



---

**Original Article: VALUTAZIONE DELLE FONTI DI FINANZIAMENTO COME STRUMENTO DI BREVE TERMINE EFFICIENZA DI COMMERCIO ESTERO ORGANIZZAZIONE IN CONDIZIONI DI INCERTEZZA**

**Citation**

Martyanova O.V. Valutazione delle fonti di finanziamento come strumento di breve termine efficienza di commercio estero organizzazione in condizioni di incertezza. *Italian Science Review*. 2016; 2(35). PP. 41-46.

Available at URL: <http://www.ias-journal.org/archive/2016/february/Martyanova.pdf>

**Author**

Olga V. Martyanova, Orel State Institute of Economy and Trade, Russia.

Submitted: February 06, 2016; Accepted: February 24, 2016; Published: February 29, 2016

**Abstract:** Nell'articolo l'importanza di valutare le fonti di finanziamento a breve termine per migliorare l'efficienza delle attività di commercio estero dell'organizzazione a fronte di incertezza.

**Parole chiave:** investimenti a breve termine, obbligazioni, commercio estero, l'efficacia, la gestione della liquidità.

All'inizio di febbraio 2016 agenzia leader mondiale ha peggiorato le prospettive economiche per la Russia. Morgan Stanley stima che il corso della moneta russa, la svalutazione della quale guiderà l'inflazione fino al 9,4% contro il 12,9% nel 2015, continuerà a dipenderà dalla dinamica dei prezzi del petrolio. Pertanto, il nuovo prezzo del petrolio meteo per il prossimo anno, US \$ 35 dollari. Per barile di Urali permesso economisti di valutare il declino del PIL russo dell'agenzia del 2,1% [2].

Politica monetaria restrittiva perseguita nel paese per mitigare l'impatto del calo dei prezzi del petrolio sulla bilancia dei pagamenti, sarà, secondo gli analisti di Fitch, il Pil russo a scendere dell'1% [3]. La mancanza di recupero dei prezzi del petrolio può aumentare imposte che le organizzazioni del settore, che a sua volta

ridurre l'investimento. Così, la riduzione della tensione in macroeconomia, ridurre lo stress nel settore finanziario attraverso la riduzione dell'inflazione, riserve accumulate servono tali elementi, la cui assenza non permette alla Russia di ricevere una valutazione positiva da parte delle agenzie internazionali.

In condizioni di incertezza economica, le organizzazioni devono possedere non solo sviluppare, ma anche per valutare l'attuazione della sua strategia di sviluppo, sia nel mercato nazionale ed estero. La volatilità che interessano l'importo totale dei costi di organizzazione, la dimensione dei suoi investimenti necessari per migliorare la qualità delle previsioni di cassa e di identificare fonti di finanziamento a breve termine. Gestione del denaro è uno dei fattori principali nel processo decisionale sul finanziamento a breve termine. Nonostante la complessità dei moderni progetti di commercio estero, la necessità di gestire in modo efficace i costi, in contanti, per standardizzare i processi derivanti da ogni decisione del management è l'aumento o la diminuzione del livello di risorse che sono disponibili per l'imprenditore. Avere denaro è

accompagnato dalla comparsa dei costi causati dalla perdita della capacità di ottenere benefici dal suo utilizzo o di investimento. Pertanto, l'organizzazione deve trovare un equilibrio tra i benefici di liquidità e la redditività, nonché il possesso di denaro si consiglia di limitare il tempo il costo netto di mantenere la liquidità e gli interessi attivi rinuncia.

Se i flussi di cassa previsionali di attività del commercio estero indica la possibilità della formazione di eccedenze, è necessario per risolvere il problema di investire il denaro come l'organizzazione di gestire i fondi non riscossi è quello di massimizzare il ritorno sugli investimenti e riducendo al minimo il rischio per il capitale inizialmente investito. Al momento di decidere sugli investimenti a breve termine dei fondi temporaneamente liberi gestione valuta fattori come la quantità di alloggi, investimenti a lungo termine, il potenziale di rendimento sul capitale investito e il rischio di denaro pensionamento anticipato.

In termini di sanzioni occidentali, l'organizzazione di incertezza politica dei tassi di cambio dovrebbe fare uso attivo di questa opzione è investimenti a breve termine come le obbligazioni, che possono essere aziendale o di governo. Entità economica emette obbligazioni al fine di attrarre il finanziamento attraverso il debito, mentre le obbligazioni sono liberamente negoziate sul mercato finanziario e potrebbero essere venduti in qualsiasi momento. La liquidità di questi titoli è determinato dal volume della produzione, e il grado di rischio dipende dalla posizione della società emittente sul mercato e le condizioni del prestito obbligazionario.

Le obbligazioni emesse dallo Stato, hanno un basso rischio di default, il grado di liquidità è superiore a quello delle obbligazioni societarie, come i grandi volumi prodotti scambiati sul mercato finanziario. Oltre alla liquidità investendo in strumenti a breve termine delle risorse di denaro temporaneamente liberi dell'organizzazione, è necessario stimare il rapporto tra il reddito ai rischi che possono

essere associati alle inadempienze relative al pagamento degli interessi e (o) principale, variazioni del valore di mercato dei titoli, il tasso di cambio, se i fondi investiti in valuta estera, variazioni delle aliquote fiscali.

Un esempio di gestione del denaro di successo è quello di investire fondi previdenziali condotte da Vneshekonombank (di seguito - VEB) nel 2015. indici di investimento per l'espansione del portafoglio pari a 13,15%, che è al di sopra del livello di inflazione è stato del 12,9% in [4] l'anno. Ottenere un tale provvedimento è stato reso possibile dai proventi sulle obbligazioni societarie, così come le obbligazioni, il cui reddito è legato all'inflazione. Va notato che la VEB ha investito molto in obbligazioni di infrastrutture, comprese le ferrovie titoli, Russian Post, VEB-Leasing, Rossetti, Federal Grid Company, KAMAZ. Solo nel 2015, la banca cento miliardi. Rubli sono stati investiti. Questi strumenti. La redditività è, e titoli di Stato costituiscono il 40% del portafoglio, obbligazioni societarie con rating sovrano, che rappresenta il 30% del portafoglio totale. Nel corso degli anni, la principale fonte di reddito da investimenti dei fondi pensione a favore dei rendimenti coupon sotto i legami. Alla fine del 2015 il 58% di tutti i coupon portato obbligazioni societarie.

Noi crediamo che la realizzazione la ricerca di fonti a breve termine di finanziamento delle operazioni di commercio estero, il management deve affrontare le questioni relative alla minimizzazione dei costi di finanziamento, massimizzare eccedenza di entrate di cassa. Ciò è dovuto alla determinazione del prezzo di acquisto e vendita di titoli, la stima resa e il tasso cedolare dello strumento finanziario, vale a dire gli elementi essenziali del processo di gestione del denaro della determinazione del rendimento delle attività commerciali estere del organizzazione nel suo complesso.

Si consideri la situazione. L'organizzazione è necessario valutare la

possibilità di acquisire i titoli, i cui parametri sono presentati nella Tabella 1.

Per risolvere questo problema, è necessario effettuare i calcoli, i cui risultati sono riassunti nella Tabella 2.

L'analisi dei risultati mostra che l'organizzazione deve pagare per il legame 1051.70 euro, in quanto prevede che il prezzo di acquisto corrente del titolo.

Un progetto per le proiezioni dei flussi finanziari, al fine di evitare il verificarsi di situazioni di mancato pagamento necessarie con contratti del commercio estero, il management deve stimare il rendimento a scadenza sulla base del prezzo di acquisto corrente, dal momento che anche l'organizzazione ben capitalizzate può affrontare difficoltà a breve termine a causa del calendario incassi e pagamenti. La necessità di un pagamento o di ritardo nel ricevimento pagamento da parte del cliente può creare una carenza a breve termine dei fondi, che possono essere coperti dal reddito guadagnato dalla vendita tempestiva dei titoli.

Considerare l'organizzazione valutare le obbligazioni rendimento situazione, che essa ha, sulla base del prezzo di acquisto corrente. Rendimento a scadenza è la redditività effettiva di obbligazioni rimborsabili per i cambiamenti nel suo valore in base alla differenza tra il valore di rimborso del prezzo di acquisto. obbligazioni dati riportati nella tabella 3.

Per selezionare i due coefficienti per calcolare la probabilità che il tasso di sconto con un fatturato semplice (Tabella 4).

Rendimento alla scadenza obbligazioni (YTM) è il calcolo del tasso interno di rendimento. Pertanto, come nel caso del tasso interno interpolazione di rendimento, il valore può utilizzare rendimento obbligazioni è calcolato dalla seguente formula [1]:

$$YTM = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} (r_2 - r_1). (1)$$

Dove  $NPV(r_1)$  - il valore attuale netto a  $R_1$  tasso di sconto;

$NPV(r_2)$  - il valore attuale netto a  $R_2$  tasso di sconto.

I risultati di questi calcoli sono presentati nella Tabella 5.

Così, il rendimento a scadenza del 12,95%. Confrontando questo dato con l'inflazione, un'organizzazione in grado di valutare i benefici reali che porterà la sicurezza in caso di sua vendita.

Considerando il legame in alternativa investimenti a breve termine necessari per analizzare il tasso cedolare è la percentuale pagata sul valore nominale dell'obbligazione debito. L'importanza di questa procedura a causa del fatto che, al momento del prestito obbligazionario a tasso tema di interesse è fissato al tasso d'interesse corrente di mercato che viene determinato dalla organizzazione di rating, lasciando che questi titoli con la stessa scadenza.

Il calcolo delle obbligazioni a tasso coupon, in cui l'organizzazione prevede di investire i fondi temporaneamente disponibili. I dati che caratterizzano legame sono riportati nella tabella 6.

I risultati sono presentati nella Tabella 7.

L'analisi dei risultati consente di concludere che al valore attuale della somma degli interessi pagati, pari a 254.30 euro, da pagare per l'interesse anno per un importo di euro 95,14, che corrisponde a un tasso cedolare pari al 9,514%.

Lavorando sul mercato mondiale, la gestione deve padroneggiare gli strumenti e l'analisi dei fattori che influenzano il prezzo del titolo può essere messo in vendita. Tabella 8 fornisce informazioni sul legame, che l'organizzazione prevede di vendere.

Per determinare il prezzo di vendita necessario effettuare calcoli, i cui risultati sono riportati in Tabella 9.

In seguito alla realizzazione di calcoli e in base al giudizio professionale di gestione, l'organizzazione può decidere di vendere i titoli ad un prezzo non inferiore a 925.09 euro.

Sintesi dei risultati delle analisi porta alla conclusione che la gestione del capitale circolante ha lo scopo di migliorare il flusso

di fondi dell'organizzazione per ottimizzare i costi finanziari, massimizzando la redditività di denaro temporaneamente libero e limitare i rischi, come la gestione del denaro competente in grado di migliorare l'efficienza non solo stranieri,

ma anche organizzazione nel suo complesso.

**References:**

1. The Chartered Institute of Management Accountants.
2. Interfax official website.
3. RIA News: official website.

Tabella 1

Informazioni sulle obbligazioni

Parametro	Unità di misura	Valore
Valutazione	euro	1 000,00
Tasso cedolare	%	10,00
Maturità	anni	3,0
La redditività degli investimenti alternativi con lo stesso rischio	%	8,0
Frequenza di pagare gli interessi	volte/anno	1

Tabella 2

Valutazione del prezzo di acquisto del bond

Periodo	Operazione	Il flusso di cassa	Il tasso di sconto (r)	Valore attuale (PV)
			8,0	
anno		euro	%	euro
1-3	Percentuale	100,00	2,577	257,70
3	Rimborso	1 000,00	0,794	794,00
Valore attuale (PV), totale				1 051,70

Tabella 3

## Parametri valutati obbligazioni

Parametro	Unità di misura	Valore
Valutazione	euro	1 500,00
Tasso cedolare	%	7,00
Prezzo d'acquisto	euro	1 290,00
Maturità	anni	3,0

Tabella 4

## Valutazione del tasso probabile di rendimento a scadenza

Parametro	Unità di misura	Calcolo	Somma
Reddito senza calcolare gli interessi composti	euro	$1500,00 - 1290,00 = 210,00$	210,00
Maturità	anni		3,0
Reddito annuo	euro/anni	$210,00 : 3 = 70,00$	70,00
Tasso di interesse annuo	euro/anni	$1500,00 \times 7,00 : 100 = 105,00$	105,00
Guadagno totale	euro/anni	$70,00 + 105,00 = 175,00$	175,00
Il tasso di sconto iniziale	%	$105,00 : 1290,00 = 8,1$	8,1
Tasso possibile utilizzare un semplice entrate	%	$175 : 1290,00 \times 100 = 13,57$	13,57
Fattori di sconto:			
- inizialmente ( $r_1$ )	%		12
- in una fase successiva ( $r_2$ )	%		14

Tabella 5

## Valutazione del rendimento a scadenza delle obbligazioni

Periodo	I flussi monetari	Il tasso di sconto ( $r_1$ )	Il valore attuale dei flussi di cassa ad un tasso di $r_1$ ( $NPV(r_1)$ )	Il tasso di sconto ( $r_2$ )	Il valore attuale dei flussi di cassa ad un tasso di $r_2$ ( $NPV(r_2)$ )
		12		14	
anni	euro	%	euro	%	euro
0	-1 290,00	1,000	-1 290,00	1,000	-1 290,00
1-2	105,00	1,690	177,45	1,647	172,94
3,00	1 605,00	0,712	1 142,76	0,675	1 083,38
<b>NPV</b>			30,21		-33,69
<b>YTM</b>	$12 + (30,21 / (30,21 + 33,69)) \times (14 - 12) = 12,95\%$				

Tabella 6

Dati relativi ai parametri di obbligazioni

Parametro	Unità di misura	Valore
Valutazione	euro	1 000,00
Rendimento a scadenza	%	8,0
Maturità	лет	3,0
Il prezzo corrente di mercato	евро	1 094,30

Tabella 7

Calcolo delle obbligazioni a tasso cedola

Periodo	Operazione	Il flusso di cassa	Il tasso di sconto ( <i>r</i> )	Valore attuale
			8,0	
anni		euro	%	euro
0	Acquisto	(1 094,30)	1,000	(1 094,30)
1-3	Interesse	95,14	2,673	254,30
3	Rimborso	1 000,00	0,840	840,00
Valore attuale netto ( <i>NPV</i> )				0,00
Tasso cedolare		$95,14 : 1000,00 \times 100 = 9,514\%$		

Tabella 8

Dati sui titoli disponibili per la vendita

Parametro	Unità di misura	Valore
Valutazione	euro	1 000,00
Tasso cedolare	%	7,0
Maturità	anni	3,0
Rendimento a scadenza potenziale di mercato stabilito	%	10,0

Tabella 9

Valutazione del prezzo di vendita del legame

Parametro	Unità di misura	Valore
Interesse annuo	euro	70
Fattore di rendita $t=4$ $r=11\%$	-	2,487
Fattore di sconto $t=4$ $r=11\%$	-	0,751
Prezzo di vendita $70 \times 2,487 + 1000,00 \times 0,751 = 925,09$	euro	925,09