

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИЙ



Издательство ТГТУ

Министерство образования Российской Федерации
Тамбовский государственный технический университет

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА
ОРГАНИЗАЦИЙ

Методические указания к выполнению
контрольных заданий

Тамбов
Издательство ТГТУ
2004

ББК У9(2)301-933я73-5
Ф59

Рецензент
Кандидат экономических наук, доцент
Л.В. Пархоменко

Ф59 Финансовая политика организаций: Метод. указ. / Сост.: Л.В. Минько, В.С. Прохоровский, Е.С. Мищенко. Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2004. 32 с.

Методические указания содержат перечень теоретических вопросов, практических задач, а также список рекомендуемой литературы.

Предназначены для выполнения контрольных заданий по курсу "Финансовая политика организаций" студентами 6 курса заочного отделения специальности 06.04.05 "Финансовый менеджмент".

ББК У9(2)301-933я73-5

© Тамбовский государственный
технический университет
(ТГТУ), 2004

Учебное издание

**ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА
ОРГАНИЗАЦИЙ**

Методические указания

Составители: **Минько** Людмила Васильевна,
Прохоровский Владимир Степанович,
Мищенко Елена Сергеевна

Редактор З.Г. Чернова
Компьютерное макетирование Е.В. Кораблевой

Подписано в печать 20.01.04
Формат 60 × 84 / 16. Бумага офсетная. Печать офсетная
Гарнитура Times New Roman. Объем: 1,63 усл. печ. л.; 1,7 уч.-изд. л.
Тираж 100 экз. С. 47^М

Издательско-полиграфический центр
Тамбовского государственного технического университета,
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14

ВВЕДЕНИЕ

Целями изучения курса "Финансовая политика организаций" является получение теоретических знаний и практических навыков в вопросах исследования финансовой деятельности организаций.

В процессе изучения курса рассматриваются темы, касающиеся целей, задач и принципов финансовой политики организаций, политики управления оборотными и внеоборотными активами предприятия, управления капиталом, логики функционирования финансового механизма, политики снижения финансового риска, рациональной структуры источников средств предприятия, кредитной и дивидендной политики организации.

Курс основан на таких дисциплинах как "Финансы", "Финансы предприятий", "Рынок ценных бумаг", "Инвестиции", "Экономический анализ", "Финансовый менеджмент" и изучается в течение одного семестра. Форма отчетности – экзамен.

ВАРИАНТЫ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ И ПРАКТИЧЕСКИХ заданий контрольной работы

Номер варианта	Номера	
	теоретических вопросов	практических задач
1	1, 21	1, 26
2	2, 22	2, 27
3	3, 23	3, 28
4	4, 24	4, 29
5	5, 25	5, 30
6	6, 26	6, 31
7	7, 27	7, 32
8	8, 28	8, 33
9	9, 29	9, 34
10	10, 30	10, 35
11	11, 31	1, 11
12	12, 32	2, 12
13	13, 33	13, 23
14	14, 34	4, 14
15	15, 35	5, 15
16	16, 36	36

Продолжение табл.

Номер варианта	Номера	
	теоретических вопросов	практических задач
17	17, 37	6, 17
18	18, 38	7, 18
19	19, 39	8, 19
20	20, 40	9, 20
21	10, 25	10, 21
22	11, 26	11, 22
23	12, 27	36
24	13, 28	12, 24
25	14, 29	25, 16

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

- 1 Роль финансовой политики в управлении финансами.
- 2 Содержание и задачи финансовой политики организаций.
- 3 Финансовая политика предприятия в области оборотного капитала.
- 4 Виды стратегии финансирования текущих активов.
- 5 Компоненты оборотного капитала.
- 6 Управление денежными средствами и их эквивалентами.
- 7 Прогнозирование денежного потока.
- 8 Анализ и управление дебиторской задолженностью.
- 9 Анализ и управление производственными запасами.
- 10 Традиционные способы краткосрочного финансирования.
- 11 Новые инструменты краткосрочного финансирования.
- 12 Политика управления внеоборотными активами.
- 13 Политика управления капиталом предприятия. Стоимость капитала и принципы его оценки.
- 14 Политика управления собственным капиталом организации.
- 15 Оценка финансового левериджа.
- 16 Оценка производственного левериджа.
- 17 Производственно-финансовый леверидж.
- 18 Рациональная структура источников средств предприятия. Важнейшие правила при формировании структуры капитала. Оптимизация структуры капитала.
- 19 Способы внешнего финансирования деятельности предприятия. Их преимущества и недостатки.
- 20 Расчет порогового (критического) значения нетто-результата от эксплуатации инвестиций.
- 21 Политика привлечения заемных средств организации.
- 22 Оценка кредитоспособности организации.
- 23 Стратегия финансовой политики организации. Долгосрочное финансовое планирование и прогнозирование.
- 24 Тактика финансовой политики организации. Планирование бюджета текущей деятельности предприятия.
- 25 Взаимосвязь финансового планирования и общего бизнес-планирования.
- 26 Инвестиционная политика организации, как составляющая финансовой политики. Цели, задачи и механизм реализации инвестиционной политики.
- 27 Механизм формирования инвестиционной прибыли предприятия.
- 28 Инвестиционный портфель предприятия. Формирование бюджета капиталовложений при реализации инвестиционной политики.
- 29 Оптимизация бюджета капиталовложений при реализации инвестиционной политики.
- 30 Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.
- 31 Дивидендная политика и политика развития производства. Научные подходы в теории дивидендной политики.
- 32 Факторы, определяющие дивидендную политику.
- 33 Порядок выплаты дивидендов.
- 34 Методики дивидендных выплат.
- 35 Дивидендная политика и регулирование курса акций.
- 36 Политика управления финансовыми рисками организации. Финансовый риск как объект управления.
- 37 Способы оценки степени финансового риска.
- 38 Оценка инвестиционного риска.
- 39 Политика антикризисного управления.
- 40 Финансовая политика в условиях инфляции.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАДАЧИ

Задание 1

По данным, приведенным в таблице, рассчитать различные варианты стратегии финансового управления оборотными активами. Определить тип стратегии. Построить график. Сделать выводы.

Месяц	Текущие активы, тыс. р.	Внеоборотные активы, тыс. р.	Всего активов, тыс. р.	Минимальная потребность в источниках средств, тыс. р.	Сезонная потребность, тыс. р.
Январь	25	68			
Февраль	23	68			
Март	25	68			
Апрель	22	68			
Май	20	68			
Июнь	20	68			
Июль	17	68			
Август	19	68			
Сентябрь	22	68			
Октябрь	26	68			
Ноябрь	23	68			
Декабрь	25	68			

Задание 2

По данным, приведенным в таблице, определить модель стратегии финансового управления оборотными средствами (идеальная, консервативная, компромиссная, агрессивная) на основании прогнозного бухгалтерского баланса. Объяснить решение.

Актив	Конец года (тыс. р.)	Пассив	Конец года (тыс. р.)
1 Внеоборотные активы:		1 Капитал и резервы	190 519
– основные средства	88 360		
– незавершенное строительство	15 477		
– долгосрочные финансовые вложения	201		
2 Оборотные активы:	134 111	4 Долгосрочные обязательства	47 630
– системная часть	33 528	5 Краткосрочные пассивы	33 528
– варьирующая часть			
Валюта баланса	271 677	Валюта баланса	271 677

Задание 3

По данным, приведенным в таблице, определить модель стратегии финансового управления оборотными средствами (идеальная, консервативная, компромиссная, агрессивная) на основании прогнозного бухгалтерского баланса. Объяснить решение.

Актив	Конец года, тыс. р.	Пассив	Конец года, тыс. р.
1 Внеоборотные активы: – основные средства – незавершенное строительство – долгосрочные финансовые вложения	88 360 15 477 201	3 Капитал и резервы	229 423
2 Оборотные активы: – системная часть – варьирующая часть	134 111 33 528	4 Долгосрочные обязательства 5 Краткосрочные пассивы	25 490 16 764
Валюта баланса	271 677	Валюта баланса	271 677

Задание 4

На основании баланса предприятия, приведенного в таблице, проанализировать оборотные активы предприятия, определив:

- 1) динамику общего объема оборотных активов, используемых предприятием (темпы изменения оборотных активов в сопоставлении с темпами изменения объема реализации продукции и темпами изменения валюты баланса);
- 2) динамику удельного веса оборотных активов в общей сумме активов предприятия;
- 3) темпы изменения суммы каждого вида оборотных активов в сопоставлении с темпами изменения объема реализованной продукции;
- 4) коэффициент оборачиваемости, период оборота отдельных видов оборотных активов;
- 5) величину собственных оборотных средств предприятия и текущие финансовые потребности предприятия. Определить дефицит денежной наличности.

Актив, тыс. р.	Начало	Конец	Пассив, тыс. р.	Начало	Конец
1 Внеоборотные активы	120	160	3 Капитал и резервы	195	216
2 Оборотные активы: – запасы и затраты	93	94	4 Долгосрочные пассивы	5	10
– дебиторская задолженность	67	85	5 Краткосрочные кредиты и займы	55	72
– денежные средства и краткосрочные вложения	40	37	6 Кредиторская задолженность	65	78
Валюта ба-	320	376	Валюта ба-	320	376

ланса			ланса		
-------	--	--	-------	--	--

Выручка от реализации продукции: на начало года – 356 тыс. р., на конец года – 468 тыс. р.

Задание 5

Определить оптимальный размер партии поставки, количество поставок товара на протяжении года и очередность поставки в днях, если годовая потребность в определенном виде сырья, определяющая объем его закупки, составляет 1500 тыс. р. Размер текущих затрат по размещению заказа, доставке товаров и их хранению в расчете на одну поставляемую партию составляет 18 тыс. р., размер текущих затрат по хранению единицы запаса составляет 9 тыс. р.

Задание 6

По данным, приведенным в таблице, проанализировать состояние внеоборотных активов в течение года, определив:

- 1) удельный вес каждого вида внеоборотных активов в их общей сумме и изменение удельного веса в течение года;
- 2) темпы роста внеоборотных активов в сопоставлении с темпами роста объема реализации продукции;
- 3) изменение коэффициента участия внеоборотных активов в общей сумме активов предприятия в течение года.

Актив	Начало года, тыс. р.	Конец года, тыс. р.	Пассив	Начало года, тыс. р.	Конец года, тыс. р.
1 Внеоборотные активы:			3 Капитал и резервы	132	153
– основные средства	90	88	4 Долгосрочные обязательства	850	716
– незавершенное строительство	365	360			24
– долгосрочные финансовые вложения	15	15	5 Краткосрочные пассивы	–	494
	614	477		88	93
	201	201		807	467
2 Оборотные активы	115	167			
	477	639			
Валюта баланса	221	271	Валюта баланса	221	271
	657	677		657	677

Объем реализации продукции: на начало года – 158 007 тыс. р., на конец года – 197 349 тыс. р.

Задание 7

На основе баланса предприятия, приведенного в таблице, проанализировать платежеспособность предприятия, рассчитав коэффициенты:

- 1) обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами на начало и конец периода (двумя способами);
- 2) покрытия на начало и конец периода;
- 3) утраты (восстановления) платежеспособности.

Актив	Начало года	Конец года	Пассив	Начало года	Конец года
-------	-------------	------------	--------	-------------	------------

1 Внеоборотные активы	27 251,8	26 937,2	4 Капитал и резервы	28 019,6	27 968,6
2 Оборотные активы	3306,9	2972,5	5 Долгосрочные пассивы	71,3	637,4
3 Убытки	–	406	6 Краткосрочные пассивы	2467	1709,6
Валюта баланса	30 558,7	30 315,7	Валюта баланса	30 558,7	30 315,6

Задание 8

Проследить динамику изменения эффекта финансового рычага при различных условиях:

1 Имеется два предприятия А и Б.

Предприятие А не имеет заемных источников средств. Активы составляют 1400 млн. р. Пассивы 1400 млн. р. собственных средств. Актив и пассив уменьшены на величину кредиторской задолженности.

Для предприятия Б активы составляют 1400 млн. р., пассивы на 50 % состоят из собственных и на 50 % из заемных средств. Актив и пассив уменьшены на величину кредиторской задолженности.

Нетто – результат эксплуатации инвестиций одинаков для обоих предприятий и составляет 320 млн. р. Плата за заемные средства – 15 %. Налог на прибыль – 25 %.

2 Как изменится ЭФР, если плата за заемные средства составит – 17 %, а плечо финансового рычага увеличится и будет составлять 2.

3 Как изменится ЭФР, если плата за заемные средства – 18 %, а плечо финансового рычага – 3.

4 Чему будет равен ЭФР, если кредиторская задолженность составляет 28 млн. р.

Задание 9

Определить влияние на величину собственного капитала структуры капитала и цены привлеченных ресурсов, если процент по кредиту составил 40 %, а рентабельность вложений 20, 30, 40, 50, 60 %. Налог на прибыль – 25 %. Расчеты свести в таблицу.

Структура капитала	Цена заемного капитала	Рентабельность собственного капитала при рентабельности вложений, %				
		20	30	40	50	60
1/4						
1/2						
3/4						
1						
2						

Задание 10

По данным, приведенным в таблице, рассчитать силу воздействия производственного рычага, порог рентабельности, запас финансовой прочности при различных вариантах. Сделать выводы.

Показатели	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4
1 Выручка от реализации продукции,	12 000	Увеличение состави-	Увеличение состави-	Увеличение состави-

тыс. р.		ло 10 %	ло 10 %	ло 10 %
2 Переменные затраты, тыс. р.	10 100	Увеличение составило 10 %	Увеличение составило 10 %	Увеличение составило 10 %
3 Постоянные затраты, тыс. р.	1600	1600	Увеличение составило 10 %	Увеличение составило 20 %
4 Сила воздействия производственного рычага				
5 Порог рентабельности				
6 Запас финансовой прочности				

Задание 11

Определить влияние на величину собственного капитала структуры капитала и цены привлеченных ресурсов, если процент по кредиту составил 25 %, а рентабельность вложений 10, 15, 25, 30, 40 %. Расчеты свести в таблицу.

Структура капитала	Цена заемного капитала	Рентабельность собственного капитала при рентабельности вложений, %				
		10	15	25	30	40
1/4						
1/2						
3/4						
1						
2						

Задание 12

Проанализировать:

- 1) изменение прибыли до вычета процентов и налогов;
- 2) критический объем продаж;
- 3) уровень производственного левериджа при увеличении объема производства с 90 000 до 100 000 единиц

Расчеты сделать для трех компаний А, Б, В по исходным данным, приведенным в таблице.

Показатели	А	Б	В
Цена единицы продукции, р.	4,0	4,0	4,0
Удельные переменные расходы, р.	2,5	1,9	1,5
Условно-постоянные расходы, тыс. р.	35,0	60,0	85,0

Объем производства (единиц) для различных вариантов выпуска продукции:			
В-1	30 000	30 000	30 000
В-2	60 000	60 000	60 000
В-3	90 000	90 000	90 000
В-4	100 000	100 000	100 000

Задание 13

По данным, приведенным в таблице, определить наиболее рациональный вариант финансирования источников средств предприятия.

Показатель	Бездолговое финансирование		Долговое финансирование	
	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 1	Вариант 2
НРЭИ, тыс. р.	3500	5500	3500	5500
Проценты за кредит, тыс. р.	–	–	1500	1500
Активы, тыс. р.	32 000	32 000	32 000	32 000
Пассивы:				
– заемные средства, тыс. р.	– 32 000	– 32 000	16 000	16 000
– собственные средства, тыс. р.			16 000	16 000
Ставка налога на прибыль, %	25	25	25	25
Количество обыкновенных акций, шт.	2000	2000	1000	1000
Прибыль, подлежащая налогообложению, тыс. р.				

Продолжение табл.

Показатель	Бездолговое финансирование		Долговое финансирование	
	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 1	Вариант 2
Сумма налога на прибыль, тыс. р.				
Чистая прибыль, тыс. р.				
Экономическая рентабельность, %				
Средняя расчетная став-				

6 Изменение чистой прибыли, NI, %									
7 Размах вариации, ROE, %									

Задание 15

Проследить динамику изменения эффекта финансового рычага при различных условиях:

1 Имеется два предприятия А и Б.

Предприятие А не имеет заемных источников средств. Активы составляют 1500 млн. р. Пассивы 1500 млн. р. собственных средств. Актив и пассив уменьшены на величину кредиторской задолженности.

Для предприятия Б активы составляют 1500 млн. р., пассивы на 50 % состоят из собственных и на 50 % из заемных средств. Актив и пассив уменьшены на величину кредиторской задолженности.

Нетто – результат эксплуатации инвестиций одинаков для обоих предприятий и составляет 350 млн. р. Плата за заемные средства – 15 %. Налог на прибыль 25 %.

2 Как изменится ЭФР, если плата за заемные средства составит – 17 %, а плечо финансового рычага увеличится и будет составлять 2.

3 Как изменится ЭФР, если плата за заемные средства – 18 %, а плечо финансового рычага – 3.

Задание 16

По данным, приведенным в таблице, определить наиболее рациональный вариант финансирования источников средств предприятия.

Показатель	Бездолговое финансирование		Долговое финансирование	
	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 1	Вариант 2
НРЭИ, тыс. р.	4500	6500	4500	6500
Проценты за кредит, тыс. р.	-	-	1500	1500
Активы, тыс. р.	52 000	52 000	52 000	52 000
Пассивы:				
– заемные средства, тыс. р.;	-	-	26 000	26 000
– собственные средства, тыс. р.	52 000	52 000	26 000	26 000
Ставка налога на прибыль, %	25	25	25	25
Количество обыкновенных акций, шт.	2000	2000	1000	1000
Прибыль, подлежащая налогообложению, тыс. р.				
Сумма налога на прибыль, тыс. р.				
Чистая прибыль, тыс. р.				
Экономическая рентабельность, тыс. р.				
Средняя расчетная ставка				

процента, %				
Чистая прибыль на акцию, тыс. р.				
Чистая рентабельность собственных средств, %				
Эффект воздействия финансового рычага				

Задание 17

РАССЧИТАТЬ УРОВЕНЬ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ФИНАНСОВОГО ЛЕВЕРИДЖА ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВАНИИ ИСХОДНЫХ ДАННЫХ, ПРЕДСТАВЛЕННЫХ В ТАБЛИЦЕ.

Показатели	Базовый период	Отчетный период
<i>Исходные данные</i>		
1 Объем реализации, единиц	85 000	95 000
2 Объем реализации, р.	255 000	270 000
3 Переменные расходы	170 000	185 000
4 Постоянные расходы	85 000	85 000
5 Налог на прибыль, %	25	25
6 Проценты по ссудам, р.	25 000	25 000
<i>Расчетные показатели</i>		
1 Прибыль до вычета налогов и процентов, р.		
2 Налогооблагаемая прибыль, р.		
3 Чистая прибыль, р.		

Задание 18

Как изменится структура источников собственных средств предприятия, если рыночная цена его обыкновенных акций составляет 1700 р. и предприятие объявило о выплате дивидендов акциями в размере 15 %.

Исходные данные:

Структура собственного капитала до выплаты дивидендов (тыс. р.):

- 1) уставный капитал:
 - привилегированные акции (1000 акций по 5000 р.);
 - обыкновенные акции (15000 по 2100 р.);
- 2) резервный капитал – 3500 тыс. р.;
- 3) нераспределенная прибыль – 8500 тыс. р.

Задание 19

По данным, приведенным в таблице, провести углубленный операционный анализ, рассчитав:

- 1) порог безубыточности (шт.) и рентабельности (р.) для покрытия переменных и прямых постоянных затрат;
- 2) порог безубыточности (шт.) и рентабельности (р.) для покрытия переменных, прямых и косвенных постоянных затрат.

Показатели	Значения
Цена реализации, р.	600

Объем реализации за год, шт.	100 000
Переменные затраты на единицу товара, р.	400
Прямые постоянные затраты на весь товар, тыс. р.	11 000
Косвенные постоянные затраты, тыс. р.	5000
Прибыль, тыс. р.	4000

Определить, в каком месяце данный товар покрыл прямые постоянные затраты и косвенные, если предположить, что реализация в течение года была равномерной.

Задание 20

По данным, приведенным в таблице, определить аналитическим и графическим способом пороговое (критическое) значение нетто-результата от эксплуатации инвестиций, если имеются следующие исходные данные:

Показатель	Бездолговое финансирование		Долговое финансирование	
	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 1	Вариант 2
НРЭИ, тыс. р.	3500	5500	3500	5500
Проценты за кредит, тыс. р.	–	–	1500	1500
Активы, тыс. р.	32 000	32 000	32 000	32 000
Пассивы:				
– заемные средства, тыс. р.;	–	–	16 000	16 000
– собственные средства, тыс. р.	32 000	32 000	16 000	16 000
Ставка налога на прибыль, %	25	25	25	25
Количество обыкновенных акций, шт.	2000	2000	1000	1000

Задание 21

На рынке имеются две модификации требуемого для внедрения новой технологической линии станка. Модель М1 стоит \$ 15 000, модель М2 – \$ 21 000. Вторая модель более производительна по сравнению с первой: прогнозируемая прибыль на единицу продукции при использовании станков М1 и М2 составит, соответственно, 20 \$ и 24 \$. Спрос на продукцию может варьироваться и оцениваться следующим образом: 1200 единиц с вероятностью 0,4 и 2000 единиц с вероятностью 0,6. Проанализируйте стратегии поведения и выберите наилучшее решение.

Задание 22

Объем инвестиционных возможностей компании ограничен 90 000 \$. Предполагаемая цена капитала 10 %. Используя данные шести проектов, представленных в таблице, сформируйте оптимальный портфель по критериям: а) NPV; б) IRR; в) PI.

Проект	IC, тыс. \$	IRR, %	NPV
А	30	13,6	2822
Б	20	19,4	2562
В	50	12,5	3214
Г	10	21,9	2679
Д	20	15,0	909
Е	40	15,6	4509

Задание 23

Компания намерена инвестировать до 65 млн. р. в следующем году. Подразделения компании предоставили свои предложения по возможному инвестированию (млн. р.), показанные в таблице.

Проект	Размер инвестиций	IRR, %	NPV, млн. р.
А	50	15	12
Б	35	19	15
В	30	28	42
Г	25	26	1
Д	15	20	10
Е	10	37	11
Ж	10	25	13
З	1	18	0,1

Выберите наиболее приемлемую комбинацию проектов, если в качестве критерия используются: а) внутренняя норма прибыли (IRR); б) чистый приведенный эффект (NPV); в) индекс рентабельности инвестиций (PI).

Задание 24

Компания намерена инвестировать до 80 млн. р. в следующем году. Подразделения компании предоставили свои предложения по возможному инвестированию (млн. р.). Предлагаемая цена капитала 10%. Используя данные, представленные в таблице, сформируйте оптимальный портфель по критериям NPV, IRR, PI.

Проект	IC	IRR, %	NPV
А	-40	15,5	3000
Б	-20	20,1	2560
В	-60	13,2	3250
Г	-10	21,9	2600
Д	-30	15,0	1000
Е	-20	16,0	4500

Задание 25

Инвестиционная компания получила для рассмотрения несколько инвестиционных проектов. Из представленных данных в таблице необходимо выбрать из них наиболее эффективные, исходя из бюджета около 130 000 тыс. долл.

Проект	Приведенные	Приведенные поступ-
--------	-------------	---------------------

	инвестиции, тыс. долл.	ления, тыс. долл.
А	10 000	24 000
Б	30	80
В	300	360
Г	80	78
Д	120	170
Е	160	240
Ж	600	680
З	150 000	190 000
И	120 000	175 000

Задание 26

Найти оптимальную структуру капитала исходя из условий, приведенных в таблице.

Показатель, %	Варианты структуры капитала						
Доля собственного капитала							
Доля заемного капитала							
Цена собственного капитала							
Цена заемного капитала							
Взвешенная цена							

Задание 27

Необходимо рассчитать годовой платеж по договору оперативного лизинга, а также общую сумму лизинговых платежей за два года, если:

- 1) стоимость имущества – предмета договора – 100 тыс. р.;
- 2) срок договора – 2 года;
- 3) норма амортизационных отчислений на полное восстановление – 15 % годовых.
- 4) процентная ставка к кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества – 50 % годовых;
- 5) величина использованных кредитных ресурсов – 100 тыс. р.
- 6) процент комиссионного вознаграждения лизингодателю – 13 % годовых;
- 7) дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные договором лизинга составляют 5 тыс. р.;
- 8) НДС – 20 %.

Задание 28

На основании данных составьте график лизинговых платежей и определите общую сумму расходов лизингополучателя, заполните таблицу.

В качестве расчетной валюты принят доллар США, а валютой платежа выступает рубль. Курс рубля к доллару – 30 р. Кредитная ставка – 25 % годовых. Комиссионные – 10 % в год. Стоимость предмета лизинга соответствует – 500 \$.

Месяцы	Остаточная стоимость предмета лизинга	Ежемесячные амортизационные отчисления на начало соответствующего месяца	Ежемесячные отчисления в покрытие кредитных услуг и комиссионного вознаграждения	Расчетные ставки лизинговых платежей
Январь				
Февраль				
Март				
Апрель				
Май				
Июнь				
Июль				
Август				
Сентябрь				
Октябрь				
Ноябрь				
Декабрь				
Итого				

Задание 29

Имеются два объекта инвестирования. Величина требуемых капитальных вложений одинакова. Величина планируемого дохода в каждом проекте не определена и приведена в виде распределения, приведенного в таблице.

Проект А		Проект Б	
доход, \$	число случаев наблюдения	доход, \$	число случаев наблюдения
3000	10	2000	10
3500	15	3000	25
4000	40	4000	35
4500	20	5000	20
5000	15	8000	10

Требуется рассчитать: 1) среднеожидаемую доходность; 2) дисперсию, среднее квадратическое отклонение; 3) обосновать выбор того или иного проекта с позиции рискованности вложений.

Задание 30

Используя данные о двух проектах, приведенных в таблице, требуется рассчитать: 1) среднеожидаемую доходность; 2) дисперсию, среднее квадратическое отклонение; 3) обосновать выбор того или иного проекта с позиции рискованности вложений.

Проект А		Проект Б	
доходность, %	число случа- ев наблюде- ния	доходность, %	число случа- ев наблюде- ния
12	20	12	40
15	30	15	30
18	40	16	20
19	10	35	10

Задание 31

АО планирует выпустить облигационный займ на 8 млн. р. (800 обл. по 10 тыс. р. каждая). К каждой облигации прикладывается варрант, дающий право купить 2 акции по 1300 р. По данным, приведенным в таблице, проанализировать возможное изменение структуры капитала после исполнения варранта.

Источник финанси- рования	До вы- пуска займа, млн. р.	После вы- пуска зай- ма, млн. р.	После исполне- ния вар- ранта, млн. р.
Обыкновенные ак- ции (номинал 1000), р.	10,0	10,0	
Премия на акции	1,0	1,0	
Нераспределенная прибыль	15,0	15,0	
Итого собственный капитал	26,0	26,0	
Заемный капитал	–		
Итого авансирован- ный капитал	26,0		

Задание 32

Инвестор намеревается инвестировать 99 тыс. р. в компанию А, акции которой продаются по цене 1800 р. Варрант на эти акции стоит 1100 р. Один варрант дает право приобрести пять акций компании А по цене 1600 р. инвестор ожидает, что в ближайшее время цена акции поднимется до 2100 р./шт. Что для инвестора предпочтительней: покупка акций на 99 тыс. р. или покупка варрантов на эту сумму. Сколько варрантов нужно купить, чтобы первый и второй варианты были равноценны.

Задание 33

АО намерено дополнительно привлечь 50 млн. р. путем продажи акций с помощью "прав на покупку" (опционов). Уставный капитал состоит из 100 000 акций, рыночная цена на которые в последнее время колебалась в размере от 2200 до 2500 р. Инвестиционный консультант рекомендует установить подписную цену на акцию, указанную в "праве на покупку" в размере 2000 р. Сколько необходимо приобрести потенциальному акционеру "прав на покупку", для того, чтобы купить одну дополнительную акцию.

Задание 34

Промышленное предприятие закупило новое технологическое оборудование для производства кирпича на сумму 2 млн. \$ и приступило к производству и сбыту продукции.

Статьи поступлений и выплат,	1	2	3	4

тыс. \$.	год	год	год	год
Поступило от реализации продукции	400 0	600 0	700 0	900 0
Производственные издержки и налоги	350 0	500 0	550 0	600 0
Затраты на приобретение активов	200 0	–	–	–
Акционерный капитал	100 0	–	–	–
Полученные кредиты	200 0	–	–	–
Проценты по кредиту	500	500	500	–
Выплаты в погашение основной суммы займов	0	0	200 0	–
Сальдо на начало периода	0			
Сальдо на конец периода				

Используя данные, приведенные в таблице, определите сальдо на начало и конец периода, а также чистый дисконтированный доход от реализации инвестиций, если коэффициент дисконтирования составляет 10 %.

Задание 35

На основе карты прогноза движения наличных средств, приведенных в таблице, сделайте экспресс-анализ окупаемости проекта (тыс. р.).

Месяцы	Продажи	Переменные затраты (сырье, материалы)	Постоянные затраты	Финансовый поток	
				текущий	накопительный
Январь	250	125	715		
Февраль	250	125	715		
Март	250	125	715		
Апрель	750	375	715		
Май	2000	1000	715		
Июнь	2000	1250	715		
Июль	2500	1250	715		
Август	2500	1250	715		
Сентябрь	3500	1750	715		
Октябрь	3550	1750	715		
Ноябрь	3500	1750	715		
Декабрь	3500	1750	715		

Задание 36

Компания А планирует достичь годового объема реализации в размере 3,4 млн. \$. Реализация продукции в течение года осуществляется равномерно. Составьте прогнозную отчетность (бухгалтерский баланс) на конец года, если имеется следующая дополнительная информация.

Денежные средства: в размере двухнедельной потребности в расходах на сырье и материалы. Дебиторская задолженность: оборачиваемость составляет 60 дней. Производственные запасы: оборачиваемость составляет 8 оборотов в год. Основные средства: остаточная стоимость 500 000 \$, амортизационных отчислений достаточно для поддержания их на этом уровне. Кредиторская задолженность по товарным операциям: в размере месячной закупки. Прочая кредиторская задолженность: 3 % от реализации. Банковские ссуды на момент расчета 50 000 \$, верхний лимит составляет 250 000 \$. Прочие долгосрочные заемные средства: на момент расчета 300 000 \$, из них 75 000 будут погашены к концу года. Акционерный капитал: на момент расчета 100 000 \$, изменения не предвидятся. Реинвестированная прибыль: на момент расчета 500 000 \$. Прибыль к распределению: 8 % объема реализации. Дивиденды не выплачиваются. Себестоимость реализованной продукции составляет 60 % от объема реализации. Расходы на сырье и материалы в размере 50 % себестоимости реализованной продукции. Налог в размере 50 % налогооблагаемой прибыли.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 **БЛАНК И.А. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ. КИЕВ: "НИКА"; "ЭЛЬГА-ЦЕНТР", 2001.**
- 2 *Балабанов И.Т.* Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2002.
- 3 *Бланк И.А.* Основы финансового менеджмента: В 2 т. Киев: Ника-Центр, 1999.
- 4 *Бланк И.А.* Управление активами. Киев: Ника-Центр, 2000.
- 5 *Бланк И.А.* Управление прибылью. Киев: Ника-Центр, 2000.
- 6 *Бланк И.А.* Управление формированием капитала. Киев: Ника-Центр, 2000.
- 7 *Бочаров В.В.* Инвестиционный менеджмент. СПб., 2000.
- 8 *Бочаров В.В.* Финансовое моделирование. СПб.: Питер, 2000.
- 9 *Бочаров В.В.* Финансовый анализ. СПб.: Питер, 2001.
- 10 *Брингхем Ю., Гопенски Л.* Финансовый менеджмент: В 2 т. М.: Высшая школа экономики, 2000.
- 11 *Кныш М.Н., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П.* Стратегическое планирование инвестиционной деятельности. СПб.: Бизнес-пресса, 1998.
- 12 *Ковалев В.В.* Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2001.
- 13 *Ковалев В.В.* Сборник задач по финансовому анализу. М.: Финансы и статистика, 2001.

- 14 *Ковалев В.В.* Методы оценки инвестиционных проектов. М.: БЕК, 1998.
- 15 *Ковалев В.В.* Управление финансами. М.: ФБК-Пресс, 1998.
- 16 *Ковалев В.В.* Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика. 2-е изд., перер. и доп., 1998.
- 17 *Ковалев В.В., Ковалев В.В.* Финансы предприятий. М.: Проспект, 2002.
- 18 *Колтынюк Б.А.* Инвестиционные проекты. СПб.: Изд. Михайлова В.А., 2002.
- 19 *Крылов Э.И., Власова В.М., Журавкова И.В.* Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2003.
- 20 *Липсиц И.В., Коссов В.В.* Инвестиционный проект. М.: БЕК, 1996.
- 21 *Минько Л.В.* Оценка инвестиционной кредитоспособности предприятия. Метод. разраб. для практ. работ. Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2001.
- 22 *Москвин В.А.* Кредитование инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика. 2001.
- 23 *Савицкая Г.В.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Минск: Новое знание, 2000.
- 24 *Сергеев И. В., Веретенникова И.Н.* Организация и финансирование инвестиций. М.: Финансы и статистика, 2001.
- 25 *Сергеев И.В., Шипицин А.В.* Оперативное финансовое планирование на предприятии. М.: Финансы и статистика, 2002.
- 26 *Финансовый менеджмент* / Под ред. Е.С. Стояновой: Изд. 5-е, перераб. и доп. М.: Перспектива, 2003.
- 27 *Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С.* Финансы предприятий. М.: Инфра-М, 1997.