Контрольная работа

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Тема: «Финансовая политика предприятия. Управление финансами»

Введение

Финансовая политика предприятия - это целенаправленное использование финансов для достижения стратегических и тактических задач. Содержание финансовой политики предприятия многогранно и включает следующие аспекты:

* разработку концепции управления финансами предприятия, обеспечивающей сочетание высокой доходности и низкого риска;
* определение основных направлений использования финансовых ресурсов на текущий период (месяц, квартал) и на перспективу (год и более длительный период) с учетом планов предприятий и коммерческой деятельности;
* практическое достижение поставленной цели (финансовый анализ и контроль, выбор способов финансирования, оценка экономической эффективности инвестиционных проектов).

Как известно, большинство предприятий в нашей стране испытывает

большие трудности, связанные в большей степени с нехваткой финансовых ресурсов. Следовательно, для устранения данной проблемы необходимо построить такую систему управления финансами на предприятии, которая позволила бы достичь стратегических и тактических целей его деятельности.   
Система управления финансами, используемая большинством предприятий в современных экономических условиях порождает ряд серьезных противоречий между интересами самих предприятий и интересами государства, между рентабельностью собственного производства и рентабельностью финансовых рынков. Поэтому разработка эффективной системы управления финансами, формирование результативной финансовой политики является необходимым условием для развития любого предприятия.

Обобщение опыта отечественных предприятий в управлении финансами позволяет сделать вывод, что на современном этапе развития управленческой культуры в России происходит переход от решения простых задач (планирование и анализ движения денежных средств) к более сложным, комплексным (бюджетирование, планирование и управление капиталом, разработка и реализация финансово-экономической стратегии). Внедрение качественно новых рыночных методов управления финансами позволяет снизить дефицит денежных средств, эффективно управлять оборотным капиталом предприятия, осуществлять анализ и управление ассортиментом продукции, проводить эффективную ценовую политику.   
Анализ разных точек зрения по вопросу определения финансового менеджмента позволяет сделать вывод, что общим в понимании этой категории является главное ее содержание как управление финансовыми потоками в целях наиболее эффективного использования собственного и привлеченного капитала и получения максимальной прибыли.

Теоретическая часть

1. Финансовая политика предприятия

Финансовой политикой предприятия называют совокупность мероприятий, относящихся к организации финансовых отношений. Цель финансовой политики – осуществление функций и задач, отражаемых в стратегии и тактике развития предприятия. Для эффективного достижения цели финансовая политика учитывает не только внутренние, но и внешние условия функционирования предприятия.

Различают финансовую политику доходов и расходов. Если финансовая политика доходов имеет основное направление в получении максимальных финансовых поступлений, то политика расходов направлена на оптимизацию использования финансовых ресурсов.

В условиях рыночного общества не существует финансовой политики, единой для всех предприятий. Каждый субъект хозяйствования может иметь собственные цели и задачи, которые и являются основанием для принятия той или иной финансовой политики, решения вопросов формирования и использования прибыли и доходов предприятия, выплаты дивидендов, а также в регулировании (минимизации, оптимизации) производственных издержек и увеличении объемов продаж. Огромное влияние на формирование финансовой политики оказывают процессы инфляции, существующая система государственного налогообложения и таможенных пошлин, а также различные финансово-экономические кризисы.

В настоящее время лишь немногие предприятия проводят активную финансовую политику, большинство же предпочитает обходиться реактивной, то есть, управленческие решения принимаются в качестве реакции на текущие проблемы. Подобный вариант никак нельзя назвать эффективным, так как в нем отсутствует долгосрочная перспектива, и способствует лишь решению сиюминутных вопросов. Построить на этом

зыбком основании какой-либо долговременный план развития попросту невозможно.

Мало того, что при такой форме управления интересы предприятия вступают в противоречие с фискальными интересами государства, но предприятие не в состоянии оперативно реагировать на инфляционные процессы, и рентабельность производства перестает соответствовать цене денег и рентабельности финансовых рынков. Подобных противоречий множество, и реактивная финансовая политика приводит лишь к слабой доходности, а то и к убыточности предприятий. Малейшее потрясение рынка, уж не говоря о глобальном кризисе, и предприятие просто не в состоянии не то что приносить прибыль, но даже удержаться на плаву.

Управление финансами предприятия должно осуществляться не в качестве «быстрого реагирования» и «скорой помощи», но на основании грамотного анализа финансово-экономического состояния. При этом следует учитывать не только стратегические цели деятельности предприятия, но и адекватность рыночным условиям.

Финансовая стратегия - это финансовый курс, рассчитанный на долгосрочную перспективу и предполагающий решение крупномасштабных задач развития предприятия. В процессе ее разработки прогнозируют основные тенденции развития финансов, формируют концепцию их использования, намечают принципы финансовых отношений с государством (налоговую политику) и партнерами. Стратегия предполагает выбор альтернативных путей развития предприятия. При этом используются прогнозы, опыт, интуиция специалистов для мобилизации финансовых ресурсов на достижение поставленной цели. С позиции стратегии формирования конкретной цели и задачи производственной и финансовой деятельности принимают оперативные управленческие решения.

К основным стратегическим задачам финансовой политики относятся:

* получение предприятием максимальной прибыли (максимизация прибыли);
* оптимизация структуры капитала предприятия;
* обеспечение финансовой устойчивости;
* достижение прозрачности финансово-экономического состояния для собственников (в том числе и для инвесторов и кредиторов);
* обеспечение инвестиционной привлекательности;
* создание эффективного механизма управления;
* использование рыночных механизмов привлечения финансов.[[1]](#footnote-1)

При разработке финансовой политики предприятия акцент делается на следующих направлениях:

* анализ финансово-экономического состояния;
* выработка кредитной политики;
* управление оборотными средствами;
* управление кредиторской и дебиторской задолженностями;
* управление издержками предприятия (к этому относится и выбор амортизационной политики);
* выбор дивидендной политики.

Значение анализа финансово-экономического состояния предприятия трудно переоценить, поскольку именно он является той базой, на которой строится разработка финансовой политики предприятия. На основе данных итогового анализа финансово-экономического состояния осуществляется выработка почти всех направлений финансовой политики предприятия, и от того, насколько качественно он проведен, зависит эффективность принимаемых управленческих решений. Качество самого финансового анализа зависит от применяемой методики, достоверности данных бухгалтерской отчетности, а также от компетентности лица, принимающего управленческое решение в области финансовой политики. Финансовая политика предприятия ни в коем случае не должна быть догматична, а тем более – опираться на непроверенные факты и данные.[[2]](#footnote-2)

Строгое обоснование, рациональность и гибкость, адекватность экономической стратегии, а главное – финансовому и рыночному положению предприятия – только в этом случае финансовая политика будет способствовать реализации задач, которые необходимо решать предприятию, способствовать его развитию. В противном же случае финансовая политика окажется лишь красиво написанной бумагой, практическое приложение которой к реалиям предприятия может закончиться катастрофически.

При разработке финансовой политики очень важно совмещение интересов развития предприятия и наличия достаточного количества денежных средств, чтобы обеспечить это развитие, а также сохранение высокой платежеспособности предприятия. Это – очень тонкая грань, переступить через которую легко, и, увлекшись развитием, можно ввергнуть предприятие в невосполнимые убытки. Например, открытие новой производственной линии – в соответствии со стратегией развития – может оказаться фатальным: может не хватить денежных средств для закупки сырья, оплаты работников, оплаты аренды помещения и так далее. Примеров неадекватной финансовой политики множество. Так, руководители частных предприятий скорее закупят оборудование и арендуют помещения для новой производственной линии, чем организуют работу в две смены на уже имеющемся оборудовании. А, между прочим, второй вариант гораздо предпочтительнее для многих с точки зрения экономии на приобретении оборудования. И такой подход мог бы позволить предприятию развиваться без особо глобальных затрат. Однако, при отсутствии грамотной финансовой политики речь идет лишь о спонтанных решениях, продиктованных скорее сиюминутным наличием денег и спроса на продукцию предприятия, а вовсе не о продуманных решениях в области управления финансами.

1. Классификация видов и методы формирования финансовой политики предприятия

По направлению финансовая политика подразделяется на внутреннюю и внешнюю. Внутренней финансовой политикой организации называется политика, направленная на финансовые отношения, процессы и явления, происходящие внутри организации. Внешней финансовой политикой организации называется политика, направленная на деятельность организации во внешней среде: на финансовых рынках, в кредитных отношениях, в отношениях с различного рода внешними юридическими и физическими лицами (контрагентами).

Финансовая политика проводится на всех уровнях объекта финансового управления. Она выступает базой, на которой строятся выводы финансовой науки.

Финансы и финансовая политика представляют собой соответственно объективную и субъективную составляющие в управлении финансами, поэтому финансовая политика как субъективная составляющая может преследовать позитивные и (или) негативные цели в финансовом управлении в зависимости от того, какая сторона берется за формирование политики в соответствии с собственными интересами.

Если финансовая политика нацелена на развитие, совершенствование финансовых отношений или на позитивный результат для соответствующего объекта финансовых отношений, ее ориентацию следует считать конструктивной.

 Финансовая политика может быть противозаконной, криминальной, если в ней допускаются отклонения от действующего законодательства. Деструктивной и противозаконной финансовой политикой следует считать порочную практику приватизации некоторых организаций, когда преднамеренно пытались выставить государственное предприятие банкротом с целью его последующей распродажи действующим руководителям и их соучастникам по несоизмеримо низким ценам.

Основное средство реализации финансовой политики — финансовый механизм организации, т.е. система управления финансовыми отношениями организации через финансовые рычаги с помощью финансовых методов. Элементами финансового механизма являются финансовые отношения как объект финансового управления, финансовые рычаги, финансовые методы, правовое обеспечение и информационно-методическое обеспечение финансового управления.

Финансовые отношения — это принципы и система взаимодействия сторон бизнеса в процессе инвестирования, кредитования, налогообложения, применения финансовых рычагов, страхования и т.д. Законодательная и нормативная базы устанавливают правила финансового управления и ведения финансовых операций, права и обязанности руководства и исполнителей в финансовых отношениях организации.

Финансовые рычаги представляют собой набор финансовых показателей, способов, приемов и средств воздействия управляющей системы на хозяйственную деятельность организации. К ним относятся: прибыль, доход, цену, заработную плату, операционный рычаг, финансовый рычаг, проценты, дивиденды, финансовые санкции  и прочее.

Финансовые методы объединяют в себе бухгалтерский учет (финансовый и управленческий), экономический анализ (финансовый и управленческий), финансовый мониторинг, финансовое планирование, бюджетирование, финансовое регулирование, финансовый контроль.

Бухгалтерский учет (финансовый и управленческий) обеспечивает финансовую политику необходимой информацией.

Финансовый  анализ является главным инструментом построения и оценки финансовой политики, выявления тенденций, измерения пропорций, планирования, прогнозирования, определения факторов, исчисления их влияния на результат, выявления неиспользованных резервов. На основе анализа делают экономически обоснованные выводы и разрабатывают рекомендации по совершенствованию управления производственной системой.

Финансовый контроль позволяет проверять сохранность капитала, определять соответствие реальных процессов целям финансовой политики, устанавливать ответственность за нарушение финансовой дисциплины.

 Материальная основа финансовой политики («кровеносная система») и основной ее объект — финансовые потоки. Финансовые потоки организации разделяют по трем основным видам деятельности: текущей, инвестиционной, финансовой.

1. Управление финансами

Управление финансами (финансирование) - деятельность по эффективному привлечению и использованию денежных средств.

То есть, управление финансами направлено на получение денежных средств извне, и в дальнейшем на распоряжение ими с целью достижения наилучшего результата (уровня получаемой прибыли).

Основная цель любого предприятия заключается в получении как можно большей прибыли. Для этого необходимо, чтобы выручка от реализации собственной продукции превышала затраты на ее производство. Но, для того, чтобы начать что-либо производить и реализовывать, необходим начальный капитал. Его можно получить из какого-нибудь внешнего источника в форме займа. Этот процесс отражает механизм заимствования, то есть получения и использования заемных средств для финансирования. Но деятельность предприятия, взявшего заем, будет эффективной, с финансовой точки зрения, только тогда, когда прибыль от заемных средств превышает процент, выплачиваемый по этому займу. В поисках различных источников финансирования управляющий должен найти такое их сочетание, которое будет иметь наименьшую цену (процент за заем).

Вторым важнейшим моментом в управлении финансами является принятие решений о способах расходования денежных средств. С этой целью предприятие составляет финансовый план, который должен обеспечивать эффективное вложение денежных средств для роста и процветания компании, а также достижение наилучшего соотношения между "притоком" и "оттоком" денежных средств. Обычно это называется "планированием финансовых потоков".

Основным источником денежных средств является доход компании, т.е. то, что компания получает от своей деятельности: продажи продукции, сдачи в аренду имущества, получения процентов от инвестиций в другие компании и виды деятельности, и т.п. Также источниками доходов могут являться: поставщики сырья, материалов, которые могут предоставить "косвенный" кредит компании в виде возможности отсрочить платежи; кредиты банков и других кредитных организаций; продажа собственных акций или облигаций. За привлечение средств из этих источников компания платит определенную цену, которая называется стоимостью капитала. Она выражается в средней процентной ставке, которую компания выплачивает собственнику средств. Процентная ставка зависит от того, насколько надежна данная компания, иными словами, насколько велика степень риска. Последняя зависит от качества предприятия и времени погашения кредита. Чем стабильнее положение предприятия, тем меньший процент оно будет платить за заемные средства. Соответственно, чем больше времени потребуется для возврата займа, тем выше будет процентная ставка.

Выбирая источник финансирования из огромного множества возможностей, фирма решает такие вопросы, как: использовать ли ей внутренние или внешние источники финансирования, краткосрочные или долгосрочные схемы финансирования, заемный или акционерный капитал.

При внутреннем финансировании предприятие "вкладывает" в свое собственное производство нераспределенную прибыль, то есть те средства, которые у него остались после покрытия всех расходов и выплаты налогов. Но, в некоторых случаях, это не является выгодным, так как фирма может получить больше выгод, если вложит эту нераспределенную прибыль в другие "внешние" операции.

В зависимости от того, за какое время предприятие рассчитывает осуществить свой проект, оно решает, каким будет финансирование - краткосрочным или долгосрочным. Это решение принимается на основе "принципа соответствия". Он заключается в том, что время, на которое берется заем, должно совпадать со временем, когда заемные средства будут расходоваться. Заемный капитал обходится дешевле, чем акционерный - так как процентные выплаты по займу могут выплачиваться из всей суммы дохода, которая подлежит налогообложению, а дивиденды акционерам выплачиваются из дохода, который остается после уплаты налогов. Обязательства кредиторам выплачиваются первыми, а потом уже производятся выплаты акционерам. Однако, недостатком привлечения заемного капитала является более высокая степень связанного с этим риска.

Для обеспечения своего роста компания должна осуществлять капитальные вложения. Под ними понимаются средства, которые предприятие затрачивает на приобретение чего-либо, необходимого для ее деятельности, и имеющего самостоятельную ценность. Процесс оценки и выбора варианта предполагаемых инвестиций, которые могут дать наибольшую отдачу, называется планированием капитальных вложений. Цель этого планирования заключается в обосновании ответа на вопрос: каково будет соотношение суммы данного капиталовложения с суммой, которую это капиталовложение принесет. Если затраты предприятия будут меньше, чем ожидаемая прибыль, то такое капиталовложение имеет смысл предпринять. [[3]](#footnote-3)

Расчетная часть

Исходные данные

1. Рассчитать цену капитала по приведенным в таблице 1 данным.

Таблица 1

Источники капитала и их цена

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Источники капитала | Сумма, тыс.руб. | Цена капитала, % |
|  |
| Краткосрочные заемные | 210 | 5 |
| Долгосрочные заемные | 450 | 9,6 |
| Обыкновенные акции | 560 | 3,8 |
| Привилегированные акции | 700 | 10 |
| Нераспределенная прибыль | 110 | 8 |

1. Определить критический объем производства и рассчитать объем продаж, обеспечивающий заданный валовой доход. По полученным результатам определить запас прочности предприятия в натуральном, стоимостном выражении и в процентах. Исходные данные представлены в таблице 2.

Таблица 2

Расходы и доходы предприятия по производству продукции, руб.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Сумма тыс. руб. |
| Постоянные расходы | 28500 |
| Переменные расходы на единицу продукции | 29 |
| Цена единицы продукции | 54,5 |
| Валовый доход | 17100 |

1. Финансовые менеджеры компаний А и В располагают финансовыми данными, представленными в таблице 3.

Задание:

а) заполните таблицу.

б) рассчитайте критический объем производства.

в) рассчитайте уровень производственного, финансового, производственно-финансового левериджа для каждой компании. Дайте интерпретацию полученным значениям и сравнительную оценку на основе проведенных расчетов с точки зрения риска, безубыточности и т.д.

Таблица 3

Исходные данные по оценке уровня левериджа

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Сумма тыс. руб. | |
| А | В |
| Цена изделия, руб. | 300 | 300 |
| Удельные переменные расходы на ед., руб. | 30 | 60 |
| Сумма постоянных затрат, тыс.руб. | 500 | 400 |
| Объем производства, шт.  1 вариант  2 вариант | 3000  3500 | 3000  3500 |
| Выручка, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант |  |  |
| Сумма полных затрат, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант |  |  |
| Валовый доход, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант |  |  |
| Проценты по долгосрочным ссудам и займам, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант | 45  50 | 30  55 |
| Налогооблагаемая прибыль, тыс.руб.:  1 вариант  2 вариант |  |  |
| Налог на прибыль, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант |  |  |
| Чистая прибыль, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант |  |  |
| Прирост валового дохода, тыс.руб.  % |  |  |
| Прирост объема выпуска, шт.  % |  |  |
| Прирост чистой прибыли, тыс.руб.  % |  |  |

1. С помощью формулы Миллера-Орра на основе исходных данных в таблице 4, определить политику управления денежными средствами предприятия на расчетном счете

Таблица 4

Данные по управлению денежными средствами на расчетном счете предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Сумма тыс. руб. |
| Минимальная величина денежных средств на расчетном счете, руб. | 17000 |
| Расходы по конвертации ценных бумаг в денежные средства, руб. | 17 |
| Процентная ставка по государственным краткосрочным ценным бумагам, % | 11 |
| Среднеквадратическое отклонение ежедневного поступления средств на расчетный счет, руб. | 2750 |

1. Рассматривается возможность приобретения акций двух фирм А и Б. Полученные экспертные оценки предполагаемых значений доходности по акциям представлены в таблице 5. Вероятности осуществления сценариев: пессимистического – 30%, наиболее вероятного – 40%, оптимистического – 30%. Провести анализ рисков статистическим методом. Сделать вывод.

Таблица 5

Экспертные оценки предполагаемых значений доходности по акциям

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Прогноз | Сумма тыс. руб. | |
| А | Б |
| Пессимистический | 7 | 40 |
| Наиболее вероятный | 60 | 45 |
| Оптимистический | 84 | 67 |

1. Провести оценку состояния и эффективности использования основных средств двух цехов А и Б по следующим показателям:

* индекс роста основных производственных фондов
* коэффициент обновления основных производственных фондов
* коэффициент интенсивности обновления основных производственных фондов
* коэффициент масштабности обновления основных производственных фондов
* коэффициент стабильности основных производственных фондов
* коэффициент выбытия основных производственных фондов
* коэффициент износа основных производственных фондов
* фондовооруженность труда
* фондоотдача
* фондоемкость продукции

Сделать вывод. Исходные данные представлены в таблице 6.

Таблица 6

Основные показатели состояния и использования основных средств

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Сумма тыс. руб. | |
| А | Б |
| Выпуск продукции, тыс.руб. | 145 | 163 |
| Среднесписочная численность персонала, чел. | 63 | 74 |
| Прибыль, тыс.руб. | 63 | 55 |
| Первоначальная стоимость, тыс.руб.: |  |  |
| на начало года | 230 | 200 |
| поступило | 280 | 300 |
| выбыло | 260 | 100 |
| на конец года | 250 | 400 |
| Износ основных средств на конец года, тыс.руб. | 200 | 150 |

Решение

1. Рассчитать цену капитала по приведенным в таблице 1 данным.

Таблица 1

Источники капитала и их цена

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Источники капитала | Сумма, тыс.руб. | Цена капитала, % (К) | Доля в стоимости % (d) |
| Краткосрочные заемные | 210 | 5 | 0,1 |
| Долгосрочные заемные | 450 | 9,6 | 0,22 |
| Обыкновенные акции | 560 | 3,8 | 0,28 |
| Привилегированные акции | 700 | 10 | 0,35 |
| Нераспределенная прибыль | 110 | 8 | 0,05 |
|  | 2030 | 36,4 | 1 |



где Ki - цена i-го источника капитала;

di - удельный вес i-го источника в общей структуре капитала.

К̅ = = 7,6%



Ответ: уровень затрат для поддержания экономического потенциала предприятия составляет 7,6%, т.е. предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже значения 7,6%.

1. Определить критический объем производства и рассчитать объем продаж, обеспечивающий заданный валовой доход. По полученным результатам определить запас прочности предприятия в натуральном, стоимостном выражении и в процентах.

Таблица 2

Расходы и доходы предприятия по производству продукции, руб.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Сумма тыс. руб. |
| Постоянные расходы | 28500 |
| Переменные расходы на единицу продукции | 29 |
| Цена единицы продукции | 54,5 |
| Валовый доход | 17100 |

**Критический объем производства в натуральном выражении** определяется следующим образом:

,

где FC – постоянные расходы;

р – цена единицы продукции;

v – переменные расходы на единицу продукции;

с – удельный маржинальный доход.

Qк = 28500 / (54,5 – 29) = 1118 единиц продукции

**Объем продаж, обеспечивающий заданный валовой доход:**

,

Q = (28500 + 17100) / (54,5 - 29) = 1788 единиц продукции

**Запас прочности в натуральном выражении** показывает, на какую величину предприятие может снижать объём производства и не попадать в зону убытков.

ЗПН = Q – Qк = 1788 – 1118 = 670 ед.

**Запас прочности в стоимостном выражении** показывает, на какую величину предприятие может снижать выручку и не попадать в зону убытков.

= 28500 / (1- 0,53211) = 60911,8 тыс.руб.

d = 29 / 54,5 = 0,53211

= 1788 \* 54,5 = 97446 тыс.руб.

ЗПС = S - Sк = 97446 – 60911,8 = 36534,2 тыс.руб.

**Запас прочности в процентах** показывает, на сколько % предприятие может снижать объём продаж или выручку и не попадать в зону убытков.

ЗФП  = \*100%; ЗФП = \* 100%



ЗФП = \* 100 = 37,47 %



ЗФП  = \* 100= 37,47 %



1. Финансовые менеджеры компаний А и В располагают финансовыми данными, представленными в таблице 3.

а) заполните таблицу.

б) рассчитайте критический объем производства.

в) рассчитайте уровень производственного, финансового, производственно-финансового левериджа для каждой компании. Дайте интерпретацию полученным значениям и сравнительную оценку на основе проведенных расчетов с точки зрения риска, безубыточности и т.д.

Таблица 3

Исходные данные по оценке уровня левериджа

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Сумма тыс. руб. | |
| А | В |
| Цена изделия, руб. | 300 | 300 |
| Удельные переменные расходы на ед., руб. | 30 | 60 |
| Сумма постоянных затрат, тыс.руб. | 500 | 400 |
| Объем производства, шт.  1 вариант  2 вариант | 3000  3500 | 3000  3500 |
| Выручка, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант | 900  1050 | 900  1050 |
| Сумма полных затрат, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант | 590  605 | 580  610 |
| Валовый доход, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант | 310  445 | 320  440 |
| Проценты по долгосрочным ссудам и займам, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант | 45  50 | 30  55 |
| Налогооблагаемая прибыль, тыс.руб.:  1 вариант  2 вариант | 265  395 | 290  385 |
| Налог на прибыль, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант | 53  79 | 58  77 |
| Чистая прибыль, тыс.руб.  1 вариант  2 вариант | 212  316 | 232  308 |
| Прирост валового дохода, тыс.руб.  % | 135  43,5% | 120  37,5% |
| Прирост объема выпуска, шт.  % | 500  16,6% | 500  16,6% |
| Прирост чистой прибыли, тыс.руб.  % | 104  49,1% | 76  32,8% |

**Выручка**

Компания А: 1) 300 \* 3000 = 900 тыс.руб.

2) 300 \* 3500 = 1050 тыс.руб.

Компания Б: 1) 300 \* 3000 = 900 тыс.руб.

2) 300 \* 3500 = 1050 тыс.руб.

**Сумма полных затрат** – это сумма всех постоянных и переменных затрат для данного достигнутого объёма продаж.

Компания А: 1) 500 000 + (30\*3000) = 590 тыс.руб.

2) 500 000 + (30\*3500) = 605тыс.руб.

Компания Б: 1) 400 000 + (60\*3000) = 580 тыс.руб.

2) 400 000 + (60\*3500) = 610 тыс.руб.

**Валовый доход**

Компания А: 1) 900 - 590 = 310 тыс.руб.

2) 1050 – 605 = 445 тыс.руб.

Компания Б: 1) 900 – 580 = 320 тыс.руб.

2) 1050 – 610 = 440 тыс.руб.

**Налогооблагаемая прибыль**

Компания А: 1)310 – 45 = 265 тыс.руб.

2)445 – 50 = 395 тыс.руб.

Компания Б: 1)320 – 30 = 290 тыс. руб.

2) 440 – 55 = 385 тыс.руб.

**Налог на прибыль**

Компания А: 1)265 \* 20% = 53 тыс.руб.

2)395 \* 20% = 79 тыс.руб.

Компания Б: 1)290 \* 20% = 58 тыс.руб.

2)385 \* 20% = 77 тыс.руб.

**Чистая прибыль**

После формирования прибыли предприятие производит уплату налогов, а оставшиеся часть прибыли поступившая в распоряжение предприятия после налога на прибыль, называется чистой прибылью.

Компания А: 1)265 -53 =212 тыс.руб

2) 395 – 79 = 316 тыс.руб.

Компания Б: 1) 290 – 58 = 232 тыс.руб.

2) 385 - 77 = 308 тыс.руб.

**Критический объём производства**



Компания А: 1) 500 000 / (300 - 30) = 1852 шт.

Компания Б: 2) 400 000 / (300 – 60) = 1667 шт.

**Уровень производственного левериджа**

,

,

где Jпл – уровень производственного левериджа;

TB – темп изменения валового дохода, %;

TQ – темп изменения объема реализации в натуральных величинах, %.

Компания А: Jпл = 43,5/16,6 = 2,62

Компания Б: Jпл  = 37,5/16,6 =2,26

**Уровень финансового левериджа**



где Тcp – темп изменения чистой прибыли, %;

ТВ – темп изменения валового дохода, %;

In – проценты по ссудам и займам.

Компания А Jфл = 49,1/43,5 = 1,13

Компания Б Jфл = 32,8/ 37,5 = 0,9

**Уровень производственно-финансового левериджа**



Компания А

Jл = 2,62 \* 1,13 = 2,96

Компания Б

Jл = 2,26 \* 0,9 = 2,03

1. С помощью формулы Миллера-Орра на основе исходных данных в таблице 4, определить политику управления денежными средствами предприятия на расчетном счете.

Таблица 4

Данные по управлению денежными средствами на расчетном счете предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Сумма тыс. руб. |
| Минимальная величина денежных средств на расчетном счете, руб. (Qн) | 17000 |
| Расходы по конвертации ценных бумаг в денежные средства, руб. (Pт) | 17 |
| Процентная ставка по государственным краткосрочным ценным бумагам, % | 11 |
| Среднеквадратическое отклонение ежедневного поступления средств на расчетный счет, руб. | 2750 |

Решение:

Расчёт показателя Pрс – расходы по хранению средств на расчётном счёте

1. (1 + Rx)365 = 1,11

1 + Px =



Px = - 1 = 0,00028 или 0,028% в день



1. Расчёт вариации ежедневного потока на расчётный счёт

V= 27502 = 7562500 тыс.руб.

1. Расчёт размаха вариации





= 21028 тыс.руб

1. Расчёт верхней границы денежных средств и точки возврата

Ов – верхняя граница денежных средств на расчётном счёте

Тв - точка возврата, величина остатка денежных средств на расчётном счёте

Ов = 17000 + 21028 = 38028 тыс.руб.

Тв = 17000 + 21028/3 = 24009 тыс.руб.

1. Рассматривается возможность приобретения акций двух фирм А и Б. Полученные экспертные оценки предполагаемых значений доходности по акциям представлены в таблице 5. Вероятности осуществления сценариев: пессимистического – 30%, наиболее вероятного – 40%, оптимистического – 30%. Провести анализ рисков статистическим методом. Сделать вывод.

Таблица 5

Экспертные оценки предполагаемых значений доходности по акциям

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Прогноз | Сумма тыс. руб. | |
| А | Б |
| Пессимистический | 7 | 40 |
| Наиболее вероятный | 60 | 45 |
| Оптимистический | 84 | 67 |

# Решение:

Акции фирмы А

Ма = 7 \* 0,3 + 60 \* 0,4 + 84 \* 0,3 = 51,3%

Акции фирмы Б

Мв = 40 \* 0,3 + 45 \* 0,4 + 67 \* 0,3 = 50,1%



ϬА (Е) = 0,3\*(7-51,3)2 +0,4\*(60-51,3)2 +0,3\*(84 -51,3)2 = 939,8 =



ϬБ (Е) = 0,3\*(40-50,1)2 +0,4\*(45-50,1)2 +0,3\*(67 -50,1)2 = 126,69 =



Разброс доходности относительно среднего значения, а следователь и риск по акциям фирмы А значительно меньше, чем на фирме Б, стандартное отклонение .

Коэффициент колеблимости

А = = 0,597



Б = = 0,225



1. Провести оценку состояния и эффективности использования основных средств двух цехов А и Б по следующим показателям:

* индекс роста основных производственных фондов
* коэффициент обновления основных производственных фондов
* коэффициент интенсивности обновления основных производственных фондов
* коэффициент масштабности обновления основных производственных фондов
* коэффициент стабильности основных производственных фондов
* коэффициент выбытия основных производственных фондов
* коэффициент износа основных производственных фондов
* фондовооруженность труда
* фондоотдача
* фондоемкость продукции

Сделать вывод. Исходные данные представлены в таблице 6.

Таблица 6

Основные показатели состояния и использования основных средств

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Сумма тыс. руб. | |
| А | Б |
| Выпуск продукции, тыс.руб. | 145 | 163 |
| Среднесписочная численность персонала, чел. | 63 | 74 |
| Прибыль, тыс.руб. | 63 | 55 |
| Первоначальная стоимость, тыс.руб.: |  |  |
| на начало года | 230 | 200 |
| поступило | 280 | 300 |
| выбыло | 260 | 100 |
| на конец года | 250 | 400 |
| Износ основных средств на конец года, тыс.руб. | 200 | 150 |

# Среднегодовая стоимость основных фондов определяется на основе первоначальной стоимости с учётом их ввода и ликвидации по следующей формуле: ОПФср = ОПФн.г. + –



# ОПФср – среднегодовая стоимость основных фондов

ОПФн.н – первоначальная стоимость основных фондов

ОПФвв – стоимостб введенных фондов

ЧМвв – число месяцев функционирования введённых основных фондов

ОПФвыб – стоимость выбывших основных фондов

ЧМ выб – количество месяцев функционирования выбывших основных фондов

# Цех А ОПФср = 230 + 280/12 – 260/12 = 231,67 тыс.руб.

# Цех А ОПФср = 200 + 300/12 – 100/12 = 216,67 тыс.руб.

– коэффициент обновления (*Кобн*), характеризующий долю новых фондов в общей их стоимости на конец года:

;



;



– коэффициент прироста (*Кпр*):

;



– коэффициент износа (*Кизн*):

;



– коэффициент годности (*Кг*):



* коэффициент стабильности

Кстаб =



* коэффициент масштабности обновления

Км.обн. =



* коэффициент интенсивности обновления

Кинт.обн =



* коэффициент обновления

Кобн =



* индекс роста

Кр = \* 100%



Цех А

Коб = 280/(250-200) = 5,6

К выб = 260 /230 =1,13

Ки = 200/230 = 0,87

Кг = (250-200) /230 = 0,22

Кстаб = = -0,13



Км.обн. = =1,22



Кинт.обн = = 0,93



Кр = \*100% = 21,7 %



Цех Б

Коб = 300/(400-150) = 1,2

К выб = 100 /200 = 0,5

Ки = 150/200 = 0,75

Кг = (400-150) /200 = 1,25

Кстаб = = 0,5



Км.обн. = =1,5



Кинт.обн = = 0,33



Кр = \*100% = 125%



Фондовооружение

Фв = ОПФ ср/ЧР

# Цех А Фв = 231,67/63 = 3,68 тыс.руб

# Цех Б Фв = 216,67/74 = 2,93 тыс.руб

# Фондоотдача

# Фо =



# Цех А ФО =145/231,67=0,63

# Цех Б ФО =163/216,67 =0,75

# Фондоёмкость

# Фе = =



Цех А Фе= 231,67/ 145 = 1,6

Цех Б Фе= 216,67/ 163 = 1,33

Заключение

  Выше описанный материал говорит о целях финансовой политики, её основных направлениях и особенностях на предприятии. Целью финансовой политики является наиболее полная мобилизация финансовых ресурсов, необходимых для удовлетворения насущных потребностей развития предприятия. Большое внимание должно уделяться инвестициям. В соответствии с этим финансовая политика призвана создать благоприятные условия для активизации предпринимательской деятельности.

Изучив теорию и структуру финансовой политики можно прийти к выводу, что в современных условиях, когда вносятся кардинальные изменения во все сферы жизни общества, важно обеспечить своевременное решение законодательных проблем. Неудовлетворительное состояние законодательства сдерживает предпринимательскую инициативу, тормозит  экономическое  развитие предприятия. Разногласия в правовом регулировании оборачиваются издержками в экономике, негативными социальными и нравственными последствиями.

 В реальном рыночном пространстве финансовая политика предприятия  может меняться в зависимости от уровня стабильности экономики. В нестабильной экономике с частыми изменениями условий политика меняется на время, в течение которого продолжается развитие прогнозируемого процесса, его жизненный цикл.

Литература

1. Варган *С.,* "Журнал о роскоши Luxurynet.ru", «Финансовая политика предприятия*»,*www.luxurynet.ru
2. Дробозина Л.А. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов / Л. А. Дробозина, Л. П. Окунева, Л. Д. Андросова и др. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997.
3. KИC:Бюджетирование™ KИC:Финанализ™ ЗАО КИС - Компьютерные информационные системы
4. Хлыстова О.В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. - Владивосток: ТИДОТ ДВГУ, 2005. - 295 с.

1. "Журнал о роскоши Luxurynet.ru", Варган *С.,* «Финансовая политика предприятия*»,*www.luxurynet.ru [↑](#footnote-ref-1)
2. KИC:Бюджетирование™ KИC:Финанализ™ ЗАО КИС - Компьютерные информационные системы [↑](#footnote-ref-2)
3. college.ru/economics/part6/62.htm [↑](#footnote-ref-3)