

Федеральное государственное образовательное бюджетное  
учреждение высшего образования  
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**  
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной  
и методической работе

\_\_\_\_\_  
Е.А. Каменева  
20.09.2023г.

**Ларионова А. А.**

**ПЛАНИРОВАНИЕ И ОПТИМИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ  
ПОТОКОВ В КОМПАНИИ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01  
«Экономика», образовательная программа «Корпоративные финансы»,  
профиль «Корпоративные финансы и инвестиции»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,  
протокол № 32 от 19.09.2023 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов  
и корпоративного управления  
протокол № 48 от 13.09.2023 г.*

Москва 2023

**Рецензенты: И.В. Павлова**, д.э.н., доцент, профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса

**Ларионова А.А.**

**Планирование и оптимизация денежных потоков в компании:** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Корпоративные финансы», профиль: «Корпоративные финансы и инвестиции» – М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса, 2023. – 27 с.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

## **Планирование и оптимизация денежных потоков в компании**

Рабочая программа дисциплины

© А.А. Ларионова, 2023  
© Финансовый университет, 2023

## Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся .....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	4
5.1. Содержание дисциплины.....	4
5.2. Учебно – тематический план.....	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	8
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	9
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	9
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	10
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	12
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	19
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины .....	21
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	19
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем .....	26
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения: .....	26
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....	26
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	26
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	26

## 1. Наименование дисциплины

Планирование и оптимизация денежных потоков в компании

## 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-1	Способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса	1.Применяет стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации.	<b>Знать</b> стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации <b>Уметь</b> применять современные инструменты и методы анализа денежных потоков
		2.Грамотно использует современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации для оценки стоимости, и эффективности бизнеса.	<b>Знать</b> основные источники формирования информационной базы для оценки стоимости, и эффективности бизнеса; <b>Уметь</b> проводить расчеты и анализ финансово - экономических показателей деятельности бизнеса
		3.Использует результаты анализа финансовой информации организации при разработке финансовых и инвестиционных решений	<b>Знать</b> инструменты, методы анализа и регулирования денежных потоков компании, инструменты «cash management» <b>Уметь</b> применять методы планирования и оптимизации денежных потоков, модели оптимизации остатка денежных средств
ПКП-3	Способность проводить расчеты стоимости активов и бизнеса	1. Понимает содержание и логику проведения оценки стоимости активов и бизнеса.	<b>Знать</b> – современные концепции денежного потока, подходы к оценке его структурных элементов, <b>Уметь</b> - обосновать применение выбранных моделей денежного потока для оценки стоимости активов и бизнеса

		2. Рассчитывает и интерпретирует показатели стоимости активов и бизнеса.	<b>Знать</b> - способы расчёта показателей денежного потока для оценки стоимости активов и бизнеса <b>Уметь</b> – проводить расчеты и интерпретировать показатели денежного потока в оценке стоимости активов и бизнеса
--	--	--	--

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Планирование и оптимизация денежных потоков в компании» относится к модулю профиля «Корпоративные финансы и инвестиции» образовательной программы ««Корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

### 4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 6 (в часах)
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	<b>4/144</b>	<b>144</b>
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	50	50
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34
<b>Самостоятельная работа</b>	94	94
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	
Вид промежуточной аттестации	<b>Экзамен</b>	

### 5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

#### 5.1. Содержание дисциплины

#### Тема 1. Денежные потоки как объект планирования

Роль денежных потоков в системе управления корпоративными финансами. Теоретические основы категории «денежный поток». Классификация денежных потоков. Отражение денежных потоков от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности в отчете о движении денежных средств в соответствии с МСФО-7 (IAS-7) и ПБУ 23/11.

Денежные потоки по трем видам деятельности компании. Денежные

потоки в операционной (текущей) деятельности компании. Значение чистого денежного потока от операционной деятельности для оценки деятельности компании.

Основное содержание, понятие прямого и косвенного методов составления Отчета о движении денежных средств и анализа денежных потоков. Основные аналитические формулы прямого и косвенного методов анализа движения денежных средств. Возможности и направления практического использования прямого и косвенного методов анализа движения денежных средств при принятии управленческих решений.

Анализ денежных потоков компании. Сущность, цель и основные задачи анализа денежных потоков. Методическое обеспечение анализа денежных потоков. Информационная база анализа денежных потоков компании и информационные потребности пользователей. Коэффициентный метод анализа. Соотношение балансовых показателей и показателей денежных потоков при анализе финансовой устойчивости и платежеспособность компании.

Свободный денежный поток.

Использование показателей денежных потоков для оценки экономической эффективности компании.

## **Тема 2. Стратегическое планирование денежных потоков**

Методы и модели, применяемые в прогнозировании и планировании денежных потоков. Информационная база (исходные данные) для разработки финансовых планов компании.

Денежные потоки как элемент моделей оценки стоимости компании, ее активов и обязательств.

Свободный денежный поток как индикатор стратегической результативности.

Прогнозирование ключевых характеристик денежных потоков в компании. Оценка предполагаемых темпов роста и свободного денежного потока компании. Прогнозирование денежных средств по операционной деятельности на основе планируемого объема реализации. Применение метода «процента от продаж» для оценки достаточности ресурсов для обеспечения

заданных темпов роста продаж. Взаимосвязь между величиной потребности в дополнительном внешнем финансировании и ростом продаж.

Управление свободным денежным потоком и расчет стоимости компании по свободному денежному потоку. Модель дисконтированных денежных потоков (DCF) в оценке стоимости компании. Выбор длительности прогнозного периода. Этапы прогнозирования денежного потока: прогнозирование выручки, денежных переменных и постоянных затрат, чистого оборотного капитала, долгосрочных активов, амортизации, капитальных вложений, финансирования. Технология оптимизации денежных средств. Определение свободного денежного потока на капитал и соответствующей ставки дисконтирования.

### **Тема 3. Текущее и оперативное планирование денежных потоков**

Текущее и оперативное планирование денежных потоков: цель, задачи, методы. Основные виды текущих и оперативных планов денежного потока: бюджет движения денежных средств, платежный календарь, налоговый календарь, кассовый план (кассовой заявки) и др. Обеспечение взаимосвязи показателей финансовых бюджетов компании.

Методы составления бюджета движения денежных средств. Планирование денежных потоков по операционной (основной, текущей) деятельности. Планирование продаж и коэффициента инкассации. Планирование денежных потоков по инвестиционной, по финансовой деятельности. Планирование погашения кредита. Расчет потребности в краткосрочном финансировании.

Платежный календарь как оперативный финансовый план: сущность, задачи и этапы разработки, взаимосвязь с бюджетом движения денежных средств. Этапы оперативного финансового планирования. Отражение в платежном календаре движения денежных потоков. Результативность составления и исполнения платежного календаря. Понятие кассового разрыва, виды кассовых разрывов, способы их ликвидации. Использование системы приоритетов платежей для балансирования платежного календаря. Механизм согласования и утверждения платежей и корректировки платежного календаря.

Способы обеспечения ликвидности корпорации и факторы, на нее влияющие.

#### **Тема 4. Направления и методы оптимизации денежных потоков компании**

Политика и задачи управления денежными потоками. Внешние и внутренние факторы, влияющие на формирование денежных потоков предприятия. Цели и задачи оптимизации денежных потоков.

Оценка ликвидности денежного потока. Методы оценки равномерности и синхронности денежных потоков. Сбалансированность денежных потоков от инвестиционной и финансовой деятельности в зависимости от способов финансирования, влияние на денежные потоки соотношения собственных и заемных средств, акционерного капитала, облигаций, займов, лизинга. Направления оптимизации денежных потоков, синхронизация денежных потоков во времени.

Оптимизация остатка денежных средств. Определение оптимального уровня денежных средств (модели Баумоля и Миллера-Орра). Оптимальный уровень ликвидности. Использование ликвидных ценных бумаг с целью регулирования остатка денежных средств корпорации.

Безбюджетное (Beyond Budgeting) управление и планирование денежных потоков. Оптимизация денежных потоков компании в режиме реального времени.

Современные тенденции в участии компании в движении денежных потоков. Формирование Казначейства. Функции и структура Казначейства.

#### **5.2. Учебно – тематический план**

№  п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа*- Аудиторная 				

							организации оперативной финансовой работы в корпорации, кейс
2	Стратегическое планирование денежных потоков	40	14	4	10	26	Устный опрос, обсуждение; решение расчетно-аналитических задач, ситуационных заданий
3	Текущее и оперативное планирование денежных потоков	40	14	4	10	26	устный опрос; решение расчетно-аналитических задач, ситуационных заданий с обсуждением результатов; тестирование
4	Направления и методы оптимизации денежных потоков компании	26	6	2	4	20	устный опрос; решение расчетно-аналитических задач, ситуационных заданий с обсуждением результатов; презентация индивидуального задания
	В целом по дисциплине	144	50	16	34	94	Согласно учебному плану: Домашнее творческое задание
	Итого в %		35	32	68	65	

\*объем контактной работы в очно-заочной/заочной формах обучения и индивидуальных учебных планах определяется соответствующими учебными планами. Темы, реализуемые в виде контактной работы, определяются преподавателем самостоятельно, исходя из уровня их сложности.

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Денежные потоки как объект планирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Роль денежных потоков в системе управления корпоративными финансами</li> <li>- Сущность, цель и основные задачи анализа денежных потоков.</li> <li>- Бухгалтерский и финансовый подход к измерению денежного потока</li> </ul> <i>Раздел 8, п.п. 8-15; раздел 9 п.п. 1</i>	устный опрос; презентация индивидуального задания, решение кейса
Стратегическое	- Методы и модели, применяемые в прогнозировании и	устный опрос;

планирование денежных потоков	<p>планировании денежных потоков.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Информационная база (исходные данные) для разработки финансовых планов компании</li> <li>- Денежные потоки как элемент моделей оценки стоимости компании, ее активов и обязательств</li> <li>- Свободный денежный поток как индикатор стратегической результативности.</li> <li>- Модель дисконтированных денежных потоков (DCF) в оценке стоимости компании.</li> <li>- <i>Раздел 8, п.п. 8-15; раздел 9 п.п.1</i></li> </ul>	решение расчетно-аналитических задач, ситуационных заданий
Текущее и оперативное планирование денежных потоков	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Алгоритм составления бюджета движения денежных средств</li> <li>- Оперативное планирование денежных потоков</li> <li>- Платежный календарь как оперативный финансовый план</li> <li>- <i>Раздел 8, п.п. 8-15; раздел 9 п.п.1</i></li> </ul>	устный опрос; решение расчетно-аналитических задач, ситуационных заданий,
Направления и методы оптимизации денежных потоков компании	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Цели и задачи оптимизации денежных потоков</li> <li>- Оптимизация остатка денежных средств</li> <li>- Направления оптимизации денежных потоков, синхронизация денежных потоков во времени.</li> <li>- <i>Раздел 8, п.п. 8-15; раздел 9 п.п.1</i></li> </ul>	устный опрос; решение расчетно-аналитических задач, презентация индивидуального задания

## 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### 6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) входящих в дисциплину	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Денежные потоки как объект планирования	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Взаимосвязь денежных потоков, прибыли и рентабельности.</li> <li>2. Доходы, расходы, денежный поток и прибыль от операционной деятельности компании.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Работа с учебной литературой, информационной системой СПАРК, Интернет-ресурсами.</li> <li>2. Подготовка к устному опросу.</li> <li>3. Подготовка презентации индивидуального задания</li> </ol>
Стратегическое планирование денежных потоков	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Использование показателей денежных потоков для оценки экономической эффективности компании</li> <li>2. Выбор длительности прогнозного периода</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Работа с учебной литературой, данными Росстата, Интернет-ресурсами.</li> <li>2. Подготовка к устному опросу.</li> <li>3. Подготовка к решению расчетно-аналитической задачи,</li> <li>4. Подготовка к решению ситуационного задания</li> </ol>

Текущее и оперативное планирование денежных потоков	1. Планирование погашения кредита 2. Сущность, назначение и порядок составления кассовой заявки. 3. Виды банковских расчетных продуктов 4. Способы обеспечения ликвидности корпорации и факторы, на нее влияющие.	1. Работа с учебной литературой, информационной системой СПАРК, Интернет-ресурсами. 2. Подготовка к устному опросу. 3. Подготовка к решению расчетно-аналитической задачи, 4. Подготовка к решению ситуационного задания
Направления и методы оптимизации денежных потоков компании	1. Оптимизация денежных потоков компании в режиме реального времени. 2. Современные тенденции в участии компании в движении денежных потоков	1. Работа с учебной литературой, информационной системой СПАРК, Интернет-ресурсами. 2. Работа с учебной литературой. 3. Подготовка к решению расчетно - аналитической задачи, 4. Подготовка к решению ситуационного задания 5. Подготовка презентации индивидуального задания

## **6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю**

В процессе изучения данной дисциплины студенты должны выполнить домашнее творческое задание. Оно может носить и индивидуальный характер, и может быть выполнено творческим коллективом студентов.

### **Примерные темы Домашнего творческого задания**

1. Значение денежных потоков для компании.
2. Значение чистого денежного потока от операционной деятельности для оценки деятельности компании.
3. Оценка экономической эффективности бизнес-процессов и рисков компании по показателям денежных потоков.
4. Управление оборотными активами фирмы и его влияние на денежные потоки.
5. Использование показателей денежных потоков для оценки экономической эффективности компании.
6. Централизации транзакционных казначейских процессов
7. Влияние денежных потоков по финансовой и инвестиционной деятельности на финансовую устойчивость.

8. Комплексное исследование факторов влияния на организацию денежных потоков методом SWOT-анализа.

9. Комплексное исследование факторов влияния на организацию денежных потоков методом PEST - анализа.

10. Комплексное исследование факторов влияния на организацию денежных потоков методом SNW - анализа.

11. Направления развития казначейской функции в корпорации.

12. Оценка экономической эффективности бизнес-процессов и рисков компании по показателям денежных потоков.

13. Технология моделирования отчета/прогноза движения денежных средств

14. Отражение денежных потоков от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности в отчете о движении денежных средств в соответствии с МСФО-7 (IAS-7) и ПБУ 23/11

15. Технология оптимизации денежных средств.

16. Инструменты управления денежными средствами предприятия.

17. Методы оперативного регулирования остатков денежных средств предприятия

18. Информационные технологии в прогнозировании денежных потоков предприятия

19. Значение чистого денежного потока от операционной деятельности для оценки деятельности компании.

20. Анализ операционного и финансового циклов в управлении денежными потоками

21. Условия внешнего регулирования денежного оборота компании

22. Оценка влияния управленческих решений на сбалансированность и эффективность денежных потоков компании

23. Механизм формирования инвестиционного чистого денежного потока.

24. Оценка влияния инфляции на денежные потоки

25. Cash management: становление и развитие.

Критерии бальной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

## **7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

«Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине»;

### **Перечень примерных вопросов к экзамену:**

1. Роль денежных потоков в системе управления корпоративными финансами.
2. Денежный поток как объект моделирования
3. Классификация денежных потоков.
4. Отражение денежных потоков от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности в отчете о движении денежных средств в соответствии с МСФО-7 (IAS-7) и ПБУ 23/11
5. Прямой и косвенный метод расчета чистого денежного потока от операционной (текущей) деятельности.
6. Доходы, расходы, денежный поток и прибыль от операционной деятельности компании.
7. Методы прогнозирования операционного денежного потока
8. Планирование операционного денежного потока
9. Направления оптимизации денежных потоков, синхронизация денежных потоков во времени.
10. Оперативное управление ликвидностью и денежными средствами корпорации
11. Содержание моделей управления денежными средствами

12. Планирование денежного потока от финансовых операций
13. Планирование денежного потока от инвестиционных операций
14. Бюджет движения денежных средств: этапы разработки и методы составления.
15. Методы оценки равномерности и синхронности денежных потоков.
16. Влияние на денежные потоки финансирования оборотных активов фирмы за счет собственных, заемных и привлеченных источников.
17. Денежные потоки как элемент моделей оценки стоимости компании, ее активов и обязательств.
18. Источники информации для планирования денежных потоков.
19. Этапы разработки платежного календаря
20. Внутренние и внешние факторы, влияющие на величину денежных потоков компании.
21. Модель дисконтированных денежных потоков (DCF) в оценке стоимости компании
22. Методическое обеспечение анализа денежных потоков компании.
23. Информационная база анализа денежных потоков компании и информационные потребности пользователей.
24. Методы составления отчета о движении денежных средств.
25. Прогнозирование денежных потоков в оценке бизнеса
26. Методы планирования денежных потоков компании.
27. Оценка равномерности и синхронности денежных потоков.
28. Расчет потребности в краткосрочном финансировании как составная часть оперативного финансового планирования.
29. Цели и методы прогнозирования денежных потоков.
30. Планирование денежных потоков с учетом статистики платежей.
31. Платежный календарь: сущность, задачи, взаимосвязь с бюджетом движения денежных средств.
32. Свободный денежный поток как индикатор стратегической результативности.

- 33. Бухгалтерский и финансовый подход к измерению денежного потока.
- 34. Коэффициентный метод анализа денежных потоков
- 35. Значение чистого денежного потока от операционной деятельности для оценки деятельности компании.
- 36. Методы оптимизации избыточного денежного потока
- 37. Методы оптимизации дефицитного денежного потока
- 38. Отчет о движении денежных средств (ПБУ 23/2011)
- 39. Отчет о движении денежных средств МСФО-7 (IAS-7)
- 40. Политика и задачи управления денежными потоками.

### **Пример экзаменационного билета**

**1.** Методы планирования денежного потока по операционной деятельности (15 б).

**2.** Внутренние и внешние факторы, влияющие на величину денежных потоков компании. (15.б.).

#### **3. Тестовые задания**

**3.1.** Факторами увеличения чистого потока денежных средств являются (2 б):

- a) увеличение стоимости запасов
- b) уменьшение дебиторской задолженности
- c) увеличение сумм векселей к оплате
- d) увеличение кредиторской задолженности
- e) увеличение дебиторской задолженности

**3.2** При расчете свободного денежного потока НЕ учитываются (2 б):

- 1. Debt Payments - погашение кредитов и займов
- 2. Debt Issues - величина новых кредитов и займов
- 3. Hypothetical Taxes - гипотетические налоги (налог на прибыль)
- 4. Actual Taxes - фактически уплаченные компанией налоги (налог на прибыль)
- 5. Interest сумма - уплаченных процентов по заемным средствам.

**3.3.** Определите величину чистого денежного потока от инвестиционных

операций\_\_\_\_\_ (4 б.).

Выручка компании от реализации продукции составила 1 900 тыс. руб., поступила оплата от комитента по договору комиссии - 150 тыс. руб., поступила оплата от арендатора по договору аренды - 450 тыс. руб., от реализации выбывшего из эксплуатации оборудования поступило на счет компании 590 тыс. руб., приобретены корпоративные конвертируемые облигации на сумму 820 тыс. руб., выплачено дивидендов акционерам на сумму 750 тыс. руб.

3.4 Коэффициент рентабельности израсходованных денежных средств рассчитывается как отношение... и характеризует (2 б):

#### 4. Практико-ориентированное задание (20 б).

Минимальная величина денежных средств, которую целесообразно постоянно иметь на расчетном счете, исходя из средней потребности компании в оплате счетов, возможных требований банка, кредиторов и др., определена в размере 410 тыс. руб., среднеквадратическое отклонение ежедневного объема денежного оборота по данным предшествующего периода составило 2000 руб., среднедневная процентная ставка по краткосрочным финансовым вложениям составляет 0,08%, а расходы по взаимной трансформации денежных средств и ценных бумаг равны 900 руб. за каждую операцию

Задание: Определите диапазон колебаний суммы остатка денежных активов между минимальным и максимальным его значением по модели Миллера-Орра.

## Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения ( умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность анализировать финансовую информацию организаций, рассчитывать финансовые показатели, используя современные методы и технологии оценки стоимости и эффективности бизнеса (ПКП-1)	1.Применяет стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации.	<b>Знать</b> стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации и методический инструментарий, используемый в процессе анализа корпоративной финансовой информации <b>Уметь</b> применять современные инструменты и методы анализа денежных потоков	<b>Задание 1</b> Задание выполняется с использованием отчетности публичной компании Общая характеристика компании: - организационно-правовая форма; - виды деятельности (отрасли); - регионы осуществления деятельности; - основные акционеры; - вхождение акций компании в индекс РТС/ММВБ, в другие торговые системы. Проведите анализ денежных потоков данной компании (по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности). Проанализируйте структуру и динамику денежных потоков за 3 года. Идентифицируйте основные источники и основные виды использования денежных средств компании Оцените «качество» денежного потока компании. Сравните денежные потоки и чистую прибыль выбранной компании и основных конкурентов и проинтерпретируйте результаты.
	2.Грамотно использует современные методы и технологии сбора, обработки и анализа финансовой информации для оценки стоимости, и эффективности	<b>знать</b> основные источники формирования информационной базы для оценки стоимости, и эффективности бизнеса; <b>уметь</b> проводить расчеты и анализ финансово - экономических показателей	<b>Задание 1.</b> Определите длительность финансового цикла компании, если известно: период операционного цикла компании равен 132 дня, выручка компании от реализации товаров за год составила 11 260 тыс. руб., период оборота дебиторской задолженности составил 21 день, затраты на производство продукции составили в том же периоде 9 980 тыс. руб., величина дебиторской задолженности в среднем за год составила 650 тыс. руб., величина кредиторской задолженности в 2 раза превышает объем дебиторской задолженности, длительность оборота среднего запаса готовой продукции равна 49 дней. Предложите варианты оптимизации длительности финансового цикла. <b>Задание 2.</b> Определите величину чистого денежного потока от текущих операций, если известно: выручка компании от реализации товаров составила 1 200 тыс. руб.,

	бизнеса.	деятельности бизнеса;	<p>поступила оплата от комитента по договору комиссии - 150 тыс. руб., за оказанные услуги по транспортировке товара компания перечислила 35 тыс. руб., оплачены счета поставщиков сырья на сумму 590 тыс. руб., заработной платы сотрудникам выплачено 270 тыс. руб., прочие платежи, включая налоги, составили 100 тыс. руб.</p> <p><b>Задание 3.</b> Определите величину чистого денежного потока от инвестиционных операций, если известно: выручка компании от сдачи в аренду своих помещений составила 1 500 тыс. руб., от продажи контрольного пакета акций получено 1 950 тыс. руб., получены проценты по государственным облигациям в сумме 200 тыс. руб., оплачены счета за коммунальные услуги на сумму 390 тыс. руб., выплачено дивидендов на сумму 490 тыс. руб.</p>
	3.Использует результаты анализа финансовой информации организации при разработке финансовых и инвестиционных решений	<p><b>знать</b> инструменты, методы анализа и регулирования денежных потоков компании, инструменты «cash management»</p> <p><b>уметь</b> применять методы планирования и оптимизации денежных потоков, модели оптимизации остатка денежных средств</p>	<p><b>Задание 1.</b></p> <p>Определите потребность компании в дополнительном финансировании. Выручка компании от реализации товаров в отчетном году составила 25 млн. руб., величина текущих активов - 3 млн. руб., основные средства – 6 млн. руб., величина текущих обязательств – 2 млн. руб., рентабельность продаж - 5%, чистая прибыль базового периода составила 980 тыс. руб., но дивиденды акционерам не выплачивались. В плановом году ожидается рост выручки на 15%.</p> <p><b>Задание 2 .</b></p> <p>Определите планируемую сумму операционного остатка денежных средств компании, если известно: объем денежного оборота по операционной деятельности компании, согласно плану поступления и расходования денежных средств, на предстоящий год составит 500 млн. руб., количество оборотов среднего остатка денежных активов в плановом году составит 24, операционный остаток денежных активов составлял в среднем 15 млн. руб., а фактический объем денежного оборота по текущим операциям компании составил в текущем году 436 млн. руб.</p>
Способность проводить расчеты стоимости активов и бизнеса (ПКП-3)	1. Понимает содержание и логику проведения оценки стоимости активов и бизнеса.	<p><b>Знать</b> – современные концепции денежного потока, подходы к оценке его структурных элементов,</p> <p><b>Уметь</b> - обосновать применение выбранных моделей денежного потока для оценки стоимости активов и</p>	<p><b>Задание 1.</b></p> <p>Определите свободный денежный поток компании на собственный капитал. Чистый денежный поток по текущим операциям составил 15 568 тыс. руб., сумма капитальных затрат компании составила 14 545 тыс. руб., от выпуска долгосрочных долговых обязательств поступило 3 940 тыс. руб., при этом было погашено долгосрочных обязательств на сумму 1 698 тыс. руб., выплачено дивидендов акционерам на сумму 1 357 тыс. руб., от реализации основных средств поступило 63 тыс. руб.</p> <p><b>Задание.2</b></p> <p>Определите свободный денежный поток компании. Чистый денежный поток по текущим операциям составил 15 568 тыс. руб., сумма</p>

		бизнеса	капитальных затрат компании составила 14 545 тыс. руб., от выпуска долгосрочных долговых обязательств поступило 3 940 тыс. руб., при этом было погашено долгосрочных обязательств на сумму 1 698 тыс. руб., выплачено дивидендов акционерам на сумму 1 357 тыс. руб., от реализации основных средств поступило 63 тыс. руб.							
2.Рассчитывает и интерпретирует показатели стоимости активов и бизнеса.	<b>Знать</b> способы расчёта показателей денежного потока для оценки стоимости активов и бизнеса <b>Уметь</b> – проводить расчеты и интерпретировать показатели денежного потока в оценке стоимости активов и бизнеса	<b>Задание.</b> Определите стоимость собственного капитала методом дисконтированных денежных потоков, используя следующие данные								
		Показатели	2021 г.	Прогнозный период					Постпрогнозный период	
				1 год	2 год	3 год	4 год	5 год		
		Выручка от реализации продукции и услуг, т.р.	10 000							
		Темпы роста выручки на прогнозный период, %	-	6	5	6	8	9	7	
		материальные затраты, в % от выручки		0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	
		затраты на оплату труда, в % от выручки		0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	
		страховые взносы , тариф . %	30	30	30	30	30	30	30	
		прочие затраты, в % от выручки		0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	
		Планируемые капитальные вложения на приобретение амортизируемых активов, т.р.	-	3 000	4 000	2 000	2 000	2 000	-	
		Средняя продолжительность срока полезной эксплуатации новых активов, лет	10							
		Амортизация существующих активов, т.р.	1 000	900	800	700	600	400	400	
		Чистый прирост задолженности	-	1 000	2 500	0	0	0	0	
		Ставка налога на прибыль, %	20							
		Проценты уплаченные, т.р.		130	210	180				
Требуемый оборотный капитал в % от выручки, %	20									

## **8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины**

### **Нормативные правовые акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (в действующей редакции)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) (в действующей редакции)
3. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г., № 208-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями)
4. Приказ Минфина РФ от 28.08. 2014 г. № 84н «Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов»
5. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации», ПБУ 9/99. Приказ Минфина России от 06.05.1999 г. № 32н (с последующими изменениями и дополнениями).
6. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации», ПБУ 10/99. Приказ Минфина России от 06.05.1999 г. № 33н (с последующими изменениями и дополнениями).
7. Приказ Минфина РФ от 2 февраля 2011 г. N 11н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Отчет о движении денежных средств" (ПБУ 23/2011)"

### **Основная литература:**

8. Корпоративные финансы: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика" (квалиф. (степень) "бакалавр") / Финуниверситет ; под ред. Е. И. Шохина. - Москва: Кнорус, 2015, 2016, 2018. - 318 с. – Текст : непосредственный. - То же. - 2020. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/932076> (дата обращения: 01.09.2023). — Текст : электронный.
9. Финансовый менеджмент : учебник / С. В. Большаков, М. Г. Булатова, М. Н. Гермогентова [и др.] ; под ред. Е. И. Шохина. — Москва : КноРус, 2023. — 475 с. — ISBN 978-5-406-11174-1. — ЭБС BOOK.ru. - URL:

<https://book.ru/book/947689> (дата обращения: 01.09.2023). — Текст : электронный. \*

\*Для студентов бакалавриата и магистратуры, аспирантов и преподавателей финансово-экономических вузов, слушателей системы повышения квалификации, а также экономистов, бухгалтеров, менеджеров.

#### **Дополнительная литература:**

10. Анализ и прогнозирование денежных потоков: учебник для направления бакалавриата "Экономика" / Н.А. Никифорова, С.Н. Миловидова, Т.Б. Иззука [и др.]; Финуниверситет ; под ред. Н.А. Никифоровой. — Москва: Кнорус, 2020 — 314 с. — (Бакалавриат и магистратура). - Текст: непосредственный. - То же. - 2022. - ЭБС BOOK.ru. - URL:<https://book.ru/book/943674> (дата обращения: 01.09.2023). — Текст : электронный.

11. Алексеева, Н. А. Анализ денежных потоков организации. Сборник задач с методическими рекомендациями и ответами к решению задач : учебное пособие / Н. А. Алексеева. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 159 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1497868> (дата обращения: 01.09.2023). — Текст : электронный.

12. Зарецкая, В. Г. Управление денежными потоками. Практикум : учебное пособие / В. Г. Зарецкая. — Москва : КноРус, 2022. — 209 с. — (Бакалавриат и магистратура). - ISBN 978-5-406-09884-4. — ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/943911> (дата обращения: 01.09.2023). — Текст : электронный.

13. Кеменов, А. В. Управление денежными потоками : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / А. В. Кеменов. - 3-е изд., перераб. и доп. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2020. - 191 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1376412> (дата обращения: 01.09.2023). - Текст : электронный.

14. Лукасевич И. Я. Управление денежными потоками: учебник / И. Я. Лукасевич, П. Е. Жуков; Финуниверситет. - Москва: Вузовский учебник, 2016. - 184 с. - Вузовский учебник. - (Высшее образование: Бакалавриат). - Текст: непосредственный. - То же. - 2020. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1070325> (дата обращения: 01.09.2023). – Текст : электронный.

15. Финансовый менеджмент в Excel: учебник для направлений магистратуры "Экономика" и "Менеджмент" / Е. А. Федорова, Л. И. Черникова, М. П. Лазарев [и др.]; Финуниверситет ; под общ. ред. Е. А. Федоровой - Москва: Кнорус, 2021. - 427 с. - (Магистратура). – Текст : непосредственный. – То же. – 2023. – ЭБС BOOK.ru. - URL:<https://book.ru/book/949872> (дата обращения: 01.09.2023). – Текст : электронный.

#### **9.Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины**

##### **1. Электронные ресурсы БИК:**

- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОН-ЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
- Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
- Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
- Справочно-образовательная система Актин 360 <https://action360.ru/>
- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
- Электронная библиотека издательства «МИФ» («Манн, Иванов и Фербер») <https://fa.miflib.ru/auth/#/registration>

•Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников»  
<https://grebennikon.ru/>

•Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

•Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>

•Финансовая справочная система «Финансовый директор»  
<http://www.1fd.ru/>

•Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>

•СПАРК <https://spark-interfax.ru/>

•STATISTA <https://www.statista.com/>

•Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>

•Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com> (до 1 января 2024 г.)

•Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>

•Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks  
<http://link.springer.com/>

•Электронные продукты издательства Elsevier  
<http://www.sciencedirect.com>

•Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>

•JSTOR. Arts & Sciences I Collection <https://www.jstor.org/>

•Библиотека электронных публикаций Организации экономического сотрудничества и развития OECD iLibrary <https://www.oecd-ilibrary.org/>

•Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>

•База данных научных журналов издательства Wiley  
<https://onlinelibrary.wiley.com/>

## **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.**

Подготовку к семинарским занятиям следует осуществлять систематически, так как темы дисциплины логически связаны между собой. Для подготовки к занятиям по данной дисциплине следует использовать нормативно - правовые документы, источники, относящиеся к основной и дополнительной литературе.

Для подготовки к семинарскому занятию и самостоятельной работе необходимо решать задачи, приведенные в учебно-методических материалах, кейсы, изучать в обязательном порядке теоретические вопросы. Изучение теоретических вопросов должно предшествовать решению задач.

Для очередного практического занятия обучающемуся необходимо по рекомендованным литературным источникам изучить теоретический материал, соответствующей темы занятия; используя учебную литературу, нормативные правовые акты и материалы периодической печати, и интернет ресурсы;

Современное освоение данной дисциплины предполагает активное использование данных систем СПАРК, для иллюстрации эффективности деятельности на примере российских или зарубежных компаний.

В ходе семинара обучающийся должен:

- активно участвовать в рабочей группе по выполнению предложенного задания, готовить краткие, четкие выступления, активно участвовать в обсуждении докладов и результатов;

- на занятии доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

- в случае если вопрос остался проблемой, для выяснения и понимания содержания, или правильного решения задач, следует обратиться к преподавателю.

Студентам, пропустившим занятия, следует выполнить задание семинарского занятия самостоятельно и представить результаты индивидуальной работы преподавателю на консультации по дисциплине.

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы не только на самостоятельное освоение теоретического, но и на более полное и глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы, акцентируется внимание в программе на вопросах, которые студент должен изучить самостоятельно. Большую помощь в самостоятельном изучении дисциплины могут учебные издания, рекомендованные в программе дисциплины. Самостоятельное решение задач не только в рамках вопросов, выносимых на семинар и самостоятельный разбор практических ситуаций поможет обучающемуся компенсировать меньший объем часов практических занятий, чем на очном обучении.

При подготовке к экзамену необходимо внимательно рассматривать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, решенные задачи, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на консультации с преподавателем. Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- использовать нормативные документы Финансового университета
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы.

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

### **Методические указания по выполнению домашнего творческого задания**

Основная цель выполнения домашнего творческого задания - формирование студентом умения вырабатывать и аргументировать индивидуальную позицию по конкретной задаче, научной проблеме. Наличие авторской позиции, собственного отношения к вопросу обязательно. Домашнее творческое задание предполагает углубленное изучение избранной темы, предполагающее творческое осмысление рекомендуемой основной и дополнительной научной литературы, материалов периодической печати и интернет-сайтов, и логически связанное изложение сути поставленной проблемы. Домашнее творческое задание обязательно должно содержать самостоятельный анализ и выводы по поставленной проблеме, демонстрирующие собственную позицию студента. Структура и содержание домашнего творческого задания:

- Введение – краткое изложение сути вопроса, проблемы; обоснование актуальности выбора данной темы, формулирование цели раскрытия темы;
- Основная часть – изложение видения путей решения проблемы; раскрытие темы на основе обработанного собранного материала, формулирование промежуточных положений и выводов, их аргументация;
- окончание – резюме автора по изученному вопросу, проблеме; обобщение и аргументированные выводы по теме; прогноз, в котором чётко обозначены собственные позиции автора. В конце домашнего творческого задания обязателен список использованной литературы и ссылки по ходу ее исполнения на используемые источники информации по общепринятым правилам. Работа выполняется каждым студентом в письменной форме индивидуально, самостоятельно, в сроки, определенные преподавателем.

Работа выполняется в электронном виде (текст набирается в Word).  
Общий объём работы – 10-15 страниц. Параметры страницы: левое поле – 3 см, правое поле – 1,5 см, нижнее поле – 2 см, верхнее поле – 2 см. Выравнивание основного текста – по ширине, заголовков – по центру. Шрифт No 14, Times New Roman, для заголовков в тексте и на титульном листе допускается шрифт Arial No 16; междустрочный интервал – 1,5; отступ на абзац – 1,25.

## **11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем**

### **11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky.

### **11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

1. [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) Справочная правовая система КонсультантПлюс».
2. [www.garant.ru](http://www.garant.ru) Справочная правовая система «Гарант»

### **11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

## **12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине**

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.