе поставщикам	5 200
Денежные средства	2 000		4 800
Баланс	93 200	Баланс	93 200

Отчет о финансовых результатах

Показатель	Сумма
Доходы от реализации продукции (без НДС)	170 000
Себестоимость реализованной продукции	95 000

Определить длительность операционного, производственного и финансового циклов компании.

2. Компания «Арсенал» часть выручки за предыдущий год вложила в государственные краткосрочные облигации с доходностью 8% годовых, чтобы по мере необходимости продавать эти ценные бумаги и высвободившиеся деньги расходовать на оплату текущих счетов по закупке сырья и материалов. Компании точно известно, что на данные операции еженедельно ей потребуется 520 тыс. долл. Кроме того, всякий раз, продавая ценные бумаги, компания будет расходовать на эту операцию 900 долл. Чему равен целевой остаток денежных средств для данной компании?

Вариант 12

1. Компания «Витамин» реализует фрукты для производителей соков на условиях 2/10 нетто 30. При этом 60% заводов используют скидку и оплачивают по счетам на 10-й день, а остальные – на 40-й день. Безнадежной дебиторской задолженности у компании не возникает благодаря сотрудничеству с постоянными проверенными покупателями. Сейчас выручка от реализации составляет 2,7 млн. руб. Однако в текущем году компания собрала большой урожай фруктов и планирует удвоить реализацию, и в таком случае выручка составит 5,4 млн. руб. Чтобы реализовать новый объем продукции, компания планирует смягчить условия кредитования производителей соков до 5/20 нетто 60. Ожидается, что безнадежные долги составят 5%, из оставшихся 95% потребителей 80% воспользуются скидкой, а остальные оплатят продукцию на 60-й день. Доля переменных затрат в объеме реализации компании 0,7. Для финансирования дебиторской задолженности компания использует револьверный кредит по ставке 18%. Определите, выгодна ли компании новая политика коммерческого кредитования.

2. У компании Beehive Ltd. потребность в денежных средствах составляет 10 млн. руб. в месяц. Предполагается, что наличные будут поступать равномерно. Годовая ставка дохода по ликвидным ценным бумагам составляет 12%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет 135 тыс. руб. Определите:

- а) величину оптимального остатка средств на счете;
- б) среднюю величину кассового остатка.

Вариант 13

1. Компания «General Electric» ежегодно реализует 500 000 стандартных настенных выключателей. Затраты на каждый выключатель равны 2 долл. Затраты по хранению данного товара составляют 20% стоимости его запасов. Компания может заказывать выключатели у двух фирм-производителей. Постоянные затраты на выполнение одного заказа у производителя А составляют 100 долл., а его выполнение занимает 3 дня; у производителя Б соответственно 75 долл. и 5 дней. Предполагается, что компания не имеет страховых запасов.

а) сколько заказов в год должно быть размещено применительно к каждому из поставщиков;

б) при каком уровне запасов следует размещать заказы у каждого из производителей;

в) какого из поставщиков следует предпочесть, принимая во внимание затраты, связанные с запасами;

г) предположим, что фирма предпочла производителя Б. При этом компания может воспользоваться скидкой 1% в случае заказов партиями 20 000 ед. и более. Стоит ли фирме воспользоваться скидкой?

2. О компании «Крутой вираж», производящей более 20 моделей велосипедов, известны следующие данные на конец текущего года:

- выручка от реализации продукции 780 млн. руб.;
- себестоимость реализованной продукции 450 млн. руб.;
- средние товарно-материальные запасы оцениваются в 100 млн. руб.;
- дебиторская задолженность 65 млн. руб.;
- промежуток времени между закупкой сырья и погашением кредиторской задолженности в среднем 25 дней.

На основе предложенных данных рассчитайте финансовый цикл компании.

Вариант 14

1. Условно-постоянные годовые расходы в компании равны 12 000 долл., отпускная цена единицы продукции – 16 долл., переменные расходы на единицу продукции – 10 долл. Рассчитайте критический объем продаж в натуральных единицах. Как изменится значение этого показателя, если: а) условно-постоянные расходы увеличатся на 15%, б) отпускная цена возрастет на 2 долл.; в) переменные расходы возрастут на 10%; г) изменятся в заданных пропорциях все три фактора?

2. Компания «Pettiohn» имеет следующие данные относительно запасов: размер размещаемой партии заказа должен быть кратным числу 200 ед.;

- годовой объем реализации составляет 750 000 ед.;
- цена покупки единицы запасов равно 10 долл.;
- затраты по хранению составляют 20% цены покупки запасов;
- затраты по размещению одного заказа равны 35 долл.;
- необходимый страховой запас, поддерживаемый на постоянном уровне в течение года, составляет 18 000 ед.;
- на доставку заказанной партии необходимо 5 дней.

Определите:

а) величину ЕОQ и ежегодно размещаемое количество заказов;

б) уровень запасов, при котором необходимо делать новый заказ;

в) общие затраты по хранению и выполнению заказов в случае, если размер одного заказа равен 4000 ед.

Задание 1. Управление оборотными средствами в запасах

Для производства товаров фирма закупает ресурсы. В настоящее время фирма делает закупки ежеквартально и система скидок не действует. Вам необходимо:

1. определить возможную экономию издержек на заказ и хранение товара, которую может получить фирма, если будет использовать экономичный (оптимальный) размер заказа.

2. определить оптимальный размер заказа с учетом системы скидок за укрупнение партии.

Исходные данные

- необходимый объем закупки сырья, материалов за период;
- цена покупки единицы товара в запасе;
- размер текущих затрат по размещению заказа;
- размер текущих затрат по хранению единицы запасов;
- скидка на товар.

Пошаговая инструкция выполнения с иллюстрацией на примере

Пусть для производства товаров Ваша фирма закупает ресурсы, основная информация по которым приведена в табл. 1.

Таблица 1

Исходные данные

	А	В	С
1	Показатель	Единица измерения	Значение
2	Временной период расчета	год	
3	Единица измерения запасов	кг	
4	Валюта	руб.	
5	Необходимый объем закупки товаров (сырья, материалов) за период	кг/год	4000
6	Цена покупки единицы товара в запасе	руб./кг	2
7	Размер текущих затрат по размещению заказа, доставке товаров и их приемке в расчете на одну поставляемую партию (заказ)	руб.	300
8	Размер текущих затрат по хранению единицы запасов в процентах от стоимости товара	%	40
9	Размер текущих затрат по хранению единицы запасов	руб. год на кг	0,8
10	Количество дней в расчетном периоде	дней/год	360
11	Скидка на товар, %	%	20
12	при объеме заказа более	кг/заказ	1200
13	Скидка на товар, %	%	40
14	при объеме заказа более	кг/заказ	2000

Задание 1. Рассчитываются общие годовые затраты на оформление, транспортировку и хранение запасов при текущей политике, когда фирма делает четыре заказа в год. Результаты заносятся во вторую строку табл. 2 (графы D-I). Оптимальный размер заказа EОQ и оптимальное количество заказов N_{opt} определяются двумя способами: методом пробных расчетов (строки 3-12 графы D-I) и по формулам:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 \cdot \Pi \cdot Z_{РАЗМ}}{Z_{ХР}}}; \quad N_{opt} = \frac{\Pi}{EOQ} \cdot$$

Оптимальные параметры заносятся в последнюю строку таблицы и сравниваются с параметрами второй строки. Информация табл. 2 отражена на рис. 1.

Таблица 2

Расчет основных показателей при различных стратегиях закупки ресурсов

	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	Возможный размер одного заказа, кг	Возможное число заказов за период, заказов/год	Интервал повторения заказа, дней	Затраты на оформление, транспортировку и приемку всех заказов за период, руб./год	Затраты на хранение запасов за период, руб./год	Общие затраты на оформление и хранение запасов, руб./год	Цена единицы товара с учетом скидки за размер заказа, руб./кг	Затраты на закупку товаров за период, руб./год	Общие затраты на оформление, хранение и закупку, руб./год
2	400	10,00	36	3000,0	160,0	3160,0	2,00	8000,0	11160,0
3	800	5,00	72	1500,0	320,0	1820,0	2,00	8000,0	9820,0
4	1200	3,33	108	1000,0	480,0	1480,0	2,00	8000,0	9480,0
5	1600	2,50	144	750,0	640,0	1390,0	1,60	6400,0	7790,0
6	2000	2,00	180	600,0	800,0	1400,0	1,60	6400,0	7800,0
7	2400	1,67	216	500,0	960,0	1460,0	1,20	4800,0	6260,0
8	2800	1,43	252	428,6	1120,0	1548,6	1,20	4800,0	6348,6
9	3200	1,25	288	375,0	1280,0	1655,0	1,20	4800,0	6455,0
10	3600	1,11	324	333,3	1440,0	1773,3	1,20	4800,0	6573,3
11	4000	1,00	360	300,0	1600,0	1900,0	1,20	4800,0	6700,0
12	1732	2,31	156	692,8	692,8	1385,6			

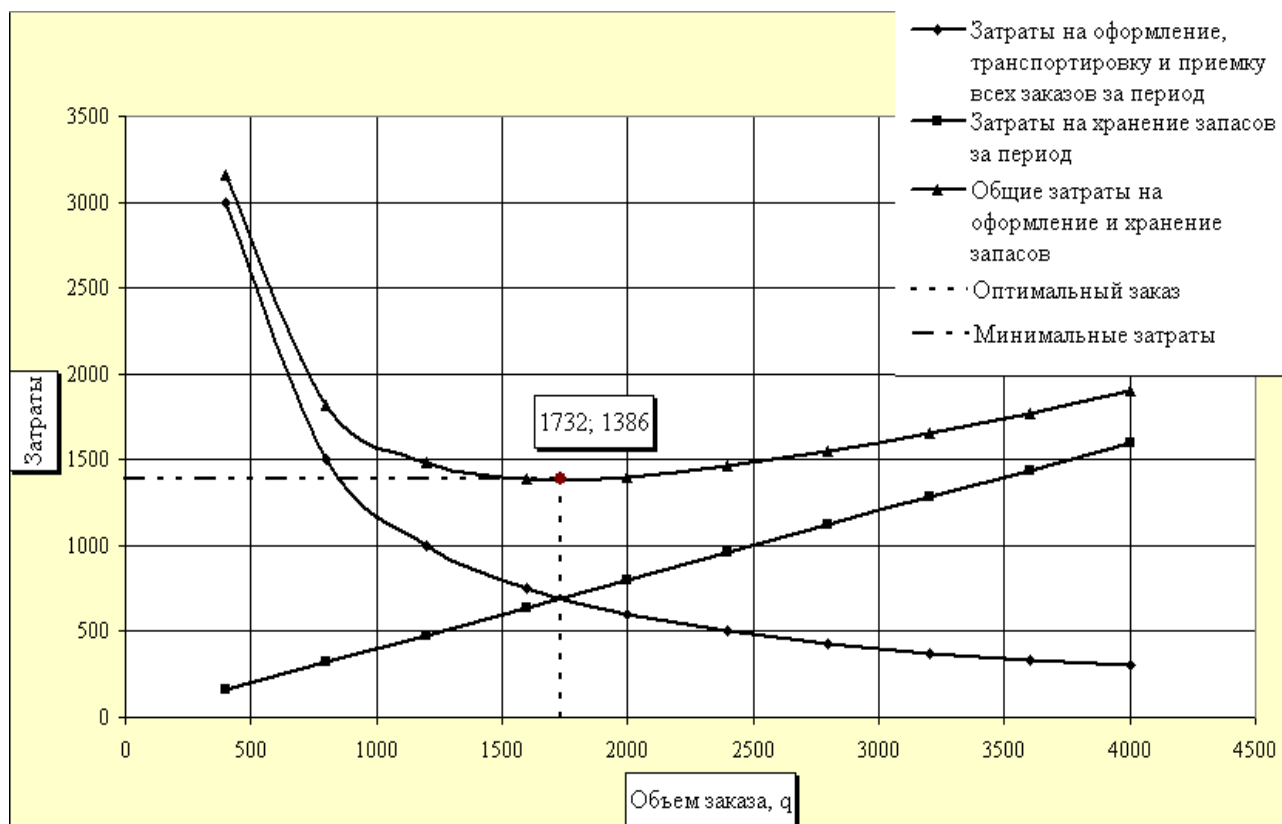


Рис. 1. Расчет оптимального размера заказа

Задание 2. Оптимальный размер заказа с учетом системы скидок за укрупнение партии определяется методом пробных расчетов (графы J, K, L табл. 2). Информация табл. 2 показывается на рис. 2.

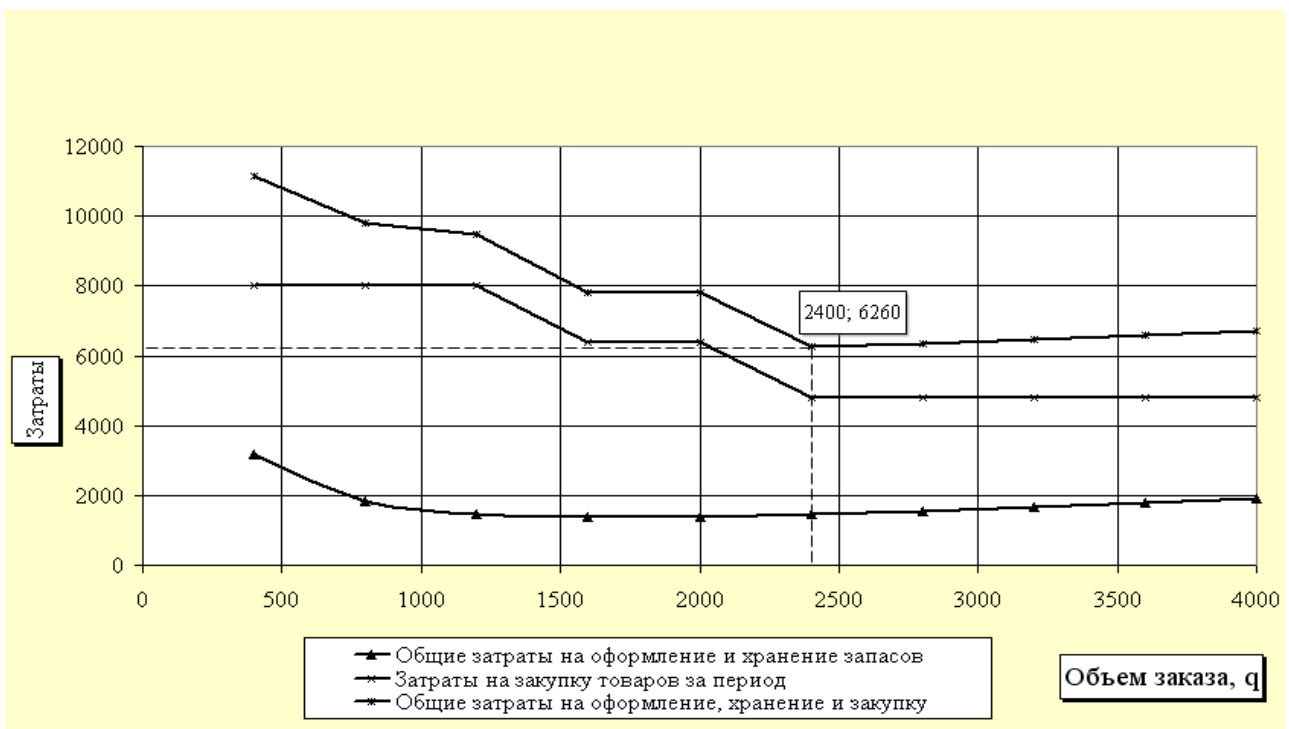


Рис. 2. Расчет оптимального размера заказа при предоставлении скидки

Задание 2. Использование операционного рычага

Фирма производит и продает товар. Вам необходимо:

1. Рассчитать прибыль, порог рентабельности, запас финансовой прочности, силу воздействия операционного рычага. Проанализировать ситуации с точки зрения финансовой устойчивости и уровня делового риска, связанного с возможными колебаниями спроса. Построить графики доходов и расходов (в одном масштабе).

2. Оценить 10-процентное увеличение цены. Как изменится прибыль? На сколько можно сократить объем реализации без потери прибыли?

3. Оценить 10-процентное уменьшение постоянных расходов. Как изменится результат (прибыль)? На сколько можно сократить объем реализации без потери прибыли?

Исходные данные

- объем продаж;
- цена товара;
- удельные переменные издержки;
- постоянные издержки.

Пошаговая инструкция выполнения с иллюстрацией на примере

Пусть фирма производит и продает товар, основная информация по которому следующая: объем продаж – 90 тыс.шт. в год; цена – 25,7 тыс. руб./шт.; удельные переменные расходы (материалы, переменная зарплата, другие переменные издержки) – 18,0 тыс. руб./шт.; постоянные расходы (оклады, постоянная зарплата, арендные платежи, фиксированные налоги, электроэнергия, вода, телефон, страхование, реклама, проценты за кредит, амортизационные отчисления) – 380 млн. руб. в год. Исходные данные заносятся в табл. 3.

Таблица 3

Исходные данные

Показатель	Обозначение	Единица измерения	Значение
Постоянные затраты фирмы	$Z_{\text{ПОСТ}}$	млн. руб.	380,00
Удельные переменные затраты	AVC	тыс. руб./шт.	18,00
Среднерыночная цена	P	тыс. руб./шт.	25,70
Объем реализации	Q	тыс. шт.	90,00
Диапазон анализа по объему реализации:			
минимальный объем	–	тыс. шт.	0,00
максимальный объем	–	тыс. шт.	120,00

Задание 1. На основе исходных данных рассчитывается порог рентабельности, запас финансовой прочности и сила операционного рычага. Результаты заносятся в табл. 4. Проводится полный расчет для разных диапазонов объемов продаж (табл. 5). Строится графики доходов и расходов, на них показывается запас финансовой прочности и порог рентабельности (рис. 3).

Таблица 4

Расчет порога рентабельности, запаса финансовой прочности и силы воздействия операционного рычага

Показатель	Единица измерения	Значение	Обозначение (расчет)
Выручка от реализации	млн. руб./год	2313,0	$B=P \cdot Q$
Переменные издержки	млн. руб./год	1620,0	$Z_{\text{ПЕР}}=AVC \cdot Q$
Маржа	млн. руб./год	693,0	$M=B-Z_{\text{ПЕР}}$
Постоянные издержки	млн. руб./год	380,0	$Z_{\text{ПОСТ}}$
Порог рентабельности в штуках в рублях	тыс. шт.	49,35	$Q_{\text{ПР}}=Z_{\text{ПОСТ}}/(P-AVC)$ $B_{\text{ПР}}=Q_{\text{ПР}} \cdot P$
	млн. руб./год	1268,3	
Запас финансовой прочности в рублях в процентах к выручке в штуках	млн. руб./год	1044,7	$ЗФП_{\text{руб}}=B-B_{\text{ПР}}$ $ЗФП_{\%}=ЗФП_{\text{руб}} \cdot 100/B$ $ЗФП_{\text{шт}}=Q-Q_{\text{ПР}}$
	%	45,17	
	тыс. шт.	40,65	
Прибыль	млн. руб./год	313,0	$\Pi = B - Z_{\text{ПЕР}} - Z_{\text{ПОСТ}}$
Сила воздействия операционного рычага	%/%	2,21	$СОР=M/\Pi$

Таблица 5

Расчет силы операционного рычага для разных объемов продаж

Возможная цена, тыс. руб./шт.	Объем продаж, тыс. шт.	Возможная выручка, млн. руб./год	Постоянные затраты, млн. руб./год	Переменные затраты, млн. руб./год	Суммарные затраты, млн. руб./год	Прибыль, млн. руб./год	Валовая маржа, млн. руб./год	Сила операционного рычага, %/%
P	Q	B	$Z_{\text{ПОСТ}}$	$Z_{\text{ПЕР}}$	Z	Π	M	$СОР$
25,70	0,00	0,00	380,00	0,00	380,00	-380,00	0,00	0,00

Возможная цена, тыс. руб./шт.	Объем продаж, тыс. шт.	Возможная выручка, млн. руб./год	Постоянные затраты, млн. руб./год	Переменные затраты, млн. руб./год	Суммарные затраты, млн. руб./год	Прибыль, млн. руб./год	Валовая маржа, млн. руб./год	Сила операционного рычага, %/%
25,70	13,33	342,67	380,00	240,00	620,00	-277,33	102,67	-0,37
25,70	26,67	685,33	380,00	480,00	860,00	-174,67	205,33	-1,18
25,70	40,00	1028,00	380,00	720,00	1100,00	-72,00	308,00	-4,28
25,70	53,33	1370,67	380,00	960,00	1340,00	30,67	410,67	13,39
25,70	66,67	1713,33	380,00	1200,00	1580,00	133,33	513,33	3,85
25,70	80,00	2056,00	380,00	1440,00	1820,00	236,00	616,00	2,61
25,70	93,33	2398,67	380,00	1680,00	2060,00	338,67	718,67	2,12
25,70	106,67	2741,33	380,00	1920,00	2300,00	441,33	821,33	1,86
25,70	120,00	3084,00	380,00	2160,00	2540,00	544,00	924,00	1,70

Задание 2. Цена увеличивается на 10%, определяется порог рентабельности, запас финансовой прочности и сила воздействия операционного рычага. Результаты расчетов заносятся в графу 5 табл. 6.

При новой цене рассчитывается объем реализации, при котором фирма будет работать с базовой прибылью. Результаты заносятся в графу 6. Проводится анализ полученных результатов с точки зрения финансовой устойчивости и риска. При этом расчет объема реализации, обеспечивающего постоянную прибыль при изменении цены реализации, выглядит следующим образом:

$$Q = \frac{\text{Исходная сумма валовой маржи}}{\text{Новый коэффициент валовой маржи}} / \frac{\text{Новая цена}}{\text{реализации}} = \frac{693,0}{(544,3 + 380) / (90 * 28,27)} / 28,27 = 67,48.$$

Данные свидетельствуют: повышение цены на 10% компенсирует сокращение объема реализации на 25% или увеличивает прибыль на 74%.

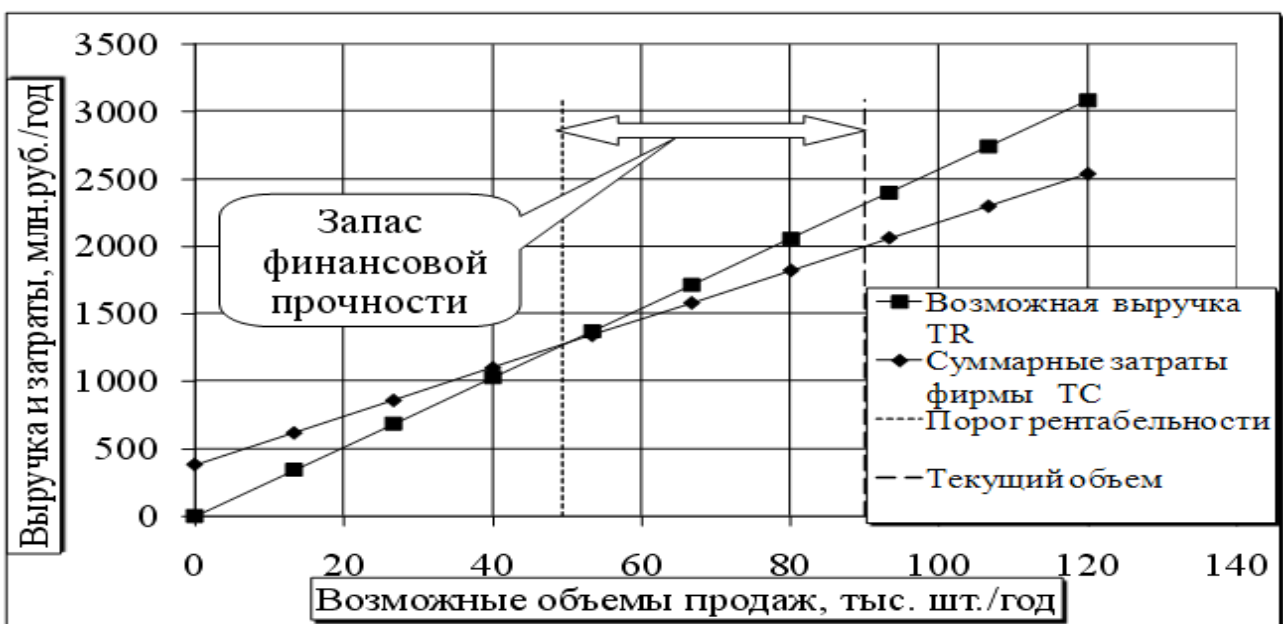


Рис. 3. Расчет запаса финансовой прочности

Таблица 6

Влияние цены на финансовую устойчивость

Показатель	Обозначение	Единица измерения	Базовое значение	После увеличения цены	После увеличения цены и сокращения объемов
1	2	3	4	5	6
Постоянные затраты фирмы	Z _{пост}	млн. руб./год	380,0	380,0	380,0
Удельные переменные затраты	AVC	тыс. руб./шт.	18,00	18,00	18,00
Среднерыночная цена	P	тыс. руб./шт.	25,70	28,27	28,27
Объем продаж	Q	тыс.шт./год	90,00	90,00	67,48
Прибыль	П	млн. руб./год	313,0	544,3	313,0
Порог рентабельности	Q _{пр}	тыс.шт./год	49,35	37,00	37,00
Запас финансовой прочности	ЗФП	%	45,17	58,89	45,17
Сила операционного рычага	СОР	%/%	2,21	1,70	2,21

Задание 3. Постоянные расходы уменьшаются на 10%, определяется порог рентабельности, запас финансовой прочности и сила воздействия операционного рычага. Результаты расчетов заносятся в графу 5 табл. 7.

Таблица 7

Влияние постоянных расходов на финансовую устойчивость

Показатель	Обозначение	Единица измерения	Базовое значение	После уменьшения постоянных расходов	После уменьшения постоянных расходов и сокращения объемов
1	2	3	4	5	6
Постоянные затраты фирмы	Z _{пост}	млн. руб./год	380,0	342,0	342,0
Удельные переменные затраты	AVC	тыс. руб./шт.	18,00	18,00	18,00
Среднерыночная цена	P	тыс. руб./шт.	25,70	25,70	25,70
Объем продаж	Q	тыс.шт./год	90,00	90,00	85,06
Прибыль	П	млн. руб./год	313,0	351,0	313,0
Порог рентабельности	Q _{пр}	тыс.шт./год	49,35	44,42	44,42
Запас финансовой прочности	ЗФП	%	45,17	50,65	47,49
Сила операционного рычага	СОР	%/%	2,21	1,97	2,09

При новых постоянных затратах рассчитывается объем реализации, при котором фирма будет работать с базовой прибылью. Результаты заносятся в графу 6. Проводится анализ полученных результатов с точки зрения финансовой устойчивости и риска. При этом расчет объема реализации, обеспечивающего постоянную прибыль при изменении постоянных издержек, выглядит следующим образом:

$$Q = \frac{\text{Новая сумма валовой маржи}}{\text{Исходный коэффициент валовой маржи}} / \frac{\text{Цена реализации}}{\text{реализации}} = \frac{313 + 342}{693 / 2313} / 25,7 = 85,06.$$

Данные свидетельствуют: снижение постоянных затрат на 10% компенсирует сокращение объема реализации на 5,5% или увеличивает прибыль на 12%.

Задание 3. Управление дебиторской задолженностью

Фирма производит и отгружает клиентам товары на определенную сумму. Отгрузка производится несколькими партиями. Вам необходимо:

1. составить полугодовой график денежных поступлений;
2. составить график изменения дебиторской задолженности;
3. на конец каждого месяца рассчитать суммарный коэффициент инкассации и коэффициент инкассации по отгрузке каждого месяца.

Исходные данные

- отгрузка товаров первого месяца;
- схема оплаты продукции;
- динамика отгрузки продукции (прирост к предыдущему месяцу).

Пошаговая инструкция выполнения с иллюстрацией на примере

Производство и отгрузка товаров Вашей фирмы клиентам в январе составляет 1000 млн. руб. Отгрузка проводится двумя партиями: на 15-й день месяца и в последний день месяца. Фирма имеет относительно стабильных партнеров, которые проводят оплату по следующей схеме: 15% при отгрузке, 30% при получении клиентами товаров (примерно через 10 дней после отгрузки), 40% через 30 дней после отгрузки, 12% через 3 месяца, 3% остается в безнадежных долгах. Ежемесячно фирма наращивает отгрузку (табл. 8).

Таблица 8

Исходные данные для разработки графика инкассации

Показатель	Единица измерения	Значение
Отгрузка первого месяца	млн. руб.	1000
Схема оплаты:		
- при отгрузке	%	15
- через 10 дней после отгрузки	%	30
- через 30 дней после отгрузки	%	40
- через 90 дней после отгрузки	%	12
Динамика отгрузки (прирост к предыдущему месяцу):		
1-й месяц	%	0
2-й месяц	%	+2
3-й месяц	%	+4
4-й месяц	%	+6
5-й месяц	%	+8
6-й месяц	%	+10

Задание 1. Рассчитывается помесечная отгрузка, и для каждой полумесячной партии определяются объемы оплаты с учетом схемы платежей. Все де-

нежные поступления суммируются, и результаты заносятся в раздел «Поступления» табл. 9. Пример расчета для 1-й половины марта:

Продажа (отгрузка) = $(1000 \cdot (1+0,2)) \cdot (1+0,4) = 1060$ млн. руб.

Первая мартовская партия: $1060/2 = 530$ млн. руб.

Поступления по 1-й мартовской партии:

- 15% при отгрузке = $530 \cdot 0,15 = 80$ млн. руб.
- 30% через 10 дней после отгрузки = $530 \cdot 0,30 = 159$ млн. руб.
- 40% через 30 дней после отгрузки = $530 \cdot 0,40 = 212$ млн. руб.
- 12% через 90 дней после отгрузки = $530 \cdot 0,12 = 64$ млн. руб.

Таблица 9

График денежных поступлений и формирования дебиторской задолженности

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
		январь		февраль		март		апрель		май		июнь	
1		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
3	Продажи (отгрузка)	1500	500	510	510	530	530	562	562	607	607	668	668
5		75	75	77	77	80	80	84	84	91	91	100	100
6	Поступления		150	150	153	153	159	159	169	169	182	182	200
7				200	200	204	204	212	212	225	225	243	243
8								60	60	61	61	64	64
9	Всего поступления	75	225	427	430	437	443	516	525	546	559	589	607
11	Дебиторская задолженность	425	425	434	434	451	451	478	478	516	516	568	568
12			-150	-150	-153	-153	-159	-159	-169	-169	-182	-182	-200
13				-200	-200	-204	-204	-212	-212	-225	-225	-243	-243
14								-60	-60	-61	-61	-64	-64
15	Всего дебиторская задолженность	425	700	784	864	958	1046	1092	1129	1191	1238	1318	1378
16	Суммарный коэффициент инкассации		0,300		0,572		0,661		0,731		0,771		0,796
17	коэффициент инкассации	отгрузка в январе	0,300		0,850		0,850		0,970		0,970		0,970
18		отгрузка в феврале			0,300		0,850		0,850		0,970		0,970
19		отгрузка в марте					0,300		0,850		0,850		0,970
20		отгрузка в апреле							0,300		0,850		0,850
21		отгрузка в мае									0,300		0,850
22		отгрузка в июне											0,300

Поступление в 1-й половине марта за 2-ую февральскую партию:

- 30% через 10 дней после отгрузки = $510 \cdot 0,30 = 153$ млн. руб.

Поступление в 1-й половине марта за 1-ую февральскую партию:

- 40% через 30 дней после отгрузки = $510 \cdot 0,40 = 204$ млн. руб.

Всего поступлений в 1-й половине марта:

$85 + 153 + 204 = 437$ млн. руб.

Задание 2. С учетом ежемесячной отгрузки платежей по каждой партии определяется увеличение или уменьшение дебиторской задолженности. Все изменения дебиторской задолженности суммируются (с учетом знака), и результаты заносятся в раздел «Дебиторская задолженность» табл. 9. Информация о величине дебиторской задолженности отражена на рис. 4.

Пример расчета дебиторской задолженности на конец 1-й половины марта:

$530 - 80 \sim 451$ млн. руб. (новая дебиторская задолженность по 1-й мартовской партии);

-153 млн. руб. (погашенная дебиторская задолженность по 2-й февральской партии),

-204 млн. руб. (погашенная дебиторская задолженность по 1-й февральской партии).

Дебиторская задолженность на конец февраля составляла 864 млн. руб.

Всего дебиторская задолженность на конец 1-ой половины марта составила: $864 + 451 - 153 - 204 = 958$ млн. руб.

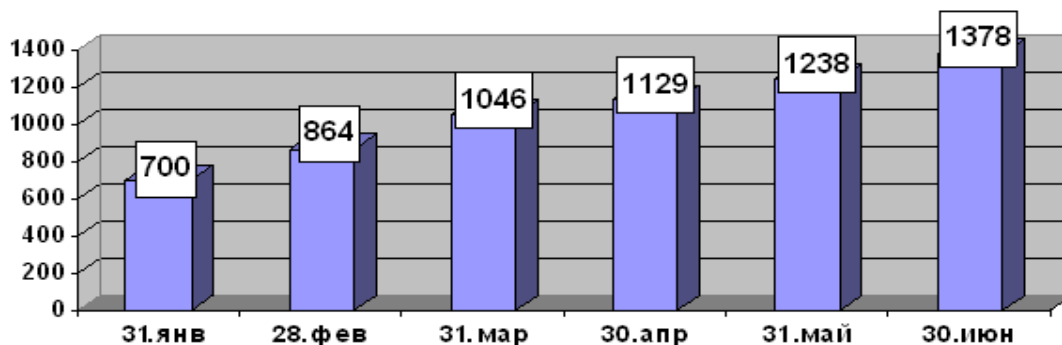


Рис. 4. Сумма дебиторской задолженности на конец периода, млн. руб.

Задание 3. Суммарный коэффициент инкассации показывает долю денежных поступлений на определенный момент времени в общем объеме отгрузки (в данном случае с начала года). Он рассчитывается по формуле:

$$K_t^\Sigma = \frac{M_t^\Sigma}{TR_t^\Sigma},$$

где M_t^Σ – суммарные денежные поступления с начала возникновения задолженности (года) до конца расчетного периода (месяца t), млн. руб.

TR_t^Σ – суммарная отгрузка с начала возникновения задолженности (года) до конца расчетного периода (месяца t), млн. руб.

Коэффициент инкассации по отгрузке каждого месяца показывает долю денежных поступлений на определенный момент времени в объеме отгрузки конкретного месяца. Он рассчитывается по формуле:

$$K_t^P = \frac{M_t^P}{TR^P},$$

где M_t^P – денежные поступления с начала возникновения задолженности по отгрузке месяца P до конца расчетного периода (месяца t), млн. руб.

TR^P – отгрузка месяца P , млн. руб.;

Результаты расчетов заносятся в раздел «Коэффициенты инкассации» таблицы 9. Пример расчета коэффициентов инкассации на последний день марта:

$$K_M^\Sigma = (75+225+427+430+437+443) / (1000+1020+1060) = 0,661.$$

Коэффициент инкассации в марте по отгрузке за январь:

$$K_{я}^M = (75 \cdot 2 + 150 \cdot 2 + 200 \cdot 2) / 1000 = 0,85.$$

Коэффициент инкассации в марте по отгрузке за февраль:

$$K_{ф}^M = (77 \cdot 2 + 153 \cdot 2 + 204 \cdot 2) / 1020 = 0,85.$$

Коэффициент инкассации в марте по отгрузке в марте:

$$K_M^M = (80 \cdot 2 + 159) / 1060 = 0,3.$$

Задание 4. Спонтанное финансирование как метод ускорения оборачиваемости оборотных средств

Фирма пытается увеличить массу прибыли и экономическую рентабельность активов, воздействуя на дебиторскую задолженность через систему скидок покупателям. Вам необходимо:

1. Рассчитать прибыль и экономическую рентабельность активов в случае, если покупатели платят непосредственно после отгрузки и дебиторская задолженность отсутствует.

2. У фирмы возникли проблемы с реализацией, и поэтому решено для стимулирования покупателей давать им отсрочку платежей в T дней. Оценить экономические последствия для фирмы.

3. Для уменьшения дебиторской задолженности, повышения оборачиваемости решено предложить покупателям $n\%$ скидку, если они будут проводить оплату в течение t дней. Примут ли такие условия покупатели? Выгодна ли такая система скидок для фирмы?

Исходные данные

- величина внеоборотных и оборотных активов фирмы;
- продолжительность оборота элементов оборотных активов;
- дополнительная информация для расчета затрат и выручки: зарплата с начислениями, накладные расходы, сумма наценки;
- справочная информация: общая налоговая ставка, годовая ставка банковского процента, сумма платежей при одной сделке;
- условия продажи товара: скидка с базовой цены при досрочной оплате, срок оплаты, в течение которого действует скидка, срок отсрочки платежа.

Пошаговая инструкция выполнения с иллюстрацией на примере

Ваша фирма пытается увеличить массу прибыли и экономическую рентабельность активов, воздействуя на дебиторскую задолженность через систему скидок покупателям. Экономическая информация отражена в табл. 10-13.

Таблица 10

Активы фирмы

Показатель	Обозначение	Значение
Внеоборотные активы фирмы, млн. руб.	ВА	500
Оборотные активы, млн. руб.	ОА	200

Таблица 11

Оборачиваемость активов

Показатель	Обозначение	Значение
Период нахождения оборотных активов в запасах, дней	$T_{\text{зап}}$	5
Период нахождения оборотных активов в незавершенном производстве, дней	$T_{\text{нзп}}$	8
Период нахождения оборотных активов в запасах готовой продукции, дней	$T_{\text{гп}}$	4
Период нахождения оборотных активов в дебиторской задолженности, дней	$T_{\text{дз}}$	зависит от системы отсрочек платежа
Период нахождения оборотных активов в денежных средствах, дней	$T_{\text{дс}}$	8

Таблица 12

Исходные данные: условия продажи товара

Показатель	Обозначение	Значение
Возможная скидка с базовой цены при досрочной оплате, %	n	10
Максимальный срок оплаты, в течение которого действует скидка, дней	t	15
Максимальная длительность отсрочки платежа, за пределами которой применяется штраф (пеня), дней	T	45
10/15 net 45		

Таблица 13

Дополнительная информация для расчета затрат и выручки

Показатель	Обозначение	Значение
Зарплата с начислениями, % к материальным затратам	%ЗП	10
Накладные расходы, млн. руб./год	НР	100
Добавленная стоимость при расчете выручки (наценка), % к материальным затратам	%ДС	50
Налоговая ставка, %	Н	20
Годовая ставка банковского процента, %	r	14
Сумма платежа при одной сделке, млн. руб.	P	20

Задание 1. Рассчитываются необходимые исходные экономические показатели и чистая прибыль в ситуации, когда дебиторская задолженность отсутствует. Результаты заносятся в графу 2 табл. 14 и табл. 16.

Таблица 14

Общэкономические данные

Показатель	Без дебиторской задолженности	С дебиторской задолженностью 45 дней	С дебиторской задолженностью 15 дней и скидкой 10%	Обозначение (расчет)
Внеоборотные активы фирмы, млн. руб.	500	500	500	ВА
Оборотные активы фирмы, млн. руб.	200	200	200	ОА
<i>Всего активы фирмы, млн. руб.</i>	<i>700</i>	<i>700</i>	<i>700</i>	<i>A=BA+OA</i>
Период нахождения оборотных активов в запасах, дней	5	5	5	T _{зап}
Период нахождения оборотных активов в незавершенном производстве, дней	8	8	8	T _{нзп}
Период нахождения оборотных активов в запасах готовой продукции, дней	4	4	4	T _{гп}
Период нахождения оборотных активов в дебиторской задолженности, дней	0	45	15	T _{дз}
Период нахождения оборотных активов в денежных средствах, дней	8	8	8	T _{дс}

Продолжение таблицы 14

Показатель	Без дебиторской задолженности	С дебиторской задолженностью 45 дней	С дебиторской задолженностью 15 дней и скидкой 10%	Обозначение (расчет)
Всего период оборота оборотных средств, дней	25	70	40	$T = T_{ЗАП} + T_{НЗП} + T_{ГП} + T_{ДЗ} + T_{ДС}$
Количество оборотов оборотных средств за год	14,40	5,14	9,00	$K_O = 360/T$
Добавленная стоимость при расчете выручки, % к материальным затратам	50	50	35*	%ДС

Задание 2. На основе исходных данных рассчитываются необходимые исходные экономические показатели и чистая прибыль в ситуации, когда дебиторская задолженность составляет 45 дней. Результаты заносятся в графу 3 табл. 14 и табл. 16.

Задание 3. На основе исходных данных рассчитываются необходимые исходные экономические показатели и чистая прибыль в ситуации, когда дебиторская задолженность составляет 15 дней и скидка 10%. Результаты заносятся в графу 4 табл. 14 и табл. 16.

Для принятия решения о выгодности предлагаемой системы скидок для *фирмы-продавца* сравниваются значения чистой прибыли и рентабельности активов в 3-й и 4-й колонках табл. 16. Данные свидетельствуют, что предлагаемая система скидок выгодна для фирмы.

Для принятия решения о выгодности предлагаемой системы скидок для *фирмы-покупателя* необходимо рассчитать цену отказа от скидки или сравнить необходимую сумму для возврата кредита с учетом процентов и необходимую сумму для осуществления платежа без скидки в момент Т (табл. 15).

Таблица 15

Расчет цены отказа от скидки

Показатель	Обозначение	Формула расчета	Значение
Сумма кредита, которая требуется для оплаты с учетом скидки в момент t	К	$P \cdot (1 - n/100)$	18
Процентная ставка, начисляемая за кредит за время (Т-t)	r'	$r \cdot (T - t) / 360$	1,17
Необходимая сумма для возврата кредита с учетом процентов	К'	$K \cdot (1 + r'/100)$	18,21
Необходимая сумма для осуществления платежа без скидки в момент Т	Р	–	20
Если $K' < P$, то пользоваться скидкой выгодно			
Если $K' > P$, то пользоваться скидкой невыгодно			
Покупатели с предложенной системой скидок		согласны	
Цена отказа от скидки: $\frac{n}{100 - n} * \frac{360}{T - t} * 100$			
Цена отказа от скидки, %		ЦОС	133,3
Годовая ставка банковского процента, %		r	14
Если ЦОС > r, то пользоваться скидкой выгодно			
Если ЦОС < r, то пользоваться скидкой невыгодно			
Покупатели с предложенной системой скидок		согласны	

Расчет экономической рентабельности

Показатель	Без дебиторской задолженности	С дебиторской задолженностью 45 дней	С дебиторской задолженностью 15 дней и скидкой 10%	Обозначение (расчет)
1	2	3	4	5
<i>Расчет затрат и выручки в одном обороте, млн. руб.</i>				
Накладные расходы	6,94	19,44	11,11	$HP_0 = HP / K_0$
Материальные затраты	175,51	164,14	171,72	$MЗ_0 = (OA - HP_0) / (1 + \%ЗП)$
Зарплата с начислениями	17,55	16,41	17,17	$ЗП_0 = MЗ_0 * \%ЗП$
Всего затраты	200,00	200,00	200,00	$З_0 = MЗ_0 + ЗП_0 + НЗ_0$
Выручка	263,26	246,21	231,82	$Bo = MЗ_0 \cdot (1 + \%ДС)$ При предоставлении скидки: $Bo = MЗ_0 \cdot (1 + \%ДС')$ где $\%ДС' = (1 + \%ДС) \cdot (1 - n) - 1$
Прибыль	63,26	46,21	31,82	$По = Bo - З_0$
<i>Расчет затрат и выручки за год, млн. руб.</i>				
Накладные расходы	100,00	100,00	100,00	$HP = HP_0 \cdot K_0$
Материальные затраты	2527,27	844,16	1545,45	$MЗ = MЗ_0 \cdot K_0$
Зарплата с начислениями	252,73	84,42	154,55	$ЗП = ЗП_0 \cdot K_0$
Всего затраты	2880,00	1028,57	1800,00	$З = З_0 \cdot K_0$
Выручка	3790,91	1266,23	2086,36	$B = Bo \cdot K_0$
Прибыль	910,91	237,66	286,36	$П = По \cdot K_0$
<i>Расчет экономической рентабельности базовым методом</i>				
Чистая прибыль за год, млн. руб.	728,73	190,13	229,09	$ЧП = П \cdot (1 - Н)$
Рентабельность оборотных активов, %	364,36	95,06	114,55	$ROA = ЧП / OA \cdot 100$
Экономическая рентабельность всех активов, %	104,10	27,16	32,73	$Ra = ЧП / A \cdot 100$
<i>Расчет экономической рентабельности через коммерческую маржу и коэффициент трансформации</i>				
Коммерческая маржа (коэффициент прибыльности), %	19,22	15,02	10,98	$K_M = ЧП / B \cdot 100$
Коэффициент трансформации (оборачиваемость общей суммы активов), раз/год	5,42	1,81	2,98	$K_T = B / A$
Экономическая рентабельность всех активов, %	104,10	27,16	32,73	$Ra = K_M \cdot K_T$

ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ

1. Финансовая политика: предприятия: объект, предмет, цели и задачи.
2. Взаимосвязь долгосрочной и краткосрочной политики. Стратегия и тактика финансового управления.
3. Формирование требований к системе финансового управления организацией.
4. Методика организационного обеспечения системы финансового управления организацией.
5. Взаимосвязь и влияние финансовой политики предприятия на учетную и налоговую.
6. Оборотные средства и оборотный капитал предприятия. Понятие чистого оборотного капитала.
7. Основные принципы управления оборотными активами предприятия.
8. Классификация оборотных активов.
9. Циклы оборота средств предприятия.
10. Эффективность использования оборотных средств и платежеспособность.
11. Политика управления запасами: этапы, цели, задачи.
12. Управление запасами в системе финансовой политики (виды, издержки).
13. Модель Уилсона. Ее использование для определения величины оптимальной партии заказа (EOQ).
14. Модель контроля за товарно-материальными запасами (ABC-анализ).
15. Обоснование краткосрочной финансовой политики по управлению денежными средствами предприятия.
16. Расчет оптимального уровня денежных средств. Модель Баумоля. Модель Миллера-Орра.
17. Управление дебиторской задолженностью (кредитная политика).
18. Формы расчетов с покупателями и их влияние на уровень дебиторской задолженности.
19. Нормальная и просроченная дебиторская задолженность.
20. Анализ величины безнадежных долгов и создание необходимых резервов.
21. Необходимость краткосрочного кредитования и его обоснованность.
22. Краткосрочная финансовая политика предприятия при выборе источников финансирования оборотных средств.
23. Формирование краткосрочной финансовой политики в области управления коммерческими (торговыми) кредитами.
24. Краткосрочное банковское кредитование деятельности предприятия.
25. Финансовое планирование на предприятии: принципы, цели, задачи.
26. Финансовое прогнозирование: сущность, элементы цикла прогнозирования, методы его осуществления.
27. Бюджетирование на предприятии. Цели, виды, формат основных бюджетов.

- 28.Классификация внеоборотных активов. Особенности и этапы управления операционными внеоборотными активами.
- 29.Основные этапы разработки и принятия решений по обеспечению обновления операционных внеоборотных активов предприятия. Варианты финансирования для обновления операционных внеоборотных активов.
- 30.Распределение прибыли и эффективности функционирования предприятия. Определение величины дивиденда. Реинвестиции и дивиденд.
- 31.Существующие теории дивидендной политики. Факторы, определяющие дивидендную политику.
- 32.Процедура выплаты доходов предприятия его владельцам. Возможные формы расчетов по дивидендам.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ КУРСА

Основная литература

1. Когденко В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 471 с. – 15 экз.
2. Лихачева О.Н., Щуров С.А. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия: Учеб. пособие под ред. И.Я. Лукасевича. – М.: Вузовский учебник, 2008. – 288 с. – 10 экз.
3. Пахновская Н.М. Долгосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учебное пособие / Н.М. Пахновская. – Оренбург: ОГУ, 2013. – 357 с. [Электронный ресурс] // http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view&book_id=259304
4. Пахновская Н.М. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов: учебное пособие / Н.М. Пахновская. – Оренбург: ОГУ, 2013. – 331 с. [Электронный ресурс] // http://biblioclub.ru/index.php?page=book_view&book_id=259307
5. Пещанская И.В. Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие для вузов. – М.: Экзамен, 2005. – 256 с. – 10 экз.
6. Мицек С.А. Краткосрочная финансовая политика на предприятии: Учеб. пособие – М.: Кнорус, 2007. – 343 с. – 15 экз.

Дополнительная литература

7. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – Киев: Ника-Центр, 2002. – 527 с. – 21 экз.
8. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: Учебное пособие для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 639 с. – 10 экз.
9. Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Е.С. Стояновой. – М., Перспектива, 1999. – 656 с. – 2 экз.
10. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. / Под ред. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2003. – 408с. – 3 экз.
11. Финансовый менеджмент: учебник / Ред. Е.И. Шохина. – М.: Кнорус, 2010. – 480 с.
12. Щербаков В.А., Приходько Е.А. Краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2007. – 272 с. – 10 экз.

Карпенко Александр Викторович

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Учебное пособие для студентов всех форм обучения
направления подготовки «Экономика»

Редактор Е.Ф. Изотова

Подписано к печати 19.03.15. Формат 60x84 /16.
Усл. печ. л. 5,38. Тираж 95 экз. Заказ 151404. Рег. № 35.

Отпечатано в ИТО Рубцовского индустриального института
658207, Рубцовск, ул. Тракторная, 2/6