

Оглавление

Практика 1-2. Сущность, функции и механизм управления финансами предприятия. Информационное обеспечение принятия управленческих решений	2
Практика 3-4. Управление затратами предприятия.....	12
Практика 5-6. Управление оборотным капиталом.	14
Практика 7. Управление запасами.....	21
Практика 8. Управление денежными средствами.	24
Практика 9. Управление дебиторской задолженностью.....	27
Практика 10. Управление финансированием оборотных активов.....	32
Практика 11-12. Управление капиталом предприятия. Управление ценой и структурой капитала	37
Практика 13-14. Управление собственным капиталом. Управление заемным капиталом.....	46
Практика 15. Контрольная работа	50

Практика 1-2. Сущность, функции и механизм управления финансами предприятия. Информационное обеспечение принятия управленческих решений

3.1 Задачи с решением

№1

В табл. 3.1.1 приведены данные за отчетный период. Составьте Отчет о прибылях и убытках. Рассчитайте недостающие показатели. Сформулируйте ВЫВОДЫ.

Таблица 3.1.1

Показатель	тыс.руб.
Выручка	
Себестоимость	1760
Валовая прибыль	
Коммерческие расходы	380
Управленческие расходы	200
Прибыль от продаж	
Доходы от участия в других организациях	100
Проценты к получению	467
Проценты к уплате	600
Прочие доходы	530
Прочие расходы	250
Прибыль до налогообложения	
Налог на прибыль	375

Чистая прибыль	1500
----------------	------

№2

В соответствии с производственной программой предприятие выпускает 30 000 изделий по цене 20 руб.

Затраты предприятия на производство и реализацию продукции составляют:

Сырье и материалы – 60 000 руб.

Зарплата основных производственных рабочих – 150 000 руб.

Постоянная часть накладных расходов – 80 000 руб.

Постоянная часть торговых и административных расходов – 85 000 руб.

Переменная часть торговых и административных расходов - 15000 руб.

Включая транспортные расходы 0,2 рубля за единицу

Переменная часть накладных расходов составляет 40% зарплаты основных производственных рабочих. Получен дополнительный заказ на производство 6 000 изделий в рамках свободных производственных мощностей.

Следует определить минимальную цену покупателя, которая дала бы увеличение прибыли на 14 000 руб.

Если заказ будет принят, то структура затрат останется без изменений за исключением:

Потребуется специальные инструменты стоимостью 6 000 руб.

Зарплата основных производственных рабочих на производства единицы продукции будет на 10% выше

Расходы по транспортировке будут оплачиваться покупателем.

Составить сводную таблицу отчета о результатах деятельности

Решение:

Прибыль от производства и реализации планового задания

$$600 - 60 - 150 - 60 - 80 - 15 - 85 = 150 \text{ тыс.руб.}$$

Прибыль от производства и реализации планового и дополнительного заказа

$$150 + 14 = 164 \text{ тыс.руб.}$$

Текущая стоимость единицы изделия:

$$\text{Сырье и материалы } 60 / 30 = 2 \text{ руб.}$$

$$\text{Зарплата } 150 / 30 = 5 \text{ руб}$$

$$\text{Торговые и административные расходы } 15 / 30 = 0,5 \text{ руб.}$$

Переменная часть торговых и административных расходов на единицу дополнительного объема

$$0,5 - 0,2 = 0,3$$

Переменная часть торговых и административных расходов на 36000 штук

$$15 + 6 \cdot 0,3 = 16,8 \text{ тыс.руб.}$$

Постоянная часть накладных расходов на общий объем:

$$80 + 6 = 86 \text{ тыс.руб.}$$

ЗП основных производственных рабочих на общий объем

$$150 + (6 \cdot 5 \cdot 1,1) = 183 \text{ тыс.руб.}$$

Переменная часть накладных расходов

$$183 \cdot 0,4 = 73 \text{ тыс. руб.}$$

Затраты на материалы

$$36 \cdot 2 = 72 \text{ тыс. руб.}$$

Выручка от реализации

$$164 + 85 + 16,8 + 86 + 73 + 183 + 72 = 680 \text{ тыс. руб.}$$

Цена заказа:

$$680 - 600 = 80 \text{ тыс. руб.}$$

Цена единицы продукции:

$$80 / 6 = 13,3$$

№3

Предприятие выпускает два изделия: пальто и куртки. Исходные данные представлены в табл. 3.1.2.

Таблица 3.1.2

	пальто	куртки	Итого
Удельные переменные расходы, руб.	4800	3900	
Цена изделия, руб.	7500	6000	
Расход материала на изделие, м	3	2	
Маржинальный доход на единицу продукции, тыс.руб.	2700	2100	
Маржинальный доход на метр ткани, тыс. руб.	900	1050	
Спрос, ед.	5000	8000	
Требуемый расход ткани, м	15000	16000	31000
Наличие ткани, м			25000

Постоянные затраты 15 000 тыс. руб.

Требуется составить план, который обеспечит получение максимума прибыли.

Пальто имеют более высокий маржинальный доход на единицу продукции, чем куртки, из материала, который необходим для изготовления двух пальто, можно сшить три куртки.

Поскольку при производстве курток обеспечивается большой маржинальный доход на 1 м ткани, их должно быть выпущено столько, сколько требует спрос, а остальная ткань будет использована на пальто.

Таблица 3.1.3

	пальто	куртки	Итого
Вариант 1			
Объем производства, шт.	3000	8000	
Расход ткани, м	9000	16000	25000
Маржинальный доход, тыс. руб.	8100	16 800	24 900
Постоянные затраты, тыс. руб.			15 000
Прибыль, тыс. руб.			9900
Вариант 2			
Объем производства, шт.	5000	5000	
Расход ткани, м	15000	10000	25000
Маржинальный доход, тыс. руб.	13500	10500	24000
Постоянные затраты, тыс. руб.			15 000
Прибыль, тыс. руб.			9000

№4

Предприятие выпускает продукцию «А» по цене 250 руб. в объеме 12500 штук в год, причем в критической точке производственные мощности используются на 80%. Постоянные расходы предприятия составляют 1 млн. руб. в год, а переменные, в точке безубыточности составляют 60% в структуре себестоимости. Руководством предприятия ставится вопрос о том,

на сколько единиц продукции должна вырасти реализация продукции с тем, чтобы прибыль увеличилась на 8%.

Решение:

1. Переменные расходы на единицу продукции

$$250 \cdot 0,6 = 150 \text{ руб.}$$

2. Размер прибыли при объеме 12500 штук

$$(250 - 150) \cdot 12500 - 1\,000\,000 = 250 \text{ тыс. руб.}$$

3. размер необходимой прибыли

$$250\,000 \cdot 1,08 = 270 \text{ тыс. руб.}$$

4. новый объем реализации

$$(250 - 150) \cdot X - 1\,000\,000 = 270\,000$$

$$X = 12\,700 \text{ штук}$$

Объем реализации должен возрасти на 200 штук.

№5

Предприятие реализует 8 000 ед. продукции по 30 руб. за штуку. Переменные затраты на единицу составляют 15 руб., постоянные – 60 000 руб. в год. У предприятия имеются свободные производственные мощности. Потенциальный покупатель желал бы приобрести 500 единиц продукции по цене 21 руб. Позволит ли предприятию принятие этого заказа увеличить административные расходы на 1 500 руб.

1. Дополнительный объем реализации

$$500 \cdot 21 = 10\,500 \text{ руб.}$$

2. Переменные расходы на дополнительный объем

$$500 \cdot 15 = 7\,500 \text{ руб.}$$

3. 3. Маржинальная прибыль

$$10\,500 - 7\,500 = 3\,000 \text{ руб.}$$

Данный объем прибыли позволит предприятию увеличить расходы на 1 500 руб.

Снижение неопределенности посредством сбора и обработки информации обычно приводит к:

- А) созданию четкой картины будущего,
- Б) выявлению нескольких альтернативных возможностей;
- В) определению широкого спектра возможных вариантов.

Высокий уровень процентных ставок за кредит влечет:

- А) рост числа банкротств;
- Б) увеличение неопределенности;
- В) уменьшение инвестиций;
- Г) сокращение безработицы.

Измерителями богатства акционеров являются:

- А) рентабельность собственного капитала;
- Б) стоимость собственного капитала;
- В) стоимость бизнеса.

Принцип изменения стоимости денег во времени (неравномерности разновременных затрат и результатов) говорит о том, что:

- А) чем раньше произвести затраты на проект, тем лучше;

- Б) по возможности следует откладывать затраты на более поздние сроки;
- В) чем раньше начнет поступать положительный денежный поток от проекта, тем лучше;
- Г) время поступления положительного денежного потока не важно, если независимо от времени будет получена одна и та же сумма.

3.2 Задачи для самостоятельного решения

№1

Предприятие выпускает продукцию А в количестве 10 000 штук в год, при этом его производственные мощности используются на 80%, так как спрос на продукцию А по цене 620 руб. является ограниченным. Постоянные расходы составляют 1,6 млн. в год. В точке безубыточности переменные расходы в структуре себестоимости изделия А составляет 67,74%.

Руководство предполагает провести ряд мероприятий в целях снижения себестоимости единицы продукции, что позволит уменьшить цену реализации, тем самым расширить спрос и увеличить использование производственных мощностей предприятия до 100%:

Увеличение ЗП основных производственных рабочих на 140 тыс. руб.

Увеличение постоянной части административных расходов на 150 тыс. руб.

Снижение постоянной составляющей коммерческих расходов на 10%, в структуре себестоимости продукции они составляют 15%

Снижение затрат на технологическую энергию на 15%, в себестоимости изделия А эти затраты составляют 50 руб./шт.

Определить, на сколько процентов предприятие может снизить цену реализации изделия А в целях расширения спроса при неизменной прибыли.

№2

В табл. 3.2.1 приведены данные за отчетный период. Составьте Отчет о прибылях и убытках. Рассчитайте недостающие показатели. Сформулируйте выводы.

Таблица 3.2.1

Показатель	тыс.руб.
Проценты к уплате	560
Коммерческие расходы	460
Доходы от участия в других организациях	490
Себестоимость	6390
Прочие расходы	1590
Выручка	10000
Проценты к получению	270
Управленческие расходы	100
Прочие доходы	2700

№ 3

Предприятие выпускает продукцию «А» по цене 250 руб., причем в критической точке производственные мощности используются на 80%. Постоянные расходы предприятия составляют 1 млн. руб. в год, а переменные в структуре себестоимости в точке безубыточности составляют 60%. На сколько процентов должны использоваться производственные мощности, чтобы прибыль предприятия составила 200 тыс. руб.

№ 4

Предприятие выпускает 40 000 штук продукции «А» по цене 7,4 руб.

Калькуляция себестоимости единицы продукции:

- сырье и материалы	1,5 руб.
- зарплата основных рабочих	1,7 руб.
- переменные накладные расходы	0,4 руб.
- постоянные накладные расходы	2,5 руб.

Торговые и административные расходы являются постоянными за исключением торговой комиссии, которая составляет 12 % от продажной цены. Существует недогрузка производственных площадей. Дополнительный заказ был получен на производство 600 изделий по цене 4,5 руб. Оценить целесообразность принятия дополнительного заказа.

Практика 3-4. Управление затратами предприятия

Задача 1

За отчетный период предприятие выпустило 11 250 шт. изделий А по цене 320 руб., произвело полуфабрикатов на сумму 250 000 руб., из них 30% использовано для внутреннего потребления, осуществило капитальный ремонт собственных средств на сумму 150 000 руб., изготовило нестандартное оборудование стоимостью 50 000 руб.

Остатки незавершенного производства на рабочих местах увеличились с начала периода на 10% и составили в конце 110 000 руб. Остатки готовой продукции на складе на начало периода составляли 48000 руб, а к его концу сократились на 5%. Объем непроизводственных расходов увеличился на 2% и в отчетном периоде составил 32000 руб. Материальные затраты в структуре товарной продукции составили 65%.

Определить показатели валовой, товарной и реализованной продукции.

Задача 2

Определить объем реализованной продукции, если известно, что общие затраты предприятия за отчетный период составили 785100 руб.

При этом сумма непроизводственных затрат равнялась 29250 руб. По данным бухгалтерского баланса остатки средств расходов будущих периодов составляли на начало года 160 руб., на его конец – 57460 руб., затраты в незавершенном производстве на начало года равнялись 18760 руб., а на конец – 35150 руб. Остатки готовой продукции на складе на конец периода снизились на 10% и составили 36900 руб.

Задача 3

Определить объем произведенной, товарной и валовой продукции.

В планируемом году ожидается увеличение объема реализованной продукции на 5% и достижения уровня 2500000 руб. Непроизводственные затраты предприятия предполагается увеличить на 3% по сравнению с предшествующим годом, где они составляли 100000 руб. по данным бухгалтерского баланса остатки средств расходов будущих периодов на начало года составляли 153000 руб., в конце года планируется их снижение на 5%. Затраты в незавершенном производстве в начале периода 180000 руб., к концу года ожидается их увеличение на 10%. Остатки готовой продукции на складе предполагается снизить на 4% и к концу года довести до уровня 90000 руб.

Задача 4

Определить общие затраты предприятия в плановом году, если известно, что объем реализованной продукции возрастет на 10% и составит 983850 руб.

Остатки средств расходов будущих периодов составляли на начало планового периода 5250 руб., в конце года ожидается их рост на 125%. Затраты в незавершенном производстве на начало периода 22 450 руб., к концу года планируется их увеличение на 10%. Ожидается, что остатки готовой продукции на складе будут снижены на 5%. На начало периода они составили 45250 руб. Сумма непроизводственных затрат планируется в объеме 34250 руб.

Задача 5

Оценить динамику общих затрат предприятия на 1 руб. товарной и реализованной продукции за отчетный и предшествующий кварталы.

Данные для расчета приведены в таблице:

Наименование статьи баланса	Предшествующий квартал		Отчетный квартал	
	Начало квартала, руб.	Конец квартала, руб.	Начало квартала, руб.	Конец квартала, руб.
Остатки незавершенного производства	13623	25809	25809	29837
Остатки готовой продукции	25307	27455	27455	29313
Остатки средств расходов будущих периодов	119	339	339	1150

Практика 5-6. Управление оборотным капиталом.

4.1 Задачи с решением

№ 1

Компания погашает кредиторскую задолженность перед поставщиками в среднем за 21 день, в день покупки в кредит она составляет 7000 ден.ед. Продажи в среднем составляют 8000 ден. ед и погашается дебиторская задолженность за 28 дней. Как оценить кредитную политику фирмы? Что изменится, если фирма увеличит период погашения кредиторской задолженности до 35 дней?

$$21 \cdot 7000 = 147\ 000 \text{ ден.ед}$$

$$8000 * 28 = 224\ 000 \text{ ден.ед}$$

Политика компании невыгодна

$$35 \cdot 7000 = 245\ 000 \text{ ден.ед} - \text{такая политика более эффективна}$$

№ 2

Рассчитать финансовый цикл на основе следующих данных

Средние остатки производственных запасов – 15 200 тыс. руб.

Средняя величина незавершенного производства – 2 500 тыс. руб.

Средние остатки готовой продукции на складе – 12 400 тыс. руб.

Средняя величина дебиторской задолженности – 55 100 тыс. руб.

Средняя величина кредиторской задолженности – 36 400 тыс. руб.

Сумма материальных затрат, отнесенных на себестоимость продукции – 63 180 тыс. руб.

Фактическая себестоимость выпущенной продукции – 74 800 тыс. руб.

Фактическая себестоимость реализованной продукции – 69 700 тыс. руб.

Сумма оплаченных обязательств – 104 200 тыс. руб.

Выручка от реализации продукции – 107 100 тыс. руб.

1. Длительность хранения производственных запасов

$$15200 / 63180 \cdot 360 = 87 \text{ дней}$$

2. Длительность производства

$$2500 / 74800 \cdot 360 = 12 \text{ дней}$$

3. Длительность хранения готовой продукции

$$12400 / 69700 \cdot 360 = 64 \text{ дня}$$

4. Производственный цикл

$$87 + 12 + 64 = 163 \text{ дня}$$

5. Период погашения дебиторской задолженности

$$55100 / 1007100 \cdot 360 = 185 \text{ дней}$$

6. Период погашения кредиторской задолженности

$$36400 / 104200 \cdot 360 = 126 \text{ дней}$$

7. Длительность операционного цикла

$$163 + 185 = 348 \text{ дней}$$

8. Длительность финансового цикла

$$348 - 126 = 222 \text{ дня}$$

№ 3

Рассчитать потребность в оборотном капитале при создании предприятия по производству и реализации товара А.

Предприятие размесится на арендованных площадях, стоимость необходимого оборудования 1 000 000 руб. На единицу продукции расход материалов составляет 48 руб., прочие переменные издержки – 32 руб. Все издержки возникают равномерно в течение всего производственного процесса.

Закупка сырья, производство и реализация продукции осуществляются равномерно по 200 шт. в день Цена реализации – 130 руб.

Сроки нахождения товаров в запасе и сроки погашения дебиторской задолженности (в днях):

- производственный запас – 20
- незавершенное производство – 10
- готовая продукция – 40
- срок погашения дебиторской задолженности – 60.

Сумма внесенной авансом арендной платы составит 200 000 руб. за год.

Размер необходимого резервного запаса денежных средств – 100 000 руб.

Стоимость производственного запаса

$$20 \cdot 200 \cdot 48 = 192\,000 \text{ руб.}$$

Стоимость незавершенного производства

$$10 \cdot 200 \cdot 80/2 = 80\,000 \text{ руб.}$$

Стоимость запаса готовой продукции

$$40 \cdot 200 \cdot 80 = 640\,000 \text{ руб.}$$

Затраты в дебиторскую задолженность

$$200 \cdot 130 \cdot 60 = 1\,560\,000 \text{ руб.}$$

Арендная плата внесенная авансом – 200 000 руб.

Резерв денежных средств – 100 000 руб.

Всего потребность в оборотном капитале – 2 772 000 руб.

Общая потребность в капитале – 3 772 000 руб.

Задачи для самостоятельного решения

№ 1

Состояние оборотных средств на начало 1 квартала представлены в табл.

4.2.1:

Таблица 4.2.1

Наименование показателя	Тыс. руб.
Сырье и материалы	2280
Незавершенное производство	300
Готовая продукция	200
Полуфабрикаты	27
Денежные средства	16
МБП	995
ИТОГО:	

Определить величину прироста оборотного капитала на конец квартала, если известно:

Расход сырья и материалов на квартал составит 9900 тыс. руб.,

норма запаса – 28 дней

Выпуск продукции по себестоимости за квартал – 12090 тыс.руб.,

норма запаса – 3 дня

Норма оборотных средств по готовой продукции – 2 дня

Оборот полуфабрикатов на квартал – 1890 тыс. руб. при норме запасов товаров 2 дня

Товарооборот за квартал – 2700 тыс. руб.,

норма запаса денежных средств – 1 день.

№ 2

Определить финансовый цикл если известно, что компания выпускает продукции на 10% больше, чем реализует.

Баланс компании представлен в табл. 4.2.2.

Таблица 4.2.2

	31.12.2010	31.01.2011
Основные Средства	100	95
Доходные вложения	10	19
Всего внеоборотные активы	110	114
Запасы сырья	180	180
Незавершенное производство	10	10
Готовая продукция	20	20
Дебиторская задолженность	260	260

Денежные средства	6	6
Всего оборотные активы	476	476
Всего активы	586	590
Капитал и резервы		
Уставный капитал	280	280
Добавочный капитал	2	2
Нераспределенная прибыль	36	40
Всего капитал и резервы	318	322
Долгосрочные обязательства	20	20
Краткосрочные обязательства		
Задолженность поставщикам	248	248
Всего краткосрочные обязательства	248	248
Всего пассивы	586	590

Отчет о прибылях и убытках представлен в табл. 4.2.3.

Таблица 4.2.3

	Январь
Выручка от реализации	220

Себестоимость всего, в том числе	215
Сырье и материалы	180
заработная плата	22
Страховые отчисления	6
Амортизация	5
Прочее	2
Проценты по кредитам	0
Прибыль до налогообложения	5
Налог на прибыль	1
Чистая прибыль	4

№ 3

Компании А и В закупают по 300 ед. товара, при этом компания А – по 10 ден. ед., компания В – по 10,4 ден.ед., а продают по 11 и 10,8 ден. ед. соответственно. Длительность оборота у компании А – 1 месяц, у компании В – 1 неделя. Какая компания имеет больший годовой доход и почему?

Практика 7. Управление запасами

Задачи с решением

№ 1

Компания ежегодно использует 3500 м^3 древесины (в среднем 10 м^3 в день). Цена единицы запасов (1 м^3) - 2000 руб. Постоянные затраты на организацию одного заказа – 15 000 руб. Затраты по хранению складываются из следующих величин:

охрана складов – 180 000 руб. в год;

складские и учетные работы – 72 000 руб. в год;

амортизация складских помещений – 48 000 руб. в год;

коммунальные услуги – 24 000 руб. в год;

страхование – 5% средней стоимости единицы материала;

брак и уценка – 6% стоимости единицы материала;

цена капитала – 10% стоимости единицы материала.

Для определения стоимости хранения следует рассчитать:

– страховые расходы: $3500 \cdot 2000 \cdot 0,05 = 350\,000$ руб.;

– брак и уценку: $3500 \cdot 2000 \cdot 0,06 = 420\,000$ руб.;

– цену капитала: $3500 \cdot 2000 \cdot 0,1 = 700\,000$ тыс. руб.

Затраты по хранению:

$180\,000 + 72\,000 + 48\,000 + 24\,000 + 350\,000 + 420\,000 + 700\,000 = 1\,794\,000$
руб.,

а уровень затрат по хранению составит $1\,794\,000 / 7\,000\,000 \cdot 100\% = 26\%$
стоимости запасов.

№ 2

Объем продаж книжного магазина $S = 26\,000$ книг в год., текущие расходы на хранение составляют 20% от стоимости запасов, цена за книгу для книжного магазина у поставщика составляет 6,15 д.е./шт. Расходы по размещению заказа 1000 д.е. Продолжительность поставки и обработки заказа – 2 недели.

Темпы продаж равны $26000 / 52$ недели = 500 шт.

Поскольку для производства заказа и погрузочно-разгрузочных работ требуется 2 недели, то заказ необходимо размещать, когда запас падает до 1000 шт. (точка возобновления заказа). При начальном уровне запасов в 6500 шт. и нулевом остатке, при равномерном использовании запасов, средний размер запасов составит 3250 шт.

Общие затраты по поддержанию запасов равны:

$$3250 \cdot 0,2 \cdot 6,15 + 26000 / 6500 \cdot 1000 = 8000 \text{ д.е.}$$

Годовые затраты на приобретение равны

$$26\,000 \cdot 6,15 = 160\,000 \text{ д.е.}$$

4.2 Задачи для самостоятельного решения

Задача 1

Изделия, покупаемые у поставщика, стоят 20 руб. каждое, прогноз потребности на следующий год равен 1000 шт. Каждое очередное

размещение заказа на получение дополнительных изделий стоит 5 руб., издержки хранения одного изделия составляют 4 руб. в год.

Определить, какое количество изделий следует заказывать каждый раз, какой будет общая стоимость размещения и хранения заказов за год.

Задача 2

Компания «Свет» является дистрибьютором воздушных фильтров розничным магазинам. Она покупает фильтры у нескольких производителей партиями по 1000 шт., и каждый заказ стоит 40 руб. Розничные магазины предъявляют спрос на 20000 шт. в месяц, а удельные затраты на содержание запасов – 0,1 руб. на фильтр в месяц.

Определить:

1. какой оптимальный объем заказа при заданном размере партии?
2. Какой оптимальный размер заказа, если бы удельные затраты по содержанию запасов составляли 0.05 руб. в месяц?
3. Какой оптимальный размер заказа, если бы стоимость выполнения заказа была 10 руб.?

Задача 3

Промышленное предприятие имеет следующие показатели по одному из выпускаемых товаров:

Показатель	В год	В месяц
Максимально возможный объем производства, шт.	36000	3000
Объем реализации, шт.	9000	750

Определить среднегодовой запас готовой продукции при производстве всего объем одной и двумя сериями.

Практика 8. Управление денежными средствами.

Задачи с решением

№ 1

Потребность предприятия в денежных средствах находится на постоянном уровне и составляет 10 000 денежных единиц в месяц. Издержки по купле-продаже ценных бумаг составляют 200 денежных единиц. Альтернативный доход 8% в год.

Определить оптимальную сумму, на которую необходимо продавать ценные бумаги, оптимальный средний остаток и количество операций по продаже ценных бумаг в год.

Оптимальный остаток денежных средств по модели Баумоля

Средний остаток = 12 247 д.е

Годовая потребность в денежных средствах

$$10\,000 \cdot 12 = 120\,000$$

Количество операций по купле-продаже ценных бумаг

$$120\,000 / 24\,494 = 4,89 (5)$$

№ 2

Определить оптимальную величину денежного потока, средний остаток денежных средств и верхний предел денежного потока, если известно, что издержки по купле-продаже ценных бумаг составляют 100 д.е., доход по

ценным бумагам равен 4% в месяц, дисперсия денежного потока $\sigma = 5000$ д.е. в месяц. Минимальный остаток денежных средств 100 д.е.

Оптимальный остаток денежных средств по модели Миллера-Орра

$$\frac{\text{-----}}{\text{-----}}$$

Средняя величина кассового остатка

$$(4Z - L) / 3 = (4 \cdot 3705 - 100) / 3 = 4906$$

Верхний предел колебаний денежного потока

$$H = 3Z - 2L = 3 \cdot 3705 - 2 \cdot 100 = 10915 \text{ д.е.}$$

Задачи для самостоятельного решения

№ 1

Рассчитать оптимальный размер продажи легкорезализуемых ценных бумаг для компании «ФинЭкон» при условии стабильных денежных потоков, если в течение месяца требуется денежных средств на 1 млн. руб., постоянные издержки по продаже ценных бумаг (взятию кредита) составляют 6000 руб., доход от краткосрочных ценных бумаг (альтернативные издержки хранения наличности) – 6% годовых.

№ 2

Рассчитать оптимальный месячный денежный остаток, если известно, что постоянные издержки купли-продажи ценных бумаг составляют 150 долл., разброс денежных потоков – 3000 долл. В месяц, доход по ценным бумагам –

1,16% в месяц, резерв денежных средств не предусмотрен. Какой будет оптимальный денежный остаток?

№ 3

Компания продает продукцию в кредит на 1 600 000 руб. в год, период отсрочки оплаты около 40 дней. Какова средняя величина дебиторской задолженности? Если средний уровень дебиторской задолженности составит 200 000 руб. при продажах 2 000 000 руб., что это будет означать?

№ 4

Компания погашает кредиторскую задолженность перед поставщиками в среднем за 21 день. В день покупки в кредит она составляет 8000 ден.ед. и погашается дебиторская задолженность за 28 дней. Как оценить кредитную политику компании? Что изменится, если компания увеличит период погашения кредиторской задолженности до 35 дней?

Практика 9. Управление дебиторской задолженностью

Задачи с решением

№ 1

Компания реализует в кредит продукцию на сумму 3 млн. руб. в год, срок погашения дебиторской задолженности 1 месяц. Планируется расширение объемов реализации, за счет либерализации кредитных условий. Рассматривается 2 варианта кредитной политики:

Увеличение объема продаж в кредит на 500 тыс. руб., срок погашения дебиторской задолженности увеличится до 2 месяцев, безнадежные долги – 5% от увеличенного объема продаж.

Увеличение объема продаж на 700 тыс. руб., срок погашения дебиторской задолженности увеличится до 3 месяцев, безнадежные долги – 8 %.

Норма валовой прибыли – 20%, ставка рефинансирования – 15%.

Сравнить предлагаемые варианты кредитной политики.

Сравнение двух вариантов кредитной политики представлено в табл. 5.1.1.

Таблица 5.1.1

Маржинальная прибыль	
$500 \text{ тыс.} \cdot 0,2 = 100 \text{ тыс.}$	$700 \text{ тыс.} \cdot 0,2 = 140 \text{ тыс.}$
Потери по безнадежным долгам	
$500 \text{ тыс.} \cdot 0,05 = 25 \text{ тыс.}$	$700 \text{ тыс.} \cdot 0,08 = 56 \text{ тыс.}$
Дополнительная ДЗ	
$500 \text{ тыс.} / 6 = 83,3 \text{ тыс.}$	$700 \text{ тыс.} / 4 = 175 \text{ тыс.}$
Инвестиции в ДЗ	
$83,3 \text{ тыс.} \cdot 0,8 = 66,64 \text{ тыс.}$	$175 \text{ тыс.} \cdot 0,8 = 140 \text{ тыс.}$
Вмененные издержки	

$66,64 \cdot 0,15 = 9,99$ тыс.	$140 \cdot 0,15 = 21$ тыс.
Общие издержки	
$9,99 + 25 = 35$ тыс.	$21 + 56 = 77$ тыс.
Прибыль от кредитной политики	
$100 - 35 = 65$ тыс.	$140 - 77 = 63$ тыс. руб.

№ 2

Оценить целесообразность кредитной политики предприятия.

Годовой объем продаж в кредит составляет 1 800 000 руб., цена продукции 300 руб., переменные расходы – 160 руб/ед., постоянные 80 руб/ед. Период погашения дебиторской задолженности 1 месяц.

Ожидается провести либерализацию кредитной политики, что позволяет увеличить объем продаж в кредит в натуральном выражении на 40%. При этом период погашения дебиторской задолженности возрастет до 2 месяцев для всех покупателей и появятся безнадежные долги в размере 6% от дополнительного объема продаж.

Норма прибыли на вложенный капитал 12%.

1. Объем выпуска в натуральном выражении по исходному варианту

$$1\,800 / 300 = 6\,000 \text{ шт.}$$

2. Дополнительный объем выпуска

$$6\,000 \cdot 0,4 = 2\,400 \text{ шт.}$$

$$2\,400 \cdot 300 = 720\,000 \text{ руб.}$$

3. маржинальная прибыль на дополнительный объем продаж

$$2\,400 (300 - 160) = 336 \text{ тыс. руб.}$$

4. Средние остатки дебиторской задолженности:

- по старому варианту

$$1\,800 \cdot 30 / 360 = 150 \text{ тыс. руб.}$$

- по новому варианту

$$1\,800 \cdot 1,4 \cdot 60 / 360 = 420 \text{ тыс. руб.}$$

5. Инвестиции в дебиторскую задолженность

- по старому варианту

$$150 \cdot 240 / 300 = 120 \text{ тыс. руб.}$$

- по новому варианту

6. Новая себестоимость единицы продукции

$$420 \cdot 217 / 300 = 303,8 \text{ тыс. руб.}$$

7. Дополнительные инвестиции в дебиторскую задолженность

$$303,8 - 120 = 183,8 \text{ тыс. руб.}$$

8. Вмененные издержки

$$183\,800 \cdot 0,12 = 22,056 \text{ тыс. руб.}$$

9. Потери по безнадежным долгам

$$720\,000 \cdot 0,06 = 43,2 \text{ тыс. руб.}$$

10. Общие затраты на либерализацию кредитной политики

$$22,056 + 43,2 = 65,256 \text{ тыс. руб.}$$

11. Прибыль от внедрения новых кредитных условий

$$336 - 65,256 = 270,744 \text{ тыс.руб}$$

№ 3

Кредитная политика предприятия характеризуется следующими данными: годовой объем в кредит 10 млн. руб., период погашения дебиторской задолженности 3 месяца, норма прибыли на вложенный капитал 18%. Рассматривается возможность предоставления 3% скидки при оплате в течение первых 10 дней. Ожидается, что 20% покупателей воспользуются возможностью получить скидку. Период погашения дебиторской задолженности уменьшится до 2 месяцев.

Определить доход от проведения либерализации кредитной политики.

1. Размер дебиторской задолженности по исходному варианту

$$10\,000 \cdot 90 / 360 = 2\,500 \text{ тыс. руб.}$$

2. Размер дебиторской задолженности по новому варианту

$$10\,000 \cdot 60 / 360 = 1\,666 \text{ тыс. руб.}$$

3. Экономия дебиторской задолженности

$$2500 - 1666 = 834 \text{ тыс.руб.}$$

4. Дополнительная прибыль

$$834 \cdot 0,18 = 150,12 \text{ тыс. руб.}$$

5. Затраты на предоставление скидки

$$10\,000 \cdot 0,03 \cdot 0,2 = 60 \text{ тыс.руб.}$$

6. Доход от либерализации кредитной политики

$$150,12 - 60 = 90,12 \text{ тыс.руб.}$$

Задачи для самостоятельного решения

№ 1

Предприятие реализовало продукцию в отчетном году на сумму 20 млн. руб. Маркеттологи установили, что снятие ограничений по коммерческому

кредиту на кредитоспособность покупателей увеличит объем продаж на 4 млн. руб., но срок погашения дебиторской задолженности увеличится с 60 до 120 дней для всех покупателей. Доля переменных затрат в выручке составляет 65%, постоянных затрат – 10% в выручке. Увеличение дебиторской задолженности приведет к необходимости расширения штата сотрудников по работе с должниками, что потребует дополнительных затрат в размере 200 тыс. руб. Потери по безнадежным долгам составят 10%.

№ 2

Рассматривается возможность предоставления 2%-ной скидки покупателям при оплате продукции в течение первых 10 дней. Предполагается, что 30% клиентов воспользуется этой возможностью. Период погашения дебиторской задолженности уменьшится до 45 дней. Текущий ежегодный объем продаж в кредит составляет 12 000 тыс. руб., период погашения дебиторской задолженности по исходному варианту – 2 месяца, минимальная норма прибыли на вложенный капитал – 20%.

Оценить целесообразность кредитных условий.

№ 3

Выручка от реализации продукции на предприятии составляет 4 млн. руб. в год. Вся продукция продается в кредит по цене 10 руб., из которых 8 руб. переменные затраты. Предприятие имеет резерв увеличения производственной мощности в размере 20%, который может быть использован путем снятия ограничений с кредита и увеличения сроков погашения дебиторской задолженности с 1 до 2 месяцев для новых покупателей. Ставка рефинансирования – 12%.

Определить привлекательность новых кредитных условий предприятия.

Практика 10. Управление финансированием оборотных активов

Деловая ситуация

Компания «Фармацевтика» имеет стабильное положение на рынке. Для дальнейшего продвижения продукции была проведена рекламная компания, в результате которой объем продаж должен увеличиться в следующем году на 40% (до 37805,4 ден.ед), а за 3 года более чем удвоится (61940,7 ден.ед).

Однако данное увеличение продаж требует дополнительного финансирования оборотного капитала. Руководство компании не хочет обращаться в банк за заемными средствами по причине дороговизны кредитных ресурсов и контроля банка за деятельностью компании.

Альтернативы по привлечению дополнительных финансовых ресурсов свелись к следующему:

Выбирать поставщиков, предоставляющих более длительную рассрочку. Сейчас поставщики предлагают условия «2/10, до 30», некоторые «1/10, до 20» и в отдельных случаях «2/10, до 45»

Для ускорения оборота дебиторской задолженности предлагать дебиторам условия «3/10, до 30», при этом строго отслеживать нарушения сроков оплаты и применять санкции (до этого скидки не предлагались, договора заключались на условиях отсрочки платежа 30 дн.)

Ограничить рост возможностями внутреннего финансирования.

Привлечь к бизнесу нового партнера.

Снизить запасы и внеоборотные активы.

Руководство компании решило сосредоточить внимание на альтернативах № 1,2. Анализируя кредитную политику компании, пришли к выводу, что условия «3/10, до 30» обеспечат поступление 60% платежей на 10-й день, 30% будут поступать на 30-й день и 10% платежей – в течение 50 дн. Безнадежная задолженность составит 0,7% продаж (сейчас 1,3%).

Подобная политика привлечет новых покупателей из-за больших дисконтов, но вместе с тем приведет к потере части покупателей из-за ужесточения сборов дебиторской задолженности. Однако в целом продажи от изменения условий кредитной политики возрастут на 5%. Предполагается, что переменные издержки останутся на уровне 75% выручки от продаж. Величина требуемых запасов может быть определена на основе прошлых лет, цена капитала – 12%.

В табл. 6.1.1 представлен Отчет о прибылях и убытках за последний год, ден. ед.

Таблица 6.1.1

Выручка от продаж	26649
Безнадежная дебиторская задолженность	345,6
Чистые продажи	26303,4
Переменные затраты	19988.1
Постоянные затраты	4770.9
Прибыль до налогообложения	1544,4
Налоги	618,3
Чистая прибыль	926,1

В табл. 6.1.2 представлен Баланс активов и пассивов, ден.ед

Таблица 6.1.2

Активы		Пассивы	
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	799,2	Краткосрочные кредиты	267,3

Дебиторская задолженность	2961,9	Кредиторская задолженность перед поставщиками	1231,2
Запасы	3331,8	Прочая кредиторская задолженность	1071,9
Текущие активы	7092,9	Текущие обязательства	2570,4
Чистые фиксированные активы	2664,9	Долгосрочные кредиты	1765,8
		Уставный капитал	5421,6
Всего активов	9757,8	Всего пассивов	9757,8

Вопросы:

1. Сколько средств понадобится компании в следующем году, если не произойдет изменений в кредитной политике, поставки будут на прежних условиях, дивиденды не выплачиваются?
2. сколько компания потеряет, не воспользовавшись скидками на условиях:
 - А) «2/10, до 30»
 - Б) «1/10, до 30»
 - В) «3/10, до 45»
3. Определите оборачиваемость дебиторской задолженности, если кредитная политика не изменится.
4. Рассчитайте потребности в средствах на следующий год при изменении кредитной политики.
5. Рассчитайте изменение финансовых результатов при изменении кредитной политики.

Для решения данных проблем можно воспользоваться следующими таблицами: Расчет потребности в средствах на следующий год (табл. 6.1.3) и Расчет изменений, связанных с корректировкой кредитной политики (табл. 6.1.4).

Таблица 6.1.3

Показатель	Без изменений кредитной политики	С изменениями	Различия
Вложения в запасы			
Потребность в средствах, вызванная наличием дебиторской задолженности			
Всего			

Таблица 6.1.4

Показатель	Без изменение кредитной политики	С изменениями	Различия
Продажи			
Безнадежная дебиторская задолженность			
Используемые дисконты			

поставщиков			
Чистые продажи			
Переменные затраты			
Постоянные затраты			
Прибыль до налогообложения			
Налоги			
Чистая прибыль			

Практика 11-12. Управление капиталом предприятия. Управление ценой и структурой капитала

7.1 Задачи с решением

№ 1

Оценить целесообразность предоставления кредита предприятию, если известно, что в отчетном году оно заработало валовой прибыли 3 000 руб. Совокупные активы составляют 20 тыс. руб., в структуре пассивов собственные средства равны заемным. Издержки по задолженности составляют 1700 руб.

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{Нпр}) (\text{ЭР} - \text{Скр}) \cdot \text{ЗК/СК}$$

Экономическая рентабельность

$$3\,000 / 20\,000 \cdot 100\% = 15\%$$

Средняя процентная ставка по заемным средствам

$$1\,700 / 10\,000 \cdot 100\% = 17\%$$

Эффект финансового рычага

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,2)(15 - 17) 10\,000 / 10\,000 = -1,6\%$$

Низкое значение ЭФР свидетельствует о нецелесообразности предоставления кредита предприятию.

№ 2

Оптимизировать структуру капитала предприятия на основе следующих исходных данных (табл. 7.1.1; 7.1.2):

Таблица 7.1.1

Удельный вес задолженности	Стоимость задолженности, %	Стоимость акционерного
-------------------------------	-------------------------------	---------------------------

		капитала, %
0,0	18	22
0,1	18	22
0,2	18,5	22,5
0,3	19	23
0,4	20,5	24,5
0,5	22	25
0,6	24	26

Таблица 7.1.2

Удельный вес задолженности	Стоимость задолженности, %	Стоимость задолженности после выплаты налогов, %	Взвешенная стоимость задолженности, %	Удельный вес акционерного капитала, %	Стоимость акционерного капитала, %	Взвешенная стоимость акционерного капитала, %	Средневзвешенная стоимость капитала, %
0,0	18	14,4	0	1,0	22	22	22
0,1	18	14,4	1,44	0,9	22	19,8	21,24
0,2	18,5	14,8	2,96	0,8	22,5	18,0	20,96
<u>0,3</u>	<u>19</u>	<u>15,2</u>	<u>4,56</u>	<u>0,7</u>	<u>23</u>	<u>16,1</u>	<u>20,66</u>
0,4	20,5	16,4	6,56	0,6	24,5	14,7	21,26
0,5	22	17,6	8,8	0,5	25	12,5	21,3
0,6	24	19,2	11,52	0,4	26	10,4	21,92

Структура капитала компании представлена акционерным капиталом и заемными средствами, поэтому в сумме эти источники должны составлять 100%.

Стоимость заемного капитала должна быть скорректирована на налог на прибыль, поскольку выплата процентов по заемным средствам уменьшают налогооблагаемую прибыль.

№ 3

Предприятие может взять в долг 200 000 д.е. под 20 % или разместить 200 привилегированных акций с 20 % дивидендом по цене 1000 д.е. за акцию. Размер валовой прибыли -100 000 д.е. Ставка налога на прибыль 20 %. При какой валовой прибыли не изменится уровень дивидендов у держателей обыкновенных акций?

Исходные данные представлены в таблице 7.1.3

Таблица 7.1.3

Показатель, руб.	Исходный вариант	Долговые обязательства		Привилегированные акции	
		Исходный вариант	Расчетной прибыли	Исходный вариант	Расчетной прибыли
Валовая прибыль	100 000	100 000	140 000	100 000	150 000
Оплата процентов	-	40 000	40 000	-	-
Прибыль до н/о	100 000	60 000	100 000	100 000	150 000
Налог на	20 000	12 000	20 000	20 000	30 000

прибыль					
Чистая прибыль	80 000	48 000	80 000	80 000	120 000
Дивиденды по привилегированным акциям	-	-	-	40 000	40 000
Доход держателей обыкновенных акций	80 000	48 000	80 000	40 000	80 000

$$\text{Приб до Н/О} \cdot (1 - 0,2) = 80\,000$$

$$\text{Приб до Н/О} = 80\,000 / 0,8 = 100\,000$$

$$\text{Приб до Н/О} \cdot (1 - 0,2) = 80\,000 + 40\,000$$

$$\text{Приб до Н/О} = 120\,000 / 0,8 = 150\,000$$

№ 4

Предприятие планирует привлечь 10 млн. д.е. для покупки нового оборудования. Компания обладает 350 тыс. обыкновенных акций, находящихся в обращении, номинальной ценой 50 д.е. каждая. За последний год прибыль до уплаты процентов и налогов составляла 11 млн. д.е.

Одной из возможностей привлечения капитала является выпуск облигаций с доходностью 11,5%.

Фирма также могла бы выпустить привилегированные акции на сумму 10 млн. д.е. с дивидендными выплатами 12,5%.

Рассматривается возможность выпуска обыкновенных акций в количестве 200 тыс. по цене 50 д.е.

Определить прибыль на акцию при трех различных вариантах финансирования (графическим и аналитическим методом).

Решение представлено в табл. 7.1.4.

Таблица 7.1.4

Показатель	Обыкновенные акции	Облигации	Привилегированные акции
Валовая прибыль, тыс. руб.	11 000	11 000	11 000
Оплата процентов, тыс. руб.	-	1150	-
Прибыль до н/о, тыс. руб.	11 000	9 850	11 000
Налог на прибыль, тыс. руб.	2 200	1 970	2 200
Чистая прибыль, тыс. руб.	8 800	7 880	8 800
Дивиденды по привилегированным акциям, тыс. руб.	-	-	1 250
Доход держателей обыкновенных акций, тыс. руб.	8 800	7 880	7 550
Количество			

обыкновенных акций, тыс. шт.	550	350	350
Прибыль на акцию, руб.	16	22,5	21,57

7.2 Задачи для самостоятельного решения

№ 1

В отчетном году предприятие заработало валовой прибыли 18 500 тыс. руб. Совокупные активы составляют 80 000 тыс. руб., в структуре пассивов собственные средства равны заемным. Издержки по задолженности составляют 8500 тыс. руб. Компания планирует привлечь кредит в размере 20 000 тыс. руб. под 20% годовых. Определить изменение финансового рычага.

№ 2

Оптимизировать структуру капитала предприятия на основе следующих исходных данных (табл. 7.2.1):

Таблица 7.2.1

Удельный вес задолженности	Стоимость задолженности, %	Стоимость акционерного капитала, %
0,0	19	23
0,1	19	22
0,2	20	21,5
0,3	20,5	21
0,4	21	20,5

0,5	22	20
0,6	23	18

№ 3

Предприятие может взять в долг 500 000 д.е. под 15 % или разместить 50 привилегированных акций с 15 % дивидендом по цене 10000 д.е. за акцию. Размер валовой прибыли 300 000 д.е. Ставка налога на прибыль 20 %. При какой норме прибыли при инвестировании в активы не изменится уровень дивидендов у держателей обыкновенных акций?

№ 4

Предприятие имеет уставной капитал в размере 25 млн руб., состоящий из 2500 обыкновенных акций. В целях расширения бизнеса требуется привлечение еще 10 млн руб. Обсуждаются три варианта:

- 1) эмиссия обыкновенных акций;
- 2) эмиссия долговых обязательств под 16 % годовых;
- 3) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 14 %.

Текущий годовой объем валовой прибыли составляет 5 млн руб., ставка налога на прибыль — 20 %.

Определить:

прибыль на 1 обыкновенную акцию при трех различных вариантах финансирования,

найти точки безразличия;

норму прибыли вложения привлеченных средств, обеспечивающую неизменный доход обыкновенных акционеров (как до привлечения капитала).

№ 5

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала до и после привлечения заемных средств на основе следующих данных (табл. 7.2.2):

Таблица 7.2.2

Источник средств	Стоимость в тыс руб
Собственные средства	20000
В том числе:	
- привилегированные акции	6000
- обыкновенные акции	12000
Заемные средства	15000
В том числе	
- долгосрочные кредиты	
- краткосрочные кредиты	5000
- кредиторская задолженность	4000
	6000

Стоимость обыкновенных и привилегированных акций 1000 руб. за штуку.

В качестве дивидендов по привилегированным акциям выплачивается 2000 тыс. руб., на выплату дивидендов обыкновенным акционерам направляется 3360 тыс. руб.

Долгосрочный кредит предоставлен под 25% годовых, краткосрочный – под 15% годовых.

Кредиторская задолженность теряет свой бесплатный характер за счет пени и обходится предприятию в 10%.

Предприятие предполагает привлечь дополнительно заемных средств в размере 5 000 тыс. руб., в том числе за счет:

- долгосрочных кредитов 1500 тыс. руб. под 27%;
- краткосрочных кредитов 1500 тыс. руб. под 34%;
- кредиторской задолженности 2000 тыс. руб.

Как изменится стоимость капитала, если:

- выплата дивидендов осуществляется только по привилегированным акциям;
- дивиденды не выплачиваются.

Практика 13-14. Управление собственным капиталом. Управление заемным капиталом

8.1 Задачи с решением

№ 1

Оценить запас финансовой прочности и изменение объема прибыли предприятия, если выручка от реализации в планируемом году увеличится на 20% за счет увеличения объема продаж и составит 6000 тыс. руб.?

В отчетном году переменные затраты составляли 3 000 тыс.руб., постоянные затраты – 800 тыс.руб.

Выручка в планируемом периоде = $6 / 1,2 = 5$ млн. руб.

Прибыль отчетного периода = $5 - 3 - 0,8 = 1,2$ млн. руб.

Переменные затраты в планируемом периоде = $3 \cdot 1,2 = 3,6$ млн.

Прибыль в планируемом периоде = $6 - 3,6 - 0,8 = 1,6$ млн. руб.

Порог рентабельности = $\text{Ипост} / \text{Дмд} = 0,8 / 0,4 = 2$ млн. руб.

$\text{Дмд} = \text{Маржинальная прибыль} / \text{Выручка} = 6 - 3,6 / 6 = 0,4$

Запас финансовой прочности = $6 - 2 = 4$ млн. руб.

№ 2

На предприятии ценовой левеидж равен 7, натуральный – 6. В целях увеличения объема продаж планируется снижение цен на 15%, что приведет к увеличению объема продаж на 10%.

Определить на сколько процентов изменится прибыль в планируемом периоде. Компания может допустить снижение прибыли только на 30%, определить на сколько можно изменить цены, сохраняя индекс натурального объема и как должен вырасти объем реализации при заданном снижении цены, чтобы обеспечить допустимое снижение прибыли.

1. изменение прибыли в планируемом периоде при снижении цен на 15% и увеличении объема продаж на 10%

—

$$2. 0,3 = 7 \cdot X \cdot (1+0,1) + 6 \cdot 0,1;$$

$X = -4\%$ - компания может снизить цены на 4% при увеличении объема продаж на 10%, для сохранения заданного темпа изменения прибыли

$$3. 0,3 = 7 (-0,15) (1+X) + 6X;$$

$X = 27,2\%$ - компания должна увеличить объем реализации на 27,2% при снижении цены на 15% для сохранения заданного темпа изменения прибыли

№ 3

Компания планирует привлечение 2 млн. заемных средств на 3 года. Финансовой службой компании рассматриваются следующие варианты:

1 - уровень годовой кредитной ставки - 14%; процент за кредит выплачивается авансом; погашение основной суммы долга - в конце кредитного периода;

2 - уровень годовой кредитной ставки - 17%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основной долг амортизируется равномерно в конце каждого года;

3 - уровень годовой кредитной ставки - 18%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; погашение основной суммы долга - в конце кредитного периода;

4 - уровень годовой кредитной ставки устанавливается дифференцированно - на первый год - 13%; на второй год - 15%; на третий год - 17%; процент за

кредит выплачивается в конце каждого года; основной долг амортизируется в конце кредитного периода.

Среднерыночная ставка процента за кредит по аналогичным кредитным инструментам составляет 15% годовых.

Выбрать оптимальные кредитные условия.

Вар 1.	_____	_____		
Вар 2.	_____	_____	_____	
Вар.3	_____	_____	_____	
Вар 4.		_____	_____	_____

самый предпочтительный вариант

8.2 Задачи для самостоятельного решения

№ 1

Определить сопряженный эффект рычагов.

Активы предприятия составляют 35000 тыс. руб.; собственный капитал в структуре источников финансирования равен 40%. Издержки по привлечению капитала составляют 4 000 тыс.руб.

Объем реализованной продукции в отчетном периоде 30 500 тыс.руб., переменные издержки – 16 750 тыс. руб., постоянные издержки – 5 000 тыс.руб.

№ 2

На предприятии ценовой леве́ридж равен 8, натуральный – 4. В планируемом периоде ожидается увеличение объема продаж на 15% и прирост прибыли на 30%. Определить:

На сколько руководство предприятия может изменить цены, обеспечив планируемый темп прироста прибыли.

Изменение натурального объема продаж при предоставлении скидок 10%, которое сохранит планируемый прирост прибыли.

№ 3

Компания планирует привлечение 5 млн. заемных средств на 5 года. Финансовой службой компании рассматриваются следующие варианты:

1 - уровень годовой кредитной ставки - 15%; процент за кредит выплачивается авансом; погашение основной суммы долга - в конце кредитного периода;

2 - уровень годовой кредитной ставки - 17%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основной долг амортизируется равномерно в конце каждого года;

3 - уровень годовой кредитной ставки - 16%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; погашение основной суммы долга - в конце кредитного периода;

4 - уровень годовой кредитной ставки устанавливается дифференцированно - на первый год - 12%; на второй год - 14%; на третий год - 18%; процент за кредит выплачивается в конце каждого года; основной долг амортизируется равномерно.

Среднерыночная ставка процента за кредит по аналогичным кредитным инструментам составляет 15% годовых.

Выбрать оптимальные кредитные условия.

Практика 15. Контрольная работа

Варианты контрольной работы приведены в разделе Контролирующие материалы.