МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ДЕПАРТАМЕНТ НАУЧНО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ И ОБРАЗОВАНИЯ

ФГОУ ВПО «Костромская государственная сельскохозяйственная академия»

Кафедра финансы и кредит

Контрольная работа

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

Вариант 7

 Выполнила:

 студентка экономического факультета

 заочного обучения

 специальности

 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

 5 курса 3 группы

 Уварова Ольга Николаевна

 Шифр 06127

 Проверил:

Кострома 2010

**Содержание**

1. Сущность и виды финансовых рисков……………………………………3
2. Цена основных источников капитала……………………………………...
3. Задача………………………………………………………………………..
4. **Сущность и виды финансовых рисков**

Цель предпринимательства заключается в получении максимальных доходов при минимальных затратах капитала в условиях конкурентной борьбы. Реализация этой цели требует соизмерения размеров вложенного (авансированного) в производственно-торговую деятельность капитала с финансовыми результатами этой деятельности.

Вместе с тем при осуществлении любого вида хозяйственной деятельности объективно существует опасность (риск) потерь, масштаб которых обусловлен спецификой конкретного бизнеса.

***Риск*** *– это вероятность возникновения потерь, убытков, недопоступлений планируемых доходов, прибыли.* Потери, возможные в предпринимательской деятельности, можно разделить на материальные, трудовые, финансовые.

Классификацию рисков денежных потерь можно осуществить по различным признакам:

* в зависимости от вида хозяйственной деятельности – предпринимательский (производственный, коммерческий, финансовый) и потребительский;
* по признаку проявления – спекулятивный, простой (чистый);
* в зависимости от вида финансового посредничества – инвестиционный, страховой, банковский.

*Производственный риск* возникает в процессе производственной деятельности. Причинами возникновения производственного риска являются: снижение планируемого объема производства, рост материальных, трудовых затрат и др.

*Коммерческий риск* связан с реализацией продукции (услуг), закупкой сырья, материалов и т.д. Причины такого риска – уменьшение планируемого объема реализации, повышение закупочных цен, рост издержек обращения, потери продукции в процессе обращения др.

*Финансовый риск* возникает в процессе отношений предприятия с финансовыми институтами (банками, финансовыми, инвестиционными, страховыми компаниями, биржами и др.). Причины финансового риска – инфляционные факторы, рост учетных ставок банка, снижение стоимости ценных бумаг и др. ПОЛЯК Г.Б. с.204-206

**Финансовые риски** – это спекулятивные риски. Инвестор, осуществляя венчурное вложение капитала, заранее знает, что для него возможны только два вида результатов: доход или убыток. Особенностью финансового риска является вероятность наступления ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценными бумагами, т.е. риска, который вытекает из природы этих операций.

Финансовые риски подразделяются на два вида: риски, связанные с покупательной способностью денег, и риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся следующие разновидности рисков: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риски ликвидности.

Инфляция означает обесценение денег и соответственно рост цен. Дефляция – процесс, обратный инфляции, и выражается в снижении цен и увеличении покупательной способности денег.

**Инфляционный риск** – риск того, что при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются я точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут. В таких условиях предприниматель несет реальные потери.

**Дефляционный риск** – риск того, что при росте дефляции происходят падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов.

**Валютные риски** представляют собой опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций.

**Риски ликвидности** – это риски, связанные с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительной стоимости.

**Инвестиционные риски** включают в себя следующие подвиды рисков:

- риск упущенной выгоды,

- риск снижения доходности,

- риск прямых финансовых потерь.

**Риск упущенной выгоды** – это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхование, хеджирование, инвестирование и т.п.).

**Риск снижения доходности** может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам. Он включает в себя следующие разновидности: процентные риски и кредитные риски.

**К процентным рискам** относятся опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами, селинговыми компаниями в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам. К процентным рискам относятся также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам.

**Кредитный риск** – опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. К кредитному риску относится также риск такого события, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга. Кредитный риск может быть также разновидностью рисков прямых финансовых потерь. К ним относится: биржевой риск, селективный риск, риск банкротства, а также кредитный риск.

**Биржевые риски** представляют собой опасность потерь от биржевых сделок. К этим рискам относятся риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и др.

**Селективные риски** – это риски неправильного выбора видов вложения капитала, вида ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

**Риск банкротства** представляет собой опасность в результате неправильного выбора вложения капитала, полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособность его рассчитываться по взятым на себя обязательствам, в результате чего предприниматель становится банкротом. В любом инвестировании капитала всегда присутствует риск.

**Финансовый риск**, как и любой риск, имеет математически выраженную вероятность наступления потери, которая опирается на статистические данные и может быть рассчитана с достаточно высокой точностью. Чтобы количественно определить величину финансового риска, необходимо знать все возможные последствия какого-нибудь отдельного действия и вероятность самих последствий. Вероятность означает возможность получения определенного результата. Применительно к экономическим задачам методы теории вероятности сводятся к определению значений вероятности наступления событий и к выбору из возможных событий самого предпочтительного исходя из наибольшей величины математического ожидания. Иначе говоря, математическое ожидание какого-либо события равно абсолютной величине этого события, умноженной на вероятность его наступления.

1. **Цена основных источников капитала.**

Предприятия и фирмы получают необходимый для своей деятельности капитал из разных источников. При этом используемые источники капитала существенно отличаются по методам привлечения и по цене (стоимости).

Плата за привлечение капитала носит всеобъемлющий характер. Вкладывая средства в то или иное предприятие, собственники рассчитывают на получение определенных доходов в виде дивидендов и/или приращения капитала. В свою очередь, кредиторы рассчитывают на получение процентного дохода. Даже отказ от использования уже имеющихся в распоряжении фирмы денежных ресурсов приводит к возникновению альтернативных издержек. Таким образом, бесплатных источников капитала в рыночной экономике не существует. ЛУКАСЕВИЧ с.624

Под ценой капитала понимается отношение суммы выплат по всем видам финансовых ресурсов к абсолютной величине этих ресурсов, выраженное в процентах. Значение цены капитала является важнейшим индикатором, обосновывающим принятие финансовых решений, прежде всего в области инвестиционной политики, и для оценки рыночной стоимости самого предприятия.

Поскольку номенклатура источников финансовых ресурсов чрезвычайно разнообразна, то для расчета цены капитала надо определить цену каждого из источников.

Несмотря на разнообразие подобных источников, в общем случае все они могут быть разделены на заемные и собственные.

Традиционными видами долгосрочных заемных источников формирования капитала предприятия являются:

* кредиты банков;
* облигационные займы, размещаемые на фондовом рынке;
* лизинг и другие.

Ценой банковского кредита является процентная ставка, установленная в кредитном договоре. Согласно Налогового кодекса РФ, при отсутствии долговых обязательств, выданных в том же квартале на сопоставимых условиях, предельная величина процентов, признаваемых расходом, принимается равной ставке рефинансирования Банка России, увеличенной в 1,1 раза, - при оформлении долгового обязательства в рублях, и на 15% - по кредитам в иностранной валюте. Следовательно, цена данного источника рассчитывается путем ее приведения к посленалоговой базе, так как большинство источников финансирования не имеет налоговых льгот. Поэтому **цена банковского кредита (К1)**, если процентная ставка по нему выше 1,1 ставки рефинансирования Банка России, определяется по формуле:

где p – процентная ставка по краткосрочному банковскому кредиту, %;

x – 1,1 ставки рефинансирования Банка России, %;

T – ставка налогообложения прибыли, коэфф.

При расчете цены банковского кредита, как долгосрочного, так и краткосрочного, необходимо учитывать фактор времени. Процентные ставки в кредитных договорах указываются в процентах годовых, но если кредиты использовались менее года, а расчет ведется по данным годовой отчетности, то ставки должны быть скорректированы с учетом фактора времени.

Если предприятие размещает по номиналу облигации, то цена данного источника финансирования будет равна купонной ставке, скорректированной на ставку налогообложения прибыли, как и по банковскому кредиту. Если облигации размещаются по цене, отличной от номинала, то **цена облигационного займа** как источника финансирования будет определяться по формуле:

где С – величина годового купонного дохода, д.е.;

N – номинальная цена облигационного займа, д.е.;

P – цена размещения облигационного займа, д.е.;

n – срок облигационного займа в годах;

Т – ставка налогообложения прибыли, коэфф.,

А – агентские затраты, д.е.

При размещении облигации с дисконтом, цена данного источника определяется следующим образом:

1

**Цена кредиторской задолженности** определяется характером выплат по каждой статье кредиторской задолженности. Поэтому необходимо рассмотреть каждую статью кредиторской задолженности.

Цена кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам (К3) определяется прямым способом через отношение суммы пени и штрафов, уплаченных предприятием, к величине кредиторской задолженности:

где df – сумма штрафов, пени, уплаченных поставщикам и подрядчикам, д.е.;

М1 – величина кредиторской задолженности поставщикам и подрядчикам, д.е.;

Т – ставка налогообложения прибыли, коэфф.

**Цена кредиторской задолженности по оплате труда** определяется отношением дополнительных выплат работникам, связанных с задержками заработной платы и ее индексацией, к величине кредиторской задолженности данного вида:

где dz – сумма дополнительных выплат работникам, связанная с задержками заработной платы и ее индексацией, д.е.;

М2 – величина кредиторской задолженности по оплате труда, д.е.;

Т – ставка налогообложения прибыли, коэфф.

Как показывает практика, данный вид кредиторской задолженности выступает самым дешевым источником финансирования, так как большинство предприятий не индексирует невыплаченную в срок заработную плату, за исключением случаев, по которым получены решения суда. Таким образом, К4 =0.

1. **Задача. Предприятию предложили сдать в аренду помещения на 3 года и выбрать один из двух вариантов оплаты аренды:**

**а) 80 тыс. руб. в конце каждого года**

**б) 260 тыс. руб. в конце трехлетнего периода.**

**Какой вариант наиболее выгоден, если банк предлагает 22 % годовых по вкладам?**

Решение.

Оценка срочного аннуитета постнумерандо

1. Прямая задача предполагает оценку с позиции будущего

**Список использованных источников**

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие. – 3-е изд., перераб. и доп. – Финансы и статистика, 2002. – 528 с.:ил.
2. Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент: учеб. пособие/ А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, Л.И. Баранова и др., 5-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2008. – 432 с.
3. Лукасевич И.Д. Финансовый менеджмент: учеб./М.: ЭКСМО, 2008 – 768 с.