

Федеральное агентство по образованию
Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
Ивановский государственный химико-технологический университет

Н. В. Балабанова

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИЙ

Учебно-методический комплекс
для студентов специальности 080105
«Финансы и кредит»

Иваново 2009

ББК 65.291.9-18 Я73
УДК 658.15 (073)

Балабанова, Н. В. Финансовая политика организаций: учебно-методический комплекс для студентов специальности 080105 «Финансы и кредит»/ Н.В. Балабанова; Иван. гос. хим.-технол. ун-т. - Иваново, 2009. - 40 с.

Учебно-методический комплекс включает в себя выписку из государственного образовательного стандарта, рабочую учебную программу, планы семинарских занятий, методические указания по выполнению самостоятельной работы студентов, график и требования текущего контроля, контрольные вопросы (тесты), список литературы.

Комплекс предназначен для изучения студентами специальности «Финансы и кредит» дисциплины «Финансовая политика организаций».

Печатается по решению редакционно-издательского совета ГОУВПО Ивановского государственного химико-технологического университета

Рецензент

кафедра финансов и банковского дела
ГОУ ВПО Ивановского государственного университета

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1. Рабочая учебная программа.....	5
1.1. Цели и задачи дисциплины.....	5
1.2. Наименование тем лекционных занятий, их содержание.....	5
1.3. Распределение часов по темам дисциплины	9
2. Планы семинарских занятий.....	10
3. Методические указания по выполнению работ расчетно-аналитического характера.....	28
4. Вопросы к экзамену.....	31
5 График текущего и промежуточного контроля с указанием максимального числа баллов	33
6. Контрольные вопросы (тесты)	33
7. Список литературы.....	39

ВВЕДЕНИЕ

Финансовая политика – это искусство влиять на объект управления финансами. Построение финансовой политики побуждает предпринимателя ясно представлять намеченные цели, способы, приёмы, средства, механизмы и возможности их достижения.

Целью разработки финансовой политики предприятия является построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей его деятельности. Указанные цели индивидуальны для каждого хозяйствующего субъекта. Предприятия в условиях высокой инфляции и существующей налоговой политики государства могут иметь различные интересы в вопросах формирования и использования прибыли, выплаты дивидендов, регулирования издержек производства, увеличения имущества и объемов продаж (выручки от реализации).

Проведение финансовой политики требует подбора адекватных форм, способов, приёмов, средств и механизмов её реализации. 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.

Финансовая политика является необходимым элементом управления, её построение и проведение не только отражают цели работодателей, но и характеризуют целеустремлённость руководства, способность систематически преследовать и реализовывать интересы сторон управления в финансово-производственных процессах. Поэтому положения и методы краткосрочной и долгосрочной финансовой политики весьма актуальны и практически значимы. При построении и проведении финансовой политики используются методы управленческого учёта, экономического анализа, финансового менеджмента.

1. РАБОЧАЯ УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

1.1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Основной целью изучения дисциплины «Финансовая политика предприятий» является получение фундаментальных знаний по вопросам формирования всех видов финансовой политики организаций и путей ее реализации на стратегическом и оперативном уровнях, а также практических навыков в этой области.

В задачи курса входит изучение сущности политики предприятий, определение роли и места финансовой политики в процессе управления организацией, определение принципов формирования всех видов финансовой политики и показателей, позволяющих ее сформировать и оценить реализацию на стратегическом и оперативном уровнях управления.

По окончании изучения дисциплины «Финансовая политика организаций» студенты овладеют следующими компетенциями:

- 1) понимать роль финансовой политики в развитии реального сектора экономики;
- 2) знать основные этапы разработки инвестиционной, дивидендной, ценовой, политики управления оборотными активами, кредиторской задолженностью и политики управления текущими издержками в организации;
- 3) уметь применять на практике методы разработки финансовой политики.

1.2. НАИМЕНОВАНИЕ ТЕМ ЛЕКЦИОННЫХ ЗАНЯТИЙ, ИХ СОДЕРЖАНИЕ

Раздел 1. Сущность финансовой политики организации

Тема 1. Общая характеристика финансовой политики организации

Сущность финансовой политики организации. Основные цели финансовой политики компании. Виды финансовой политики и их взаимосвязь. Принципы разработки финансовой политики.

Основные элементы долгосрочной, среднесрочной и краткосрочной финансовой политики компании.

Роль финансовой политики в управлении предприятием. Взаимосвязь финансовой политики организации с финансовой политикой государства.

Тема 2. Формирование финансовой политики организации

Финансовая стратегия как основа финансовой политики организации. Отличие финансовой политики от финансовой стратегии и тактики управления организацией. Направления разработки финансовой стратегии. Выбор главной финансовой стратегии.

Процесс формирования и реализации политики хозяйствующих субъектов. Принципы разработки финансовой политики. Формирование финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности. Формирование, оценка и отбор стратегических финансовых альтернатив. Финансовый механизм и его роль в реализации финансовой политики.

Раздел 2. Долгосрочная политика организации

Тема 3. Инвестиционная политика организации

Понятие инвестиционной политики организации. Задачи инвестиционной политики организации. Формирование политики организации по основным направлениям инвестирования.

Направления разработки инвестиционной политики: исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка, анализ результатов инвестирования компании в предшествующем периоде, поиск и выбор объектов инвестирования компании с учетом их эффективности, поиск и выбор источников привлечения инвестиций для развития компании. Формирование инвестиционной политики организации в отраслевом и региональном разрезе.

Риски инвестиционных проектов.

Тема 4. Дивидендная политика организации

Понятие дивидендной политики организации. Особенности практики дивидендных выплат в российских условиях.

Основные направления разработки дивидендной политики: выбор типа дивидендной политики, выбор срока и порядка выплаты дивидендов, определение эффективности дивидендной политики организации.

Подходы к определению влияния размера выплачиваемых дивидендов на цены акций (рыночную стоимость компании) и благосостояние акционеров. Типы дивидендной политики организации («консервативный», «компромиссный» и «агрессивный»), методики дивидендных выплат. Источники и формы выплаты дивидендов, ограничения по выплате дивидендов по акциям.

Показатели оценки эффективности дивидендной политики акционерного общества: коэффициент соотношения цены и дохода по акции, коэффициент дивидендных выплат.

Раздел 3. Краткосрочная финансовая политика организации

Тема 5. Политика управления текущими издержками в организации

Сущность и классификация затрат для целей финансового менеджмента. Цели и методы планирования затрат на производство и реализацию продукции. Валовые, средние и предельные издержки. Постоянные и переменные издержки. Методы их дифференциации.

Современные системы управления затратами. Цели, задачи и принципы операционного анализа в управлении текущими издержками. Определение критической точки производства. Ее значение для принятия управленческих решений. Операционный рычаг и расчет силы его воздействия на прибыль. Определение порога рентабельности и запаса финансовой прочности предприятия.

Разработка комплексной программы по снижению издержек производства.

Тема 6. Ценовая политика организации

Понятие ценовой политики организации. Типы ценовой политики. Технология формирования ценовой политики. Этапы разработки ценовой политики: сбор исходной информации, стратегический анализ, учет ценообразующих факторов при формировании ценовой политики. Учет направлений выбора типа ценовой политики организации: выбор формы цены реализации товара (услуги) с учетом особенностей его движения от производителя к потребителю и особенностей налогообложения товара, выбор уровня цены товара (услуги) в зависимости от конъюнктуры рынка и положения компании на нем, выбор метода формирования цены товара (услуги).

Методы управления ценами при их формировании. Методы управления ценами под влиянием изменений конъюнктуры рынка.

Тема 7. Политика управления оборотными активами организации

Понятие и классификация оборотных активов организации. Технология формирования политики управления оборотными активами.

Процесс разработки политики управления оборотными активами: анализ оборотных активов компании в предшествующем периоде, выбор подходов к формированию оборотных активов компании, определение оптимального объема оборотных активов, определение оптимального

соотношения между постоянной и переменной частями оборотных активов, обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов, выбор мер по повышению рентабельности оборотных активов, минимизация потерь оборотных активов, определение источников финансирования отдельных видов оборотных активов и оптимизация их структуры.

Политика управления оборотными активами по отдельным их видам: управление запасами, дебиторской задолженностью, денежными активами.

Тема 8. Политика управления кредиторской задолженностью организации

Понятие кредиторской задолженности организации. Процесс разработки политики управления кредиторской задолженностью организации: анализ кредиторской задолженности, определение состава кредиторской задолженности, установление периодичности выплат по отдельным видам кредиторской задолженности, прогнозирование средней суммы начисляемых платежей по отдельным видам кредиторской задолженности, оценка эффекта прироста кредиторской задолженности, контроль за своевременностью начисления и выплаты средств в разрезе отдельных видов кредиторской задолженности.

1.3. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧАСОВ ПО ТЕМАМ ДИСЦИПЛИНЫ

№ п/ п	Наименование разделов и тем	Количество часов			
		всего	в том числе		
			лекции	семинары	самост. работа
<i>Раздел 1. Сущность финансовой политики организации</i>					
1	Тема 1 Общая характеристика финансовой политики организации	17	2	1	14
2	Тема 2 Формирование финансовой политики организации	17	4	1	12
<i>Раздел 2. Долгосрочная политика организации</i>					
3	Тема 3 Инвестиционная политика организации	16	4	2	10
4	Тема 4. Дивидендная политика организации	16	4	2	10
<i>Раздел 3. Краткосрочная финансовая политика организации</i>					
5	Тема 5 Политика управления текущими издержками в организации	16	6	2	8
6	Тема 6 Ценовая политика организации	16	6	3	7
7	Тема 7 Политика управления оборотными активами организации	16	6	4	6
8	Тема 8 Политика управления кредиторской задолженностью организации	16	2	2	12
Всего:		130	34	17	79

2. ПЛАНЫ СЕМИНАРСКИХ ЗАНЯТИЙ

Раздел 1. Сущность финансовой политики организации

Тема 1. Общая характеристика финансовой политики организации (1 час)

1. Сущность финансовой политики организации.
2. Роль финансовой политики в управлении предприятием.

В первом вопросе следует рассмотреть сущность финансовой политики организации. Дискуссионные вопросы о сущности финансовой политики зарубежных и российских ученых-экономистов. Рассмотреть виды финансовой политики и их взаимосвязь; принципы разработки финансовой политики. Типы финансовой политики: агрессивный, умеренный, консервативный.

Во втором вопросе раскрыть особенности финансовой политики организации в зависимости от форм собственности, формы взаимодействия с другими хозяйствующими субъектами, участия в интеграции, фазы жизненного цикла, сферы деятельности, потребности выхода на рынок капитала. Рассмотреть политику организации по функциональным областям деятельности. Выявить место и роль финансовой политики в системе управления организацией. Выявить факторы, влияющие на выбор того или иного варианта финансовой политики: внешние и внутренние.

Контрольные вопросы

1. В чем сущность долгосрочной финансовой политики организации? Определите ее состав.
2. В чем сущность среднесрочной и краткосрочной финансовой политики организации. Определите их состав.
3. Приведите взаимосвязи долгосрочной и краткосрочной финансовой политики организации.

Тема 2. Формирование финансовой политики организации (1 час)

1. Финансовая стратегия как основа финансовой политики организации.
2. Процесс формирования и реализации финансовой политики организации.

В первом вопросе рассмотреть сущность финансовой стратегии как основы финансовой политики организации. Выявить отличие

финансовой политики от финансовой стратегии и тактики управления организацией. Определить основные направления разработки финансовой стратегии. Рассмотреть выбор главной финансовой стратегии. Особенности формирования финансовой стратегии: разработка корпоративной финансовой стратегии и стратегий отдельных бизнес – направлений. Обоснование окупаемости инвестиционных проектов для реализации стратегических мероприятий. Выявить роль разработки финансовой стратегии в обеспечении эффективного развития организации.

Во втором вопросе рассмотреть процесс формирования и реализации политики хозяйствующих субъектов. Раскрыть принципы разработки финансовой политики. Рассмотреть формирование финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности. Формирование, оценка и отбор стратегических финансовых альтернатив. Раскрыть сущность финансового механизма и определить его роль в реализации финансовой политики. Выявить особенности разработки функциональных политик интегрированных хозяйствующих субъектов в зависимости от целей и степени интеграции. Выявить приоритеты разработки видов финансовой политики интегрированных хозяйствующих субъектов.

Контрольные вопросы

1. В чем заключаются особенности формирования финансовой стратегии организации?
2. Какие факторы влияют на выбор главной финансовой стратегии организации?
3. В чем суть методики отбора стратегических финансовых альтернатив.
4. По каким направлениям разрабатывается финансовая политика организации?
5. Какие виды финансовой политики разрабатываются в зависимости от временного горизонта?

Раздел 2. Долгосрочная политика организации

Тема 3. Инвестиционная политика организации (2 часа)

1. Сущность инвестиционной политики организации.
2. Формирование политики предприятия по основным направлениям инвестирования.
3. Методы оценки эффективности инвестиций.
4. Риски инвестиционных проектов.

5. Решение задач по теме.

В первом вопросе рассмотреть понятие инвестиционной политики организации; задачи инвестиционной политики организации. Рассмотреть понятие «инвестиционный климат». Рассмотреть источники финансирования инвестиций.

Во втором вопросе рассмотреть направления разработки инвестиционной политики: исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка, анализ результатов инвестирования компании в предшествующем периоде, поиск и выбор объектов инвестирования компании с учетом их эффективности, поиск и выбор источников привлечения инвестиций для развития компании. Рассмотреть процесс формирования инвестиционной политики организации в отраслевом и региональном разрезе. Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта.

Третий вопрос посвящен рассмотрению методов оценки эффективности инвестиций: простые методы, не предполагающие дисконтирования (методы простой нормы прибыли, срока окупаемости) и методы, основанные на дисконтировании денежных потоков (методы дисконтируемого срока окупаемости, чистого дисконтированного дохода, внутренней нормы доходности, модифицированной внутренней нормы доходности и рентабельности вложений). Выявить преимущества и недостатки каждого из методов. Рассмотреть методики определения ставки дисконта: модель оценки капитальных активов; метод кумулятивного построения; модель средневзвешенной стоимости капитала.

В четвертом вопросе рассмотреть риски, присущие инвестиционным проектам: единичный, внутрикорпоративный, рыночный. Раскрыть подходы к принятию решений о рискованности инвестиционных проектов: анализ чувствительности, сценарный анализ и имитационное моделирование; метод построения безрискового эквивалентного денежного потока и метод скорректированной на риск ставки дисконта.

Для закрепления материала по теме предлагается решить ряд задач.

Контрольные вопросы

1. Раскройте понятие инвестиционной политики организации.
2. Перечислите основные методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их достоинства и недостатки.
3. Сформулируйте сущность метода внутренней нормы доход-

ности.

4. Назовите основные методики определения ставки дисконта.
5. Что понимается под риском инвестиционного проекта?
6. Дайте характеристику типов риска инвестиционного проекта.
7. В чем сущность метода оценки риска проекта на основе анализа чувствительности?

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. Рассматриваемый компанией проект требует инвестиций в размере 150 млн руб. Планируемый годовой доход в течение 12 лет составит 20 млн руб. Целесообразно ли осуществление такой инвестиции, если ставка дисконтирования составляет 14 % годовых?

Задача 2. Сравните по критериям *NPV*, *IRR* и *PJ* два проекта, если ставка дисконта 13 %:

Проекты	Инвестиции, млн руб.	Денежные поступления по годам, млн руб.			
		1	2	3	4
1	-20 000	7000	7000	7000	7000
2	-25 000	2500	5000	10 000	20 000

Задача 3. Компания располагает собственными инвестиционными ресурсами в сумме 900 млн руб. и имеет следующие инвестиционные проекты:

Проект	Инвестиции, млн руб.	Денежные поступления по годам, млн руб.		
		1	2	3
А	700	350	400	420
Б	600	360	360	360
В	800	440	440	440

Доходность по годовым депозитам составляет 18 % годовых. Какую инвестиционную политику необходимо избрать компании на следующий год?

Задача 4. Компания рассматривает возможность вложения в два взаимоисключающих проекта. Первый проект предусматривает закупку новой линии по производству деталей двигателя стоимостью 10,5 млн руб., что по расчетам обеспечит компании ежегодные чистые денежные поступления в сумме 2,4 млн руб. Второй проект предусматривает закупку новой линии по производству деталей двигателя стоимостью 8,3 млн руб., что по расчетам обеспечит компании ежегодные чистые денежные поступления в сумме 1,926 млн руб. Срок службы оборудования обеих линий составляет 8 лет. Доходность альтернативных инвестиций с аналогичным уровнем риска — 14 %. Какой проект является наиболее приемлемым для компании?

Задача 4. Приведены данные о двух альтернативных проектах (тыс. руб):

Проект	Первоначальные инвестиции	Денежные поступления
А	-20	40
Б	-1000	1200

Рассчитать внутреннюю норму прибыли и чистую дисконтированную стоимость, если стоимость источника 15 %. Каков будет ваш выбор, если решение принимается на основании: а) только критерия «внутренняя норма прибыли»; б) только критерия «чистая дисконтированная стоимость»?

Тема 4. Дивидендная политика организации (2 часа)

1. Понятие дивидендной политики организации.
2. Основные направления дивидендной политики организации.
3. Порядок выплаты дивидендов.
4. Оценка эффективности дивидендной политики организации.
5. Решение задач по теме.

В первом вопросе рассмотреть сущность дивидендной политики организации. Охарактеризовать основные типы дивидендной политики: консервативный, умеренный, агрессивный.

Во втором вопросе рассмотреть основные направления дивидендной политики организации: выбор типа дивидендной политики; выбор срока и порядок выплаты дивидендов; определение эффективности дивидендной политики. Рассмотреть теории, в соответствии с которыми происходит выбор типа дивидендной политики: теорию Модильяни-Миллера, теорию предпочтительности дивидендов, теорию минимизации дивидендов, сигнальную теорию дивидендов, теорию соответствия дивидендной политики составу акционеров и т.д.

В третьем вопросе рассмотреть процедуру выбора срока и порядка выплаты дивидендов, которая осуществляется в четыре этапа: объявление дивидендов, объявление экс-дивидендов, перепись акционеров, выплата дивидендов. Рассмотреть требования к составу и срокам дивидендных событий, предусмотренные действующим законодательством.

В четвертом вопросе необходимо рассмотреть основные показатели, используемые при оценке эффективности дивидендной политики организации: коэффициент соотношения цены и дохода по акции; коэффициент дивидендных выплат. Проблема выбора оптимальной дивидендной политики.

Для закрепления материала по теме предлагается решить ряд задач.

Контрольные вопросы

1. В чем заключаются особенности теорий влияния размера выплачиваемых дивидендов на цены акций (рыночную стоимость организации) и благосостояние акционеров?
2. Назовите типы нарушений, связанных с выплатой дивидендов в российской практике.
3. Укажите основные направления разработки дивидендной политики организации.
4. Какие существуют на практике подходы к формированию дивидендной политики организации?
5. Перечислите показатели, используемые для оценки эффективности дивидендной политики.
6. Укажите закономерности выбора оптимального уровня дивидендных выплат.

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. Доход компании «А» в прошлом году составил 1 млн руб. Компания стоит перед выбором принятия решения: продолжать деятельность в том же режиме, получая в дальнейшем аналогичный доход, либо реинвестировать часть прибыли на следующих условиях:

Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
0	0	10
10	6	14
20	9	14
30	11	18

Какое решение для компании является наиболее предпочтительным?

Задача 2. Чистая прибыль компании к распределению составляет 30 тыс. руб. Число акций компании, находящихся в обращении, составляет 3000 шт. Сумма выплачиваемых дивидендов составляет 12 тыс. руб. Определите сумму дивидендов, приходящуюся на одну акцию, коэффициент дивидендных выплат, прибыль в расчете на одну акцию.

Задача 3. АО зарегистрировало эмиссию 10 000 обыкновенных акций, из которых 9 000 были проданы акционерам. Некоторое время спустя АО выкупило 500 акций у акционеров. Определить сумму выплаченных дивидендов акционерам при условии, что прибыль к распределению составила 2 млн д.е.

Задача 4. По курсовой стоимости продана 1000 акций. Номинальная стоимость акции 10 000 д.е. Дивиденд 15 %. Ссудный процент 5 % годовых. Рассчитать курсовую стоимость акций и учредительскую прибыль.

Задача 5. АО выделило из прибыли на оплату по акциям 100 тыс. д.е. Эти деньги распределяются между 6-тью привилегированными акциями (номинальная стоимость 1 акции 15 000 д.е., размер дивиденда 22 % от номинала) и 28 обыкновенными акциями. Определите размер дивидендов по обыкновенным акциям.

Задача 6. Компания ожидает на протяжении следующих 5 лет получить чистую прибыль и произвести капитальные вложения в следующих размерах (тыс. руб.):

Показатель	Годы				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Чистая прибыль	2000	1500	2500	2300	1800
Капитальные вложения	1000	1500	2000	1500	2000

Акционерный капитал компании состоит из 1 млн акций.

1. Определите дивиденды на акцию в каждом году, если дивидендная политика строится по остаточному принципу.

2. Определите размер дивидендов на акцию в каждом году, если дивидендная политика предполагает стабильный уровень дивидендных выплат при показателе дивидендного выхода равном 50 % прибыли.

Задача 7. Компания проводит политику стабильного уровня дивидендов. Максимальный уровень коэффициента дивидендных выплат не должен превышать 50 %. Вместе с тем, компания старается обеспечить прирост дивиденда на 25 % ежегодно. Проанализируйте результат осуществления компанией такой политики, если прибыль к распределению в первый год составляет 5 тыс. руб., во второй год — 8 тыс. руб., в третий год — 10 тыс. руб., в четвертый год — 4 тыс. руб. Число акций компании, находящейся в обращении, составляет 1000 шт.

Задача 8. АО выпустило 900 обыкновенных акций и 100 привилегированных, а также 150 облигаций. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги 100 000 д.е. Купон по облигациям 12 %. Дивиденд по привилегированным акциям 15 %. Определить размер дивиденда по всем ценным бумагам, если прибыль к распределению составляет 16 млн. д.е.

Задача 9. Инвестор располагает суммой в 100 000 д.е. Банк дает 20 % годовых. АО выпустило 8 привилегированных акций по стоимости 25 000 д.е. каждая с доходом на одну акцию 10 % годовых и 80 обыкновенных акций стоимостью 20 000 д.е. каждая. На дивиденды выделено 800 000 д.е. Куда выгоднее вложить деньги: в банк, привилегированные или обыкновенные акции?

Задача 10. Имеются следующие данные о компании (тыс. долл.):

Кредиты и займы	1550
Число привилегированных акций в обращении (номинал 50 долл.)	10 000
Дебиторская задолженность	2590
Эмиссионный доход	1200
Денежные средства	275
Нераспределенная прибыль	2800
Внеоборотные активы	4800
Кредиторская задолженность	2950
Число обыкновенных акций в обращении (номинал 4 долл.)	500 000
Производственные запасы	3210
Текущая рыночная цена обыкновенной акции (долл.)	15
Краткосрочные финансовые вложения	125

Необходимо принять решение о выплате дивидендов по акциям; источник выплат – нераспределенная прибыль. По привилегированным акциям дивиденды должны быть выплачены в размере 8 % на акцию.

Что касается обыкновенных акций, то обсуждаются варианты выплат: а) в денежной форме; б) в виде акций. В чем достоинства и недостатки каждого варианта. Если принято решение выплатить дивиденды в денежной форме в размере: а) 0,1 долл. на акцию; б) 0,3 долл. на акцию. Достаточно ли у компании средств для выплаты дивидендов?

Раздел 3. Краткосрочная финансовая политика организации

Тема 5. Политика управления текущими издержками в организации (2 часа)

1. Издержки: сущность и политика управления.
2. Системы и методы управления текущими издержками.
3. Комплексная программа по снижению издержек производства.
4. Решение задач по теме.

В первом вопросе необходимо рассмотреть понятия издержки, себестоимость; классификацию издержек по характеру связи с производством, по способу отнесения на себестоимость, в зависимости от отношения к изменению объема производства. Каковы цели получения информации о затратах. Этапы управления затратами.

Во втором вопросе рассмотреть современные системы управления затратами. Ключевые элементы операционного анализа: порог рентабельности; операционный рычаг; запас финансовой прочности.

В третьем вопросе рассмотреть сущность, элементы и этапы разработки комплексной программы по снижению издержек производства. Изучить методы снижения себестоимости продукции.

Для закрепления материала по теме предлагается решить ряд задач.

Контрольные вопросы

1. Какие функции выполняет себестоимость как экономическая категория?
2. Каковы методы планирования себестоимости продукции на предприятии и в чем их сущность?
3. Какова цель планирования издержек на производство и реализацию продукции?
4. За счет чего и как можно снизить себестоимость продукции на предприятии?
5. По каким признакам и как классифицируются затраты на производство и реализацию продукции?

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. Предприятие хотело бы получить прибыль в следующем году 200 000 руб. Переменные затраты 1000 руб. за единицу продукции, постоянные затраты 400 000 руб. в год, цена продажи 1800 руб. за единицу. Каков должен быть объем реализации продукции, чтобы получить заданный объем прибыли.

Задача 2. Предположим, что у предприятия в отчетном году выручка составила 11000 тыс. руб., при переменных затратах 9300 тыс. руб. и постоянных затратах 1500 тыс. руб. Что произойдет с прибылью при увеличении объема реализации продукции на следующий год до 12 000 тыс. руб.

Задача 3. Используя данные задачи 2, рассчитать запас финансовой прочности и порог рентабельности.

Задача 4. Плановый выпуск продукции 10 тыс. шт. Накладные расходы, включенные в плановую себестоимость 10,8 тыс. руб. Ожидаемый фактический выпуск продукции 12 тыс. шт. Плановая себестоимость одного изделия 5,52 руб. Определить сумму экономии от снижения себестоимости продукции за счет сокращения накладных расходов при перевыполнении плана по объему производства; процент снижения плановой себестоимости продукции.

Задача 5. На основании данных, приведенных в таблице определить себестоимость товарной продукции планового года.

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Себестоимость товарной продукции отчетного года, тыс. руб.	450,2	500,5	480,6	520,4	400,8
Затраты на 1 руб. товарной продукции отчетного года, руб.	0,89	0,83	0,85	0,88	0,86
Рост объема производства в плановом году, %	8	10	5	7	8
Затраты на 1 руб. товарной продукции планового года, руб.	0,85	0,78	0,80	0,82	0,81

Задача 6. За счет совершенствования технологии производства продукции в плановом году предприятие предполагает повысить производительность труда. Это будет сопровождаться ростом заработной платы. Используя данные таблицы, определить, как отразятся предполагаемые изменения на себестоимости продукции.

Показатель	Вариант				
	1	2	3	4	5
Повышение производительности труда, %	10	8	6	12	15
Повышение заработной платы, %	3	3	2	5	7
Удельный вес заработной платы в структуре себестоимости продукции, %	30	40	45	50	35

Тема 6. Ценовая политика организации (3 часа)

1. Сущность ценовой политики организации.
2. Формирование ценовой политики организации.
3. Стратегии ценообразования.
4. Методы ценообразования.
5. Решение задач по теме.

В первом вопросе необходимо рассмотреть сущность ценовой политики организации; типы политики: премиальное ценообразование, нейтральное ценообразование, ценовой прорыв.

Второй вопрос следует начать с этапов процесса разработки ценовой политики: маркетинговых исследований и стратегического анализа. Рассмотреть направления стратегического анализа: финансовый анализ организации, оценку затрат, сегментный анализ рынка, анализ конкурентных позиций организации, оценку внешних факторов, оценку мер государственного регулирования.

Третий вопрос посвящен одному из этапов ценовой политики – выбору стратегии ценообразования. Рассмотреть основные ценовые

стратегии: дифференцированного ценообразования, конкурентного ценообразования, ассортиментного ценообразования. Следует уделить внимание процессу формирования цен на товары и услуги организации по следующим направлениям: выбор формы цены продажи товара (услуги) с учетом особенностей его движения от производителя к потребителю и особенностей налогообложения; уровня цены товара (услуги) в зависимости от конъюнктуры рынка и положения компании на нем; метода формирования цены товара (услуги).

В четвертом вопросе рассмотреть основные методы ценообразования в организации: расчетные и методы стимулирования сбыта продукции. Рассмотреть реакцию покупателей на изменение цены, учитывая характер спроса.

Для закрепления материала по теме предлагается решить ряд задач.

Контрольные вопросы

1. Назовите типы ценовой политики организации и дайте их характеристику.
2. Перечислите этапы формирования ценовой политики организации.
3. Дайте характеристику маркетинговых исследований как этапа ценовой политики организации.
4. Назовите основные направления стратегического анализа при разработке ценовой политики организации.
5. В чем необходимость расчета точки безубыточности при определении типа ценовой политики организации?
6. Дайте определение понятию «стратегия ценообразования».
7. Определите классификацию стратегий ценообразования.
8. Дайте характеристику расчетных методов ценообразования.
9. Дайте характеристику ценовых методов стимулирования сбыта.

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. Себестоимость выпуска товара равна 4 тыс. руб. за единицу, минимальная приемлемая для производителя рентабельность составляет 20 %, ставка НДС — 18 %, ставка акциза — 20 %. Определите минимальную приемлемую отпускную цену товара.

Задача 2. Цена закупки равна 400 руб. Каков предельно допустимый процент надбавки и скидки в пользу торгового посредника, если максимально возможная розничная цена изделия составляет 575 руб.?

Задача 3. Постоянные издержки компании составляют 10 тыс. руб. Переменные расходы на единицу продукции равны 50 руб. Цена единицы продукции — 100 руб. Рассчитайте критический объем производства и влияние на него:

- увеличения постоянных расходов на 10 %;
- уменьшения переменных расходов на 15 %.

Задача 4. Компания имеет годовую выручку от реализации 33 тыс. руб., переменные затраты - 23 тыс. руб., постоянные затраты - 15 тыс. руб., убыток - 5 тыс. руб. Определите условия для достижения критического объема реализации.

Задача 5. Предприятие по производству предметов домашнего обихода желает установить цену на новое изделие. Прогнозируемый годовой объем производства 10 000 штук. Предположительно прямые затраты составят:

- сырье и материалы на ед. 1000 д.е.;
- труд (сдельная оплата) на ед. 400 д.е.

Предприятие планирует сумму постоянных затрат 2 млн руб., а прибыли 4 млн руб. Рассчитать цену.

Задача 6. Организация выпускает продукцию вида А. Прямые материальные и трудовые затраты на единицу продукции соответственно 50 и 20 руб, переменные общепроизводственные затраты 10 руб. Постоянные общепроизводственные расходы 250 тыс. руб., коммерческие общие и административные расходы предприятия 200 тыс. руб. Размер желаемой прибыли 360 тыс. руб. Определить цену методом переменных затрат, если планируемый объем производства 120 тыс. ед. продукции.

Задача 7. Используя данные задачи 6, рассчитать цену продукции методом валовой прибыли.

Задача 8. Используя данные задачи 6, определить цену продукции методом рентабельности продаж.

Задача 9. Используя данные задачи 6, определить цену продукции методом рентабельности активов. Стоимость имущества предприятия 200 тыс. руб., желаемая ставка рентабельности активов 0,25.

Тема 7. Политика управления оборотными активами организации (4 часа)

1. Понятие и классификация оборотных активов компании.
2. Процесс разработки политики управления оборотными активами.
3. Управление запасами организации.
4. Управление дебиторской задолженностью организации.
5. Управление денежными активами организации.

6. Решение задач по теме.

В первом вопросе раскрыть понятие «оборотные активы организации»; состав оборотных активов. Раскрыть основное назначение оборотных активов в сфере производства и в сфере обращения. Рассмотреть структуру оборотных активов и факторы, от которых она зависит. Рассмотреть признаки, по которым группируются оборотные активы: по характеру источников формирования; по видам; в зависимости от функциональной роли в процессе производства; в зависимости от практики контроля, планирования и управления; по периоду функционирования; по степени ликвидности.

Во втором вопросе рассмотреть сущность политики управления оборотными активами. Рассмотреть алгоритм процесса разработки политики управления оборотными активами: анализ оборотных активов компании в предшествующем периоде; выбор подходов к формированию оборотных активов компании; определение оптимального объема оборотных активов; определение оптимального соотношения между постоянной и переменной частями оборотных активов; обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов; выбор мер по повышению рентабельности оборотных активов; минимизацию потерь оборотных активов; определение источников финансирования отдельных видов оборотных активов и оптимизацию их структуры. Охарактеризовать каждый из этапов политики управления оборотными активами.

В третьем вопросе рассмотреть один из видов политики управления оборотными активами – управление запасами. Рассмотреть этапы политики управления запасами: анализ запасов в предшествующем периоде; определение целей формирования запасов; оптимизацию запасов; контроль за движением запасов. Раскрыть цели формирования производственных запасов и пути их достижения. Рассмотреть модель оптимального размера заказа, статистическое управление запасами, модель производства оптимальной партии продукции, систему «just-in-time», систему планирования производственного процесса. Раскрыть основные операции, которые выполняет система планирования производственного процесса. Рассмотреть, как осуществляется контроль за движением запасов. Раскрыть регулирующие параметры систем контроля за состоянием запасов: система с фиксированным размером заказа; система с фиксированной периодичностью заказа; система с установленной периодичностью пополнения запасов до постоянного уровня; система «Минимум-максимум».

В четвертом вопросе рассмотреть следующий из видов политики управления оборотными активами – управление дебиторской задолженностью организации. Выявить, какие факторы влияют на

величину дебиторской задолженности. Рассмотреть сущность политики управления дебиторской задолженностью: этапы процесса управления; анализ дебиторской задолженности компании в предшествующем периоде; определение взаимоотношений с покупателями продукции; инкассацию дебиторской задолженности; выбор форм рефинансирования дебиторской задолженности; контроль за движением и своевременной инкассацией дебиторской задолженности. При раскрытии этапа определения взаимоотношений с покупателями продукции рассмотреть наиболее распространенные в хозяйственной практике виды скидок. Рассмотреть приемы контроля дебиторской задолженности.

В пятом вопросе рассмотреть еще один из видов политики управления оборотными активами – управление денежными активами организации. Рассмотреть этапы управления денежными активами организации: определение минимально необходимой потребности в них; определение оптимального остатка денежных активов компании; регулирование среднего остатка денежных средств. В процессе выявления оптимального остатка денежных активов организации используются различные модели. Раскрыть сущность модели Баумоля, Миллера—Орра и Стоуна. Рассмотреть и охарактеризовать зарубежные методы управления денежными средствами: синхронизацию денежных потоков; использование денежных средств в пути; ускорение денежных переводов и пространственно-временную оптимизацию банковских расчетов; контроль выплат.

Для закрепления материала по теме предлагается решить ряд задач.

Контрольные вопросы

1. Назовите источники финансирования оборотных активов.
2. Что относят к источникам, приравненным к собственным?
3. Что представляют собой привлеченные источники оборотных активов?
4. Дайте определение оборачиваемости оборотных активов.
5. Определите алгоритм управления запасами.
6. Дайте характеристику процесса управления дебиторской задолженностью.
7. От каких факторов зависит выбор системы расчетов с покупателями, какое влияние этот выбор оказывает на размер дебиторской задолженности?
8. Как определяется минимально необходимая потребность в денежных активах?
9. Определите алгоритм управления денежными активами.

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. Компания делает заказ сырья по цене 4 долл. за единицу партиями в объеме 200 ед. каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 10 ед. в день в течение 250 рабочих дней. Стоимость исполнения одного заказа 25 долл., а затраты по хранению составляют 12,5 % стоимости сырья. Рассчитать оптимальный размер заказа и эффект от перехода от текущей политики заказа сырья к политике, основанной на оптимальном размере заказа.

Задача 2. Выручка от реализации в январе составила 50 000 долл.; в последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом 1 % в месяц. Оплата за поставленную клиентам продукцию осуществляется на следующих условиях: 20 % месячного объема реализации составляет выручка за наличный расчет; 40 % продается в кредит с оплатой в течение месяца и предоставляемой клиентам скидкой в размере 3 %; оставшаяся часть продукции оплачивается в течение двух месяцев, при этом 5 % этой суммы составляют безнадежные долги. Рассчитайте величину денежных поступлений в июне.

Задача 3. Имеется информация об операциях в прошлом году (тыс. руб.):

Получен в банке долгосрочный кредит	12 000
Погашен заем	4000
Произведена дополнительная эмиссия акций	1500
Начислена амортизация	470
Куплены основные средства	6450
Выплачены дивиденды	860
Сделаны отчисления в резервный капитал	120
Чистый приток денежных средств от текущих операций	1500

Составить отчет о движении денежных средств и рассчитать сальдо денежного потока.

Задача 4. Имеются следующие данные по итогам прошедшего года (тыс. руб.)

Расчетный счет	30
Поставщики и подрядчики	130
Незавершенное строительство	60
Добавочный капитал	?
Нераспределенная прибыль	60
Отложенные налоговые активы	50
Долгосрочный кредит	70
Величина собственных оборотных средств	100
Основные средства (нетто)	400
Производственные запасы	120
Дебиторская задолженность	?
Уставный капитал	450

Какую долю (в процентах) в валюте баланса составляют оборотные активы.

Задача 5. Приведены данные о денежном потоке за пятилетний период (тыс. руб.)

Годы	1	2	3	4	5
Поток	0	0	0	0	1200

Рассчитать значения дисконтированной и будущей стоимости потока при ставке 8 %, если поток является потоком пренумерандо.

Задача 6. Приведены данные о денежном потоке за пятилетний период (тыс. руб.)

Годы	1	2	3	4	5
Поток	0	0	0	0	1200

Рассчитать значения дисконтированной и будущей стоимости потока при ставке 8 %, если поток является потоком постнумерандо.

Задача 7. Приведены данные о денежном потоке за пятилетний период (тыс. руб.)

Годы	1	2	3	4	5
Поток	600	0	0	0	0

Рассчитать значения дисконтированной и будущей стоимости потока при ставке 8 %, если поток является потоком пренумерандо.

Задача 8. Рассчитайте оптимальный размер заказа и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказа равна 20 долл., годовая потребность в сырье 2000 ед., затраты по хранению 10 % цены приобретения.

Задача 9. Имеются следующие данные о компании: оптимальный размер заказа 3000; средняя, минимальная и максимальная еженедельная потребность в сырье составляет 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.

Тема 8. Политика управления кредиторской задолженностью организации (2 часа)

1. Понятие и состав кредиторской задолженности организации.
2. Формирование политики управления кредиторской задолженностью организации.
3. Анализ кредиторской задолженности.
4. Определение состава и оптимальной структуры кредиторской задолженности.
5. Разработка системы коэффициентов для управления кредиторской задолженностью.
6. Решение задач по теме.

В первом вопросе рассмотреть понятие кредиторской задолженности. Охарактеризовать внешнюю и внутреннюю кредиторскую задолженность организации. Рассмотреть структуру кредиторской задолженности. Провести сравнительный анализ кредиторской и дебиторской задолженности организации.

Во втором вопросе рассмотреть сущность политики управления кредиторской задолженностью организации. Процесс разработки политики управления кредиторской задолженностью: анализ кредиторской задолженности, определение состава кредиторской задолженности, установление периодичности выплат по отдельным видам кредиторской задолженности, прогнозирование средней суммы начисляемых платежей по отдельным видам кредиторской задолженности, оценка эффекта прироста кредиторской задолженности, контроль за своевременностью начисления и выплаты средств в разрезе отдельных видов кредиторской задолженности.

В третьем вопросе рассмотреть этапы анализа кредиторской задолженности в предшествующем периоде: исследование динамики общей суммы кредиторской задолженности компании в предшествующем периоде, определение изменения ее удельного веса в общем объеме привлекаемого заемного капитала; оценка оборачиваемости кредиторской задолженности компании, выявление ее роли в формировании финансового цикла; изучение состава кредиторской задолженности по отдельным ее видам, выявление динамики удельного веса отдельных ее видов в общей сумме кредиторской задолженности, проверка своевременности начисления и выплат средств по отдельным видам кредиторской задолженности; изучение зависимости изменения отдельных видов кредиторской задолженности от изменения объема реализации продукции.

В четвертом вопросе раскрыть сущность определения оптимальной структуры кредиторской задолженности организации. Раскрыть понятие «бюджет кредиторской задолженности». Выявить основные источники формирования бюджета кредиторской задолженности. В чем заключается экономическое превосходство заемщика перед кредитором.

Пятый вопрос посвящен разработке системы коэффициентов для управления кредиторской задолженностью: коэффициент текущей ликвидности; коэффициент абсолютной ликвидности; коэффициент финансовой напряженности; баланс задолженностей; коэффициент рентабельности кредиторской задолженности. Рассмотреть, как осуществляется прогнозирование средней суммы начисляемых платежей по отдельным видам кредиторской задолженности: методом прямого расчета и

статистическим методом на основе коэффициентов эластичности. Рассмотреть, как происходит установление периодичности выплат по отдельным видам кредиторской задолженности. Оценить эффект прироста кредиторской задолженности компании в предстоящем периоде. Рассмотреть, как осуществляется обеспечение контроля за своевременностью начисления и выплаты средств в разрезе отдельных видов кредиторской задолженности.

Для закрепления материала по теме предлагается решить ряд задач.

Контрольные вопросы

1. Дайте определение понятию «политика управления кредиторской задолженностью организации».
2. Назовите основные элементы кредиторской задолженности организации.
3. В чем состоит процесс разработки политики управления кредиторской задолженностью организации?
4. Раскройте сущность анализа кредиторской задолженности организации.
5. Каковы основные особенности кредиторской задолженности организации?
6. В чем сущность оценки эффекта прироста кредиторской задолженности организации?

Задания для самостоятельной работы

Задача 1. Установите необходимый объем средств для обновления операционных внеоборотных активов компании в процессе расширенного и простого воспроизводства, если: а) общая потребность компании в операционных внеоборотных активах в предстоящем периоде составляет 360 млн руб.; б) фактическое наличие операционных внеоборотных активов на конец отчетного периода 200 млн руб.; в) стоимость операционных внеоборотных активов, намеченных к выбытию в связи с физическим износом 50 млн руб.; г) стоимость операционных внеоборотных активов, намеченных к выбытию в связи с моральным износом 100 млн руб.

Задача 2. 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

Определите величину кредиторской задолженности.

Задача 3. Прибыль до вычета процентов и налогов за 2008 г.

составила 1250 тыс. руб.; накопленная амортизация на начало и конец 2008 г. – соответственно 420 и 550 тыс. руб. в конце года был продан станок первоначальной стоимостью 120 тыс. руб., по которому в течение двух лет его эксплуатации начислялась равномерная амортизация по ставке 10 %. Чему равна сумма амортизации, начисленная за 2008 г.

3. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ РАБОТ РАСЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОГО ХАРАКТЕРА

По дисциплине «Финансовая политика организаций» учебным планом предусмотрено выполнение двух работ расчетного и аналитического характера, а также подготовка реферата.

Выполнение каждой из работ направлено на углубление, закрепление и систематизацию знаний по курсу.

Задания к работе 1:

Задача 1. Затраты предприятия в 2008 г. на производство 48000 ед. продукции составили 6200 тыс. руб. Наименьшее и наибольшее количество продукции было в феврале и июле. Объем производства соответственно составил 40100 и 6400 ед. продукции, а затраты 4500 и 6700 тыс. руб. Определить:

- 1) постоянные затраты предприятия в 2008 г.;
- 2) составить уравнение зависимости затрат на годовой объем производства;
- 3) затраты организации, если годовой объем производства 70000 ед.;
- 4) затраты предприятия на данный уровень производства, если переменные затраты увеличатся на 15 %;
- 5) затраты предприятия на данный уровень производства, если увеличатся постоянные затраты на 20 %;
- 6) затраты предприятия на год, если планируется объем производства 80000 ед, переменные затраты увеличатся на 8 %, а постоянные на 3%.

Задача 2. Прибыль на акцию компании «Х» за последние 10 лет была следующей:

Показатель	Годы									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Прибыль на акцию, руб.	1,70	1,82	1,44	1,88	2,18	2,32	1,84	2,23	2,50	2,73

А. Определите размер годовых дивидендов на одну акцию при использовании следующих вариантов дивидендной политики компании:

- 1) поддержание коэффициента дивидендного выхода на постоянном уровне в 40 %;
- 2) выплата регулярных дивидендов в размере 0,80 руб. и выплата дополнительных дивидендов с целью вернуть коэффициент дивидендного выхода на уровень 40 %, если его значение падает ниже этой величины;
- 3) поддержание дивидендов на стабильном уровне, который время от времени повышается. Показатель дивидендного выхода может варьировать из года в год в пределах от 30 до 50 %, но его среднее значение должно приближаться к 40 %.

Б. Как вы оцениваете суть каждого из этих вариантов?

Задача 3. Компания производит и продает товар, основная информация по которому следующая: объем продаж — 90 тыс. шт. в год, цена — 25,7 тыс. руб./шт. Средние переменные расходы — 18,0 тыс. руб./шт., постоянные расходы — 380 000 тыс. руб. в год.

1. Рассчитайте прибыль, порог рентабельности, запас финансовой прочности, силу воздействия операционного рычага.
2. Оцените 10 % увеличение цены: а) как изменится прибыль; б) на сколько можно сократить объем реализации продукции без потери прибыли.
3. Оцените 10 % уменьшение постоянных расходов: а) как изменится прибыль; б) на сколько можно сократить объем реализации продукции без потери прибыли.
4. Рассчитайте три различные комбинации постоянных расходов и средних переменных расходов, при которых компания будет работать с одинаковой прибылью (цены и объемы продаж базовые).

Проанализируйте эти три ситуации с точки зрения финансовой устойчивости и уровня делового риска, связанного с возможными колебаниями спроса. При этом рассчитайте пороги рентабельности, запасы финансовой прочности, силу операционного рычага.

Задания к работе 2:

Задание 1. Используя публикации в периодической печати, характеризующие особенности финансовой политики РФ за последние 10

лет, выделить основные этапы финансовой политики, дать оценку ее эффективности и обоснованности.

Задание 2. Составить таблицу, характеризующую соответствие целей и задач современной финансовой политики организации в разрезе ее основных элементов инструментам действующего финансового механизма ее реализации. Оценить возможности осуществления мероприятий финансовой политики на практике.

Для студентов очной формы обучения в качестве самостоятельной работы предполагается подготовка рефератов.

Примерная тематика рефератов

1. Системообразующие цены, формы и методы регулирования цен в организации.
2. Основы ценовой политики организации. Управление ценами на новые изделия.
3. Корректировка действующих цен. Политика поддержания цен продаж.
4. Определение оптимальной величины себестоимости продукции с использованием методов операционного анализа.
5. Оценка взаимодействия финансового и операционного рычагов.
6. Выбор источников привлечения инвестиций для развития организации.
7. Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений.
8. Подходы к определению влияния размера выплачиваемых дивидендов на цены акций (рыночную стоимость компании) и благосостояние акционеров.
9. Уровень дебиторской задолженности организации и факторы, его определяющие.
10. Основные направления контроля за своевременностью начисления средств в разрезе отдельных видов кредиторской задолженности организации.
11. Алгоритм управления денежными активами в организации.
12. Взаимосвязь финансовой политики организации с государственной финансовой политикой.

13. Оборачиваемость активов и ее воздействие на финансовые результаты организации.
14. Условия реализации краткосрочных финансовых решений в организации.
15. Самофинансирование и бюджетное финансирование хозяйствующих субъектов.
16. Определение критической точки производства. Ее значение для принятия управленческих решений в организации.
17. Факторинг и форфейтинг: содержание и особенности проявления в современных условиях.
18. Современные формы финансирования оборотных средств организации.
19. Основные источники и формы финансирования оборотных средств организации.
20. Взаимосвязь долгосрочного и краткосрочного финансирования. Выбор оптимальной стратегии финансирования оборотных средств в организации.
21. Оценка издержек производства как базы установления цен на продукцию и услуги организации.
22. Цена в системе финансового планирования и финансового контроля в организации.
23. Источники финансирования текущей деятельности организации.
24. Оптимизация структуры источников оборотных средств организации.

При выполнении работ полезно привлечение материалов периодической печати.

Завершить каждую из работ следует приведением списка использованной литературы, оформленным в соответствии с ГОСТом.

Студенты, выполнившие работы аналитического характера, вправе на экзамене по дисциплине воспользоваться результатами своей работы при ответе на вопросы билета по аналогичной тематике.

4. ВОПРОСЫ К ЭКЗАМЕНУ

1. Сущность финансовой политики организации.
2. Роль финансовой политики в управлении предприятием.
3. Финансовая стратегия как основа финансовой политики организации.

4. Процесс формирования и реализации финансовой политики организации.
5. Финансовая политика предприятия в условиях кризиса.
6. Взаимосвязь финансовой политики компании с финансовой политикой государства.
7. Сущность инвестиционной политики организации.
8. Формирование политики предприятия по основным направлениям инвестирования.
9. Методы оценки эффективности инвестиций.
10. Риски инвестиционных проектов.
11. Понятие дивидендной политики организации.
12. Основные направления дивидендной политики организации.
13. Теории формирования дивидендной политики.
14. Порядок выплаты дивидендов.
15. Оценка эффективности дивидендной политики организации.
16. Издержки: сущность и политика управления.
17. Системы и методы управления текущими издержками.
18. Комплексная программа по снижению издержек производства.
19. Сущность ценовой политики организации.
20. Формирование ценовой политики организации.
21. Стратегии ценообразования.
22. Методы ценообразования.
23. Ценообразование на различных типах рынка.
24. Понятие и классификация оборотных активов компании.
25. Процесс разработки политики управления оборотными активами.
26. Управление запасами организации.
27. Управление дебиторской задолженностью организации.
28. Основные формы рефинансирования дебиторской задолженности предприятия.
29. Управление денежными активами организации.
30. Методы оптимизации остатка денежных активов с целью обеспечения постоянной платежеспособности предприятия.
31. Показатели эффективности использования оборотных активов предприятия.
32. Понятие и состав кредиторской задолженности организации.
33. Формирование политики управления кредиторской задолженностью организации.
34. Анализ кредиторской задолженности.
35. Определение состава и оптимальной структуры кредиторской задолженности.

36. Разработка системы коэффициентов для управления кредиторской задолженностью.

5. ГРАФИК ТЕКУЩЕГО И ПРОМЕЖУТОЧНОГО КОНТРОЛЯ С УКАЗАНИЕМ МАКСИМАЛЬНОГО ЧИСЛА БАЛЛОВ

Период оценки знаний		Максимальное количество баллов	Балльная оценка видов работ студентов
Семестр	1 контрольная точка	12	Устные ответы на семинарских занятиях – 3 занятия по 2 балла = 6 баллов Домашняя контрольная работа – 6 баллов
	2 контрольная точка	31	Контрольная работа по темам 3-5 - 7 баллов Устные ответы на семинарских занятиях – 3 занятия по 2 балла = 6 баллов Домашняя контрольная работа – 6 баллов
	3 контрольная точка	50	Контрольная работа по темам 6-8 - 7 баллов Устные ответы на семинарских занятиях – 3 занятия по 2 балла = 6 баллов Домашняя контрольная работа – 6 баллов
Экзамен	50 баллов		
Итого	100 баллов		

6. КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ (ТЕСТЫ)

ВЫБЕРИТЕ ПРАВИЛЬНЫЙ ОТВЕТ(Ы)

1. На выбор финансовой политики компании влияют внешние факторы:

- a) макроэкономическая ситуация, конъюнктура рынков, степень либерализации законодательства;
- b) макроэкономическая ситуация, налоговая и инвестиционная политика компании;
- c) инфляция, цены на продукцию естественных монополий.

2. К внутренним факторам, влияющим на выбор финансовой политики компании, не относятся:

- а) организационно-правовая форма компании, отраслевая принадлежность и вид деятельности, масштабы деятельности;
- б) наличие автоматизированных информационных систем, организационная структура управления, степень развития финансового менеджмента в компании;
- в) организационно-правовая форма компании, отраслевая принадлежность и вид деятельности, изменения в государственной финансовой политике.

3. Финансовая политика компании имеет связь:

- а) с производственной и маркетинговой стратегиями;
- б) с производственной, маркетинговой и ценовой стратегиями;
- в) с маркетинговой и ценовой стратегиями.

4. Составной частью финансовой стратегии является:

- а) финансовая тактика;
- б) перспективное планирование;
- в) текущее планирование.

5. Стратегия финансовой поддержки ускоренного роста компании направлена на:

- а) сбалансирование параметров ограниченного роста операционной деятельности и необходимого уровня финансовой безопасности компании;
- б) обеспечение финансовой стабилизации компании в процессе выхода из кризиса операционной деятельности;
- в) обеспечение высоких темпов ее операционной деятельности (объемов производства и реализации продукции).

6. Какие функциональные виды финансовой политики относятся к стратегии обеспечения финансовой безопасности компании:

- а) учетная политика;
- б) политика управления оборотными активами;
- в) амортизационная политика;
- г) политика управления финансовыми рисками.

7. При увеличении ставки дисконта значение критерия NPV:

- а) уменьшается;
- б) увеличивается;
- в) не изменяется.

8. Внутренняя норма доходности означает:
- убыточность проекта;
 - рентабельность проекта;
 - безубыточность проекта.
9. Если индекс рентабельности равен 1, то вложения в проект:
- оправданы;
 - не оправданы;
 - требуют дополнительного обоснования.
10. Агрессивной дивидендной политике соответствуют методики:
- стабильного уровня дивидендов и фиксированных дивидендных выплат;
 - стабильного уровня дивидендов и постоянного возрастания размера дивидендов;
 - постоянного возрастания размера дивидендов и выплаты дивидендов по остаточному принципу.
11. Методика постоянного возрастания размера дивидендов заключается:
- в твердом установлении процента прироста дивидендов к их размеру в предшествующем периоде;
 - в установлении долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к прибыли;
 - в регулярной выплате фиксированных дивидендов.
12. К показателям оценки эффективности дивидендной политики относятся:
- коэффициент маневренности;
 - коэффициент автономии;
 - коэффициент дивидендных выплат.
13. Основными направлениями дивидендной политики компании являются:
- выбор типа дивидендной политики;
 - выбор срока и порядка выплаты дивидендов;
 - выбор заемных средств.
14. Методика фиксированных дивидендных выплат заключается:
- в твердом установлении процента прироста дивидендов к их размеру в предшествующем периоде;

- b) в установлении долгосрочного нормативного коэффициента дивидендных выплат по отношению к прибыли;
- c) в регулярной выплате в неизменном размере в течение продолжительного времени без учета изменения курсовой стоимости акций.

15. Консервативной дивидендной политике соответствуют методики:

- a) стабильного уровня дивидендов и фиксированных дивидендных выплат;
- b) стабильного уровня дивидендов и постоянного возрастания размера дивидендов;
- c) фиксированных дивидендных выплат и выплаты дивидендов по остаточному принципу.

16. При агрессивной дивидендной политике целью использования прибыли является:

- a) постоянный рост дивидендных выплат вне зависимости от результатов финансовой деятельности компании;
- b) баланс между размером дивидендных выплат и размером ресурсов для развития компании;
- c) развитие компании.

17. Теория иррелевантности дивидендов разработана:

- a) Модильяни и Миллером;
- b) Гордоном и Линтнером;
- c) Литценбергером и Рамасвами.

18. Теория существенности дивидендной политики разработана:

- a) Модильяни и Миллером;
- b) Гордоном и Линтнером;
- c) Литценбергером и Рамасвами.

19. Какая теория предполагает, что величина дивидендов не влияет на изменение совокупного богатства акционеров:

- a) налоговой дифференциации;
- b) иррелевантности;
- c) существенности дивидендной политики.

20. Если устанавливаемые предприятием цены воспринимаются большинством покупателей как низкие по сравнению с экономической ценностью этих товаров — это признак:

- a) политики премиального ценообразования;
- b) политики нейтрального ценообразования;
- c) политики ценового прорыва;
- d) ошибочного выбора ценовой политики компании.

21. Формирование цены по методу полных затрат состоит:

- a) в исчислении суммы прямых и косвенных затрат по конкретному виду товара и добавлении к ней определенной величины прибыли;
- b) в исчислении суммы только прямых затрат и добавлении к ней определенной величины прибыли, из сумм которой потом погашаются косвенные расходы;
- c) в исчислении суммы расходов на весь ассортимент выпускаемых товаров с последующим подразделением ее по видам.

22. Розничная цена отличается от отпускной цены производителя на величину:

- a) посреднической и торговой надбавки;
- b) косвенных налогов;
- c) прибыли торговой компании.

23. Основные цели ценовой политики:

- a) разработка ценовой системы предприятия;
- b) удержание рынка;
- c) обеспечение выживаемости;
- d) выбор ценовых рыночных стратегий;
- e) минимизация прибыли.

24. К стратегиям дифференцированного ценообразования относятся:

- a) стратегия скидки на втором рынке;
- b) стратегия проникновения на рынок;
- c) стратегия «случайной скидки»;
- d) географическая стратегия.

25. Стратегия проникновения на рынок основана:

- a) на преимуществах приобретенного опыта и относительно низких затратах по сравнению с конкурентами;
- b) на особенностях спроса различных категорий покупателей;

- с) на использовании экономии за счет роста масштабов производства;
- д) на различной оценке покупателями одного или нескольких товаров фирмы.

26. Затратные методы ценообразования основаны:

- а) на учете издержек производства и реализации продукции;
- б) на учете технико-экономических параметров товаров;
- с) нет правильного ответа.

27. Какая стратегия широко применяется при временных и периодических снижениях цен, например, на билеты на дневные представления:

- а) стратегия скидки на втором рынке;
- б) стратегия «случайной скидки»;
- с) стратегия периодической скидки;
- д) стратегия сигнализирования.

28. Какие направления относятся к основным направлениям снижения издержек производства:

- а) использование достижений НТП;
- б) повышение заработной платы;
- с) совершенствование конструкции изделия;
- д) совершенствование организации производства и труда.

29. Ключевыми элементами операционного анализа являются:

- а) порог рентабельности;
- б) финансовый рычаг;
- с) операционный рычаг;
- д) маржинальная прибыль;
- е) запас финансовой прочности.

30. Консервативный подход к формированию оборотных активов состоит в:

- а) полном удовлетворении текущей потребности во всех видах оборотных активов и создании нормальных страховых резервов на случай наиболее типичных сбоев в ходе операционной деятельности;
- б) полном удовлетворении текущей потребности во всех видах оборотных активов и создании значительных резервов оборотных активов на случай непредвиденных возможных осложнений в ходе операционной деятельности;

с) полном удовлетворении текущей потребности во всех видах оборотных активов и минимизации всех форм страховых резервов по отдельным видам этих активов.

7. СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон "О несостоятельности (банкротстве)" №127-ФЗ от 26.10.2002 г.
2. Приказ Министерства экономики РФ «Об утверждении методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» №118 от 01.10.1997 г.
3. Арутюнов, Ю.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.А. Арутюнов; 3-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2008. – 312 с.
4. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 656с.
5. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 720с.
6. Бочаров, В.В. Современный финансовый менеджмент / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2006. – 464с.
7. Васильева, Л.С. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2008. – 816 с.
8. Каратуев, А.Г. Финансовый менеджмент: учебно-справочное пособие / А.Г. Каратуев. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001. – 496с.
9. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 768с.
10. Слепов, В.А. Финансовая политика компании: учебн. пособие / В.А. Слепов, Е.И. Громова, И.Т. Кери; под ред. проф. В.А. Слепова. – М.: Экономистъ, 2005. – 283с.
11. Финансовый менеджмент: учебник / Кол. авторов; под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: КНОРУС, 2008. – 480 с.
12. Щербаков, В.А. Краткосрочная финансовая политика: учебное пособие / В.А. Щербаков, Е.А. Приходько. – М.: КНОРУС, 2005. – 272с.

Периодические издания

1. Российский экономический журнал.
2. Финансы.
3. Финансы и кредит.
4. Финансовый менеджмент.
5. Экономист.

Балабанова Наталья Владимировна

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИЙ

Учебно-методический комплекс
для студентов специальности 080105
«Финансы и кредит»

Технический редактор О.А. Соловьева

Подписано в печать 31.08.2009. Формат 60 x 84 1/16.

Бумага писчая. Усл. печ. л. 2,33. Уч.-изд. л. 2,58.

Тираж 50 экз. Заказ

ГОУ ВПО Ивановский государственный химико-технологический
университет

Отпечатано на полиграфическом оборудовании кафедры экономики и
финансов ГОУ ВПО «ИГХТУ»

153000, г. Иваново, пр. Ф. Энгельса, 7