

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/kontrolnaya-rabota/98146>

Тип работы: Контрольная работа

Предмет: Финансы

1. Раскройте и сравните содержание финансовой политики на макро и микро-уровнях 3
2. Использование финансового рычага при формировании финансовой политики 4
3. Назовите основную цель финансового менеджмента, выдвигаемую современными исследователями, объясните ее 6
4. Сформулируйте основные принципы международной практики оценки эффективности инвестиций, инвестиционной политики 7
- Задача 5 8
- Библиографический список 10

1. Раскройте и сравните содержание финансовой политики на макро и микро-уровнях

Финансовая политика в настоящее время различно трактуется, как отечественными, так и зарубежными экономистами, поэтому целесообразно представить различные ее определения.

Е.С. Стоянова определяет финансовую политику как «комплекс управленческих мероприятий по формированию и использованию фондов денежных средств или по организации финансов, а также алгоритм действий для достижения стратегических целей деятельности предприятия».

По определению С.А. Белозерова под финансовой политикой понимается «целенаправленная деятельность финансового руководства (финансовых менеджеров) по выполнению целей бизнеса компании. При этом, выбор определенной цели финансовой политики организации зависит в первую очередь от того, какие цели преследует бизнес в целом. Следовательно, для того чтобы достичь желаемых целей организация использует наиболее подходящий для этого финансовый механизм».

Американские ученые З. Боди и Р. Мертон под финансовой политикой, понимают «совокупность принципов и норм, используемых в управлении финансами».

Проанализировав мнения авторов нами сделан вывод о том, что финансовая политика представляет собой совокупность действий, которые непосредственно связаны с финансами, а именно, денежными потоками (собственными и заемными), доходами, затратами, которые направлены на достижение целей деятельности предприятия.

Составными частями финансовой политики являются инвестиционная, инновационная, маркетинговая, ценовая, дивидендная и учетная политика, которые направлены на всестороннее (долгосрочное и краткосрочное) развитие компании в условиях внешней и внутренней среды. Это содержание финансовой политики на микроуровне.

На макроуровне финансовую политику можно рассматривать в качестве совокупности государственных мероприятий по использованию финансовых отношений с целью исполнения государством собственных функций. В более узком понимании государственная финансовая политика представляет собой целенаправленное правовое регулирование отдельных аспектов финансовой деятельности субъектов хозяйствования со стороны государства в соответствии со стратегией и конкретными условиями его экономического развития.

Таким образом, финансовая политика на микроуровне реализуется субъектами хозяйствования – предприятиями, а финансовая политика на макроуровне более глобальна – реализуется государством.

2. Использование финансового рычага при формировании финансовой политики

Эффективное использование заемных средств является одной из актуальных проблем. Заемный капитал должен способствовать увеличению прибыли предприятия, рентабельности использования капитала и повышению доходности собственного капитала. Одним из основных показателей, используемых для оценки эффективности использования заемного капитала, выступает эффект финансового рычага (DFL –

Degree of financial leverage), показывающий, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Он появляется, если рентабельность совокупного капитала превышает средневзвешенную цену заемного капитала. Данный показатель рассчитывается по следующей формуле:

$$DFL = (1 - t) \times (ROA - r) \times D / E, (1)$$

где DFL – эффект финансового рычага;

t – ставка налога на прибыль, %;

r – ставка заемного капитала, %;

D – заемный капитал;

E – собственный капитал;

(1 – t) – налоговый корректор;

(ROA – r) – дифференциал финансового рычага;

D / E – коэффициент финансового рычага.

Налоговый корректор показывает, как изменяется эффект финансового рычага от изменения ставки налогообложения прибыли. Увеличение ставки налога на прибыль приводит к уменьшению значения эффекта финансового рычага и наоборот. Дифференциал финансового рычага определяет, будет конечный результат расчета положительным или отрицательным. В случае если рентабельность активов превышает значение стоимости заемных средств, дифференциал будет положительным.

Также на уровень рентабельности собственного капитала влияет соотношение заемных и собственных средств: чем выше коэффициент финансового левериджа, тем выше рентабельность (или ниже, если дифференциал со знаком минус). Заключение договоров по кредитам с высоким уровнем оплаты за его пользование приводит к снижению уровня эффекта финансового рычага.

Третья составляющая, коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, характеризует силу воздействия финансового рычага. Коэффициент задолженности является мультипликатором, который изменяет положительное или отрицательное значение дифференциала. При положительном

Белозеров С.А. Финансы: Учебник. – М.: Проспект, 2015. – 512с.

Боди З., Мертон Р.К. Финансы: Учебник. – М.: Вильямс, 2018. – 592с.

Гейбель Е.Э., Халяпин А.А. Финансовый менеджмент в организации // Естественно-гуманитарные исследования. – 2019. - №24. – С.18-21.

Неделько Т.В., Осиневич Л.М. Эффект финансового рычага как метод оценки эффективности использования заемного капитала // Современные подходы к трансформации концепций государственного регулирования и управления в социально-экономических системах: сборник научных трудов Междун. науч.-практ. конференции. – Курск: ФУ при Правительстве РФ Курский филиал, 2020. – С.15-17.

Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: Учебник. – М.: Изд - во «Перспектива», 2015. – 656с.

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/kontrolnaya-rabota/98146>