

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет имени И. Т. Трубилина»

Факультет «Финансы и кредит»

Кафедра финансов

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Методические рекомендации

к практическим занятиям для обучающихся по
направлению подготовки 38.03.01 Экономика,
направленность «Финансы и кредит»

Краснодар
КубГАУ
2021

Составители: Н. В. Липчиу, Л. К. Улыбина, О. А. Огорокова

Финансовая политика организации : метод. рекомендации к практическим занятиям для обучающихся / сост. Н. В. Липчиу, Л. К. Улыбина, О. А. Огорокова. – Краснодар : КубГАУ, 2021 – 36 с.

Методические рекомендации по организации семинарских занятий обучающихся содержат методические материалы, определяющие процедуры оценки знаний, умений и навыков, характеризующих этапы формирования компетенций; схематически представлен теоретический материал, задачи, реферативные, а также контрольные вопросы к зачету.

Предназначены для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, направленность «Финансы и кредит».

Рассмотрено и одобрено методической комиссией факультета «Финансы и кредит» Кубанского госагроуниверситета, протокол № 10 от 18.06.2021.

Председатель
методической комиссии

О. А. Герасименко

© Липчиу Н. В., Улыбина Л. К.,
Огорокова О. А.,
составление, 2021
© ФГБОУ ВО «Кубанский
государственный аграрный
университет имени
И. Т. Трубилина», 2021

Введение

Формирование финансовой политики организации в качестве относительно самостоятельной области научного исследования имеет свои исторические корни и закономерности.

Хозяйствующим субъектам представлена самостоятельность в выборе предмета деятельности, способов привлечения, использования и распределения ресурсов.

Непрерывно изменяется внешняя и внутренняя среда жизнедеятельности организации, развивается нормативно-правовая база формирования финансовой политики, совершенствуется система договорных отношений.

Изложенное выше обстоятельство обуславливает актуальность проблемы создания, совершенствования и использования соответствующих инструментальных средств выбора и обоснования финансово-экономических решений.

Целью освоения дисциплины «Финансовая политика организации» является формирование комплекса знаний об организационных, научных и методических основах в области управления финансовой политикой организаций, разработки экономически эффективных финансовых и инвестиционных решений в процессе функционирования хозяйствующих субъектов.

Задачи:

- формирование теоретических знаний в области финансовой политики организации для сбора и анализа исходных данных, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов;

- изучение действующей нормативно-правовой базы для составления финансовых планов организации, обеспечения осуществления финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления;

- изучить содержание и основные направления разрабатываемой и реализуемой организацией финансовой политики;

- рассмотреть современные эффективные подходы к разработке финансовой политики организации.

1. Структура и содержание учебной дисциплины

Тема 1. Основы финансовой политики организации

Рефераты (доклады):

1. Теоретические основы формирования финансовой политики организации
2. Цель и задачи формирования финансовой политики организации
3. Принципы и основные этапы формирования финансовой политики организации
4. Финансовая стратегия и финансовая тактика организации.
5. Роль финансового менеджера и финансового аналитика в разработке и реализации финансовой политики организации
6. Виды финансовой политики организации и состав элементов комплексной системы ее формирования
7. Критерии оценки эффективности финансовой политики организации



**Финансовая политика
организации подразделяется на**

В основе *долгосрочной политики* заложено четкое определение единой концепции развития организации в долгосрочной перспективе, выбор из всего многообразия механизмов достижения поставленных целей оптимальных, а также разработка эффективных механизмов контроля.

Краткосрочная финансовая политика представляет собой систему мер, направленных на бесперебойное финансирование текущей деятельности организации. Ее основными задачами является осуществление нормальной деятельности за счет имеющихся мощностей, обеспечение текущего финансирования и генерирование собственных источников финансирования.

**Финансовая
тактика**

– это финансовая политика, направленная на оперативное решение конкретных текущих задач, которые предусмотрены финансовой стратегией организации. Она обеспечивает правильное и своевременное изменение финансовых связей, а также перераспределение денежных потоков между различными ресурсами организации и между ее структурными и обособленными подразделениями

**Финансовая
стратегия**

– генеральный план действий по обеспечению организации денежными средствами. Она охватывает вопросы теории и практики формирования финансов, их планирования и обеспечения, решает задачи, обеспечивающие финансовую устойчивость организации в рыночных условиях хозяйствования

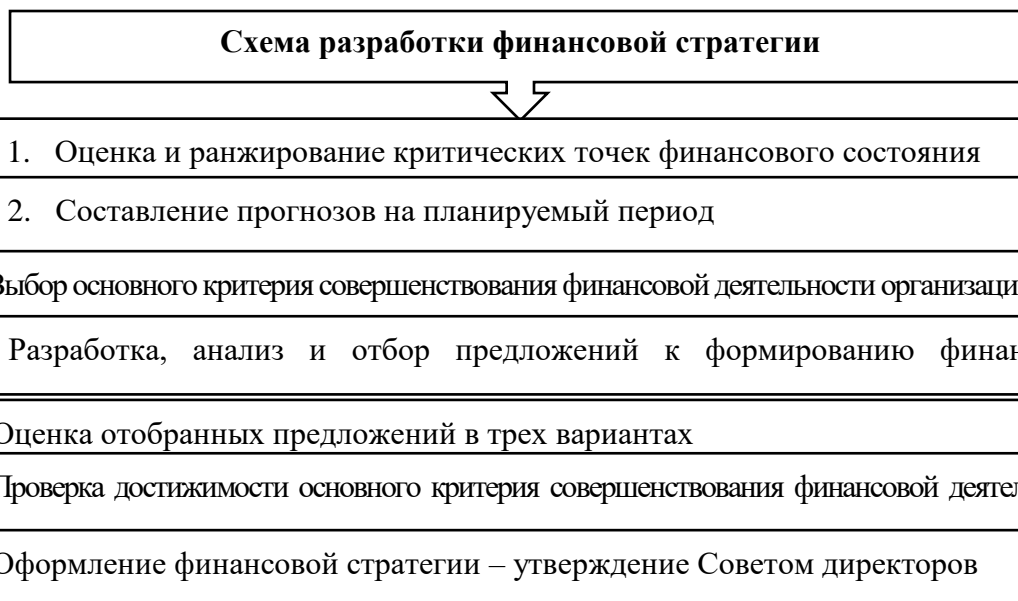


Таблица 1 – Рекомендуемые типы финансовой политики для реализации отдельных видов финансовой стратегии организации

Тип финансовой политики организации	Финансовая стратегия организации
Агрессивный	Стратегия финансовой поддержки ускоренного роста организации
Умеренный	Стратегия финансового обеспечения устойчивого роста компании
Консервативный	Антикризисная финансовая стратегия организации

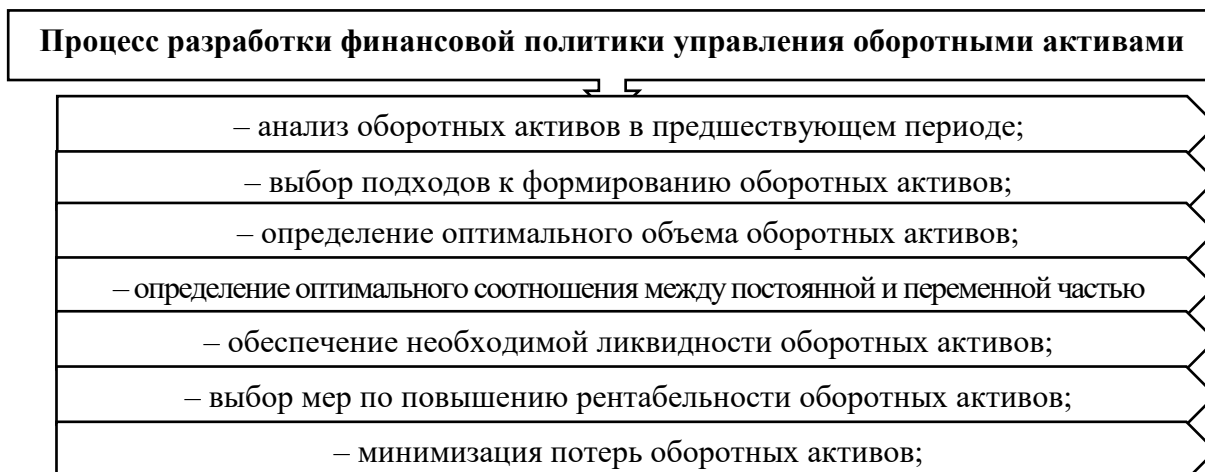
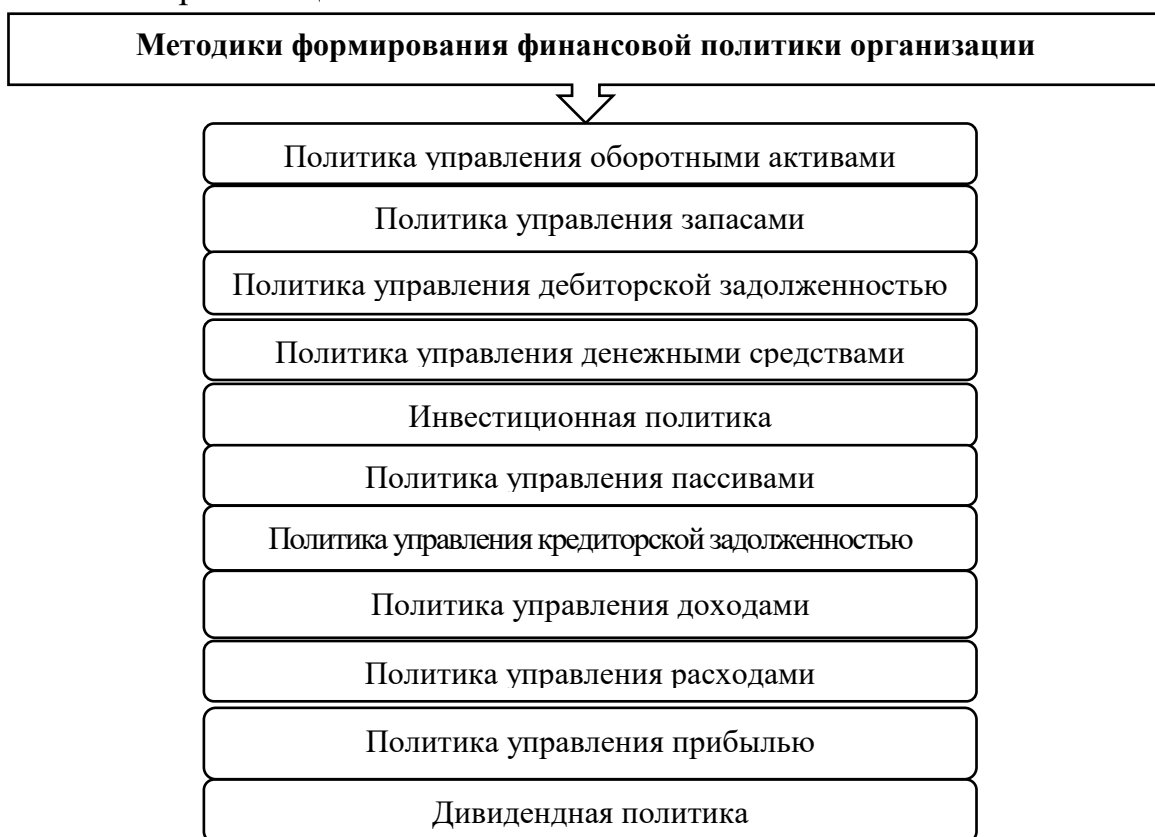
Контрольные вопросы:

1. В чем сущность финансового управления? Какие интерпретации этого понятия Вы знаете?
2. Охарактеризуйте структуру и основные элементы системы управления финансами организации.
3. Опишите систему целей, достижение которых служит признаком успешного управления финансами предприятия. Можно ли ранжировать эти цели?
4. Каким образом взаимодействуют финансовая служба и бухгалтерия предприятия?
5. Какие виды финансового контроля Вы знаете?
6. Каким образом финансы организаций участвуют в решении проблемы конгруэнтности целевых установок собственников и управленческого персонала?
7. В чем смысл организации центров ответственности в организации?

Тема 2. Существующие методики формирования и типы финансовой политики организации

Рефераты (доклады):

1. Методика формирования финансовой политики управления активами организации
2. Учетная и налоговая политика организации
3. Амортизационная политика и управление основным капиталом организации
4. Политика управления запасами организации
5. Политика управления денежными средствами организации
6. Политика управления краткосрочными финансовыми вложениями организации



Критерии оценки качества выбранной политики управления запасами

– определение источников финансирования отдельных видов оборотных активов и способов оптимизации их структуры.

– достаточность запасов для удовлетворения производственных потребностей и покупательского спроса;

– текущих затрат на хранение;

– соотношение между затратами на хранение запасов и на подготовку и выполнение заказа;

– денежный поток от операции по закупке и реализации товаров;

– продолжительность производственного цикла

– возможность высвобождения из текущего хозяйственного оборота части финансовых средств с целью их инвестирования в другие активы;

– рентабельность деятельности организации при различных методах управления запасами.

Задачи формирования политики управления дебиторской задолженностью

1. Анализ дебиторской задолженности в предшествующем периоде

2. Формирование принципов кредитной политики по отношению к покупателям

3. Определение возможной суммы оборотного капитала направляемого в дебиторскую задолженность по товарному (коммерческому) кредиту

4. Формирование системы продажи в кредит (срок, размер и стоимость кредита, система ценовых скидок и штрафных санкций)

5. Формирование стандартов оценки кредитоспособности покупателей

6. Формирование процедуры инкассации дебиторской задолженности

7. Выбор форм рефинансирования дебиторской задолженности

Задачи формирования политики управления денежными средствами

1. Анализ движения денежных средств

2. Расчет финансового цикла

3. Прогнозирование денежных потоков

4. Определение оптимального уровня денежных средств

5. Определение минимально необходимой потребности в денежных средствах

6. Регулирование среднего остатка денежных средств

7. Дифференциация среднего остатка денежных средств в разрезе национальной и иностранной валюты

8. Обеспечение рентабельного использования временно свободного остатка денежных средств

9. Построение эффективных систем контроля за денежными активами организации

Задачи

Задача 1. На фирме используется 400 единиц материала в месяц, стоимость каждого заказа равна 200 тыс. руб., стоимость хранения каждой единицы материала – 10 тыс. руб. Определить: 1) чему равен оптимальный размер заказа? 2) сколько заказов следует делать в месяц? 3) как часто необходимо делать каждый заказ?

Задача 2. Данные о расходах на создание запасов таковы: партия запасов должна быть кратной 100 ед.; на год, состоящий из 50 недель, нужно 50 000 ед.; расходы на годовое хранение единицы равны 50 руб.; расходы на заказ одной партии составляют 20 руб. Какова величина EOQ для запасов? Каково оптимальное число заказов в течение года?

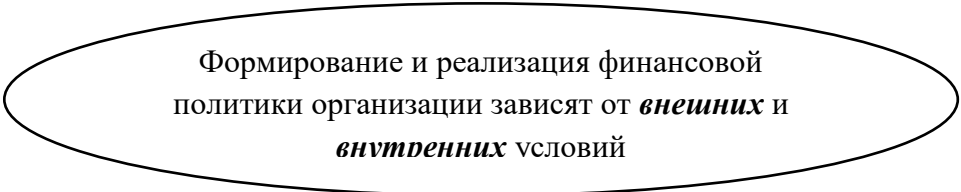
Задача 3. Годовой спрос 400 единиц, стоимость подачи заказа 40 руб. заказ, издержки хранения одной единицы 250 руб. в год, время доставки 6 дней, один год составляет 250 рабочих дней. Найти: 1) оптимальный размер заказа. 2) общие издержки по поддержанию запасов. 3) уровень повторного заказа. 4) число циклов за год. 5) расстояние между циклами. **Задача 4.** Компания делает заказ сырья по цене 4 руб. за единицу партиями в объеме 200 единиц каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 10 единицам в день в течение

250 рабочих дней. Стоимость исполнения одного заказа 25 руб., а затраты по хранению составляют 12,5% стоимости сырья. Рассчитайте оптимальный размер заказа и эффект от перехода от текущей политики заказа сырья к политике, основанной на EOQ.

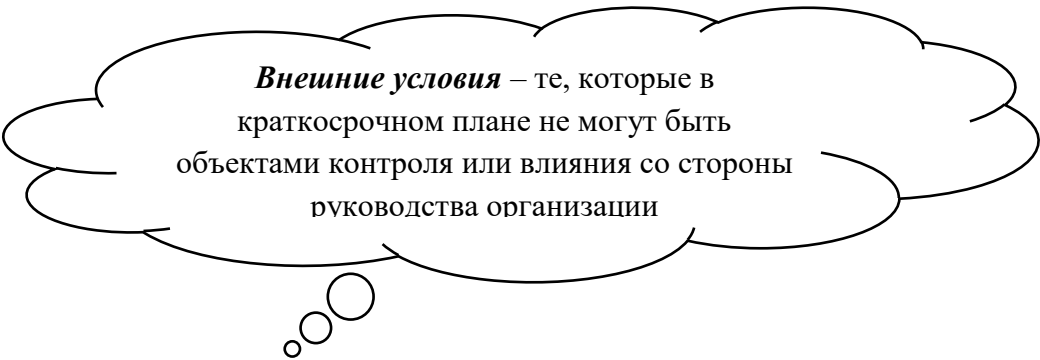
Тема 3: Характеристика элементов комплексной системы формирования финансовой политики организации

Рефераты (доклады):

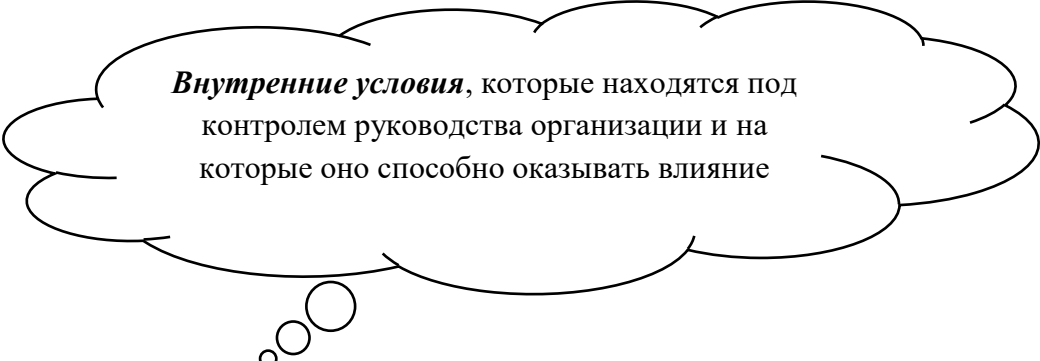
1. Условия формирования и инструменты реализации финансовой политики организации
2. Финансовые инструменты для формирования и реализации финансовой политики организации
3. Критерии формирования и оценка финансовой политики организации
4. Методы формирования финансовой политики организации



Формирование и реализация финансовой политики организации зависят от **внешних** и **внутренних** условий



Внешние условия – те, которые в краткосрочном плане не могут быть объектами контроля или влияния со стороны руководства организации



Внутренние условия, которые находятся под контролем руководства организации и на которые оно способно оказывать влияние

Задачи

Задача 1. У предприятия потребность в наличных составляет 1000 тыс. руб. в месяц. Ожидается, что наличные будут оплачиваться равномерно. Годовая ставка составляет 20%. Стоимость каждой операции займа или снятия денег со счета составляет 100 руб. Определить: 1) оптимальную сумму операции. 2) среднюю величину кассового остатка.

Задача 2. Минимальный остаток денежных средств – 20 000 долл.; дисперсия ежедневных денежных потоков 6250000 долл.; процентная ставка – 0,025% в день; расходы по каждой продаже или покупке ценных бумаг – 20 долл. На основании имеющихся данных определить оптимальную политику управления денежными средствами на расчетном счете.

Задача 3. Приведены следующие данные, необходимые для оптимизации остатка денежных средств компании: минимальный запас денежных средств – 10 тыс. руб.; расходы по конвертации ценных бумаг – 25 руб.; процентная ставка 11,6% в год; среднее квадратическое отклонение в день – 2000 руб. Определить политику управления средствами на расчетном счете.

Задача 4. Общая потребность фирмы в денежных средствах на планируемый год составляет 1 000 000 руб. Фирма планирует привлекать средства при помощи кредитов банка под 10% годовых. Постоянные затраты на получение одного кредита составляют 50 руб. Определите величину среднего остатка денежных средств и количество займов в течение года. Предположим, что фирма решила поддерживать страховой запас на счете в размере 5000 руб. Какова величина среднего остатка денежных средств в этом случае?

Задача 5. Компания определила, что стандартное отклонение ежедневных чистых денежных потоков составляет 2500 долл. Затраты фирмы на каждую покупку или продажу краткосрочных коммерческих векселей, приносящих доход из расчета 7,465% годовых, составляют 50 долл. Кроме того, фирма решила поддерживать минимальный уровень денежных средств в сумме 10 000 долл. Определите: 1) величину целевого остатка средств на счете. 2) верхний и нижний пределы. 3) ожидаемую величину среднего остатка.

Контрольные вопросы:

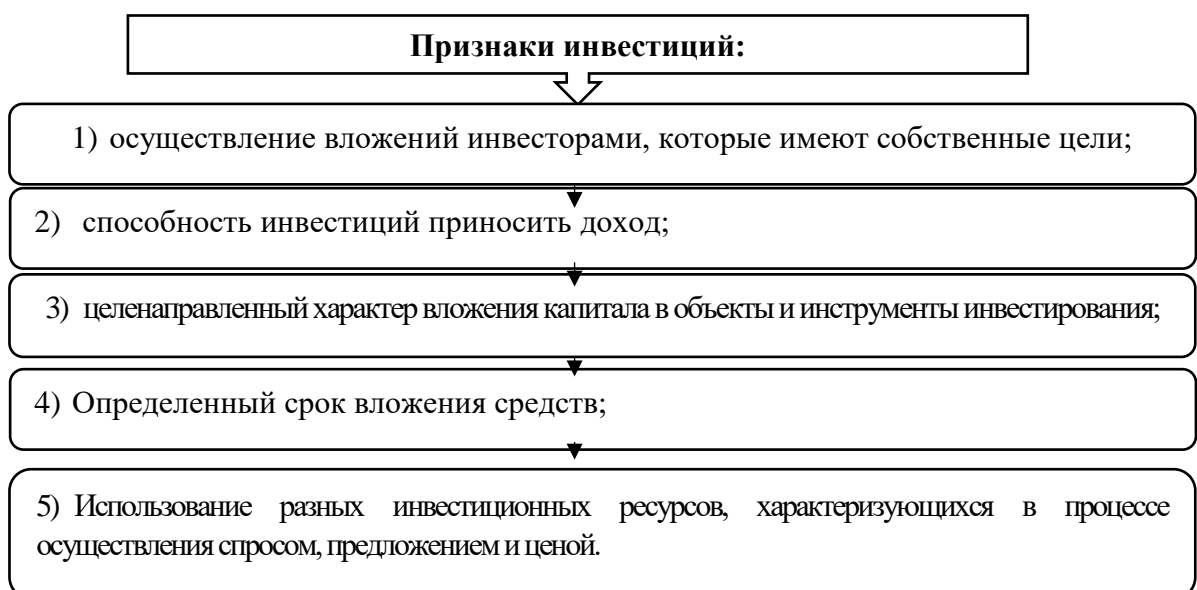
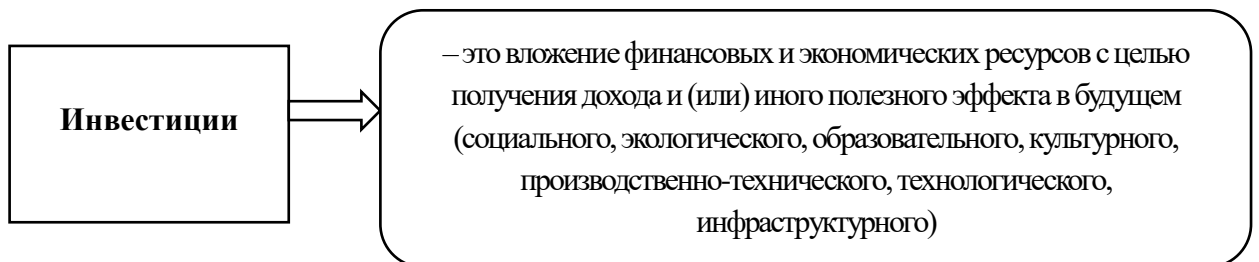
1. Поясните основные этапы формирования финансовой политики организации?
2. Раскройте субъекты и объекты финансовой политики организации?

3. Расскажите организацию информационного обеспечения финансовой политики организации?
4. Проанализируйте процесс генерирования финансовой информации для целей разработки и реализации финансовой политики организации.

Тема 4: Инвестиционная политика организации

Рефераты (доклады):

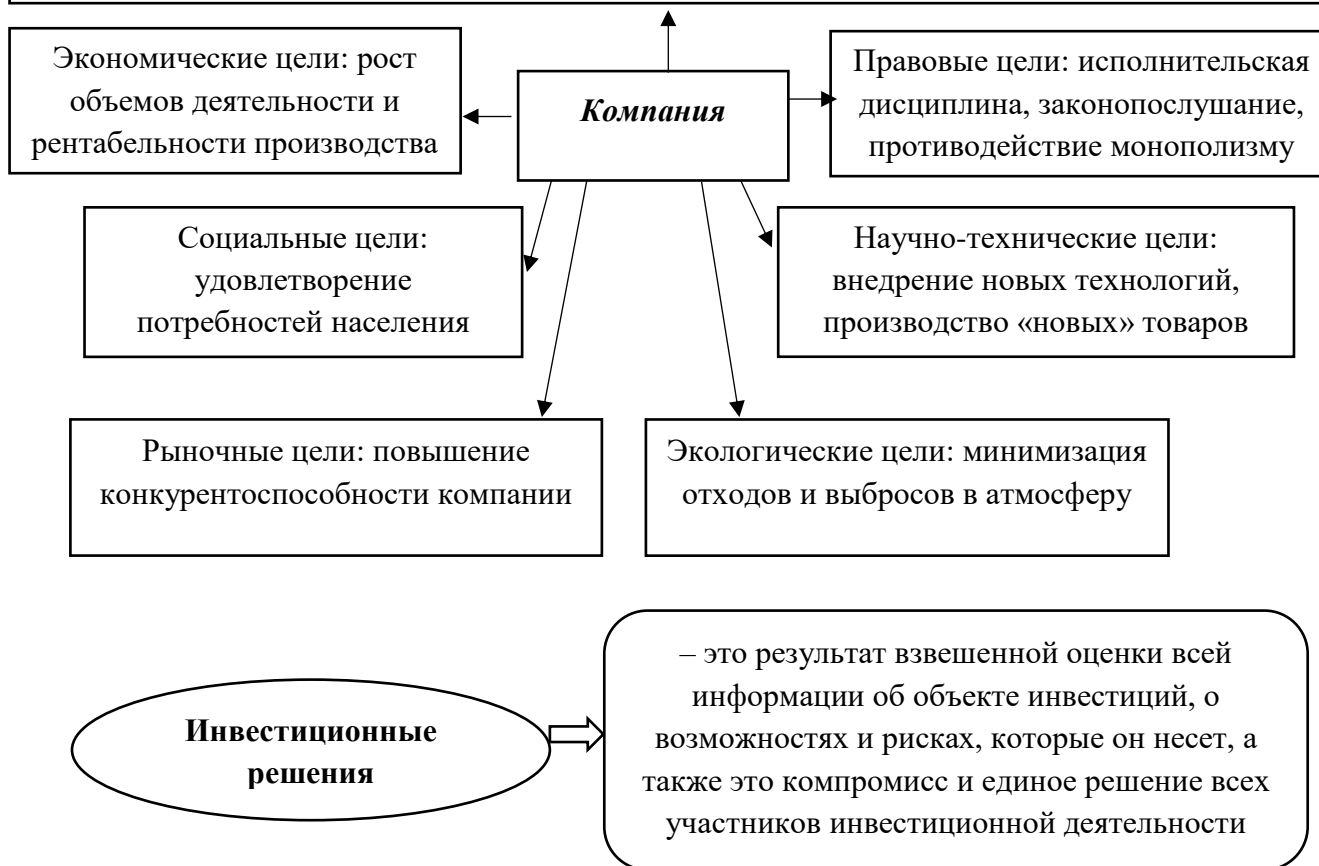
1. Инвестиции российских организаций в основной капитал
2. Методы финансирования капитальных вложений
3. Управление портфелем активов организации в практике
4. Риски портфельных инвестиций
5. Инвестиционная политика организации
6. Прямые инвестиции как способ воспроизводства основных фондов организации
7. Реальные инвестиции как форма расширенного воспроизводства основного капитала организации
8. Источники и порядок финансирования капитальных вложений организации





Классификация целей осуществления инвестиционной деятельности

Государственно – политические цели: рост макроэкономических показателей и конкурентоспособности страны, обеспечение занятости населения



Инвестиционная политика является составляющей частью финансовой политики и общей стратегии устойчивого развития организации. Она определяет выбор и способы реализации рациональных путей обновления и расширения производственного и научно-технического потенциала с целью выживания организации в постоянно меняющихся условиях рынка, достижения финансовой устойчивости и создания условий для будущего развития.



Рисунок 4.1 – Классификация инвестиций

Задачи

Задание 1. Исследуйте инвестиционную деятельность одного из регионов РФ, воспользовавшись Интернет-ресурсами (investkuban.ru). Оцените его инвестиционную привлекательность. Сформулируйте предложения по улучшению инвестиционного климата и повышению инвестиционной привлекательности исследуемого вами региона. Обоснуйте свои выводы и предложения.

Задание 2. Исследуйте инвестиционный климат и инвестиционную привлекательность одной из европейских или азиатских стран, воспользовавшись Интернет-ресурсами (invest-v-germanii.tu; ved.gov.tu)/

Выделите преимущества и недостатки их формирования. Какие из методов, используемых в данной стране по повышению инвестиционной

привлекательности, можно эффективно использовать в условиях РФ? Обоснуйте свои выводы и предложения.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение инвестиционной политики организации.
2. Поясните место инвестиционных проектов в иерархии инвестиционных целей.
3. Раскройте классификацию инвестиций. Классификация инвестиционных портфелей.
4. Поясните цели и задачи инвестиционной политики организации.

Тема 5: Инновационная политика организации

Рефераты (доклады):

16. Инновационные проекты и программы организации
2. Инновационные стратегии организации
3. Финансовый механизм инновационного развития организации
4. Инновационная деятельность как объект инвестирования корпорации
5. Оценка доходности инновационных проектов организации

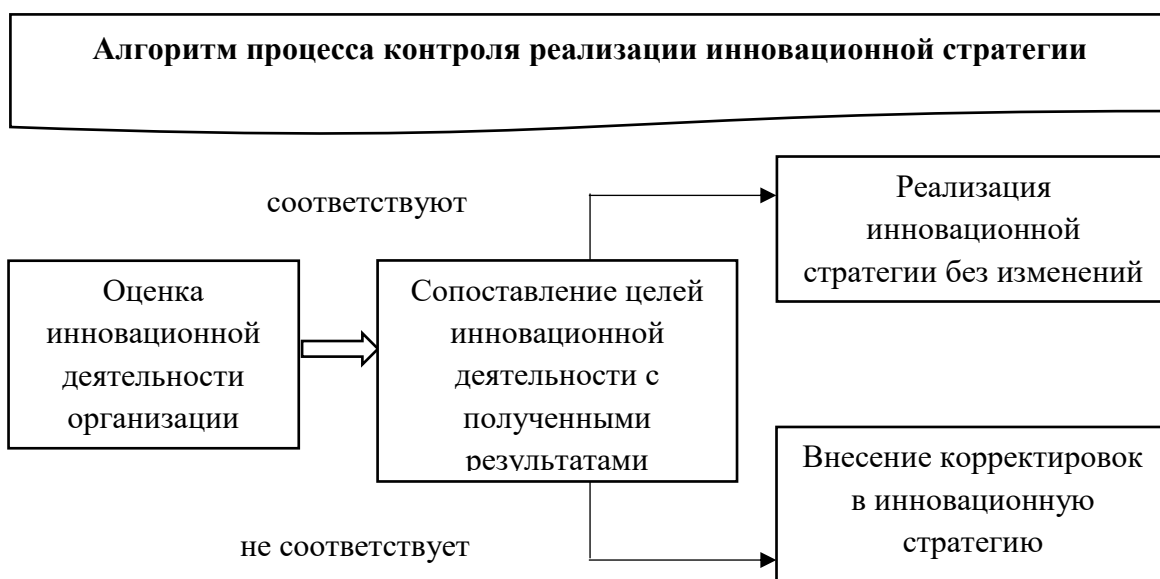
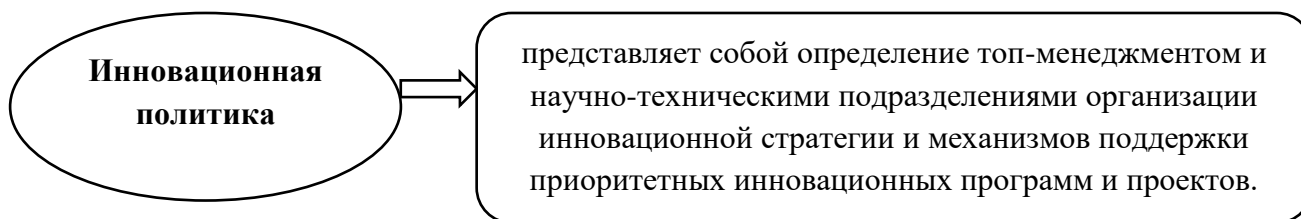




Рисунок 5.1 – Схема жизненного цикла инновации

Задание

Задача 1. Самостоятельно выберите и проанализируйте инновационный проект, воспользовавшись интернет-сайтами (innovation.gov.ru). Оцените его социально-экономическую значимость, эффективность его реализации, финансовую реализуемость. Какие из источников финансирования приемлемы для данного проекта? Обоснуйте свои выводы и предложения.

Задание 2. Проанализируйте деятельность ОАО «РВК», выделите ее сильные и слабые стороны, оцените эффективность деятельности компании, определите приоритетные направления дальнейшего развития.

Задание 3. Компания организует производство нового товара. Постоянные затраты составляют 2000 тыс. руб. Переменные издержки на единицу продукции – 500 руб. В год планируется выпускать 2000 ед. товара. Товар имеет эластичность по цене – 1,1. Какую цену необходимо установить на выпускаемую продукцию, чтобы:

- 1) обеспечить безубыточность объема продаж;
- 2) получить прибыль от продаж в размере 400 тыс. руб.

Рассчитайте для данной цены (во втором случае) маржинальный доход, операционный рычаг, рентабельность продаж. Сделайте выводы об уровне операционного риска и эффективности производства новой продукции.

Контрольные вопросы:

1. Поясните сущность и факторы инновационной деятельности организации.
2. Раскройте характеристику изменений в развитии по Й. Шумпетеру.
3. Расскажите классификацию инноваций. Классификация инновационных проектов организации.
4. Поясните сущность финансового механизма инновационного развития.

Тема 6: Кредитная политика и управление заемными средствами

Рефераты (доходы):

1. Экономическое содержание кредитных отношений
 2. Необходимость кредита в рыночных условиях хозяйствования
 3. Структура кредита и стадии его движения
 4. Кредитоспособность ссудозаемщиков и методы ее определения
 5. Политика управления дебиторской задолженности организации
 6. Политика управления кредиторской задолженности организации

Таблица 6.1 – Виды кредиторской задолженности

Классификационный признак	Классификация задолженности
В зависимости от того, перед кем и в связи с чем образовалась задолженность	Задолженность поставщикам за полученные от них материальные ценности. Задолженность покупателям по авансам, полученным от них в счет предстоящей поставки продукции (работ, услуг) Задолженность бюджету по начисленным налогам. Задолженность работникам организации по начисленной заработной плате и др.
В зависимости от срока погашения	Краткосрочная. Долгосрочная. Задолженность является краткосрочной, если срок ее погашения составляет не более 12 месяцев после отчетной даты, и долгосрочной, если срок ее погашения свыше 12 месяцев после отчетной даты.
В зависимости от своевременности погашения задолженности	Срочная. Просроченная. Просроченная задолженность с истекшим сроком исковой давности. Срочной является задолженность, срок погашения которой еще не истек, а просроченной – задолженность, по которой истек срок ее погашения.

Таблица 6.2 – Типы кредитной политики организации в отношении дебиторов

Показатель	Агрессивная	Умеренная	Консервативная
Рентабельность	Высокая	Средняя	Низкая
Ликвидность	Низкая	Средняя	Высокая
Риск	max	Средняя	min

Кредитная политика подразумевает решение следующих немаловажных вопросов:

– *определения срока предоставления кредита (период времени, в течение которого дебитору предоставляется отсрочка)*

– *разработки стандартов кредитоспособности (определения кредитного рейтинга покупателя и вытекающих отсюда размеров допустимых сумм кредита)*

– *подготовки системы сбора платежей (политики и процедуры истребования дебиторской задолженности, показателей, отражающих наращения в оплате и пр.)*

– *установления скидок за раннюю оплату (их размера и периода, в течение которого ими можно воспользоваться).*

Основные аспекты выбора адекватной кредитной политики :

1) *проанализировать существующую дебиторскую задолженность по срокам возникновения с позиции платежной дисциплины оборачиваемости;*

2) *Определить возможный объем денежных средств, направляемый на финансирование дебиторской задолженности и изменение прибыли организации при различных условиях кредитования;*

3) *сформировать стандарты определения кредитного рейтинга клиентов;*

4) *выработать критерии представления кредитов;*

5) *обеспечить использование современных кредитных инструментов;*

6) *контролировать исполнение кредитной политики и внедрение в систему мотивации менеджеров составляющих, связанных с оплатой реализованных товаров.*

Кредитная политика организации - это совокупность мероприятий по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью, а также определению оптимальных условий предоставления и получения

Основные этапы разработки политики заемного капитала

1. Анализ привлечения и использования заемных средств в предшествующем периоде;

2. Определение целей привлечения заемного капитала в предшествующем периоде;

3. Определение предельного объема привлечения заемных средств;

4. Оценка стоимости привлечения заемного капитала из различных источников;

5. Определение соотношения объема заемных средства, привлекаемых на долгосрочной и краткосрочной основе;

6. Определение форм привлечения заемных средств;

7. Определение состава основных кредиторов;

8. Формирование эффективных условий привлечения кредитов;

9. Обеспечение эффективного использования привлеченных кредитов;

10. Обеспечение своевременных расчетов по полученным кредитам.



Задачи

Задача 1. Годовой сбыт компании равен 2 млн. руб., а среднее время сбора средств за поставленную продукцию составляет 25 дней. 95% продукции отпускается компанией в кредит. Определите величину вложений компании в дебиторскую задолженность, если считать, что в году 360 дней. Если компания увеличит срок товарного кредита до 30 дней, то объем продаж в кредит может возрасти на 25%. Рассчитайте: а)

величину дополнительных вложений в дебиторскую задолженность; б) дополнительные расходы на выплату процентов, если издержки на финансирование дебиторской задолженности составляют 15% в год.

Задача 2. В настоящее время годовой объем продаж компании составляет 1,8 млн. руб., а средний период поступления платежей равен 30 дням. Если компания облегчит условия кредита, объем продаж вырастет до 2,25 млн. руб., а средний период поступления платежей составит 50 дней. Переменные издержки равны 80% объема продаж, а стоимость капитала – 20%. При новой политике безнадежные долги составят 4% от прироста объема продаж. Считая, что в году 360 дней, вычислите: а) дополнительные вложения в дебиторскую задолженность; б) прирост издержек в результате введения новой кредитной политики; в) определите, стоит ли компании изменять кредитную политику.

Задача 3. Объем продаж компании равен 2 млн. долл., период сбора долгов составляет 50 дней. Компания намерена облегчить условия кредитования и тем самым увеличить продажи на 1 млн. руб. При этом ожидается, что период сбора долгов вырастет до 60 дней, дополнительные расходы на изучение кредитоспособности клиентов возрастут до 50 тыс. долл., а потери по безнадежным долгам составят 5% от прироста объема продаж. Прибыль компании от продаж составляет 12%, а стоимость капитала до выплаты налогов – 15%. Определите: 1) каковы совокупные предельные издержки от улучшения условий кредита? 2) какова выгода от этого изменения? 3) следует ли идти на такое изменение кредитной политики?

Задача 4. Компания осуществляет реализацию продукции в соответствии с разработанной кредитной политикой. Выручка от реализации в текущем году составила 530 тыс. руб. Переменные затраты составляют 92% объема реализации; цена капитала, инвестируемого в дебиторскую задолженность, – 12%, безнадежные долги – 1% объема реализации, период инкассации – 23 дня, торговая скидка – 1% при оплате до 5 дней, срок кредита – 20 дней. Из 99% клиентов, оплачивающих товар, 60% производят оплату на 10-й день, и им предоставляется скидка, а остальные 40% – на 20 день. Рассматривается возможность изменения кредитной политики посредством увеличения скидки до 3%, удлинения срока кредита до 30 дней. Ожидается, что 75% клиентов воспользуются скидкой. Предполагается также, что изменение кредитной политики обеспечит увеличение объема реализации до 760 тыс. руб., безнадежные долги

останутся на том же уровне, период инкассации составит 35 дней. Оцените последствия изменения кредитной политики предприятия.

Контрольные вопросы:

1. Дайте определение кредитной политики и ее значение в развитии организации.
2. Раскройте классификацию кредиторской задолженности.
3. Поясните цели и задачи кредитной политики и управления заемными средствами организации.
4. Раскройте классификацию дебиторской задолженности организации.

Тема 7: Ценовая политика: понятие и виды

Рефераты (доклады):

1. Ценовая политика корпорации: сущность и методика формирования
2. Ценовая политика организации на современном этапе развития экономики
3. Основные виды ценовой политики корпорации
4. Метод ценообразования финансовой политики организации

Ценовая политика – это совокупность мероприятий и стратегий, которые использует организация для завоевания и удержания рынков сбыта

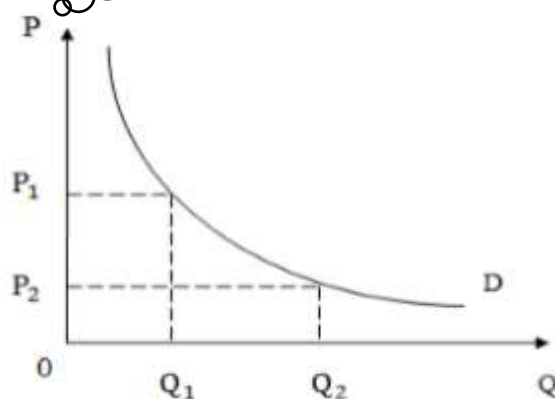


Рисунок 7.1 – Кривая спроса



Задачи

Задание 1. Решите задачу. Определение структуры отпускной цены товара. Себестоимость товара равна 320 руб., приемлемая рентабельность составляет 20 %, НДС - 18 %, акциз - 10 %. Устроит ли компанию отпускная цена в размере 450 руб.?

Задание 2. Решите задачу. Фирма «Ромашка» специализируется на производстве бытовой техники. Постоянные затраты на весь объем производства за месяц составили 6000 тыс. руб., а переменные – 11,4 тыс. руб. на единицу продукции. Планируемый объем продаж в месяц - 2000 единиц бытовой техники. Какую отпускную цену на одну единицу бытовой техники должно установить предприятие, чтобы бизнес был безубыточным? На сколько нужно увеличить отпускную цену, если постоянные затраты увеличатся на 1720 тыс. руб.?

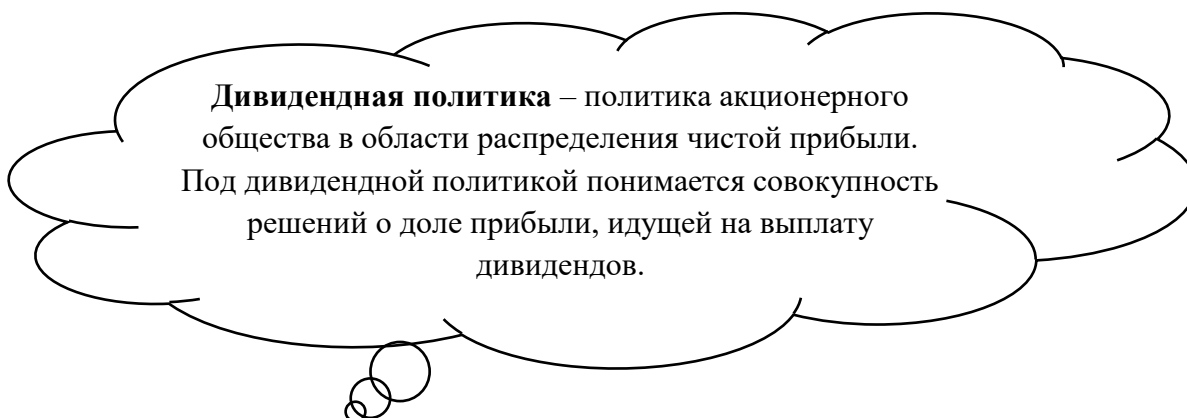
Контрольные вопросы:

1. Ценовая политика организации: определение цели, выбор модели ценовой политики.
2. Поясните структуру рынка и ее влияние на ценовую политику предприятия.
3. Раскройте сущность ценовая стратегии и тактики организации. Виды ценовых стратегий.

Тема 8: Дивидендная политика

Рефераты (доклады):

16. Основные теории развития дивидендной политики организации
2. Факторы, влияющие на дивидендную политику организации
3. Типы дивидендной политики организации



Направления использования чистой прибыли организации

Чистая прибыль отчетного периода

Дивиденды по привилегированным акциям	Дивиденды по простым акциям	Поощрительные выплаты работникам	Резервы	Увеличение уставного капитала	Капитализация (реинвестирование) нераспределенной прибыли
Использование прибыли, уменьшающее чистые активы			Использование прибыли, не уменьшающее чистые активы		

Таблица 8.1 – Основные типы дивидендной политик акционерных обществ

Стратегия	Типы дивидендной политики
Консервативная	Остаточный принцип дивидендных выплат. Политика стабильного размера выплат
Умеренная (компромиссная)	Минимальный стабильный размер дивидендов с возможной надбавкой
Агрессивная	Стабильный уровень дивидендов. Постоянное возрастание размера дивидендов.

Задачи

Задача 1. Компания получила в отчетном году прибыль, равную 500 тыс. руб. Компания может либо продолжать работу в том же режиме, получая в дальнейшем такой же доход, либо реинвестировать часть прибыли на следующих условиях:

Вариант	Доля реинвестируемой прибыли, %	Достижимый темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма прибыли, %
1	5	3	12
2	30	7	15
3	45	9	17

Какая альтернатива наиболее предпочтительна?

Задача 2. Чистая прибыль крупной металлургической корпорации в текущем году составляет 500 млн руб. В обращении находится 20 млн обыкновенных акций предприятия, и их рыночная цена составляет 80 руб. за акцию. Компания реинвестирует в производство 70 % своей чистой прибыли, а остальное выплачивает в виде дивидендов держателям обыкновенных акций. Таким образом, корпорация могла бы выплатить дивиденды на сумму 150 млн руб., однако в этом году общее собрание акционеров приняло решение выкупить акции на эту сумму по цене выше рыночной – 100 руб. за акцию. При этом ожидается, что показатель P/E для данной компании после выкупа акций не изменится. Определите: А. значение EPS для данной компании перед выкупом акций. Б. значение EPS после выкупа акций. В. доход от прироста капитала на оставшиеся акции фирмы после выкупа.

Контрольные вопросы:

1. Раскройте основные теории развития дивидендной политики организации?

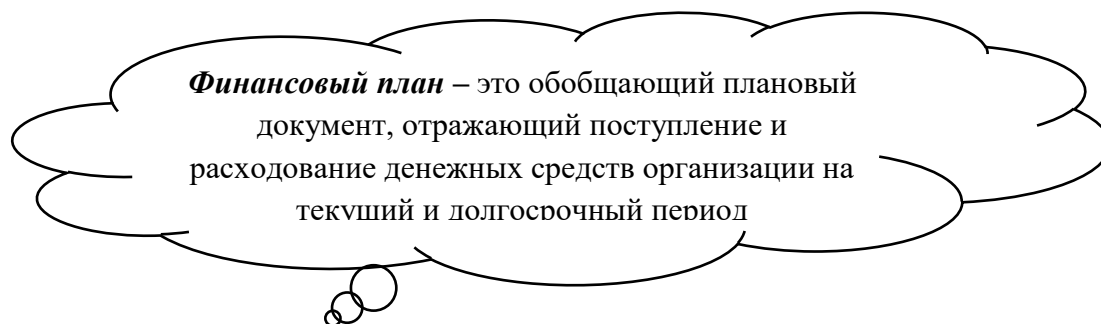
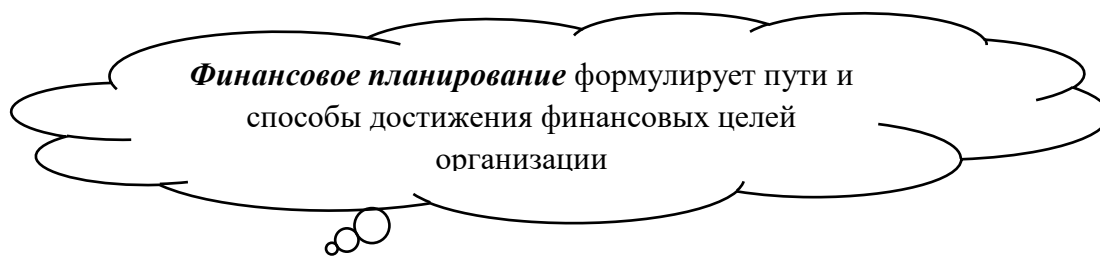
2. Поясните факторы, влияющие на дивидендную политику организации?

3. Перечислите типы дивидендной политики организации?

Тема 9: Финансовое планирование и прогнозирование

Рефераты (доклады):

1. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана организации
2. Виды финансовых планов организации
3. Прогнозирование финансовой устойчивости организации
4. Методы финансового планирования деятельности организации
5. Участие финансовых служб в подготовке финансового плана, формировании прогнозов и стратегии деятельности организации



Задачи финансового планирования:

1. Проверка согласованности поставленных целей и их осуществимости;
2. Обеспечение взаимодействия различных подразделений организаций;
3. Анализ различных сценариев развития организации и, соответственно, объемов инвестиций и способов их финансирования;
4. Определение программы мероприятий и поведения в случае наступления неблагоприятных событий;
5. Контроль за финансовым состоянием организации.

Этапы финансового планирования

1. Анализ инвестиционных возможностей и возможностей финансирования, которыми располагает организации
2. Прогнозирование последствий текущих решений с целью избежать неожиданностей и понять связь между текущими и будущими решениями
3. Обоснование выбранного варианта из всех возможных решений (этот вариант и бюджет представлен в окончательно редакции плана)
4. Оценка результатов, достигнутых организацией в сравнении с целями, установленными в финансовом плане

Методы финансового планирования

Экономического анализа

Коэффициентный

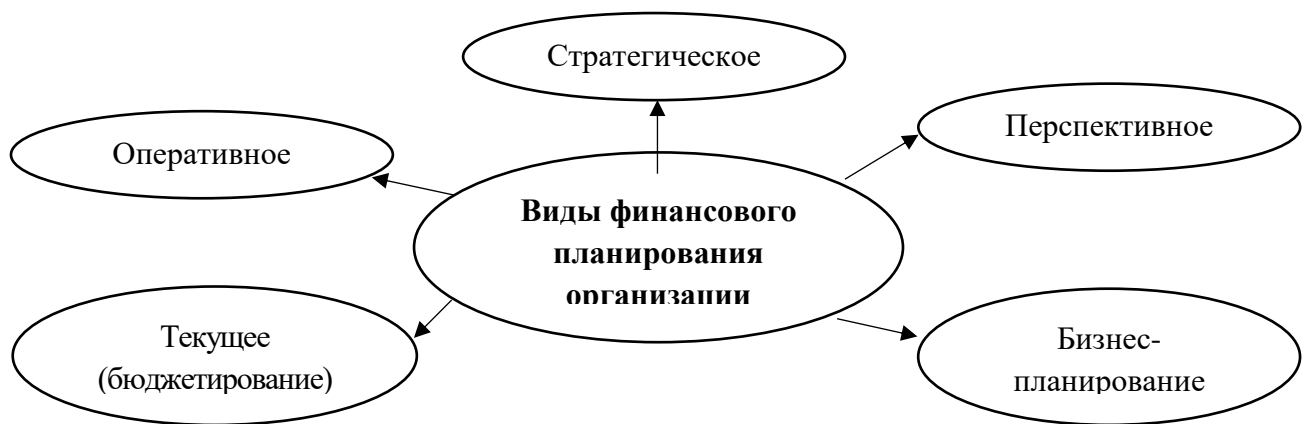
Нормативный

Балансовый

Дисконтированных денежных потоков

Многовариантности (сценариев)

Экономико-математическое моделирование



Контрольные вопросы:

1. Объясните понимание – финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана организации?
2. Перечислите виды финансовых планов организации?
3. В чем сущность прогнозирования финансовой устойчивости организации?
4. Перечислите методы финансового планирования деятельности организации?
5. Раскройте участие финансовых служб в подготовке финансового плана, формировании прогнозов и стратегии деятельности организации?

2. Вопросы на зачет

1. Теоретические основы формирования финансовой политики организации
2. Цель и задачи формирования финансовой политики организации
3. Принципы и основные этапы формирования финансовой политики организации
4. Финансовая стратегия и финансовая тактика организации.
5. Роль финансового менеджера и финансового аналитика в разработке и реализации финансовой политики организации
6. Виды финансовой политики организации и состав элементов комплексной системы ее формирования
7. Критерии оценки эффективности финансовой политики организации
8. Методика формирования финансовой политики управления активами организации
9. Учетная и налоговая политика организации
10. Амортизационная политика и управление основным капиталом организации
11. Политика управления запасами организации
12. Политика управления денежными средствами организации
13. Политика управления краткосрочными финансовыми вложениями организации
14. Условия формирования и инструменты реализации финансовой политики организации
15. Финансовые инструменты для формирования и реализации финансовой политики организации
16. Критерии формирования и оценка финансовой политики организации
17. Методы формирования финансовой политики организации
18. Инвестиции российских организаций в основной капитал
19. Методы финансирования капитальных вложений
20. Управление портфелем активов организации в практике
21. Риски портфельных инвестиций
22. Инвестиционная политика организации

23. Прямые инвестиции как способ воспроизводства основных фондов организации
24. Реальные инвестиции как форма расширенного воспроизводства основного капитала организации
25. Источники и порядок финансирования капитальных вложений организации
26. Инновационные проекты и программы организации
27. Инновационные стратегии организации
28. Финансовый механизм инновационного развития организации
29. Инновационная деятельность как объект инвестирования корпорации
30. Оценка доходности инновационных проектов организации
31. Экономическое содержание кредитных отношений
32. Необходимость кредита в рыночных условиях хозяйствования
33. Структура кредита и стадии его движения
34. Кредитоспособность ссудозаемщиков и методы ее определения
35. Политика управления дебиторской задолженности организации
36. Политика управления кредиторской задолженности организации
37. Ценовая политика корпорации: сущность и методика формирования
38. Ценовая политика организации на современном этапе развития экономики
39. Основные виды ценовой политики корпорации
40. Метод ценообразования финансовой политики организации
41. Основные теории развития дивидендной политики организации
42. Факторы, влияющие на дивидендную политику организации
43. Типы дивидендной политики организации
44. Финансовый план как важнейший элемент бизнес-плана организации
45. Виды финансовых планов организации
46. Прогнозирование финансовой устойчивости организации
47. Методы финансового планирования деятельности организации
48. Участие финансовых служб в подготовке финансового плана, формировании прогнозов и стратегии деятельности организации

Заключение

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

Список литературы

1. Вайчулис А. Ю. Финансовая политика корпорации [Электронный ресурс] : учеб. пособие / А. Ю. Вайчулис, И. И. Потапова. – Электрон. текстовые данные. – Астрахань: Астраханский инженерно-строительный институт, ЭБС АСВ, 2017. – 148 с. – 978-5-93026-051-9. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/76104.html>
2. Герасимова Е.А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Е.А. Герасимова, Н.Н. Еронкевич. – Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2018. – 244 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1032121>
3. Кандрашина Е. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебник / Е. А. Кандрашина. – Электрон. текстовые данные. – М. : Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2018. – 220 с. – 978-5-394-01579-3. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/75192.html>
4. Кеменов А. В. Управление денежными потоками [Электронный ресурс] : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / А. В. Кеменов. – Электрон. текстовые данные. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 167 с. – 978-5-238-02735-7. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/81703.html>
5. Красина Ф. А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : учебное пособие / Ф. А. Красина. – Электрон. текстовые данные. – Томск : Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2012. – 200 с. – 978-5-4332-0032-6. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/13912.html>
6. Краткосрочная финансовая политика : учеб. пособие / Е.А. Приходько. – М. : ИНФРА-М, 2019. – 332 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1007033>
7. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы: учебник / Н.Н. Симоненко, В.Н. Симоненко. – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 512 с. – (Вне серии). – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/614952>
8. Краткосрочная финансовая политика: учеб. пособие / Приходько Е.А. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 332 с. (Высшее образование: Бакалавриат) (Переплёт) ISBN 978-5-16-005058-4 – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/538554>

9. Когденко В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» / В.Т. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 471 с. - ISBN 978-5-238-01690-0 – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1028503>

10. Основы финансового менеджмента : учеб. пособие / Л. Н. Коршунова, Н. А. Проданова, Е. И. Зацаринная, А. Л. Гендон, И. Б. Рудская. – Москва : ИНФРА-М, 2019. – 228 с. – (Высшее образование: Специалитет). – www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5d3961a55db7f9.62246330. – Текст: электронный. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/986753>

11. Финансы организаций : учебник / А.М. Фридман. — М.: РИОР : ИНФРА-М, 2019. — 202 с. — (Среднее профессиональное образование). — <https://doi.org/10.12737/22225> - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/989896>

12. Финансы организаций : учеб. пособие / В.В. Позняков [и др.] ; под ред. В.В. Познякова. – Минск : РИПО, 2019. — 331 с. - ISBN 978-985-503-912-0. – Текст : электронный. – URL: <https://new.znanium.com/catalog/product/1056295> – Текст : электронный. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/1056295>

13. Финансовый менеджмент / Кириченко Т.Т. – М.: Дашков и К, 2018. – 484 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/415005>

14. Финансовый менеджмент : учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина ; под ред. К.В. Екимовой. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 184 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/952263>

15. Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 236 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/968882>

16. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М.В. Чараева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2019. – 240 с. – www.dx.doi.org/10.12737/13453. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1003848>

17. Финансовый менеджмент: учебник / Тесля П.Н. – М.:ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2019. – 218 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1010119>

18. Финансовый менеджмент в малом бизнесе : учебник / Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 347 с.– Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/926816>

19. DeAngelo H. Dividend police and the earned/ contributed capital mix: a test of the life-cycle theory / H. DeAngelo, L. DeAngelo, R. Stultz // Journal of financial economics. – 2006. – Vol. 81. – P. 227-254.

Оглавление

Введение	3
1. Структура и содержание учебной дисциплины	4
2. Вопросы на зачет	29
Заключение	31
Список литературы	32

ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ

Методические рекомендации

Составители: **Липчиу** Нина Владимировна,
Улыбина Любовь Константиновна,
Окорокова Ольга Алексеевна

Подписано 05.08.2021. Формат 60 × 84 ¹/₁₆.
Усл. печ. л. – 2,0. Уч.-изд. л. – 1,6.

Кубанский государственный аграрный университет.
350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13