

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра «Финансы и кредит»

КРАТКОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Методические указания
к проведению практических занятий
для студентов очной и заочной форм обучения
специальности 080105 «Финансы и кредит»

Курган 2007

Кафедра: «Финансы и кредит»

Дисциплина: «Краткосрочная финансовая политика» (специальность 080105)

Составила: канд. экон. наук, доцент Коновалова В.П.

Утверждены на заседании кафедры «25» июня 2007 г.

Рекомендованы методическим советом университета

«21» сентября 2007 г.

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Цель дисциплины - сформировать у обучающихся систему глубоких знаний теории и практики принятия финансовых решений в краткосрочном периоде.

Задачи дисциплины:

- 1) уяснить содержание, основные направления краткосрочной финансовой политики;
- 2) изучить теорию и овладеть аналитическим аппаратом краткосрочного финансового менеджмента;
- 3) освоить теорию и специфику приемов текущего и оперативного управления финансами предприятия в условиях реформируемой экономики;
- 4) уметь определять текущую потребность корпорации в денежных средствах;
- 5) освоить практические навыки разработки кредитной политики организации;
- 6) получить практические навыки краткосрочного планирования в современной корпорации;
- 7) овладеть методами оценки источников краткосрочного финансирования.

Место дисциплины в профессиональной подготовке специалиста:

Краткосрочная финансовая политика предприятия - центральный блок вопросов и проблем, знание которых непосредственно определяет профессиональную пригодность экономиста, обучающегося по специальности «Финансы и кредит». Курс изучается в рамках специализации финансового менеджмента. Краткосрочная финансовая политика - основа эффективного текущего и оперативного управления финансами предприятия, фирм, компаний.

Порядок изучения процесса принятия краткосрочных финансовых решений, касающихся планирования, контроля и анализа, составляет предмет программы.

Требование к уровню содержания дисциплины:

В процессе изучения дисциплины студенты должны обрести фундаментальные знания в сфере эффективного управления краткосрочным финансированием, овладеть основными приемами и методами финансового менеджмента, относящимися к краткосрочному периоду.

В результате изучения данной дисциплины специалист должен знать:

- содержание, функции и принципы краткосрочного планирования;
- современное законодательство, нормативные документы и методические разработки, правовой режим краткосрочной финансовой политики предприятия;
- теорию и практику принятия управленческих решений в сфере разработки эффективных направлений краткосрочной финансовой политики организации;
- отечественные и зарубежные источники по теоретическим и практическим вопросам краткосрочной финансовой политики.

По результатам изучения дисциплины «Краткосрочная финансовая политика» специалист должен уметь:

- использовать методику планирования;
- использовать современные методы определения потребности в денежных средствах;

- использовать современные принципы краткой политики и методы кредитного анализа;
- использовать методики определения оптимальной партии заказа, управления запасами.

Изучение дисциплины позволит студентам обрести навыки:

- разработки краткосрочного финансового плана организации;
- выбора стратегии текущего финансирования организации (гибкой, жесткой);
- составления кредитного плана организации на основе анализа платежеспособности потребителя;
- оценки эффективности выработанной стратегии управления запасами.

УЧЕБНЫЕ ЗАДАНИЯ К СЕМИНАРСКИМ ЗАНЯТИЯМ

Тема 1 Основы финансовой политики организации

Вопросы для обсуждения

- 1 Основные положения, цели разработки и этапы финансовой политики организации.
- 2 Объект, предмет, субъект финансовой политики организации.
- 3 Принципы организации финансовой политики предприятия.
- 4 Виды финансовой политики организации и их характеристика.

Контрольные вопросы

- 1 Дайте определение финансовой политики организации.
- 2 Какие стратегические цели ставят с помощью финансовой политики?
- 3 Что подразумевает понятие «финансовая стратегия» и «финансовая тактика»?
- 4 Раскройте основные направления разработки финансовой политики.
- 5 Кто определяет основные направления разработки финансовой политики организации?
- 6 Перечислите основные тактические задачи, решаемые в ходе реализации финансовой политики.
- 7 Перечислите основные этапы финансовой политики организации.
- 8 Приведите основные факторы, влияющие на приоритетность стратегических целей финансовой политики.
- 9 Укажите основные источники информационного обеспечения финансовой политики организации.
- 10 Что является субъектом, предметом и объектом управления финансовой политики организации?
- 11 В рамках краткосрочной финансовой политики выделите уровни финансового менеджмента по степени конкретизации ее объектов и характеру решаемых задач.
- 12 В чем состоит различие между краткосрочной и долгосрочной финансовой политикой с точки зрения:
 - А) области применения;
 - Б) временных рамок;

- В) связи с рыночной стратегией;
- Г) основного объекта финансового менеджмента;
- Д) целей;
- Е) критерия эффективности?

13 Какие элементы учётной политики организации в наибольшей степени влияют на формирование её финансового результата?

14 Какова связь краткосрочной финансовой политики с налоговой политикой организации?

Тема 2 Краткосрочная финансовая политика в управлении финансовыми ресурсами организации

Вопросы для обсуждения

1 Циклы оборота средств организации. Управление текущими активами. Основные принципы управления оборотными активами предприятия.

2 Политика формирования запасов. Взаимосвязь и необходимость сбалансированности отдельных видов запасов. Эффективное управление запасами как фактор роста прибыли.

3 Политика управления дебиторской задолженностью. Уровень дебиторской задолженности и определяющие его факторы. Нормативная и просроченная дебиторская задолженность. Формы расчётов с покупателями и их влияние на уровень дебиторской задолженности. Формы рефинансирования дебиторской задолженности. Анализ величины безнадёжных долгов и создание необходимых резервов.

4 Политика управления денежными средствами. Анализ движения денежных средств. Прогнозирование денежных потоков. Определение оптимального уровня денежных средств. Ускорение оборота и эффективное использование временно свободного остатка денежных средств.

Задача 1

На предприятии используется 400 единиц материала в месяц, стоимость каждого заказа равна 200 тыс. руб., стоимость хранения каждой единицы материала равна 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

Магазин продаёт в среднем в месяц 150 единиц товара. Каждый размещаемый заказ (заказанное одновременно количество товара) составляет 300 единиц товара. Стоимость каждой единицы товара равна 5 тыс. руб., стоимость одного заказа – 10 тыс. руб., стоимость хранения – 10% от капиталовложений в запасы. Уровень процентной ставки составляет 11%, налоговых выплат – 40%.

- Определить:
- 1) капиталовложения в запасы;
 - 2) годовую стоимость заказа;

- 3) годовую стоимость капиталовложений в запасы;
- 4) альтернативную стоимость капиталовложений;
- 5) полную нетто-стоимость запасов (за вычетом покупной цены).

Задача 3

Организация осуществляет продажи на условиях net 90. Дебиторская задолженность в среднем составляет 20 дней со срока платежа. Ежегодные продажи составляют 1 000 тыс. руб. Определить средние вложения этой организации в счета дебиторов.

Задача 4

Себестоимость продукции составляет 60 % от его цены реализации. Счета оплачиваются в среднем через 60 дней после продажи. Ежемесячные продажи составляют 150 тыс. руб. Определить вложения в счета дебиторов.

Задача 5

Организация имеет дебиторскую задолженность в размере 400 тыс. руб. Себестоимость составляет в среднем 30 % от его цены реализации. Затраты на материально – товарные запасы – 5 % от его цены реализации. Комиссионные при продаже составляют 7 % от продажи. Определить средние вложения в счета дебиторов.

Задача 6

Продажи в кредит в компании составляют 500 тыс.р. Период поступления денег – 90 дней. Себестоимость составляет 50 % от его цены реализации. Определить средние вложения в дебиторскую задолженность.

Задача 7

У предприятия потребность в наличных составляет 1 000 тыс. руб. в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 11%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счёта составляет 100 руб.

- Определить: 1) оптимальную сумму операции;
2) среднюю величину кассового остатка.

Задача 8

Условия сделки: 5/20, net 40; датировка – 1 июня. Определить последнюю дату оплаты клиентом для получения скидки.

Тема 3 Политика формирования источников финансов организации

Вопросы для обсуждения

- 1 Классификация источников и форм финансирования деятельности организации.
- 2 Капитал: сущность и трактовки.
- 3 Управление собственным капиталом.
- 4 Управление заёмным капиталом. Кредиторская задолженность и управление ею.
- 5 Лизинг как источник финансирования.

Задание 1

Используя данные таблицы, рассчитайте оптимальную структуру капитала ООО «Рамикс» на начало 2007 г.

Показатели	Структура капитала, % (ЗК/СК)						
	0\100	20\80	40\60	50\50	60\40	80\20	100\0
1	2	3	4	5	6	7	8
Исходные данные для анализа и структуры вложенного капитала							
1 Потребность в капитале из всех источников финансирования, тыс. руб.	1380878	1380878	1380878	1380878	1380878	1380878	1380878
2 Величина собственного капитала, направленного на финансирование (СК), тыс. руб.							0
3 Величина заёмного капитала, направленного на финансирование (ЗК), тыс. руб.	0						
4 Безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, в ($r^{бр}$) долях единицы	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
5 Средняя ставка процента по заёмным средствам финансирования (r), в долях единицы	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
6 Годовая величина прибыли до налогообложения и выплаты процентов (Π), тыс. руб.	135 722	135 722	135 722	135 722	135 722	135 722	135 722
7 Годовая величина чистой прибыли ($\Pi^ч$), тыс. руб.							
8 Ставка налога и прочих отчислений с прибыли предприятия ($nп$), в долях единицы	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
Аналитические показатели							
9 Рентабельность собственного капитала ($R_{ск}$), в долях единицы							–
10 Уровень финансового риска в долях единицы	0						
11 Показатель «рентабельность – риск» (PP), в долях единицы	–						–

12 Скорость возврата вложенного капитала (срок окупаемости, $C_{ок}$), лет								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

Обоснуйте решение. Напишите вывод.

Задание 2

Используя данные отчёта об изменениях капитала, проанализируйте показатели движения собственного капитала организации за 2006 и 2007 годы.

Показатели	Остаток на 1 января 2006 г.	Остаток на 31 января 2006 г.	Остаток на 1 января 2007 г.	Остаток на 31 января 2007 г.	Отклонение		Темп роста, %	
					за 2006 г.	за 2006 г.	за 2007 г.	за 2007 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Уставной капитал								
2 Добавочный капитал								
3 Резервный капитал								
4 Нераспределенная (чистая) прибыль (непокрытый убыток)								
Итого собственный капитал								

Заполните таблицу, рассчитайте отсутствующие показатели. Рассчитайте отсутствующие показатели поступления и выбытия собственного капитала предприятия за 2006 и 2007 годы. Напишите вывод.

Задание 3

Используя данные приложения к бухгалтерскому балансу, проанализируйте состояние и движение заёмных средств организации за 2006 и 2007 годы.

Таблица 1 - Состояние и движение заёмных средств (тыс. руб.)

Показатели	Движение средств в 2006 г.				Темп роста остатка, %	Изменение удельно говеса остатка, %
	остаток на начало года	получено	погашено	остаток на конец года		
1 Долгосрочные кредиты банков, -уд. вес в итоге, %	4100	0	3170	3247		
1.1 В т.ч. непогашенные в срок -уд. вес в п. 1, %		0	853			
2 Прочие долгосрочные займы -уд. вес в итоге, %	0	5800	0	5800		
2.1 В т.ч. непогашенные в срок -уд. вес в п. 2, %		403	112	291		

Продолжение таблицы 1

3 Краткосрочные кредиты банков, -уд. вес в итоге, %	0	8884	0			
3.1 В т.ч. непогашенные в срок -уд. вес в п. 3, %	0	546	112	434		
Итого кредитов и займов						

Таблица 2 - Состояние и движение заёмных средств (тыс.руб.)

Показатели	Движение средств в 2007 г.				Темп роста остатка, %	Изменение удельно - го веса остатка, %
	остаток на начало года	получено	погашено	остаток на конец года		
1	2	3	4	5	6	7
1 Долгосрочные кредиты банков, -уд. вес в итоге, %	0	2070				
1.1 В т.ч. непогашенные в срок -уд. вес в п. 1, %	3247	0	1115	2132		
2 Прочие долгосрочные займы -уд. вес в итоге, %		3725	510			
2.1 В т.ч. непогашенные в срок -уд. вес в п. 2, %	291	404	317	378		
3 Краткосрочные кредиты банков, -уд. вес в итоге, %	434	1234	9640			
3.1 В т.ч. непогашенные в срок -уд. вес в п. 3, %		0	175	259		
Итого кредитов и займов						

Заполните таблицы за 2006 и 2007 гг., рассчитайте отсутствующие показатели. Проанализируйте динамику изменения заёмных средств предприятия. Рассчитайте по каждому виду заёмных средств коэффициенты поступления и выбытия. Напишите вывод.

Задание 4

Используя данные приложения к бухгалтерскому балансу, проанализируйте состояние и движение кредиторской задолженности организации за 2006 и 2007 гг.

Таблица 3 - Состояние и движение заёмных средств (тыс. руб.)

Показатели	Остаток на начало 2006 г.		Возникло		Погашено		Остаток		Темп роста остатка, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	
1 Кредиторская задолженность, всего		100		100		100		100	
1.1 Краткосрочная			34971		47753				
а) в т.ч. просроченная	128721		4526		22044		111203		

Продолжение таблицы 3

-из нее длительность свыше 3 месяцев	94601		8770		55968		47403		
1.2 Долгосрочная			3550		920				
а) в т.ч. просроченная	6324		840		3836		3328		
-из нее длительность свыше 3 месяцев	726		443		668		501		

Таблица 4 - Состояние и движение заёмных средств (тыс. руб.)

Показатели	Остаток на начало 2007 г.		Возникло		Погашено		Остаток		Темп роста остатка, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 Кредиторская задолженность, всего		100		100		100		100	
1.1 Краткосрочная			158603		8262				
а) в т.ч. просроченная	111203		31202		55292		87113		
-из нее длительность свыше 3 месяцев	47403		2284		27287		22400		
1.2 Долгосрочная			1785		640				
а) в т.ч. просроченная	3328		542		2636		1234		
-из нее длительность свыше 3 месяцев	501		85		179		407		

Заполните таблицы за 2006 и 2007 годы, рассчитайте отсутствующие показатели. Проанализируйте динамику изменения кредиторской задолженности организации. Рассчитайте по каждому виду кредиторской задолженности коэффициенты поступления и выбытия. Напишите вывод.

Задание 5

Выполните сравнительный анализ состояния дебиторской и кредиторской задолженности организации за 2006 и 2007 годы.

Показатели	2006 г.		2007 г.	
	кредиторская задолженность	краткосрочная дебиторская задолженность	кредиторская задолженность	краткосрочная дебиторская задолженность
1	2	3	4	5
1 Темп роста, %				
2 Оборачиваемость, оборотов				
3 Оборачиваемость, дней				

Используйте приложения отчётности, заполните таблицу, оцените полученные результаты.

Тема 4 Политика оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами организации

Вопросы для обсуждения

- 1 Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности организации.
- 2 Планирование потребности и выбор источников финансирования оборотных средств. Ускорение оборачиваемости оборотных средств как способ снижения текущих финансовых потребностей. Спонтанное финансирование, учёт векселей, факторинг, возможности коммерческого кредитования.
- 3 Выбор политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами.

Задача 1

Завод по производству трансформаторов реализует продукцию трём потребителям. Квартальное поступление выручки составляет 1500 тыс. руб. В результате совершенствования системы своих расчётов потребители ускоряют свои платежи в среднем на день. Определить возможный размер снижения остатков на расчётном счете электромашиностроительного завода.

Задача 2

Годовой баланс производственного предприятия выглядит следующим образом:

АКТИВ		ПАССИВ	
Основные активы	3 500	Собственные средства	2 000
Запасы сырья	400	Резервы	1 000
Незавершенное производство	200	Долгосрочная задолженность	2 000
Запасы готовой продукции	600	Краткосрочная банковская задолженность	1 000
Дебиторская задолженность	1 800	Кредиторская задолженность	1 200
Денежные средства	200		
Краткосрочные финансовые вложения	200		
Другие текущие активы	300		
БАЛАНС	7 200		7 200

Требуется:

- 1 Рассчитать собственные оборотные средства.
- 2 Вычислить текущие финансовые потребности.
- 3 Определить потенциальный излишек/дефицит денежных средств.
- 4 Рассчитать реальный излишек/дефицит денежных средств.
- 5 Если будет выявлен дефицит, рассчитать сумму необходимого краткосрочного кредита.

Задача 3

Организация имеет следующий баланс:

тыс. руб.

АКТИВ		ПАССИВ	
Денежные средства	30,0	Кредиторская задолженность	30,0
Дебиторская задолженность	60,0	Задолженность по зарплате	20,0
Товарно-материальные запасы	100,0	Налоги, подлежащие уплате в бюджет	60,0
Внеоборотные активы	810,0	Долгосрочные кредиты	260,0
		Уставной капитал	470,0
		Нераспределенная прибыль	160,0
БАЛАНС	1 000,0	БАЛАНС	1 000,0

Определить чистый оборотный капитал компании.

Задача 4

Компания представила следующую информацию:

Текущие ежегодные продажи в кредит	5 000 тыс. руб.
Период погашения дебиторской задолженности	3 месяца
Условия	net 3
Норма прибыли	20%

Компания рассматривает предложения по скидкам 4/10 net 30. Ожидается, что период погашения уменьшится до двух месяцев. Определить, стоит ли реализовывать такую политику скидок.

Задача 5

Производственная фирма решает использовать факторинг в следующей ситуации. Продажа в кредит составляет 600 тыс. руб. в год, оборачиваемость дебиторской задолженности - 2 раза. Условия факторинговой компании:

20%-й резерв дебиторской задолженности;
комиссионные - 2,5% на среднюю дебиторскую задолженность, подлежащие оплате при приобретении дебиторской задолженности;
10% от дебиторской задолженности после вычисления комиссионных и резерва.

Подлежащие уплате проценты уменьшают кредит.

Определите:

- 1) среднюю дебиторскую задолженность;
- 2) сколько получит фирма при использовании факторинга;
- 3) эффективную годовую стоимость факторинга.

Тема 5 Операционная финансовая политика

Вопросы для обсуждения

- 1 Доходы и расходы: понятие, сущность, виды.
- 2 Планирование выручки от реализации продукции.
- 3 Прибыль: сущность, виды.
- 4 Управление прибылью и рентабельностью.

Задача 1

Предприятие по производству керамической плитки планирует на предстоящий год объем производства в 20 млн шт. и выручку от реализации в

сумме 200 млн руб. НДС составляет 2,5 руб. на одну плитку. Полная себестоимость изделия равна 5 руб. Определить, сколько предприятие получит прибыли при вероятности платежа в 83,3%.

Задача 2

Себестоимость товарной продукции в отчетном году составила 360 тыс. руб. Затраты на 1 руб. товарной продукции – 0,90 руб.

В будущем году предполагается увеличить объем производства продукции на 10%. Затраты на 1 руб. товарной продукции установлены на уровне 0,85 руб.

Определите себестоимость товарной продукции будущего года.

Задача 3

Предприятие выпустило в январе - 1200 изделий, в феврале – 1900 изделий, в марте – 1800 изделий. Цена одного изделия составляет 70 руб./шт. Себестоимость одного изделия составила: в январе – 55 руб., в феврале – 57 руб., в марте – 52 руб.

Сравните рентабельность продукции, выпущенной за три месяца.

Задача 4

Проанализируйте динамику показателей финансовых результатов ООО «Капри»:

Таблица 5- Динамика показателей финансовых результатов ООО «Капри»

Показатели	Код стр.	Сумма, тыс. руб.		Отклонение (+,-)	Уровень в % к выручке		Отклонение (+,-)	Темп роста остатка, %
		Прошлый период	Отчетный период		Прошлый период	Отчетный период		
А	1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка от продажи товаров, продукции	010	481	467		100%	100%	0	
Себестоимость	020	(274)	(301)					
Валовая прибыль	030	?	?					
Коммерческие расходы	040	(74)	(66)					
Управленческие расходы	050	(83)	(98)					
Прибыль от продажи	060	?	?					
Проценты полученные	070	35	21					
Проценты уплаченные	080	(15)	(22)					
Доходы от участия в других предприятиях	090	0	0	–	–	–	–	–
Прочие операционные доходы	100	12	44					

Прочие операционные расходы	110	(8)	(11)					
Прочие внереализационные доходы	120	13	13					
Прочие внереализационные расходы	130	(5)	(28)					
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	?	?					
Отложенные налоговые активы	141	0	12					
Отложенные налоговые обязательства	142	(44)	(23)					
Налог на прибыль	150	(24)	(6)					
Чистая прибыль (убыток)	190	?	?					

Рассчитайте и оцените влияние факторов (количества проданной продукции, цены, уровня себестоимости, коммерческих и управленческих расходов) на прибыль от продаж, а также на рентабельность продаж ООО «Капри». В расчетах следует учесть, что цены на продукцию выросли в среднем на 46% в отчетном периоде по сравнению с прошлым.

Тема 6 Политика управления текущими издержками

Вопросы для обсуждения

- 1 Затраты: их поведение, учёт и классификация для управленческих решений и планирования.
- 2 Методы дифференциации издержек обращения.
- 3 Методы планирования затрат на производство и реализацию продукции.
- 4 Операционный анализ в управлении текущими издержками. Использование методов операционного анализа при определении оптимальной величины себестоимости продукции. Операционный рычаг. Валовая маржа. Запас финансовой прочности. Порог рентабельности.
- 5 Взаимодействие финансового и операционного рычагов и оценка совокупного риска. Пути снижения совокупного риска.

Задача 1

Сеть фабрик выпускает и продает в жилые комнаты по 80 тыс. руб. за комплект мебели при переменных издержках 50 тыс. руб. Ежегодные постоянные издержки на весь выпуск этой продукции составляют 30 млрд руб. В планируемом году фабрики произведут 1 млн 100 тыс. комплектов мебели.

Определить на планируемый год: А) коэффициент валовой маржи; Б) порог рентабельности двумя способами.

Задача 2

Ускорение получения платежей от покупателей предприятием составляет 1 день. Среднедневные обороты по этим платежам 50 тыс. руб. Ставка доходности по краткосрочным ценным бумагам равна 30%. Единовременные затраты, связанные с ускорением получения платежей, составляют 12 тыс. руб.

Определить:

- А) альтернативные сокращению остатков на расчетном счете издержки;
- Б) следует ли нести единовременные издержки по новым условиям расчетов.

Задача 3

Предприятие выпускает радиаторы с автоматикой. В цену закладывается рентабельность изделия с учетом коммерческих расходов - 25%. Фабрично-заводская себестоимость изделия 750 руб., транспортные расходы 50 рублей, переменные издержки на производство радиатора 500 руб. Годовые условно-постоянные издержки на весь выпуск - 30000000 руб.

Определить:

- А) коэффициентное значение порога рентабельности радиаторов при ожидаемом выпуске 90000 шт.;
- Б) количество радиаторов, необходимое для достижения точки безубыточности.

Тема 7 Управление ценами и ценовая политика предприятия

Вопросы для обсуждения

1 Цена, факторы, её определяющие. Оценка рыночных условий и выбор модели ценовой политики. Кривые спроса и предложения. Общая и предельная полезность товара. Эластичный и неэластичный спрос.

2 Типы рынка и возможности ценовой политики. Методы определения базовой цены.

3 Управление ценами на предприятии. Разработка ценовой стратегии и тактики предприятия.

Задача 1

Эластичность спроса по цене на продукцию предприятия равна 1,75. Объем реализации составляет 10000 штук по цене 17,5 тыс. руб./шт., общие затраты равны 100 млн руб. (в том числе постоянные – 20 млн руб.) на весь объем производства. Определить: 1) последствия снижения цены на 1000 руб.; 2) выгодно ли было бы предприятию снижение цены на 1000 руб./шт., если бы уровень постоянных издержек составлял 50% от общих расходов?

Задача 2

Себестоимость единицы товара равна 1620 руб. Сумма наценки – 850 руб. Рассчитать: 1) процент наценки на себестоимость; 2) процент наценки на основе цены реализации.

Задача 3

Товар закуплен по цене 1000 руб. за штуку. При последующей перепродаже делается 23-процентная наценка на основе цены реализации. Вычислить цену реализации.

Задача 4

Первоначальные цены составляли: изделия А – 500 руб.; изделия Б – 600 руб., изделие В – 700 руб. По этим ценам продано: изделия А – 60 шт., изделия Б – 20 шт., изделия В – 10 шт. Суммы уценок (скидок) с цены: по изделию А – 50 руб., по изделию Б – 100 руб., по изделию В – 200 руб. Со скидкой продано: изделия А – 120 шт., изделия Б – 150 шт., изделия В – 180 шт. Рассчитать средний процент скидок в цене реализации.

Тема 8 Политика улучшения платёжеспособности организации

Вопросы для обсуждения

- 1 Платёжеспособность. Сущность и традиционные методы оценки.
- 2 Уточнение методов оценки платёжеспособности.
- 3 Определение необходимого уровня коэффициента общей ликвидности.
- 4 Эталонный коэффициент общей ликвидности.

Задача 1

Рассчитайте и проанализируйте финансовые коэффициенты платёжеспособности ООО «Альтаир»:

(тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Отклонение, (+, -)
1	2	3	4
1 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	258	100	
2 Краткосрочная дебиторская задолженность	4434	12303	
3 Запасы, НДС, долгосрочная дебиторская задолженность	3854	300	
4 Оборотные активы, всего	?	?	
5 Внеоборотные активы, всего	3197	246	
6 Активы, всего	?	?	
7 Собственный капитал	5572	755	
8 Заёмный капитал, всего	6171	12194	
9 Текущие обязательства	6000	12194	
10 Долгосрочные обязательства	171	0	
11 Коэффициент абсолютной ликвидности (L_2)			

12 Коэффициент «критической оценки» (L_3)			
13 Коэффициент текущей ликвидности (L_4)			
14 Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L_5)			
15 Доля оборотных средств в активах (L_6)			
16 Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (L_7)			

Тема 9 Политика улучшения финансовой устойчивости

Вопросы для обсуждения

- 1 Традиционные показатели финансовой устойчивости.
- 2 Оценка традиционных показателей.
- 3 Расчёт и оценка ключевых коэффициентов финансовой устойчивости.

Задача 1

Рассчитайте и проанализируйте коэффициенты финансовой устойчивости и Z-счет по двухфакторной модели Альтмана ООО «Альтаир»:

(тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Отклонение, (+, -)
1	2	3	4
1 Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	258	100	
2 Краткосрочная дебиторская задолженность	4434	12303	
3 Запасы, НДС, долгосрочная дебиторская задолженность	3854	300	
4 Оборотные активы, всего	?	?	
5 Внеоборотные активы, всего	3197	246	
6 Активы, всего	?	?	
7 Собственный капитал	5572	755	
8 Заёмный капитал, всего	6171	12194	
9 Текущие обязательства	6000	12194	
10 Долгосрочные обязательства	171	0	
11 Коэффициент капитализации (U_1)			
12 Коэффициент обеспечения собственными источниками			

финансирования (U_2)			
13 Коэффициент финансовой независимости (U_3)			
14 Коэффициент финансирования (U_4)			
15 Коэффициент финансовой устойчивости (U_5)			
Z_2 (Альтман)			

Напишите выводы об изменении финансовой устойчивости организации за отчётный период, сравните полученные значения коэффициентов с оптимальными значениями.

Задача 2

Проанализируйте достаточность источников финансирования для формирования запасов ООО «Вега»:

(тыс. руб.)

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменение, (+, -)	Темп роста, %
1	2	3	4	5
1 Источники собственных средств	8841	9432		
2 Внеоборотные активы	4123	4005		
3 Наличие собственных оборотных средств	?	?		
4 Долгосрочные кредиты и заёмные средства	90	70		
5 Капитал функционирующий	?	?		
6 Краткосрочные кредиты и заёмные средства	250	250		
7 Общая величина основных источников формирования запасов.	?	?		
8 Общая величина запасов	4802	5007		
9 Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	?	?	-	-
10 Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов	?	?	-	-
11 Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов	?	?	-	-
12 Трёхкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S = \{(п.9), (п.10), (п. 11)\}$	(???)	(???)	-	-

Определите отсутствующие в таблице показатели, тип финансовой ситуации. Оцените динамику показателей за отчетный период. Напишите вывод.

Тема 10 Политика обеспечения кредитоспособности организации

Вопросы для обсуждения

- 1 Кредитоспособность. Сущность и ключевые показатели.
- 2 Оценка уровня и динамики показателей кредитоспособности.

Задача 1

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

Дополнительные данные, тыс. руб.

	Текущее значение	Предполагаемое значение
Выручка от реализации	500	640
Продажа в кредит	450	550
Издержки	3% от продажи в кредит	4% от продажи в кредит
Срок между предъявлением счета и его оплатой	72 дня	90 дней

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 2

Компания предоставила следующую информацию:

Цена изделия	100 тыс. руб./шт.
Средние переменные затраты на изделие	50 тыс. руб./шт.
Средние постоянные затраты на изделие	10 тыс. руб./шт.
Ежегодная продажа в кредит	400 000 изделий
Период погашения дебиторской задолженности	3 месяца 19%
Норма прибыли	

Компания рассматривает вопрос об увеличении отсрочки платежа на 4 месяца.

В этом случае ожидается следующий результат: продажа возрастет на 25%; потери из-за безнадежных долгов ожидаются в размере 4% от увеличения продаж; затраты на инкассирование (расчетно-кассовое обслуживание и взыскание дебиторской задолженности) увеличатся на 48 млн руб.

Определить, стоит ли реализовывать предложенную политику коммерческого кредита.

Задача 3

Организация заняла 70 тыс. руб. под 20% годовых. Необходимо расплатиться в течение 1 года.

Рассчитать:

- 1 Какую прибыль получит организация за время ссуды?
- 2 Чему равна эффективная процентная ставка?

Задача 4

Организация имеет кредитную линию в 180 тыс. руб. Компенсационный остаток требуется на следующем уровне: на непогашенные ссуды – 15%, на неиспользованный предельный размер кредита – 10%. Организация заняла 159 тыс. руб. под 20%.

Определить:

- 1) необходимый компенсационный остаток;
- 2) эффективную процентную ставку.

Задача 5

Фирма «Бик» заключает трастовый договор с банком «Тис». По условиям договора в траст отдаётся денежная сумма 100 млн руб. Доход банка «Тис» по операциям с привлечёнными средствами составляет 30000 тыс. руб. в месяц. Комиссионные управляющему составляют 15% дохода. Положив 100 млн руб. в банк на сберегательный депозит, «Бик» получит 150% годовых. Выгодно ли заключать данный трастовый договор?

Задача 6

Промышленное предприятие, находящееся в государственной собственности, получило государственный кредит на восполнение оборотных средств. Объём продаж этого производителя в марте 1993 г. равен 200 тыс. руб., объём продаж в текущем периоде равен 400 тыс. руб., затраты на производство продукции в марте 1993 г. равны 100 тыс. руб., а в текущем периоде – 200 тыс. руб. Определить плату за кредит, взятый на восполнение недостатка оборотных средств (процент годовой).

Тема 11 Политика финансового планирования

Вопросы для обсуждения

- 1 Сущность финансового планирования, его цели, задачи. Основные виды, методы, стадии финансового планирования.
- 2 Организация текущего финансового планирования (бюджетирования).
- 3 Организация оперативного финансового планирования. Контроль (мониторинг) исполнения финансового плана (бюджет).
- 4 Инфраструктура финансового планирования.

Контрольные вопросы

- 1 В чём сущность финансового планирования?
- 2 Перечислите наиболее значимые задачи, решаемые с помощью финансового планирования.
- 3 Перечислите этапы финансового планирования.

- 4 Перечислите основные методы финансового планирования.
- 5 Какова последовательность этапов анализа финансовых планов?
- 6 Как можно классифицировать финансовые планы по срокам действия?
- 7 Какие четыре обязательных условия (компонента) составляют инфраструктуру финансового планирования организации?
- 8 Какие пакеты прикладных программ решают задачи в области финансового планирования и бюджетирования?
- 9 Что представляют собой аналитические методы планирования?
- 10 Что представляет собой технология бюджетирования?
- 11 Каковы содержание, структура и назначение бюджета движения денежных средств?
- 12 В чём назначение операционных бюджетов?
- 13 Что представляет собой бюджет доходов и расходов?
- 14 Какие бюджеты являются основными?
- 15 Какими способами можно формировать денежные потоки для подготовки бюджета движения денежных средств?
- 16 В чём состоит сущность прямого метода составления бюджета движения денежных средств?
- 17 Назовите отличия в методах составления бюджета движения денежных средств.
- 18 Что такое организация процесса бюджетирования?
- 19 Что такое бюджетный период?
- 20 Какова последовательность этапов бюджетного процесса?
- 21 Что представляет собой бюджетный цикл?
- 22 Какое структурное подразделение (группа подразделений) могут называть центром финансовой ответственности?
- 23 В чём сущность планирования затрат по центрам финансовой ответственности?

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

- 1 Бланк И.А. Основы финансового менеджмента: В 2 т. – Киев: Ника- Центр, 2003.
- 2 Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Практикум. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004.- 144 с.
- 3 Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2003.
- 4 Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами. – М.: Финансы и статистика, 2003.
- 5 Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы.- М.: ИНФРА -М, 2002.
- 6 Коммерческое бюджетирование/ В.В. Бочаров. - СПб.: Питер, 2003.
- 7 Краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие/ В. А. Щербаков, Е.А. Приходько. – М.: КНОРУС, 2005. – 272 с.
- 8 Лихачёва О.Н., Щуров С.А. Долгосрочная и краткосрочная политика предприятия: Учебное пособие/ Под ред. И.Я. Лукасевича. - М.: Вузовский учебник, 2007.-288 с.
- 9 Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: Российская практика.- М.: Перспектива, 2003.
- 10 Финансовый менеджмент: Учебное пособие/ Под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: ФБК – ПРЕСС, 2003.
- 11 Финансовый менеджмент: краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие для вузов/ И.В. Пещерская. – М.: Издательство «Экзамен», 2005.-256 с.
- 12 Чернов В.А. Финансовая политика организации: Учебное пособие для экон. вузов / Под ред. М.И. Баканова.- М.: ЮНИТИ - Дана, 2003.

Дополнительная литература

- 1 Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента.- М., 2001.
- 2 Бригхем Ю., Гаспенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2 т./ Пер. с англ.; Под ред. В.В. Ковалёва. - СПб.: Экономическая школа, 2001.- Т. 2. - 669 с.
- 3 Бланк И.А. Управление активами. – Киев: Ника- Центр: Эльга, 2002.
- 4 Большаков С.В. Финансовая политика государства и предприятия: Курс лекций- М.: Кн. Мир, 2002. -210 с.
- 5 Ван Хорн ДЖ. К. Основы управления финансами / Пер. с англ. - М., 2000.
- 6 Грачёв А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: От бухгалтерского учёта к экономическому: Учебно - практическое пособие / - М.: Финпресс, 2002.

Коновалова Вера Петровна

КРАТКОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА

Методические указания
к проведению практических занятий
для студентов очной и заочной форм обучения
специальности 080105 «Финансы и кредит»

Редактор Н.Л. Попова

Подписано к печати	Формат 60*84 1/16	Бумага тип. № 1
Печать трафаретная	Усл. печ. л. 1,5	Уч.- изд. л. 1,5
Заказ	Тираж 50	Цена свободная

РИЦ Курганского государственного университета.
640669, г. Курган, ул. Гоголя, 25
Курганский государственный университет.