

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

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО

УТВЕРЖДАЮ



Директор
Ярославского филиала
Финуниверситета



«15» июня 2023 г.

«20» июня 2023 г.

Автор: А.Ю. Тарасова

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.02 «Менеджмент»,
профиль: «Менеджмент и управление бизнесом»
(очная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 02 от 20.06.2023)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 08 от 15.06.2023)*

Ярославль 2023

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины.....	2
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 (в семестре, в сессию)	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	4
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	9
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	19
7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы.....	19
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	20
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.	Ошибка! Закладка не определена.
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	36
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	36
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	37
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	37
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	38

1. Наименование дисциплины

Согласно учебному плану дисциплина Б.5.2 «Управление денежными потоками» является факультативом.

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

Дисциплина «Управление денежными потоками» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКП-2	Способность организовывать операционную деятельность компании с использованием процессного и проектного подходов	1. Проводит исследование операционной деятельности организации и совершенствует ее на основе процессного и проектного подходов. 2. Управляет проектами на основе классических и гибких методологий.	Знать: исследования операционной деятельности организации и совершенствует ее на основе процессного и проектного подходов Уметь: проводить исследование операционной деятельности организации и совершенствует ее на основе процессного и проектного подходов Знать: проекты на основе классических и гибких методологий Уметь: управлять проектами на основе классических и гибких методологий
ПКП-3	Способность планировать, участвовать в процессах текущего и стратегического планирования и контроля в организации	1. Демонстрирует навыки использования в своей работе новых технологий для планирования и контроля в организации. 2. Использует метрики результативности компании на каждом этапе жизненного цикла компании.	Знать: навыки использования в своей работе новых технологий для планирования и контроля в организации Уметь: демонстрировать навыки использования в своей работе новых технологий для планирования и контроля в организации Знать: метрики результативности компании на каждом этапе жизненного цикла компании Уметь: использовать метрики результативности компании на каждом этапе жизненного цикла компании
ПКП-4	Способность	1. Разрабатывает	Знать: концепцию проекта,

	участвовать в разработке программ развития компании, разработке обоснований проектов и управленческих решений, связанных с развитием бизнеса	концепцию проекта, иерархическую структуру работ, календарно-ресурсный план и контроль за ходом программ развития организации. 2. Применяет современные модели развития и управления организацией.	иерархическую структуру работ, календарно-ресурсный план и контроль за ходом программ развития организации. Уметь: разрабатывать концепцию проекта, иерархическую структуру работ, календарно-ресурсный план и контроль за ходом программ развития организации Знать: современные модели развития и управления организацией Уметь: применять современные модели развития и управления организацией
--	--	---	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление денежными потоками» является факультативом образовательной программы по направлению 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Менеджмент и управление бизнесом» (очная форма) в 7 семестре.

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

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр (модуль) 7 в (часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа – Аудиторные занятия	34	34
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	18	18
Самостоятельная работа	74	74
Вид промежуточной аттестации		Зачет

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. Экономическая природа денежных потоков и их классификация

Понятие «денежный поток» в системе финансового менеджмента организации. Экономическая природа денежных потоков и факторы, определяющие их величину. Концепция денежного потока как основа организации финансового менеджмента.

Классификация денежных потоков по видам деятельности организации.

Денежные потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности и их отражение в Отчете о движении денежных средств организации. Чистый денежный поток как результирующий показатель текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации.

Роль и место управления денежными потоками в системе финансового менеджмента. Обеспечение финансового равновесия в процессе стратегического управления развитием организации. Снижение потребности в заемном капитале. Регулирование ликвидности баланса и снижение риска неплатежеспособности в текущем и будущем периодах.

Тема 2. Управление денежными потоками по текущей деятельности

Методы расчета чистого денежного потока по текущей деятельности – прямой и косвенный. Последовательность расчета чистого денежного потока по текущей деятельности прямым и косвенным методом.

Доходы и расходы, не влекущие изменения денежных средств. Амортизация – как основной не денежный расход. Возможное влияние переоценки запасов, дебиторской задолженности и ценных бумаг. Управление оборотными активами организации и его влияние на денежные потоки по текущей деятельности. Минимальный рабочий капитал (WCR), элементы, его составляющие, их изменение и влияние на величину чистого денежного потока.

Финансирование оборотных активов и потребность в краткосрочном кредитовании, связь краткосрочной ликвидности с денежными потоками.

Влияние управления дебиторской задолженностью и запасами на денежные потоки по текущей деятельности. Влияние кредитной политики организации на денежные потоки по текущей деятельности.

Тема 3. Оптимизация структуры денежных средств и ценных бумаг организации.

Характеристика методов оптимизации денежных потоков организации. Синхронизация денежных потоков во времени для обеспечения платежеспособности организации. Сбалансированность положительных и отрицательных денежных потоков и показатели, их характеризующие.

Выравнивание денежных потоков с целью сглаживания их объемов в разрезе отдельных интервалов времени. Регулирование переходящего остатка денежных средств. Максимизация уровня самофинансирования организации.

Методы регулирования среднего остатка денежных средств. Использование моделей Баумоля, Миллера – Орра, Стоуна и др. для расчета оптимального остатка денежных средств на расчетном счете. Возможности их применения в отечественной практике. Финансовые резервы организации,

формируемые из депозитов и ликвидных ценных бумаг и их роль для развития организации.

Тема 4. Управление денежными потоками по инвестиционной деятельности.

Денежные потоки по инвестиционной деятельности от приобретения и реализации основных средств и нематериальных активов. Взаимосвязь денежных потоков по инвестиционной деятельности с долгосрочными планами развития и инвестиционными проектами организации.

Процентные платежи за кредиты, использованные на приобретение основных средств – различные трактовки РСБУ и МСФО.

Денежные потоки, возникающие в результате купли-продажи ценных бумаг, получения и возврата займов, осуществления долгосрочных инвестиций в предприятия и другие денежные потоки, вызванные инвестиционной деятельностью.

Тема 5. Управление денежными потоками по финансовой деятельности.

Основные денежные потоки по финансовой деятельности – привлечение и возврат кредитов и займов, выплаченные дивиденды, средства от эмиссии и обратного выкупа акций и др.

Финансовый и операционный лизинг основных средств - влияние на денежные потоки организации по финансовой и операционной деятельности.

Эффективность денежных потоков по финансовой деятельности в результате использования заемных средств.

Применение эффекта финансового левериджа для оценки эффективности денежных потоков по финансовой деятельности. Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на стоимость организации – традиционный подход, подход Модильяни-Миллера, теории компромисса и иерархии предпочтений. Принцип иррелевантности финансовой политики в теории Модильяни-Миллера и его практическое применение.

Тема 6. Прогнозирование и планирование денежных потоков, обеспечение финансовой устойчивости организации

Цель и задачи прогнозирования денежных потоков. Выявление тренда динамического ряда. Статистические методы прогнозирования. Метод пропорциональных зависимостей.

Прогнозирование и планирование денежных потоков по текущей деятельности – планирование выручки, текущих расходов, операционной прибыли, изменения оборотных активов и кредиторской задолженности. Корреляция положительных и отрицательных денежных потоков и источники финансирования кассовых разрывов.

Влияние управление денежными потоками по текущей деятельности и остатками денежных средств на платежеспособность организации.

Прогнозирование и планирование денежных потоков организации по инвестиционной деятельности. Бизнес планы развития организации, представляемые в целях привлечения внешнего финансирования.

Прогнозирование и планирование денежных потоков по финансовой деятельности и финансовая политика организации.

Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на финансовый риск организации. Коэффициенты финансовой зависимости, структуры капитала и долгосрочная финансовая устойчивость. Коэффициент финансового риска, как показатель краткосрочного и долгосрочного риска. Цена и структура капитала, как целевые показатели планирования денежных потоков по инвестиционной и финансовой деятельности.

Тема 7. Управление свободным денежным потоком на капитал

Состав и структура свободного денежного потока на капитал. Методы расчета свободного денежного потока на капитал. Прогнозирование свободного денежного потока на капитал и темпов его роста.

Влияние финансового левериджа на требуемую доходность собственного капитала. Расчет требуемой доходности собственного капитала. Управление свободным денежным потоком на капитал и денежными выплатами собственникам. Принципы управления денежными выплатами собственникам через дивиденды, обратный выкуп акций и др. Принцип иррелевантности дивидендной политики в теории Модильяни-Миллера и его практическое значение.

Влияние свободного денежного потока на капитал на стоимость собственного капитала организации. Расчет стоимости собственного капитала организации (цены бизнеса собственников) по дивидендам и иным выплатам собственникам. Условия постоянного темпа роста организации и неизменности структуры капитала. Формула М. Гордона для вычисления стоимости собственного капитала организации (цены бизнеса собственников) по дивидендам и иным денежным выплатам собственникам, ограничения по ее применению.

Тема 8. Управление денежными потоками организации с целью повышения ее стоимости

Понятие полной стоимости организации. Различие между чистым долгом и валовым долгом. Особенности бизнеса, связанного с финансовыми активами и расчета стоимости финансовых организаций.

Состав и структура свободного денежного потока на организацию. Методы расчета свободного денежного потока на организацию. Связь между свободными денежными потоками на организацию и на собственный капитал.

Влияние свободного денежного потока на организацию на полную стоимость организации. Прогнозирование свободного денежного потока на организацию и темпов его роста. Средний темп роста свободного денежного потока в постпрогнозном периоде – консервативная и статистическая оценка.

Метод вычисления терминальной стоимости по формуле Гордона – модель постоянного роста.

Учет инвестиционного характера капитальных расходов и инвестиционного горизонта организации. Разделение необходимых инвестиций и инвестиций в развитие при конечном периоде прогнозирования.

Анализ стоимости организации, как инвестиционного проекта. Роль инвестиционных проектов для увеличения полной цены организации.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы те- кущего контроля успеваемо- сти
		Все- го	Аудиторная работа				Самостоя- тельная работа	
			Общая	Лекции	Семинары или прак- тические занятия	В т. ч. занятия в интер- активных формах		
1	Экономическая природа денежных потоков и их классификация	14	4	2	2	1	10	Опрос, дис- куссия, ре- шение за- дач
2	Управление денежными потоками по текущей деятельности	14	4	2	2	1	10	Опрос, дис- куссия, ре- шение за- дач
3	Оптимизация структуры денежных средств и ценных бумаг организа- ции	14	5	2	3	1,5	9	Опрос, дис- куссия, ре- шение за- дач
4	Управление денежными потоками по инвестици- онной деятельности	10	5	2	3	1,5	5	Опрос, дис- куссия, ре- шение за- дач
5	Управление денежными потоками по финансо- вой деятельности	14	4	2	2	1	10	Опрос, дис- куссия, ре- шение за- дач
6	Прогнозирование и пла- нирование денежных потоков, обеспечение финансовой устойчиво- сти организации	14	4	2	2	1	10	Опрос, дис- куссия, ре- шение за- дач

7	Управление свободным денежным потоком на капитал	14	4	2	2	1	10	Опрос, дискуссия, решение задач
8	Управление денежными потоками организации с целью повышения ее стоимости	14	4	2	2	1	10	Опрос, дискуссия, решение задач
	Всего по дисциплина	108	34	16	18	9	74	
	Итого в %		100			26,5		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
1.Экономическая природа денежных потоков и их классификация	Вопросы семинарского занятия: 1. Экономическая природа денежных потоков. 2. Характеристика денежных потоков как объекта управления финансовыми ресурсами. 3. Классификация денежных потоков. 4. Состав денежных потоков по видам деятельности. Рекомендуемые источники: из раздела 8 - 4, 5, 6	дискуссия, устный опрос
2.Управление денежными потоками по текущей деятельности	Вопросы практического занятия: 1. Последовательность расчета чистого денежного потока по текущей деятельности прямым и косвенным методом. 2. Косвенный метод вычисления чистого денежного потока по текущей деятельности начиная с чистой прибыли. 3. Управление оборотными активами фирмы и его влияние на денежные потоки по текущей деятельности. 4. Финансирование оборотных активов. 5. Сбалансированность денежных потоков по текущей деятельности и потребность в краткосрочном кредитовании. Рекомендуемые источники: из раздела 8 – 4,5,6 из раздела 9 – 1,2,3,4.	решение задач и тестов, дискуссия, опрос
3.Оптимизация структуры денежных средств и ценных бумаг организации	Вопросы практического занятия: 1. Характеристика методов оптимизации денежных потоков организации. 2. Сбалансированность положительных и отрицательных денежных потоков и показатели, их харак-	решение задач и тестов, дискуссия, опрос

	теризующие. 3. Методы регулирования среднего остатка денежных средств. 4. Финансовые резервы организации, формируемые из депозитов и ликвидных ценных бумаг и их роль для развития организации. Рекомендуемые источники: из раздела 8 – 4,5,6,8, из раздела 9 – 1,3,8	
4. Управление денежными потоками по инвестиционной деятельности	Вопросы практического занятия: 1. Денежные потоки по инвестиционной деятельности от купли-продажи основных средств и нематериальных активов. 2. Бюджет капитальных вложений фирмы и его формирование. 3. Денежные потоки по ценным бумагам, займам и долгосрочным инвестициям в другие организации. 4. Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности. Рекомендуемые источники: из раздела 8 - 3,4, 5, 6, 8; из раздела 9 – 1,3,4	решение задач и тестов, дискуссия, опрос
5. Управление денежными потоками по финансовой деятельности	Вопросы практического занятия: 1. Основные денежные потоки по финансовой деятельности. 2. Финансовый и операционный лизинг основных средств - влияние на денежные потоки организации по финансовой и операционной деятельности. 3. Эффективность денежных потоков по финансовой деятельности в результате использования заемных средств. 4. Применение эффекта финансового левериджа для оценки эффективности денежных потоков по финансовой деятельности. Рекомендуемые источники: из раздела 8 - 3,4,5,8 ; из раздела 9 – 1, 3,5,8	решение задач и тестов, дискуссия, опрос
6. Прогнозирование и планирование денежных потоков, обеспечение финансовой устойчивости организации	Вопросы практического занятия: 1. Цель и задачи прогнозирования денежных потоков. 2. Прогнозирование и планирование денежных потоков по текущей деятельности. 3. Влияние управление денежными потоками по текущей деятельности и остатками денежных средств на платежеспособность организации. 4. Прогнозирование и планирование денежных потоков организации по инвестиционной деятельности. 5. Прогнозирование и планирование денежных потоков по финансовой деятельности и финансовая политика организации. 6. Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на финансовый риск организации. 7. Цена и структура капитала, как целевые показатели планирования денежных потоков по инвести-	решение задач и тестов, дискуссия, опрос

	ционной и финансовой деятельности. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 3,4,5,8 ; из раздела 9 – 2,3,4,5,6.	
7. Управление свободным денежным потоком на капитал	Вопросы практического занятия: 1. Состав и структура свободного денежного потока на капитал. 2. Расчет требуемой доходности собственного капитала. 3. Управление свободным денежным потоком на капитал и денежными выплатами собственникам. 4. Влияние свободного денежного потока на капитал на стоимость собственного капитала организации. 5. Расчет стоимости собственного капитала организации (цены бизнеса собственников) по дивидендам и иным выплатам собственникам. 6. Формула М. Гордона для вычисления стоимости собственного капитала организации (цены бизнеса собственников). Рекомендуемые источники: п. 8 – 6, 7, 9, 10 , п. 9 –1-5, п. 11 –1-5	решение задач и тестов, дискуссия, опрос
8. Управление денежными потоками организации с целью повышения ее стоимости	Вопросы практического занятия: 1. Понятие полной стоимости организации. 2. Методы расчета свободного денежного потока на организацию. 3. Влияние свободного денежного потока на организацию на полную стоимость организации. 4. Метод вычисления терминальной стоимости по формуле Гордона -модель постоянного роста. 5. Учет инвестиционного характера капитальных расходов и инвестиционного горизонта организации. 6. Анализ стоимости организации, как инвестиционного проекта. Рекомендуемые источники: п. 8 – 6,7,9,10, п. 9 –2-8, п. 11 –1-5	решение задач и тестов, дискуссия, опрос

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

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

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка к решению и проверке задач;
- подготовка расчетно-аналитической работы;
- подготовка к экзамену.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1.Экономическая природа денежных потоков и их классификация	1. Сущность денежных потоков как объекта управления на предприятии. 2. Цели и способы управления движением денежными потоками. 3. Концепция денежного потока как основа организации финансового менеджмента. 4. Классификация денежных потоков по видам деятельности организации. 5. Денежные потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности и их отражение в Отчете о движении денежных средств организации. 6. Чистые денежные потоки как результирующие показатели текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации. 7. Что необходимо знать финансовому менеджеру для принятия управленческих решений по организации движения денежных потоков. 8. Основные направления движения денежных потоков.	1. Работа с литературой и другими источниками 2. Подготовка к семинарскому занятию. 3. Подготовка к дискуссии.
2.Управление денежными потоками по текущей деятельности	1. Доходы и расходы, не влекущие изменения денежных средств. 2. Влияние переоценки запасов, задолженности и ценных бумаг. 3. Управление оборотными активами фирмы и его влияние на денежные потоки по текущей деятельности. 4. Минимальный рабочий капитал (WCR), его компоненты, их изменение и влияние на чистый денежный поток. 5. Влияние управления дебиторской задолженностью и запасами на денежные потоки	1. Работа с литературой и другими источниками 2. Подготовка к семинарскому занятию. 3. Подготовка к дискуссии.

	по текущей деятельности. 6. Влияние кредитной политики организации на денежные потоки по текущей деятельности. 7. Влияния управление денежными потоками по текущей деятельности на платежеспособность организации.	
3. Оптимизация структуры денежных средств и ценных бумаг организации	1. Синхронизация денежных потоков во времени для обеспечения платежеспособности организации. 2. Выравнивание денежных потоков с целью сглаживания их объемов в разрезе отдельных интервалов времени. 3. Максимизация уровня самофинансирования организации. 4. Использование моделей Баумоля, Миллера – Орра, Стоуна и др. для расчета оптимального остатка денежных средств на расчетном счете.	1. Работа с литературой и другими источниками 2. Подготовка к семинарскому занятию. 3. Подготовка к дискуссии.
4. Управление денежными потоками по инвестиционной деятельности	1. Связь денежных потоков по инвестиционной деятельности с долгосрочными планами развития и инвестиционными проектами фирмы. 2. Бизнес планы развития фирмы, представляемые в целях привлечения внешнего финансирования. 3. Прогнозирование денежных потоков фирмы по инвестиционной деятельности. 4. Бюджет замещения выбывающих основных средств и бюджет развития. 5. Бюджетное ограничение, рационирование и их влияние на денежные потоки по инвестиционной деятельности. 6. Баланс риска и доходности в применении к денежным потокам по инвестиционной деятельности.	1. Работа с литературой и другими источниками 2. Подготовка к семинарскому занятию. 3. Подготовка к дискуссии.
5. Управление денежными потоками по финансовой деятельности	1. Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на стоимость организации – традиционный подход, подход Модильяни-Миллера, теории компромисса и иерархии предпочтений. 2. Принцип иррелевантности финансовой политики в теории Модильяни-Миллера и его практическое применение. 3. Эффект финансового левиреджа и дифференциал между средней ценой долга и средней величиной процентных платежей. 4. Роль дивидендной политики в управлении денежными потоками по финансовой деятельности.	1. Работа с литературой и другими источниками 2. Подготовка к семинарскому занятию. 3. Подготовка к дискуссии.
6. Прогнозирование и планирование де-	1. Выявление тренда динамического ряда. Статистические методы прогнозирования.	1. Работа с литературой и другими

нежных потоков, обеспечение финансовой устойчивости организации	Метод пропорциональных зависимостей. 2. Прогнозирование и планирование выручки, текущих расходов, операционной прибыли, изменения оборотных активов и кредиторской задолженности. 2. Корреляция положительных и отрицательных денежных потоков и источники финансирования кассовых разрывов. 3. Бизнес планы развития организации, представляемые в целях привлечения внешнего финансирования. 4. Коэффициенты финансовой зависимости, структуры капитала и долгосрочная финансовая устойчивость. 5. Коэффициент финансового риска, как показатель краткосрочного и долгосрочного риска.	источниками 2. Подготовка к семинарскому занятию. 3. Подготовка к дискуссии.
7. Управление свободным денежным потоком на капитал	1. Методы расчета свободного денежного потока на капитал. 2. Прогнозирование свободного денежного потока на капитал и темпов его роста. 3. Влияние финансового левериджа на требуемую доходность собственного капитала. 4. Принципы управления денежными выплатами собственникам через дивиденды, обратный выкуп акций и др. 5. Принцип иррелевантности дивидендной политики в теории Модильяни-Миллера и его практическое значение. 6. Расчет стоимости собственного капитала организации (цены бизнеса собственников) по дивидендам и иным выплатам собственникам.	1. Работа с литературой и другими источниками 2. Подготовка к семинарскому занятию. 3. Подготовка к дискуссии.
8. Управление денежными потоками организации с целью повышения ее стоимости	1. Различие между чистым долгом и валовым долгом. 2. Особенности бизнеса, связанного с финансовыми активами и расчета стоимости финансовых организаций. 3. Связь между свободными денежными потоками на организацию и на собственный капитал. 4. Прогнозирование свободного денежного потока организацию и темпов его роста. 5. Средний темп роста свободного денежного потока в постпрогнозном периоде – консервативная и статистическая оценка. 6. Разделение необходимых инвестиций и инвестиций в развитие при конечном периоде прогнозирования. 7. Роль инвестиционных проектов для увеличения полной цены организации.	1. Работа с литературой и другими источниками 2. Подготовка к семинарскому занятию. 3. Подготовка к дискуссии.

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

Задание расчетно-аналитической работы:

На примере финансовой отчетности ПАО (организация выбирается по согласованию с преподавателем) провести анализ денежных потоков по следующим направлениям:

1. Анализ результативного чистого денежного потока:

№ п/п	Показатель	За аналогичный период предыдущего года, тыс. руб.	За отчетный период, тыс. руб.	Изменение тыс. руб.	Темп роста, %	Темп прироста, %	Удельный вес, % предыдущий период	Удельный вес, % отчетный период
1.	Чистый денежный поток от текущей деятельности							
2.	Чистый денежный поток от инвестиционной деятельности							
3.	Чистый денежный поток от финансовой деятельности							
4.	Результативный чистый денежный поток (п/п. 1+2+3)							

2. Анализ чистого денежного потока от текущей деятельности

п/п	Показатель	За аналогичный период предыдущего года, тыс. руб.	За отчетный период, тыс. руб.	Изменение тыс. руб.	Темп роста, %	Темп прироста, %	Удельный вес, % предыдущий период	Удельный вес, % отчетный период
1.	Суммарный денежный приток от текущей деятельности:							
1.1.	От продажи продукции, товаров, работ и услуг							
1.2.	Прочие доходы							

2.	Суммарный денежный отток от текущей деятельности:							
2.1.	Оплата товаров, работ, услуг							
2.2.	Оплата труда							
2.3.	Выплата дивидендов, процентов							
2.4.	Расчеты по налогам и сборам							
2.5.	Прочие расходы							
3.	Чистый денежный поток от текущей деятельности							

3. Анализ чистого денежного потока от инвестиционной деятельности

№ п/п	Показатель	За аналогичный период предыдущего года, тыс. руб.	За отчетный период, тыс. руб.	Изменение тыс. руб.	Темп роста, %	Темп прироста, %	Удельный вес, % предыдущий период	Удельный вес, % отчетный период
1.	Суммарный денежный приток от инвестиционной деятельности, в том числе:							
1.1.	Выручка от продажи объектов основных средств и иного имущества							
1.2.	Дивиденды, проценты по финансовым вложениям							
1.3.	Прочие поступления							
2.	Направлено денежных средств - всего:							
2.1.	Приобретение объектов основных средств и нематериальных активов							

2.2.	Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений							
2.3.	Прочие выплаты, перечисления							
3.	Результат движения денежных средств от инвестиционной деятельности							

4. Анализ чистого денежного потока от финансовой деятельности

№ п/п	Показатель	За аналогичный период предыдущего года, тыс. руб.	За отчетный период, тыс. руб.	Изменение тыс. руб.	Темп роста, %	Темп прироста, %	Удельный вес, % предыдущий период	Удельный вес, % отчетный период
1.	Суммарный денежный приток от финансовой деятельности, в том числе:							
1.1.	Поступления от займов и кредитов							
2.	Суммарный денежный отток от финансовой деятельности, в том числе:							
2.1.	Погашение займов и кредитов							
3.	Результат движения денежных средств от финансовой деятельности							

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры.

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание реферата, аудиторных самостоятельных работ и домашних заданий, решение задач и участие в обсуждениях на практических занятиях и др.), оценки итоговых знаний (по результатам

зачета) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№п/п	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Экзамен	60
	Итого:	100

Таблица 6 - Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	7	Математический расчет $Оц=7 : Кз \times Пз$ Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество занятий, посещаемых студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	13	Доклад, презентация – 2 балла Участие в обсуждении – 2 балла Решение расчетных задач – 2 балла
Активность при проведении внеаудиторной работы	10	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе и Университета - 10 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение письменной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая по итогам письменной экзаменационной работы, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- решение задач, тестов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов;
- обсуждения законодательных, правовых и нормативных актов.

Вторая составляющая оценивает устный ответ на зачете и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать

самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на зачете оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности. Теоретический вопрос максимально оценивается в 30 баллов.

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;
- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;
- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо»;
- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21 балл, а по итогам письменной работы — 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к экзамену с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве письменной экзаменационной работы он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов, что соответствует оценке «удовлетворительно».

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем, все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки.

Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

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

7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы

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».

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Примерные вопросы тестирования

Выберите правильные ответы:

1. В отчете о движении денежных средств выплата процентов кредиторам может быть квалифицирована как отток денежных средств на?
 - а) операционную (производственную) деятельность;
 - б) финансовую деятельность;
 - в) инвестиционную деятельность.
2. Денежный поток, в котором длительности всех периодов равны между собой:
 - а) андеррайтинг;
 - б) аллонж;
 - в) аваль;
 - г) аннуитет.
3. Дисконтирование денежных средств – это процесс:
 - а) приведения будущей стоимости денег к их настоящей (текущей) стоимости;
 - б) приведения настоящей (текущей) стоимости денег к их будущей стоимости;
 - в) оценки эффективности инвестиционного проекта;
 - г) расчета расходов на осуществление проекта.
4. Денежный поток постнумерандо – это:
 - а) поток с поступлениями в начале периода;
 - б) поток с поступлениями в конце периода;
 - в) поток с одинаковыми поступлениями в начале периода;
 - г) поток с одинаковыми поступлениями в конце периода.
5. К методам оптимизации дефицитного денежного потока относится:
 - а) увеличение размера скидок за наличный расчет;
 - б) частичная или полная предоплата за произведенную продукцию;
 - в) ускорение инкассации дебиторской задолженности;

г) досрочное погашение долгосрочных кредитов.

6. Денежный поток пренумерандо – это:

- а) поток с поступлениями денежных средств в конце периода;
- б) регулярный аннуитет;
- в) однонаправленный денежный поток;
- г) поток с поступлениями денежных средств в начале периода.

7. Анализ движения денежных средств позволяет определить:

- а) коэффициент финансовой устойчивости;
- б) сальдо денежного потока;
- в) коэффициент деловой активности;
- г) направление притока денежных средств.

8. Классификация денежных расчетов и платежей предприятия производится по признакам:

- а) по объектам денежных операций и формам осуществления
- б) по валюте платежа и направленности движения денежных средств
- в) по отношению к предприятию и периоду времени
- г) по формам осуществления и виду используемой валюты

9. К внешним факторам, влияющим на формирование денежных потоков относятся:

- а) денежные отношения организации с бюджетами всех уровней
- б) денежные отношения между головным и дочерними предприятиями
- в) политическая обстановка в стране
- г) нет верного ответа

10. Распределение во времени поступлений и выплат экономического агента – это:

- а) денежный оборот
- б) денежный поток
- в) денежное обращение
- г) денежная база

11. Отношение положительного денежного потока к отрицательному денежному потоку характеризует:

- а) сбалансированность денежных потоков
- б) уровень достаточности объемов денежного потока
- в) ликвидность денежного потока
- г) вариативность направления движения денежных средств

12. К основным принципам привлечения предприятием денежных ресурсов из внешних источников относятся:

- а) возвратность, платность, срочность

- б) платность, эффективность, возвратность
- в) эффективность, срочность, платность

13. По видам хозяйственной деятельности денежный поток подразделяется на:

- а) денежный поток по структурным подразделениям
- б) денежный поток по хозяйственным операциям
- в) операционный, финансовый, инвестиционный
- г) денежный поток по предприятию в целом

14. Повышение тесноты коррелятивной связи между отрицательным и положительным денежными потоками по видам деятельности предприятия достигается путем:

- а) использования системы ускорения-замедления платежного оборота
- б) ускорением привлечения денежных средств в краткосрочном периоде
- в) ускорением привлечения денежных средств в долгосрочном периоде
- г) максимизацией чистого денежного потока

15. По возможности обеспечения платежеспособности фирмы денежные потоки классифицируются на:

- а) предсказуемый и не предсказуемый
- б) регулируемый и не регулируемый
- в) ликвидный и не ликвидный
- г) регулярный и дискретный

16. Существенное влияние на формирование денежных потоков предприятия по времени оказывает:

- а) неотложность инвестиционных программ
- б) сезонность производства и реализации продукции
- в) продолжительность операционного цикла
- г) жизненный цикл предприятия

17. В состав денежных потоков от операционной деятельности входят:

- а) целевое финансирование и выплаты в бюджет и внебюджетные фонды
- б) денежная выручка от реализации и приобретение основных средств
- в) авансы от покупателей и уплата процентов за кредит

18. Ускорение операционного цикла предприятия:

- а) не влияет на увеличение объемов денежных потоков
- б) приводит к росту потребности в денежных средствах
- в) не влияет на рост потребности в денежных средствах
- г) приводит к увеличению объемов денежных потоков

19. Положения учетной политики, уменьшающие прибыль:

- а) повышают качество прибыли

- б) понижают качество прибыли
- в) не влияют на качество прибыли

20. Показатель рентабельности активов позволяет судить о:

- а) эффективности управления активами
- б) структуре прибыли
- в) эффективности управления расходами
- г) скорости трансформации активов

Примеры практических заданий:

Задание 1.

Предприятие имеет чистую прибыль по текущей деятельности 150 млн.руб. При этом изменение минимального оборотного капитала равно 50 млн.руб., амортизация 30 млн.руб., закупка основных средств 100 млн.руб., продажа основных средств 50 млн.руб.

Это означает, что:

- денежный поток по текущей деятельности равен 100 млн.руб.
- денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 50 млн.руб.
- денежный поток по финансовой деятельности уменьшается на 100 млн.руб.
- денежный поток по текущей деятельности равен 130 млн.руб.
- денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 80 млн.руб.

Задание 2.

Предприятие закупает основные средства на 1300 млн.руб., а продает на 800 млн.руб., а также продает облигации других компаний со сроком погашения более года на 550 млн.руб., при амортизации 300 млн.руб. В результате этого:

- сумма основных средств предприятия увеличивается на 500 млн.руб.
- сумма основных средств предприятия увеличивается на 200 млн.руб.
- денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 500 млн.руб.
- денежный поток по инвестиционной деятельности увеличивается на 50 млн.руб.
- денежный поток по финансовой деятельности увеличивается на 80 млн.руб.

Задание 3.

Предприятие закупает основные средства на 140 млн.руб., а продает на 100 млн.руб., при величине амортизации 40 млн.руб. В результате:

- сумма основных средств предприятия уменьшается на 100 млн.руб.
- денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 40 млн.руб.
- денежный поток по текущей деятельности увеличивается на 40

млн.руб.

величина основных средств предприятия не изменяется

денежный поток по инвестиционной деятельности увеличивается на

100

млн.руб.

Задание 4.

Предприятие покупает облигации других компаний на 25 млн.руб., продает собственные облигации на 10 млн.руб., а также получает доход от процентов и дивидендов в сумме 15 млн.руб. В результате (до уплаты налогов):

денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 15 млн.руб.

денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 10 млн.руб.

денежный поток по финансовой деятельности увеличивается на 10 млн.руб.

денежный поток по финансовой деятельности увеличивается на 25 млн.руб.

денежный поток по финансовой деятельности остается неизменным

Задание 5

Стоимость собственного капитала организации (цена бизнеса для собственников) по модели Гордона при условии, если свободный денежный поток на капитал в постпрогнозный период составит 56 890 руб., долгосрочные темпы роста денежных потоков 2%, ставка дисконтирования 27% равна:

218 000 руб.

227 560 руб.

211467 руб.

232 000 руб.

220 145 руб.

Задание 6.

Для поглощаемой компании средневзвешенная цена капитала равна 15%, а свободный денежный поток на фирму в конце текущего года прогнозируется 250 млн. руб. Темп долгосрочного роста ожидается 1%, отношение долга к собственному капиталу равно 1.5. Стоимость покупки фирмы (с точностью до 1 млн.руб.) равна:...

Задание 7. По данным отчетности рассчитайте следующие показатели за 2 года:

- совокупный чистый денежный поток

Прокомментируйте полученные результаты

Задание 8. По данным отчетности рассчитайте следующие показатели

за 2 года:

- продолжительность финансового цикла,
- Прокомментируйте полученные результаты

Задание 9. По данным отчетности рассчитайте следующие показатели за 2 года:- коэффициент ликвидности денежного потока.

Прокомментируйте полученные результаты.

Задание 10. По данным отчетности рассчитайте период самофинансирования денеж-ных затрат.

Задание 11. По данным отчетности рассчитайте за 2 года - степень задолженности.

Задание 12. По данным отчетности рассчитайте за 2 года- коэффициент реинвести-рования денежных средств.

Задание 13. По данным отчетности рассчитайте за 2 года- степень покрытия инвестиций

Задание 14. По данным отчетности рассчитайте за 2 года- рентабельность капитала (по данным баланса и отчета о финансовых результатах, по данным отче-та о движении денежных средств)

Задание 15. В конце каждого года на счет вносится 3000 рублей. Определите, какая сумма будет на счете через 3 года, если на вложенные средства начисляются проценты по ставке 14% годовых (сложные).

Задание 16. Рассчитайте настоящую стоимость срочного аннуитета постнумерандо при условии, что величина равномерного поступления составляет 10 000 рублей в год, процентная ставка 6% и срок 3 года.

Задание 17. По данным отчетности рассчитайте продолжительность операционного и финансового циклов

Задание 18. По данным отчетности рассчитайте коэффициенты ликвидности и эф-фективности ДП за 2 года. Сделайте выводы.

Задание 19. В начале каждого года на счет вносится 30 000 рублей. Определите, какая сумма будет на счете через 3 года, если на вложенные средства начисляются проценты по ставке 10% годовых (сложные).

Задание 20. Клиент вкладывает 25 000 рублей в начале каждого года в банк, выплачивающий проценты по ставке 8% годовых с ежеквартальным начислением. Какая сумма будет на счету клиента через 4 года.

Задание 21.

Задание: рассчитать совокупный чистый денежный поток.

Движение денежных средств организации за отчетный период в тыс. руб.

Вид деятельности	Приток	Отток
Основная	540	342
Инвестиционная	9	100
Финансовая	40	38

Задание 22

По данным баланса определить ликвидный ДП и ЧДП

Задание 23.

1. Составить ОДДС прямым методом
2. Провести анализ структуры по видам деятельности
3. Провести анализ структуры по источникам поступления и направлениям выплат

Таблица 1 – Хозяйственные операции

№	Операция	1 год	2 год
1.	Остаток на начало года	200	рассчитать
2.	Внесено в уставный капитал дочерней кампании	50	70
3.	Выплатена заработная плата(в т.ч. СВ)	120	165
4.	Куплены ценные бумаги	130	30
5.	Оплачены проценты по кредиту	20	31
6.	Оплачены счета поставщиков	185	220
7.	Погашен кредит банка	100	60
8.	Получен краткосрочный кредит	120	160
9.	Погашена дебиторская задолженность	20	30
10.	Поступило в результате эмиссии ценных бумаг	60	20
11.	Поступило от продажи имущества	200	120
12.	Поступило от продажи продукции	400	450
13.	Предоставлен долгосрочный заем другому предприятию	20	40
14.	Приобретено офисное помещение	60	100
15.	Продан земельный участок	150	195
16.	Проданы НМА	50	100
17.	Приобретено оборудование для цеха		100
18.	Уплачены налоги	28	40
19.	Остаток на конец года	Рассчитать	рассчитать

	1 год		2 год		
Виды ДП	Т.р.	% к итогу	Т.р.	% к итогу	Темп роста
ПДП:					
ТД					

ИД					
ФД					
ОДП:					
ТД					
ИД					
ФД					
ЧДП:					
ТД					
ИД					
ФД					

	1 год		2 год		
Виды ДП	Т.р.	% к итогу	Т.р.	% к итогу	Темп роста
ПДП:					
ОДП:					

Задание 24: составить прогнозный бюджет денежных средств на первое полугодие 2017 г.

Известны объемы реализации за январь - июнь 2017 г. (план).

В среднем 90% продукции (услуг) организация реализует в кредит, 10% - за наличный расчет. Организация предоставляет своим покупателям 30-дневный кредит. Анализ показал, что 90% платежей оплачивается покупателями вовремя (т.е. в течение месяца), а остальные 10% - в течение следующего месяца. Оплата счетов кредиторов производится в течение 30-ти дней.

График поступлений денежных средств от продаж, тыс. руб.

Показатели	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
Объем продаж, тыс. руб.	300	350	250	200	250	300	350	380
Продажи в кредит								
Поступление денежных средств:								
.....								

График выплат денежных средств. тыс. руб.

Показатели	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
Закупки		100	80	100	120	140	150	150
Погашение КЗ								
Выплата ЗП			80	80	90	90	95	100
Прочие выплаты			50	50	50	50	50	50
Инвестиции				150	50			
Уплата налогов			10	11	12	11	15	14
Итого выплат								

Прогноз бюджета денежных средств

Показатель	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
ПДП							
ОДП							
ЧДП							

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Понятие «денежный поток» в системе финансового менеджмента организации.
2. Экономическая природа денежных потоков и факторы, определяющие их величину.
3. Концепция денежного потока как основа организации финансового менеджмента.
4. Классификация денежных потоков по видам деятельности организации.
5. Денежные потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности и их отражение в Отчете о движении денежных средств организации.
6. Чистый денежный поток как результирующий показатель текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации.
7. Роль и место управления денежными потоками в системе финансового менеджмента.
8. Прямой метод расчета чистого денежного потока по текущей деятельности
9. Косвенный метод расчета чистого денежного потока по текущей деятельности.
10. Доходы и расходы, не влекущие изменения денежных средств. Амортизация – как основной не денежный расход.
11. Управление оборотными активами организации и его влияние на денежные потоки по текущей деятельности.
12. Минимальный рабочий капитал (WCR), элементы, его составляющие, их изменение и влияние на величину чистого денежного потока.
13. Финансирование оборотных активов и потребность в краткосрочном кредитовании, связь краткосрочной ликвидности с денежными по-

токами.

14. Влияние управления дебиторской задолженностью и запасами на денежные потоки по текущей деятельности.

15. Влияние кредитной политики организации на денежные потоки по текущей деятельности.

16. Характеристика методов оптимизации денежных потоков организации.

17. Синхронизация денежных потоков во времени для обеспечения платежеспособности организации.

18. Сбалансированность положительных и отрицательных денежных потоков и показатели, их характеризующие.

19. Выравнивание денежных потоков с целью сглаживания их объемов в разрезе отдельных интервалов времени.

20. Регулирование переходящего остатка денежных средств.

21. Максимизация уровня самофинансирования организации.

22. Методы регулирования среднего остатка денежных средств. Использование моделей Баумоля, Миллера – Орра, Стоуна и др. для расчета оптимального остатка денежных средств на расчетном счете.

23. Финансовые резервы организации, формируемые из депозитов и ликвидных ценных бумаг и их роль для развития организации.

24. Денежные потоки по инвестиционной деятельности от приобретения и реализации основных средств и нематериальных активов.

25. Взаимосвязь денежных потоков по инвестиционной деятельности с долгосрочными планами развития и инвестиционными проектами организации.

26. Процентные платежи за кредиты, использованные на приобретение основных средств – различные трактовки РСБУ и МСФО.

27. Денежные потоки, возникающие в результате купли-продажи ценных бумаг, получения и возврата займов, осуществления долгосрочных инвестиций в предприятия и другие денежные потоки, вызванные инвестиционной деятельностью.

28. Основные денежные потоки по финансовой деятельности

29. Финансовый и операционный лизинг основных средств - влияние на денежные потоки организации по финансовой и операционной деятельности.

30. Эффективность денежных потоков по финансовой деятельности в результате использования заемных средств.

31. Применение эффекта финансового левериджа для оценки эффективности денежных потоков по финансовой деятельности.

32. Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на стоимость организации – традиционный подход, подход Модильяни-Миллера, теории компромисса и иерархии предпочтений.

33. Принцип иррелевантности финансовой политики в теории Модильяни-Миллера и его практическое применение.

34. Цель и задачи прогнозирования денежных потоков. Выявление тренда динамического ряда.
35. Статистические методы прогнозирования.
36. Метод пропорциональных зависимостей.
37. Прогнозирование и планирование денежных потоков по текущей деятельности.
38. Корреляция положительных и отрицательных денежных потоков и источники финансирования кассовых разрывов.
39. Влияние управления денежными потоками по текущей деятельности и остатками денежных средств на платежеспособность организации.
40. Прогнозирование и планирование денежных потоков организации по инвестиционной деятельности.
41. Бизнес планы развития организации, представляемые в целях привлечения внешнего финансирования.
42. Прогнозирование и планирование денежных потоков по финансовой деятельности и финансовая политика организации.
43. Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на финансовый риск организации.
44. Коэффициенты финансовой зависимости, структуры капитала и долгосрочная финансовая устойчивость.
45. Коэффициент финансового риска, как показатель краткосрочного и долгосрочного риска.
46. Цена и структура капитала, как целевые показатели планирования денежных потоков по инвестиционной и финансовой деятельности.
47. Состав и структура свободного денежного потока на капитал.
48. Методы расчета свободного денежного потока на капитал.
49. Прогнозирование свободного денежного потока на капитал и темпов его роста.
50. Влияние финансового левериджа на требуемую доходность собственного капитала.
51. Расчет требуемой доходности собственного капитала.
52. Управление свободным денежным потоком на капитал и денежными выплатами собственникам.
53. Принципы управления денежными выплатами собственникам через дивиденды, обратный выкуп акций и др.
54. Принцип иррелевантности дивидендной политики в теории Модильяни-Миллера и его практическое значение.
55. Влияние свободного денежного потока на капитал на стоимость собственного капитала организации.
56. Расчет стоимости собственного капитала организации (цены бизнеса собственников) по дивидендам и иным выплатам собственникам.
57. Условия постоянного темпа роста организации и неизменности структуры капитала.
58. Формула М. Гордона для вычисления стоимости собственного капитала организации (цены бизнеса собственников) по дивидендам и иным

денежным выплатам собственникам, ограничения по ее применению.

59. Понятие полной стоимости организации. Различие между чистым долгом и валовым долгом.

60. Особенности бизнеса, связанного с финансовыми активами и расчета стоимости финансовых организаций.

61. Состав и структура свободного денежного потока на организацию.

62. Методы расчета свободного денежного потока на организацию.

63. Связь между свободными денежными потоками на организацию и на собственный капитал.

64. Влияние свободного денежного потока на организацию на полную стоимость организации.

65. Прогнозирование свободного денежного потока на организацию и темпов его роста.

66. Средний темп роста свободного денежного потока в постпрогножном периоде – консервативная и статистическая оценка.

67. Метод вычисления терминальной стоимости по формуле Гордона – модель постоянного роста.

68. Учет инвестиционного характера капитальных расходов и инвестиционного горизонта организации.

69. Анализ стоимости организации, как инвестиционного проекта.

70. Роль инвестиционных проектов для увеличения полной цены организации.

Пример билета для проведения зачета

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования**

**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)**

Кафедра «Экономика и финансы»

Дисциплина «Управление денежными потоками»

Филиал Ярославский

Форма обучения аочная

Семестр 7 Направление 38.03.02 «Менеджмент» Профиль «Менеджмент и управление бизнесом»

БИЛЕТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ЗАЧЕТА № 1

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
1	Концепция денежного потока как основа организации финансового менеджмента.	30 баллов
3	Организация А покупает товар на сумму 2 000 000 руб. Поставщик предоставляет отсрочку в 60 дней, но если покупатель оплатит товар в течении 15 дней, то ему предоставляется скидка – 5%. Организация А может получить кредит под 15% годовых. Стоит ли брать кредит и воспользоваться скидкой?	30 баллов

Подготовил

(ФИО преподавателя)

Утверждаю:

Заведующий кафедрой

Сироткин С.А.

Дата ____ 20__ г.

Примеры оценочных средств для проверки компетенций, формируемых дисциплиной

Компетенция	Типовые задания																																															
ПКП-2 — Способность организовывать операционную деятельность компании с использованием процессного и проектного подходов	1. Проводит исследование операционной деятельности организации и совершенствует ее на основе процессного и проектного подходов. Примеры практических заданий Задание 1. Задание: рассчитать совокупный чистый денежный поток. Движение денежных средств организации за отчетный период в тыс. руб.																																															
	<table><tr><th>Вид деятельности</th><th>Приток</th><th>Отток</th></tr><tr><td>Основная</td><td>540</td><td>342</td></tr><tr><td>Инвестиционная</td><td>9</td><td>100</td></tr><tr><td>Финансовая</td><td>40</td><td>38</td></tr></table>	Вид деятельности	Приток	Отток	Основная	540	342	Инвестиционная	9	100	Финансовая	40	38																																			
	Вид деятельности	Приток	Отток																																													
	Основная	540	342																																													
	Инвестиционная	9	100																																													
	Финансовая	40	38																																													
	Задание 2 По данным баланса определить ликвидный ДП и ЧДП																																															
	2. Управляет проектами на основе классических и гибких методологий. Задание 3. 1. Составить ОДДС прямым методом 2. Провести анализ структуры по видам деятельности 3. Провести анализ структуры по источникам поступления и направлениям выплат																																															
	Таблица 1 – Хозяйственные операции																																															
	<table><tr><th>№</th><th>Операция</th><th>1 год</th><th>2 год</th></tr><tr><td>1.</td><td>Остаток на начало года</td><td>200</td><td>рассчитать</td></tr><tr><td>2.</td><td>Внесено в уставный капитал дочерней компании</td><td>50</td><td>70</td></tr><tr><td>3.</td><td>Выплачена заработная плата(в т.ч. СВ)</td><td>120</td><td>165</td></tr><tr><td>4.</td><td>Куплены ценные бумаги</td><td>130</td><td>30</td></tr><tr><td>5.</td><td>Оплачены проценты по кредиту</td><td>20</td><td>31</td></tr><tr><td>6.</td><td>Оплачены счета поставщиков</td><td>185</td><td>220</td></tr><tr><td>7.</td><td>Погашен кредит банка</td><td>100</td><td>60</td></tr><tr><td>8.</td><td>Получен краткосрочный кредит</td><td>120</td><td>160</td></tr><tr><td>9.</td><td>Погашена дебиторская задолженность</td><td>20</td><td>30</td></tr><tr><td>10.</td><td>Поступило в результате эмиссии ценных бумаг</td><td>60</td><td>20</td></tr><tr><td>11.</td><td>Поступило от продажи имущества</td><td>200</td><td>120</td></tr></table>	№	Операция	1 год	2 год	1.	Остаток на начало года	200	рассчитать	2.	Внесено в уставный капитал дочерней компании	50	70	3.	Выплачена заработная плата(в т.ч. СВ)	120	165	4.	Куплены ценные бумаги	130	30	5.	Оплачены проценты по кредиту	20	31	6.	Оплачены счета поставщиков	185	220	7.	Погашен кредит банка	100	60	8.	Получен краткосрочный кредит	120	160	9.	Погашена дебиторская задолженность	20	30	10.	Поступило в результате эмиссии ценных бумаг	60	20	11.	Поступило от продажи имущества	200
№	Операция	1 год	2 год																																													
1.	Остаток на начало года	200	рассчитать																																													
2.	Внесено в уставный капитал дочерней компании	50	70																																													
3.	Выплачена заработная плата(в т.ч. СВ)	120	165																																													
4.	Куплены ценные бумаги	130	30																																													
5.	Оплачены проценты по кредиту	20	31																																													
6.	Оплачены счета поставщиков	185	220																																													
7.	Погашен кредит банка	100	60																																													
8.	Получен краткосрочный кредит	120	160																																													
9.	Погашена дебиторская задолженность	20	30																																													
10.	Поступило в результате эмиссии ценных бумаг	60	20																																													
11.	Поступило от продажи имущества	200	120																																													

12.	Поступило от продажи продукции	400	450
13.	Предоставлен долгосрочный заем другому предприятию	20	40
14.	Приобретено офисное помещение	60	100
15.	Продан земельный участок	150	195
16.	Проданы НМА	50	100
17.	Приобретено оборудование для цеха		100
18.	Уплачены налоги	28	40
19.	Остаток на конец года	Рассчитать	рассчитать

Задание 4: составить прогнозный бюджет денежных средств на первое полугодие 2017 г.

Известны объемы реализации за январь - июнь 2017 г. (план).

В среднем 90% продукции (услуг) организация реализует в кредит, 10% - за наличный расчет. Организация предоставляет своим покупателям 30-дневный кредит. Анализ показал, что 90% платежей оплачивается покупателями вовремя (т.е. в течение месяца), а остальные 10% - в течение следующего месяца. Оплата счетов кредиторов производится в течение 30-ти дней.

График поступлений денежных средств от продаж, тыс. руб.

Показатели	Но-ябрь	Де-кабрь	Ян-варь	Фев-раль	Мар-т	Ап-рель	Ма-й	Июн-ь
Объем продаж, тыс. руб.	300	350	250	200	250	300	350	380
Продажи в кредит								
Поступле-ние де-нежных средств:								
.....								

График выплат денежных средств, тыс. руб.

Показате-ли	Но-ябрь	Де-кабрь	Ян-варь	Фев-раль	Мар-т	Ап-рель	Ма-й	Июн-ь
Закупки		100	80	100	120	140	150	150
Погаше-ние КЗ								
Выплата ЗП			80	80	90	90	95	100
Прочие выплаты			50	50	50	50	50	50
Инвести-ции				150	50			
Уплата налогов			10	11	12	11	15	14
Итого вы-плат								

	Прогноз бюджета денежных средств							
	Показатель	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь
	ПДП							
	ОДП							
	ЧДП							
ПКП-3 — Способность планировать, участвовать в процессах те- кущего и стра- тегического планирования и контроля в ор- ганизации	1. Демонстрирует навыки использования в своей работе новых техноло- гий для планирования и контроля в организации. Примеры задач: Задание 1 Стоимость собственного капитала организации (цена бизнеса для собственни- ков) по модели Гордона при условии, если свободный денежный поток на ка- питал в постпрогнозный период составит 56 890 руб., долгосрочные темпы роста денежных потоков 2%, ставка дисконтирования 27% равна: 218 000 руб. 227 560 руб. 211467 руб. 232 000 руб. 220 145 руб. Задание 2. Для поглощаемой компании средневзвешенная цена капитала равна 15%, а свободный денежный поток на фирму в конце текущего года прогнозируется 250 млн. руб. Темп долгосрочного роста ожидается 1%, отношение долга к собственному капиталу рав-но 1.5. Стоимость покупки фирмы (с точностью до 1 млн.руб.) равна:...							
	2. Использует метрики результативности компании на каждом этапе жизненного цикла компании. Задание 1. Фирма продает товары в кредит на 20 млн.руб. в год при предо- ставлении отсрочки платежа 25 дней. Переменные затраты составляют 70% от объема продаж, а стоимость финансирования дебиторской задолженности - 9% в год. Средний период погашения дебиторской задолженности составляет 30 дней. Просроченная дебиторская задолженность составляет 5% от объема продаж. Менеджер предлагает альтернативные варианты кредитной политики: 1) увеличение кредитного периода до 40 дней. По предварительным оценкам эта мера может привести к росту объема продаж до 22 млн. руб., средний пе- риод погашения ДЗ составит 45 дней, просроченная дебиторская задолжен- ность – 1% от базового плюс 3% от дополнительного объема продаж, 2) сокращение кредитного периода до 20 дней. По предварительным оценкам эта мера может привести к снижению объема продаж до 18 млн.руб., средний период погашения составит - 22 дня, «просроченная» дебиторская задолжен- ность – 2% от нового объема продаж, Оцените каждое предложение менедже- ра.							
	Задание 2. Компания реализует товар на условиях 30 дневной отсрочки. Годо- вой объем реализации составляет 800 000 рублей, 60% клиентов производят оплату на 10 день, 40% - в среднем на 40 день после покупки. а) определите оборачиваемость дебиторской задолженности в днях, б) определите среднюю величину дебиторской задолженности, в) как изменится величина дебиторской задолженности, если компания уже-							

	сточит политику в отношении недобросовестных дебиторов, и они начнут производить оплату на 30 день.
ПКП-4 — Способность участвовать в разработке программ развития компании, разработке обоснований проектов и управленческих решений, связанных с развитием бизнеса	1. Разрабатывает концепцию проекта, иерархическую структуру работ, календарно-ресурсный план и контроль за ходом программ развития организации. Примеры практических заданий: Задание 1. По данным отчетности рассчитайте следующие показатели за 2 года:- продолжительность финансового цикла. Прокомментируйте полученные результаты Задание 2. По данным отчетности рассчитайте следующие показатели за 2 года:- коэффициент ликвидности денежного потока. Прокомментируйте полученные результаты. Задание 3. По данным отчетности рассчитайте период самофинансирования денежных затрат. Задание 4. По данным отчетности рассчитайте за 2 года - степень задолженности. Задание 5. По данным отчетности рассчитайте за 2 года- коэффициент реинвестирования денежных средств. Задание 4. По данным отчетности рассчитайте за 2 года- степень покрытия инвестиций Задание 5. По данным отчетности рассчитайте за 2 года- рентабельность капитала (по данным баланса и отчета о финансовых результатах, по данным отчета о движении денежных средств) Задача 6 определить длительность финансового цикла. Организация покупает сырье и материалы в кредит сроком на 30 дней, хранит их на складе в течение 10 дней, а затем выдает в производство. Длительность процесса производства – 25 дней. Готовая продукция перед продажей комплектуется на складе в течение 15 дней. Срок кредита для дебиторов – 45 дней. 2. Применяет современные модели развития и управления организацией. Задача 8.. У компании «А» имеется возможность получить краткосрочный банковский кредит под 18% годовых или предоставить покупателям скидку при оплате ими товара по факту отгрузки при отсрочке в 30 дней. Клиенты готовы оплачивать товар немедленно, если размер скидки составит не менее 4%. Выгодно ли это компании? Задача 9. Организация А покупает товар на сумму 2 000 000 руб. Поставщик предоставляет отсрочку в 60 дней, но если покупатель оплатит товар в течение 15 дней, то ему предоставляется скидка – 5%. Организация А может получить кредит под 15% годовых. Стоит ли брать кредит и воспользоваться скидкой? Задача 10. Компания реализует товар на условиях 30 дневной отсрочки. Годовой объем реализации составляет 800 000 рублей, 60% клиентов производят оплату на 10 день, 40% - в среднем на 40 день после покупки. а) определите оборачиваемость дебиторской задолженности в днях, б) определите среднюю величину дебиторской задолженности, в) как изменится величина дебиторской задолженности, если компания ужесточит политику в отношении недобросовестных дебиторов, и они начнут производить оплату на 30 день.

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете» и локальные акты филиала по данному вопросу, размещенные по ссылке:

<http://www.fa.ru/fil/yaroslavl/about/base/Pages/oup.aspx>

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

Нормативно-правовые акты

1. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации», ПБУ 9/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
2. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации», ПБУ 10/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
3. Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств», ПБУ 23/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
4. Министерство Финансов российской федерации Приказ от 18 июля 2012 г. N 106н «О введении в действие и прекращении действия документов международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации», Приложение №7

Основная литература

5. Лукасевич И.Я. Управление денежными потоками: учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков ; Финуниверситет. – Москва : Вуз. учеб.: Инфра-М, 2016.

Дополнительная литература

6. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учеб.-практич. пособие. – Москва: Проспект, 2014.
7. Кеменов А.В. Управление денежными потоками компании [Электронный ресурс]: монография. – 2-е изд., стереотип. – Москва: Юнити-Дана, 2016. – Режим доступа : <http://znanium.com/go.php?id=544299>.
8. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов. / Р. Брейли, С. Майерс.– 2-е изд. – Москва: Олимп-Бизнес, 2012.
9. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие для студентов, обуч. по спец. "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Е.И.Бородина [и др.] ; под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник .— 3-е изд., испр. И доп. — Москва : Омега-Л, 2007.

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Минфин РФ - <http://www1.minfin.ru/ru/>
2. Свободный денежный поток фирмы/Лукасевич И.Я. - http://www.elitarium.ru/2009/09/22/svobodnyjj_denezhnyjj_potok.html/
3. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>

4. Росбизнесконсалтинг - www.rbc.ru
5. Информационный бизнес-портал - <http://controlcashflow.ru/>
6. Образовательный сайт А. Дамодарана - <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>
7. ИНЭК-аналитик - программный комплекс: библиотека Финуниверситета
8. Система Профессионального Анализа Рынка и Компаний (СПАРК): библиотека Финуниверситета
9. Интернет-библиотека СМИ Public.Ru

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Тарасова А.Ю. Методические рекомендации по выполнению расчетно-аналитической работы по дисциплине «Управление денежными потоками» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Менеджмент и управление бизнесом».	2023	https://cloud.mail.ru/public/7Wk4/4cYeHjVof
Тарасова А.Ю. Методические указания по самостоятельной работе по дисциплине «Управление денежными потоками» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Менеджмент и управление бизнесом»..	2023	

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. Компьютерные программы общего назначения Windows, Microsoft-Office
2. Антивирусная программа.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы.

№п/п	Название рекомендуемых технических и компьютерных средств обучения	Наименование разделов и тем
1	Правовая база данных «КонсультантПлюс»	Темы 1-8

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

11.4. Доступ к электронно-библиотечным системам:

При освоении дисциплины каждый обучающийся в течение всего периода обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к одной или нескольким электронно-библиотечным системам (электронным библиотекам) и к электронной информационно-образовательной среде Финансового университета. Электронно-библиотечная система (электронная библиотека) и электронная информационно-образовательная среда обеспечивают возможность доступа обучающегося из любой точки, в которой имеется доступ к информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", как на территории филиала, так и вне ее.

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

Материально-техническая база, которой располагает Ярославский филиал Финансового университета: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.

Лекционные и практические занятия проводятся в мультимедийных аудиториях филиала, а также в оборудованных компьютерами и мультимедийным оборудованием классах.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов

с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.