

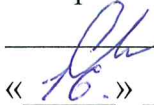
Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

СОГЛАСОВАНО

АО «Издательский дом
«Экономика и жизнь»

Первый заместитель
генерального директора

 Т.А. Козенкова
« 16. » 10. 2019г.

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

 М.А. Эскиндаров
« 17. » 10. 2019 г.

Жуков П.Е.

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02
«Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом финансово-экономического факультета
протокол № 39 от 15.10.2019г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента
корпоративных финансов и корпоративного управления
протокол № 27 от 25.09.2019г.*

Москва 2019

УДК 658.14/.17(073)
ББК65.291.9я73

Рецензенты: И.Я. Лукасевич, д.э.н., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

П.Е. Жуков

Управление денежными потоками: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент» – М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2019. – 45 с.

Рабочая программа дисциплины содержит требования к результатам освоения дисциплины, программу, тематику практических и семинарских занятий и технологию их проведения, формы самостоятельной работы, систему оценивания и учебно-методическое обеспечение дисциплины.

Жуков Павел Евгеньевич

Управление денежными потоками

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: П.Е. Жуков.
Формат 60x90/16. Гарнитура *TimesNewRoman*
Усл. п.л. 1,32 Изд. № - 2019.

© П.Е. Жуков, 2019

© Финансовый университет, 2019

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	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	13
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	13
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю. ..	17
7.Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	26
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	38
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	43
11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	43
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	43
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	44
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	44

1. Наименование дисциплины

Управление денежными потоками

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 ¹	Результаты обучения (владения ² , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКП-2	Способность осуществлять анализ и прогнозирование финансового состояния, результатов деятельности и денежных потоков организации в условиях риска и неопределенности	1.Понимает содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности. 2.Разрабатывает прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.	Знать: содержание и логику анализа результатов хозяйственной деятельности. Уметь: проводить анализ результатов хозяйственной деятельности. Знать: методы разработки прогнозов денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности. Уметь: разрабатывать прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.
ПКП-3	Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	1.Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики. 2.Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений.	Знать: методы разработки финансовой стратегии и политики Уметь: разрабатывать финансовую стратегию и политику Знать: современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений. Уметь: использовать современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений.
ПКП-4	Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и финансовые	1.Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки.	Знать: сущность и природу финансовых рисков. Уметь: использовать методы их оценки.

¹ Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

² Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

	инструменты для их снижения и нейтрализации	2.Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков	Знать: управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков. Уметь: предлагать обоснованные управленческие решения, направленные на их снижение и устранение.
--	---	---	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Управление денежными потоками» относится к модулю профиля образовательной программы по направлению подготовки 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент».

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

Очная форма обучения / Заочная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7/8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	5/180	180
Контактная работа - Аудиторные занятия	66/16	66/16
<i>Лекции</i>	32/4	32/4
<i>Семинары, практические занятия</i>	34/12	34/12
Самостоятельная работа	114/164	114/164
Вид текущего контроля	Расчетно-аналитическая работа	Расчетно-аналитическая работа
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

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 по инвестиционной деятельности.

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. Принципы иррелевантности финансовой и дивидендной политики в теории Модильяни-Миллера и их практическое применение. Цена и структура капитала, как целевые показатели планирования денежных потоков по инвестиционной и финансовой деятельности.

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.

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.

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

Очная форма обучения / Заочная форма обучения

№	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоёмкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Все-го	Аудиторная работа				Самост оятельна я работа	
			Об-щая, в т.ч.:	Лек-ции	Семи-нары, практи-ческие заняти я	Занятия в интер-актив-ных формах		
1	Экономическая природа денежных потоков и их классификация	12/14	4/-	2/-	2/-	2/-	8/14	Устный опрос и решение задач
2	Управление денежными потоками по текущей деятельности	24/22	8/-	4/-	4/-	4/-	16/22	Решение задач и тестов, устный опрос
3	Оптимизация структуры денежных средств и ценных бумаг организации	24/22	8/-	4/-	4/-	4/-	16/22	Решение задач и тестов, устный опрос

4	Управление денежными потоками по инвестиционной деятельности	24/22	8/-	4/-	4/-	4/-	16/22	Решение задач и тестов, устный опрос
5	Управление денежными потоками по финансовой деятельности	24/22	8/-	4/-	4/-	4/-	16/22	Решение задач и тестов, устный опрос
6	Прогнозирование и планирование денежных потоков, обеспечение финансовой устойчивости организации	18/20	8/4	4/-	4/4	4/4	10/16	Решение задач и тестов, устный опрос
7	Управление свободным денежным потоком на капитал	26/28	10/4	4/-	6/4	6/4	16/24	Решение задач и тестов, устный опрос
8	Управление денежными потоками организации с целью повышения ее стоимости	28/30	12/8	6/4	6/4	6/4	16/22	Устный опрос и решение задач
В целом по дисциплине		180 /180	66/16	32/4	34/12	34/12	114/164	Согласно учебному плану: расчетно-аналитическая работа
Всего						52/75		

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
1. Экономическая природа денежных потоков и их классификация	Вопросы практического занятия (для очного обучения): 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	устный опрос
2. Управление денежными	Вопросы практического занятия (для очного обучения):	решение задач и мини-

потоками по текущей деятельности	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.	кейсов
3. Оптимизация структуры денежных средств и ценных бумаг организации	Вопросы практического занятия (для очного обучения): 1. Характеристика методов оптимизации денежных потоков организации. 2. Сбалансированность положительных и отрицательных денежных потоков и показатели, их характеризующие. 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.	решение задач и мини-кейсов
4. Управление денежными потоками по инвестиционной деятельности	Вопросы практического занятия (для очного обучения): 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 мини-кейсов
5. Управление денежными потоками по финансовой деятельности	Вопросы практического занятия (для очного обучения): 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 левириджа 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 мини-кейсов, тестирование.

6.Прогнозирование и планирование денежных потоков, обеспечение финансовой устойчивости организации	Вопросы практического занятия (для очного обучения): 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 инвестиционной и финансовой деятельности. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 3,4,5,8 ; из раздела 9 – 2,3,4,5,6.	решение задач и мини-кейсов, устный опрос.
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 мини-кейсов, устный 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	

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 дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1. Экономическая природа денежных потоков и их классификация	Для заочного обучения: 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. Для очного и заочного обучения: 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.Раскройте основные направления движения денежных потоков. Рекомендуемые источники: из раздела 8 - 4, 5, 6	Изучение рекомендованной литературы, решение мини-кейсов
2. Управление денежными потоками по текущей деятельности	Для заочного обучения: 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	Изучение рекомендованной литературы, решение мини-кейсов

	текущей деятельности и потребность в краткосрочном кредитовании. Для очного и заочного обучения: 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 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. Рекомендуемые источники: из раздела 8 – 4,5,6 из раздела 9 – 1,2,3,4.	
3. Оптимизация структуры денежных средств и ценных бумаг организации	Для заочного обучения: 1. Характеристика методов оптимизации денежных потоков организации. 2. Сбалансированность положительных и отрицательных денежных потоков и показатели, их характеризующие. 3. Методы регулирования среднего остатка денежных средств. 4. Финансовые резервы организации, формируемые из депозитов и ликвидных ценных бумаг и их роль для развития организации. Для очного и заочного обучения: 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. Рекомендуемые источники: из раздела 8 – 4,5,6,8, из раздела 9 – 1,3,8.	Изучение рекомендованной литературы, решение мини-кейсов
4. Управление денежными потоками по инвестиционной деятельности	Для заочного обучения: 1. Денежные потоки по инвестиционной деятельности от купли-продажи основных средств и нематериальных активов. 2. Бюджет капитальных вложений фирмы и его	Изучение рекомендованной литературы, решение мини-кейсов

	формирование. 3. Денежные потоки по ценным бумагам, займам и долгосрочным инвестициям в другие организации. 4. Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности. Для очного и заочного обучения: 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, рационализация и их влияние на денежные потоки по инвестиционной деятельности. 6. Баланс риска и доходности в применении к денежным потокам по инвестиционной деятельности. Рекомендуемые источники: из раздела 8 - 3,4, 5, 6, 8; из раздела 9 – 1,3,4	
5. Управление денежными потоками по финансовой деятельности	Для заочного обучения: 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. Для очного и заочного обучения: 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 левериджа и дифференциал между средней ценой долга и средней величиной процентных платежей. 4. Роль дивидендной политики в управлении денежными потоками по финансовой деятельности.	Изучение рекомендованной литературы, решение мини-кейсов

	Рекомендуемые источники: из раздела 8 - 3,4,5,8 ; из раздела 9 – 1, 3,5,8.	
6. Прогнозирование и планирование денежных потоков, обеспечение финансовой устойчивости организации	Для заочного обучения: 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 инвестиционной и финансовой деятельности. Для очного и заочного обучения: 1. Выявление тренда динамического ряда. Статистические методы прогнозирования. 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. 6. Методы расчета цены и структуры капитала. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 3,4,5,8 ; из раздела 9 – 2,3,4,5,6.	Изучение рекомендованной литературы, решение мини-кейсов
7. Управление свободным денежным потоком на капитал	Для очного и заочного обучения: 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.	Изучение рекомендованной литературы, решение мини-кейсов

	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. Рекомендуемые источники: п. 8 – 6, 7, 9, 10, п. 9 – 1-5, п. 11 –1-5	
8. Управление денежными потоками организации с целью повышения ее стоимости	Для очного и заочного обучения: 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. Рекомендуемые источники: п. 8 – 6,7,9,10, п. 9 –2-8, п. 11 –1-5	Изучение рекомендованной литературы, решение мини-кейсов

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

Примерный перечень заданий к выполнению расчетно-аналитической работы

Основная тема расчетно-аналитической работы – анализ денежных потоков корпорации по выбору студента. Все темы отличаются выбором отрасли (финансовая, индустриальная, торговля, IT и т.д.) и конкретной анализируемой международной корпорации.

Первый этап работы – исследование бизнеса и финансового положения корпорации. На этом этапе работы студент должен ответить (как минимум) на следующие вопросы:

1. В чем состоит бизнес компании – какой продукт (товары, услуги и т.д.) компания продает и на каких рынках сбыта?

2. Как соотносятся показатели рентабельности текущей деятельности компании с показателями ее ближайших конкурентов?

3. Каковы финансовые позиции компании с точки зрения уровня общей задолженности, текущей и быстрой ликвидности?

4. Можно ли говорить о финансовой устойчивости компании?

Второй этап работы – исследование денежных потоков корпорации по текущей деятельности. Вопросы ко 2 этапу работы:

1. Как формируются денежные потоки компании по текущей (операционной) деятельности от расходов и доходов?

2. Как соотносится динамика чистой и операционной прибыли?

3. Как соотносится динамика операционной прибыли и денежного потока по операционной деятельности?

Третий этап работы – исследование и прогнозирование инвестиционной политики корпорации и денежных потоков по инвестиционной деятельности.

1. Какова динамика денежных потоков по инвестиционной деятельности и как она соотносится с динамикой денежных потоков по операционной деятельности?

2. На что были направлены инвестиции и за счет каких будущих денежных потоков предполагается их возврат?

3. Если имели место чистые инвестиции (отток денежных средств), то за счет каких источников (внутренних, либо внешних) эти инвестиции были профинансированы?

Четвертый этап работы – исследование и прогнозирование денежных потоков по финансовой деятельности и финансовой политики корпорации.

1. Какова структура капитала корпорации в динамике?

2. Какова динамика рыночной стоимости акций и облигаций компании и в чем причина этой динамики?

3. Какую динамику имеют коэффициенты финансового риска?

В качестве основных коэффициентов финансового риска предполагается рассматривать:

- долю собственного капитала в инвестированном капитале компании;
- отношение процентных платежей к EBITDA;
- отношение суммарных выплат по долгу к денежному потоку по операционной деятельности.

Пятый этап работы – оценка стоимости корпорации по ее свободным денежным потокам в предположении консервативного прогноза (выполняется студентами, претендующими на оценку «отлично»).

Тестовые задания для подготовки к текущему контролю по дисциплине:

Задание 1.

Краткосрочная финансовая политика фирмы определяет:

финансовую политику фирмы

планы по управлению нематериальными активами

принципы и методы финансирования текущей деятельности

планы по эмиссии акций и облигаций

планы по инвестиционным проектам

Задание 2.

Минимальный рабочий капитал это:

чистые оборотные активы

рабочий капитал, инвестированный в цикл производства и обращения

чистые оборотные активы минус ценные бумаги, денежные средства и эквиваленты

дебиторская задолженность минус кредиторская задолженность плюс запасы

дебиторская задолженность минус кредиторская задолженность и краткосрочные кредиты

Задание 3.

Денежный поток – это...

Процесс, связанный с использованием денежных активов, принадлежащих организации на правах собственности.

Процесс, связанный с получением и расходованием денежных средств организации.

Процесс, связанный с распределением денежных средств организации.

Процесс, связанный с управлением денежными средствами организации.

Денежные средства, полученные от реализации товаров и уплаченные за приобретение товаров, работ, услуг.

Задание 4.

Управление денежными потоками осуществляется с целью:

Достижения максимального уровня денежных средств в кассе организации.

Обеспечения организации денежными средствами на минимально достаточном уровне.

Достижения максимального уровня денежных средств на расчетном счете.

Достижения заданного уровня финансовой устойчивости организации.

Обеспечения необходимого уровня свободного денежного потока.

Задание 5.

Финансово-хозяйственная деятельность организации сопровождается движением денежных потоков по текущей, и финансовой деятельности.

Задание 6.

Предприятие наращивает величину товарно-материальных запасов на 50 млн.руб. величину кредиторской задолженности уменьшает на 20 млн.руб., а величину дебиторской задолженности уменьшает на 60 млн.руб. В результате этого:

денежный поток по текущей деятельности увеличивается на 70 млн.руб.

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

денежный поток по текущей деятельности уменьшается на 130 млн.руб.

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

денежный поток по текущей деятельности уменьшается на 90 млн.руб.

Задание 7.

Основная задача, решаемая в результате разработки бюджета денежных средств компании – определение моментов времени, когда у компании возникает ... или избыток денежных средств, для предотвращения кризиса ликвидности и достижения рационального использования временно свободных денежных средств.

Задание 8.

Временная нехватка денежных средств может быть восполнена за счет:

Привлечения внешнего финансирования.

Задержки выплаты заработной платы работникам.

Снижения длительности производственного цикла.

Снижения затрат на производство в результате ухудшения качества выпускаемой продукции.

Несвоевременной оплаты налоговых платежей.

Задание 9.

Основными мероприятиями по снижению дефицита денежных средств являются:

Увеличение кредиторской задолженности компании.

Увеличение уставного капитала.

Снижение величины основного капитала.

Увеличить инвестиции в основные средств и недвижимость компании.

Улучшение управления дебиторской и кредиторской задолженностью компании.

Задание 10.

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 11.

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 12.

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 13.

Предприятие закупает основные средства на 180 млн.руб., а продает на 80 млн.руб., а также выпускает и реализует собственные акции на 50 млн.руб., при амортизации 50 млн.руб. В результате этого (до уплаты налогов):

денежный поток по финансовой деятельности уменьшается на 50 млн.руб.

денежный поток по финансовой деятельности увеличивается на 50 млн.руб.

денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 130 млн.руб.

денежный поток по инвестиционной деятельности уменьшается на 130 млн.руб.

сумма основных средств предприятия увеличивается на 50 млн.руб.

Задание 14.

Кредитный риск возникает в результате...

Волатильности валютного курса.

Неблагоприятной экономической конъюнктуры.

Вложениями в ценные бумаги.

Международного движения капиталов.

Размещения иностранных инвестиций.

Задание 15.

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 16.

Управление денежными потоками осуществляется с целью:

Достижения максимального уровня денежных средств в кассе организации.

Обеспечения организации денежными средствами на минимально достаточном уровне.

Достижения максимального уровня денежных средств на расчетном счете.

Достижения заданного уровня финансовой устойчивости организации.

Обеспечения необходимого уровня свободного денежного потока.

Задание 17.

Выберите показатели, при наличии которых применение модели Гордона для оценки стоимости организации в постпрогнозный период невозможно:

будущие денежные потоки можно оценить только статистическими методами, в зависимости от сценария развития экономики

доходность акций организации нестабильная

будущие денежные потоки характеризуются нестабильным темпом роста
прогнозируемые темпы роста будущих денежных потоков больше ставки
дисконтирования

средние темпы роста бизнеса можно лишь приблизительно оценить по средним
темпам роста экономики

будущие денежные потоки после прогнозного периода невозможно оценить на
основе сценарного анализа

Задание 18.

Создание страхового остатка денежных средств предусматривает модель...

Модель Модильяни-Миллера.

Модель Гордона.

Модель Миллера-Орра.

Модель Баумоля.

Модель дисконтированного денежного потока.

Задание 18.

Свободный денежный поток на капитал увеличивается:

при увеличении долга фирмы

при увеличении операционной прибыли

при увеличении расходов капитального характера

при уменьшении расходов капитального характера

при увеличении суммы процентов за кредит

Задание 20.

Свободный денежный поток на капитал уменьшается:

при увеличении долга

при уменьшении долга

при увеличении оборотных активов

при уменьшении оборотных активов

при уменьшении кредиторской задолженности

Задание 21.

Для дисконтирования свободного денежного потока на капитал применяется:

норма инфляции

безрисковая доходность

требуемая доходность собственного капитала

средняя доходность операций

средневзвешенная стоимость капитала

Задание 22.

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 23.

Цена собственного капитала равна 26%, ожидаются будущие дивиденды в конце года 5 млн.руб., предполагается устойчивый темп роста дивидендов 1%.

Стоимость акций (с точностью до 1 млн.руб.) равна:

Задание 24.

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 25.

Использование модели CAPM позволяет оценить:

требуемую доходность собственного капитала.

рентабельность производимой продукции.

уровень затрат на производство продукции.

состояние и эффективность использования нематериальных активов.

состояние и эффективность использования оборотных средств.

Задание 26.

Издержки на собственный капитал равны 20%, издержки на заемный капитал 14%, ставка налога на прибыль равна 20%, доли собственного и заемного капитала равны. Тогда:

средневзвешенная цена капитала равна 14.5%

средневзвешенная цена капитала равна 15.6%

средневзвешенная цена капитала равна 16.2%

средневзвешенная цена капитала равна 16.5%

средневзвешенная цена капитала равна 19%

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

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».

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

Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине «Управление денежными потоками».

1. Взаимосвязь между управлением денежными потоками и управлением активами.
2. Источники финансирования кассовых разрывов.
3. Денежные потоки по текущей деятельности (определение и расчет).
4. Денежные потоки по инвестиционной деятельности (определение и расчет).

5. Денежные потоки по финансовой деятельности (определение и расчет).
6. Классификация денежных потоков в соответствии с МСФО-7.
7. Косвенный метод вычисления чистого денежного потока по текущей деятельности начиная с чистой прибыли.
8. Влияние управления оборотными активами фирмы на денежные потоки по текущей деятельности.
9. Финансирование оборотных активов и потребность в краткосрочном кредитовании.
10. Планирование денежных потоков по текущей деятельности.
11. Методы оптимизации остатка денежных средств.
12. Минимальный рабочий капитал (WCR) и его влияние на денежный поток.
13. Кредитная политики организации и ее влияние на денежные потоки по текущей деятельности.
14. Влияние управление денежными потоками по текущей деятельности на платежеспособность организации.
15. Денежные потоки по инвестиционной деятельности и их связь с долгосрочными планами развития и инвестиционными проектами фирмы.
16. Прогнозирование денежных потоков фирмы по инвестиционной деятельности.
17. Бюджет капитальных вложений фирмы и его формирование.
18. Бюджетное ограничение и рacionamento - влияние на денежные потоки по инвестиционной деятельности.
19. Финансовые резервы организации – состав, принципы формирование и использования.
20. Денежные потоки по ценным бумагам и займам третьих лиц – инвестиции в ценные бумаги и финансовые контракты.
21. Денежные потоки по долгосрочным инвестициям в дочерние предприятия.

22. Итоговый денежный поток по инвестиционной деятельности и его влияние на стоимость фирмы.
23. Принцип баланса риска и доходности в применении к денежным потокам по инвестиционной деятельности.
24. Основные денежные потоки по финансовой деятельности и их роль в развитии организации.
25. Прогнозирование и планирование денежных потоков по финансовой деятельности и финансовая политика фирмы.
26. Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на финансовый риск фирмы.
27. Коэффициент финансового риска, как показатель краткосрочного и долгосрочного риска.
28. Коэффициенты финансовой зависимости и структуры капитала - как они характеризуют долгосрочную финансовую устойчивость.
29. Связь краткосрочной ликвидности и финансовой устойчивости с денежными потоками.
30. Понятие дифференциала между средней ценой долга и средней величиной процентных платежей.
31. Применение эффекта финансового левериджа для оценки эффективности денежных потоков по финансовой деятельности.
32. Дивидендная политика и ее роль в управлении денежными потоками по финансовой деятельности.
33. Оценка эффективности денежных потоков по финансовой деятельности в части эмиссии и обратного выкупа акций.
34. Условия постоянного темпа роста фирмы, формула Вильямса для вычисления цены бизнеса по дивидендам.
35. Цена и структура капитала, как целевой показатель планирования денежных потоков по финансовой деятельности.
36. Зависимость требуемой доходности собственного капитала от финансового левериджа.

37. Влияние денежных потоков по финансовой деятельности на средневзвешенную стоимость капитала (WACC).

38. Влияние управления денежными потоками по финансовой деятельности на стоимость фирмы.

39. Расчет свободного денежного потока на фирму, определение необходимых капитальных расходов (CAPEX).

40. Методы прогнозирования темпа роста свободного денежного потока.

41. Метод дисконтирования свободного денежного потока для вычисления полной цены фирмы и цены бизнеса доходным методом.

42. Метод вычисления постпрогнозной (терминальной) стоимости денежных потоков по формуле Гордона - модель постоянного роста.

43. Отражение денежных потоков инвестиционного проекта в денежных потоках фирмы.

44. Влияние чистого денежного потока инвестиционного проекта на цену бизнеса.

45. Расчет ставки дисконтирования денежных потоков проекта с учетом корпоративного и индивидуального риска проекта.

46. Учет инфляции в денежных потоках и норме дисконтирования.

47. Управление запасами и его влияние на денежные потоки.

48. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости компании по показателям денежных потоков.

49. Дивидендная политика компании и ее влияние на свободный денежный поток на капитал.

50. Финансирование развития компании за счет собственных, заемных и привлеченных источников и его отражение в денежных потоках.

Типовые задачи для экзамена

Задача 1 (до 20б.) Составить плановый баланс и рассчитать денежные потоки по 3 видам деятельности. В планируемом периоде предполагается начисление амортизации в размере 20 и приобретение основных средств на

сумму 40, планируемые суммы оборотных активов и чистой (нераспределенной) прибыли составляют 110 и 80, соответственно. Остатки денежных средств планируются неизменными, равными 5.

Задача 2 (до 20б.)

Данные за 2017 год:

Выручка от реализации 5900, Переменные затраты 4600, Постоянные затраты 250, Амортизация 450, Проценты по кредитам 120

Количество дней оборота компонентов WCR (в скобках - изменение) :

ТМЗ 24 (+5), ДЗ 25 (-12), КЗ 15(0).

1. Определить уровень эффекта операционного (DTL), финансового (DFL) и общего рычага (DTL), порог рентабельности (Т.Б.) и запас финансовой прочности.

2. Рассчитать NCFO.

3. Как изменится NCFO, если выручка в 2018 году увеличится на 10%?

Задача 3 (до 20б.)

Чистый денежный поток по текущей деятельности компании в течение будущих 5 лет ожидается в размере 25, 45, 55, 65 и 75 млн.\$ соответственно. Известно, что чистые инвестиции в основные средства составят 10, 15, 18, 13 и 10 млн.\$ соответственно. Темпы долгосрочного роста в отрасли 3%.

Бета без левириджа 0,8, отношение долга к собственному капиталу 1,2 процент за кредит 12% ($MRP=5\%$, $r_f=7\%$, $T=20\%$). Найти:

1. WACC.

2. Свободные денежные потоки на фирму на 5 лет.

3. Полную цену компании (с остаточным членом по формуле Гордона).

Задача 4 (до 20б.)

Денежные потоки проекта на 5 лет по операционной деятельности (NCF в млн. руб.) равны 200, 250, 300, 400 и 500 (в номинальном выражении).

Денежный поток по инвестиционной деятельности составляет -1200 в нулевой период (I0) и 200 в конце пятого года (LCF).

Бета без левириджа 1,1, отношение долга к собственному капиталу 1,5, процент за кредит 12% ($MRP=5\%$, $r_f=7\%$, $T=20\%$). Найти:

1. Требуемую доходность собственного капитала (CAPM)
2. WACC (с учетом левириджа, номинальный)
3. NPV, MIRR.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ПКП-2	Способность осуществлять анализ и прогнозирование финансового состояния, результатов деятельности и денежных потоков организации в условиях риска и неопределенности	1. Понимает содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности.	1. Объясните взаимосвязь между управлением денежными потоками, управлением активами и пассивами. 2. Определите денежные потоки по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, поясните их расчет. 3. Определите понятие и сущность текущей (операционной) деятельности, инвестиционной деятельности и финансовой деятельности. 4. Определите классификацию денежных потоков в соответствии с ПБУ №23 и МСФО-7 и опишите их отражение в отчете о движении денежных средств. 5. Объясните косвенный метод вычисления чистого денежного потока по текущей деятельности начиная с чистой прибыли. 6. Объясните влияние управления оборотными активами фирмы на денежные потоки по текущей деятельности. 7. Объясните финансирование оборотных активов, сбалансированность денежных потоков по текущей деятельности и потребность в краткосрочном кредитовании. 8. Опишите планирование денежных потоков по текущей деятельности. 9. Опишите управление денежными потоками по текущей деятельности и оптимизация остатков денежных средств. 10. Объясните минимальный рабочий капитал (WCR), его компоненты, их

		2.Разрабатывает прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.	изменение и влияние на чистый денежный поток. 11.Объясните влияние кредитной политики организации на денежные потоки по текущей деятельности. Задание 1. Рассчитайте оптимальный остаток денежных средств ООО «Авангард», используя модель Миллера-Орра, если известны следующие данные: - среднеквадратическое отклонение ежемесячного объема денежного оборота предприятия составляет 125 тыс. руб.; - расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств – 100 руб.; - среднедневной уровень потерь альтернативных доходов при хранении денежных средств – 0,0085%; - минимальный остаток денежных средств на расчетном счете предприятия – 1 750 тыс.руб. Задание 2. Представлены следующие данные управленческой отчетности за 2018 год. Выручка от продаж (без НДС) 12500 млн.руб., Общезаводские управленческие расходы 220 млн. руб., Заработная плата рабочих 350 млн. руб., Общецеховые расходы 320 млн. руб., Затраты на сырье и комплектующие 8200 млн. руб. Проценты по кредитам 200 млн. руб., Возврат основного долга 1500 млн. руб. Получено новых кредитов на сумму 450 млн. руб. Расходы на продажи и рекламу 100 млн. руб. Амортизация 350 млн. руб., Затраты на покупку оборудования 850 млн. руб., Доходы от продажи оборудования 350 млн. руб., Прибыль от продажи оборудования 100 млн. руб. Известно также, что за 2013 год оборачиваемость (в днях) ДЗ увеличилась на 22 дня, оборачиваемость (в днях) ТМЗ увеличилась на 15 дней, а оборачиваемость КЗ (кред. зад.) уменьшилась на 12 дней. Переоценки не производились.
--	--	--	--

			Рассчитать денежные потоки по 3 видам деятельности.
ПКП-3	Способность разрабатывать финансовую стратегию организации, долгосрочную и краткосрочную финансовую политику, а также принимать эффективные управленческие решения, обеспечивающие достижение стоящих перед организацией целей	1.Обладает навыками разработки финансовой стратегии и политики.	1. Опишите денежные потоки по инвестиционной деятельности, их связь с долгосрочными планами развития и инвестиционными проектами фирмы. 2. Опишите бизнес-планы развития фирмы, представляемые в целях привлечения внешнего финансирования. 3.Опишите прогнозирование денежных потоков фирмы по инвестиционной деятельности. 4. Опишите бюджет капитальных вложений фирмы и его формирование. 5.Опишите бюджет замещения выбывающих основных средств и бюджет развития. 6.Объясните, что такое бюджетное ограничение, рационирование и их влияние на денежные потоки по инвестиционной деятельности. 7.Объясните, что такое финансовые резервы организации, как они формируются, из чего состоят и для чего используются. 8.Опишите денежные потоки по ценным бумагам, займам, долгосрочным инвестициям в предприятия и другие денежные потоки по инвестиционной деятельности. 9.Объясните итоговый денежный поток по инвестиционной деятельности и его влияние на стоимость фирмы. 10. Объясните баланс риска и доходности в применении к денежным потокам по инвестиционной деятельности. 11.Опишите основные денежные потоки по финансовой деятельности. 12. Опишите прогнозирование и планирование денежных потоков по финансовой деятельности и финансовую политику фирмы. 13. Объясните как оценивается эффективность денежных потоков по финансовой деятельности в части заемных средств, роль эффекта финансового левериджа и дифференциала между средней ценой долга и средней величиной процентных

		Использует современные методы и средства для принятия эффективных финансовых решений.	платежей. 14. Объясните применение эффекта финансового левериджа для оценки эффективности денежных потоков по финансовой деятельности. 15. Объясните роль дивидендной политики в управлении денежными потоками по финансовой деятельности. 16. Объясните, как оценивается эффективность денежных потоков по финансовой деятельности в части эмиссии и обратного выкупа акций и дивидендов. 17. Объясните условия постоянного темпа роста фирмы, формулу Вильямса для вычисления цены бизнеса по дивидендам и формулу Гордона для вычисления цены бизнеса по дивидендам для случая постоянного темпа роста фирмы. Задание 3. Компания решает вопрос о том, каким образом разместить 160 млрд. руб. чистой прибыли. Бета без левериджа 1, отношение долга к собственному капиталу 1 ($MRP=5\%$, $r_f=6\%$, $T=0,2$). Если компания будет постоянно направлять на развитие 60% прибыли, то дивиденды и цена акций будут расти предположительно с темпом 3%. Найти: 1. Требуемую доходность акций (CAPM), цену акций, P/E, ROE. 2. Что выгоднее акционерам – получать 100% прибыли в виде дивидендов или направить 60% прибыли на развитие (рассчитать TSR – доходность акционера)? 3. Если компания выплачивает 40% прибыли акционерам путем выкупа акций, какова будет их теоретическая цена (TERP)? Задание 4. Компания предоставляет рассрочку на 30 дней, имеет дебиторскую задолженность объемом 200 млн. руб. и следующую структуру дебиторской задолженности по среднему сроку платежей: 30 дней – 30%, 40 дней – 40%, 50 дней – 30%. Оборотные активы финансируются за счет кредита 12% годовых. Компания
--	--	--	---

			планирует перейти к политике кредита «х%/5 нетто 35» и ввести штраф за просрочку 12%. 1. Рассчитать обоснованный размер скидки (х%). 2. Рассчитать изменение структуры и объема дебиторской задолженности, если скидкой воспользуется 50% первого класса, а остальные дебиторы не изменят своего поведения. 3. Рассчитать эффект для прибыли.
ПКП-4	Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации	1. Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки. 2. Предлагает	1. Объясните влияние управление денежными потоками по текущей деятельности и остатками денежных средств на платежеспособность организации. 2. Объясните влияние денежных потоков по финансовой деятельности на финансовый риск фирмы. Коэффициент финансового риска, как показатель краткосрочного и долгосрочного риска. 3. Опишите коэффициенты финансовой зависимости, структуры капитала и как они характеризуют долгосрочную финансовую устойчивость. 4. Опишите финансирование оборотных активов и потребность в краткосрочном кредитовании. 5. Объясните связь краткосрочной ликвидности и финансовой устойчивости с денежными потоками. 6. Объясните расчет ставки дисконтирования денежных потоков проекта с учетом корпоративного и индивидуального риска проекта. 7. Объясните учет инфляции в денежных потоках и норме дисконтирования. 8. Объясните расчет показателей эффективности проекта, критических точек и коэффициентов чувствительности. 9. Опишите оценку платежеспособности и финансовой устойчивости компании по показателям денежных потоков. 19. Объясните, что такое цена и структура капитала и почему она рассматривается как целевой показатель планирования денежных потоков по финансовой деятельности. Задние 5. В планируемом периоде

		обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков	предполагается начисление амортизации в размере 30 и приобретение основных средств на сумму 50. Планируемые суммы /факт предыдущего года: по запасам 50/40, по дебиторской задолженности 40/30, по краткосрочной задолженности банкам 40/? (нужно определить), по кредиторской задолженности 20/30, по выручке 350/300), по полным расходам (включая амортизацию и проценты) 250/220, по денежным средствам 20/? (нужно определить), ЛЦБ (ликвидных ценных бумаг) нет, по долгосрочной задолженности 0/? (нужно определить). Известно: ставка налога 20%, процент по кредиту составляет 12% годовых, максимальный размер долгосрочного кредита до 50% от основных средств. Найти: финансовую политику, обеспечивающую максимальную финансовую устойчивость (рассчитать необходимые объемы краткосрочных и долгосрочных заимствований, величины денежных средств и ЛЦБ, денежные потоки по 3 видам деятельности, коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости).
--	--	--	--

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

Нормативные акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Части I и II.
3. Федеральный закон РФ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г., № 208-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
4. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г., № 39-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
5. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы фирмы», ПБУ 9/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.
6. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы фирмы», ПБУ 10/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.

7. Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств», ПБУ 23/99. Министерство финансов РФ. Приказ от 06.05.1999 г.

8. 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

9. Лукасевич И.Я. Управление денежными потоками : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков ; Финуниверситет. – Москва : Вузовский учеб. : ИНФРА-М, 2017. – 184 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). – То же. – 2019. – ЭБС Znanium.com. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/1018410> (дата обращения: 04.10.2019). – Текст : электронный.

Дополнительная литература

10. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов : пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. – 2-е изд. – Москва : Олимп-Бизнес, 2012. – 1008 с. – Текст : непосредственный.

11. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов : пер. с англ. / А. Дамодаран. – 5-е изд. – Москва : Альпина Паблишер, 2016. – 1340 с. – ЭБС Znanium.com. – URL: <http://znanium.com/catalog/product/912796> (дата обращения: 04.10.2019). – Текст : электронный.

12. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент : учебник / И.Я. Лукасевич ; М-во образования и науки РФ. – 3-е изд., испр. – Москва : Национальное образование, 2012 [2013]. – 768 с. – (Национальное экономическое образование). – Текст : непосредственный.

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

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, а именно, - Примерные методические рекомендации для студентов бакалавриата по освоению дисциплин образовательных программ высшего образования в соответствии с распоряжением Финуниверситета от 14.05.2014 г. №256; Положения о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании студента по дисциплине (модулю), утвержденные приказом Финуниверситета от 01.04.2014 г. №611/о (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Распоряжения»/«Приказы Финуниверситета»). Рекомендуется использовать методические рекомендации департамента корпоративных финансов и корпоративного управления по программам бакалавриата.

Пример решения практико-ориентированных заданий.

Задание 1. Определение оптимального и среднего остатка денежных средств организации на основе модели Баумоля.

Исходные данные:

По данным отчета о движении денежных средств, в 2015 г. в ООО «Вымпел» поступление денежных средств составило 13 940 505 руб. В 2016 г. организация запланировала повысить данный показатель до 16 550 000 руб. в

основном за счет увеличения объема производства (увеличение выручки за счет продажи продукции).

В связи с этим, поставлена задача на основе модели Баумоля определить средний и максимальный размер остатков денежных средств в ООО «Вымпел» на основе плановых данных на планируемый год.

Планируемый годовой объем денежного оборота 2016 г.—16550 000 руб.; расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств составят 7 355 руб.; среднегодовая ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям будет составлять 20%.

Математический алгоритм расчета максимального и среднего оптимальных размеров остатка денежных средств в соответствии с моделью Баумоля имеет следующий вид:

$$DA_{\text{макс}} = \sqrt{\frac{2 \cdot P_o \cdot PO_{\text{до}}}{P_d}} ;$$

$$D\bar{A} = \frac{DA_{\text{макс}}}{2}$$

где $DA_{\text{макс}}$ — оптимальный размер максимального остатка денежных активов предприятия;

$D\bar{A}$ — оптимальный размер среднего остатка денежных активов предприятия;

$PO_{\text{до}}$ — планируемый объем денежного оборота (суммы расходования денежных средств).

При этих условиях размер максимального и среднего остатков денежных активов ООО «Вымпел» составит:

$$DA_{\text{макс}} = \sqrt{\frac{2 \cdot 7355 \cdot 16550000}{0,2}} = \sqrt{121725250000} = 1103292 \text{ руб.}$$

$$D\bar{A} = \frac{1103292}{2} = 551646 \text{ руб.}$$

Итак, в 2016 г. максимальный размер остатка денежных средств в соответствии с моделью Баумоля в ООО «Вымпел» составит 1 103 292 руб., а средний размер остатка денежных средств – 551 646 руб.

Изучение дисциплины «Управление денежными потоками» предусматривает чтение лекций и проведение практических занятий в активной и интерактивной форме решения задач, тестов и проведения дискуссий по вопросам студентов, а также самостоятельное изучение студентами литературы по вопросам программы, решение домашних заданий и подготовку расчетно-аналитической работы.

В ходе лекций раскрываются основные вопросы, формирующие компетенции в рамках рассматриваемой темы, делаются акценты на наиболее сложные и важные с точки зрения формирования компетенций положения изучаемого материала. Материалы лекций являются основой для последующей самостоятельной работы студента, его подготовки к практическим занятиям и выполнению заданий расчетно-аналитической работы. Самостоятельная работа по освоению дисциплины заключается в изучении основной и дополнительной литературы, а также интернет-источников по заданной теме, с целью подготовки ответа на вопросы, поставленные в разделе 5 настоящей программы. Студент также должен самостоятельно изучать нормативные акты, включая нормы МСФО и РСБУ, необходимые для усвоения темы (имеются в свободном доступе на сайте Минфина РФ).

Подготовка студентов к дискуссии проводится самостоятельно, вопросы для дискуссии предлагаются студентами и утверждаются преподавателем не позднее 3 дней до практического занятия. О теме дискуссии оповещаются все студенты и тем, кто выражает готовность принять участие, ставится задача подготовить краткое (3-5 мин.) выступление с выражением точки зрения по вопросу дискуссии.

Преподаватель выступает модератором дискуссии, поправляя неточности выступлений и оценивая уровень компетенций, проявляемых студентами в устный опрос.

Расчетно-аналитическая работа, реализуемая в письменном виде, является основной формой внеаудиторной самостоятельной работы студентов предусмотренной учебным планом. Эта работа имеет ключевое значение для формирования всех компетенций, предусмотренных программой в процессе самостоятельной работы, с использованием фактических данных реальных компаний. Методическую основу работы составляет весь материал лекций и семинаров, а также соответствующие разделы основной и дополнительной литературы.

Расчетно-аналитическая работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL, а также информационных систем, перечисленных в разделе 11 настоящей программы.

Итоговый отчет о работе представляется в виде двух файлов – одного в формате «Ворд» (основные выводы) и одного файла в формате «Эксель» (основные расчеты). Все показатели анализируются в динамике за 3 года.

В файле в формате «Ворд» (5-8 стр.) отражаются следующие разделы, в зависимости от выбранной темы работы (опираются на расчеты в файле «Эксель»):

1. Общая характеристика структуры компании – ее холдинги, «дочки», система управления компанией – в т.ч. совет директоров, менеджмент, основные департаменты, подразделения, ответственные за финансовый менеджмент и подготовку финансовой отчетности, а также формы отчетности, имеющиеся в информационных системах (не более 3 стр.).

2. Результаты анализа финансового положения и финансовой устойчивости компании с учетом денежных потоков по 3 видам деятельности, в т.ч. ликвидности, достаточности собственного оборотного капитала, в также анализ коэффициентов финансовой устойчивости, типа финансовой устойчивости, анализ структуры капитала. Выводы (не более 2 стр.).

3. Анализ денежных потоков. Анализ динамики денежных потоков по финансовой, инвестиционной и операционной деятельности (чистого и свободного), достаточности операционных денежных потоков для обеспечения

минимальных инвестиционных потребностей , выводы о темпах роста денежных потоках и перспективах организации (не более 1 стр.).

4. Расчет свободного денежного потока компании и прогноз темпов его роста ближайшие 5 и 10 лет (не более 1 стр.).

5. Расчет WACC и примерной цены компании доходным методом.

Для оценки цены компании делается прогноз денежных потоков в 3 вариантах – оптимистический, пессимистический и базовый, вычисляется ожидаемая величина денежного потока (не более 1 стр.).

В файле в формате «Эксель» отражаются следующие разделы (в зависимости от выбранной темы работы):

Лист 1 агрегированный баланс и обобщенный отчет о финансовом положении по консолидированной отчетности.

Лист. 2 Результаты анализа денежных потоков компании.

Лист 3 Анализ денежных потоков. Расчет NCF и FCF для текущего года, построение прогнозного NCF и FCF для будущих 5 и 10 лет, с учетом рисков и прогнозируемых темпов роста в 3 сценариях – оптимистичный, базовый и пессимистичный.

Лист 4. Расчет стоимости собственного капитала, WACC и цены компании. Обоснование бета коэффициента по компании. Нахождение бета предполагается методом восходящего бета, с использованием сайта Дамодарана, либо других источников. Нахождение рыночной стоимости компании производится простейшим методом (формула Гордона) в 3 сценариях – оптимистичный, базовый и пессимистичный. Представление результатов расчетов в формате «Эксель» делается в электронном виде (с подписью Фамилии и компании – в названии файла и в файле), а итоговый файл в формате «Ворд» в письменном виде.

По всем возникшим вопросам студенту следует обращаться за консультацией к преподавателю в часы консультаций. Результаты лучших

работ могут быть представлены студентом на практическом занятии для дискуссии по ключевым вопросам.

Срок выполнения расчетно-аналитической (или контрольной) работы определяется преподавателем, но в любом случае она должна быть сдана не позднее, чем за неделю до экзамена. Результаты расчетно-аналитической (или же контрольной) работы оцениваются исходя из максимальной оценки 15 баллов, при этом основу оценки составляет проявленный студентом уровень сформированности компетенций – пороговый уровень от 5 до 8 баллов, продвинутый – от 9 до 11 баллов, высокий – от 12 до 15 баллов.

В случае отрицательной оценки, студент может, устранив недостатки, повторно сдать работу на проверку, но не позднее, чем за неделю до экзамена. При этом оценка не снижается, так как основой оценки является уровень сформированности компетенций, проявленный в работе.

Расчетно-аналитическая работа обязательно должна иметь титульный лист. Он содержит название высшего учебного заведения, название темы, фамилию, инициалы, учёное звание и степень научного руководителя, фамилию, инициалы автора, номер группы.

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 ESET Endpoint Security

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Система «Блумберг» компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>
2. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» www.consultant.ru
3. Справочная правовая система «Гарант» - <http://www.garant.ru/>
4. Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК -

<http://www.spark-interfax.ru/>

5. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» -

<http://www.skrin.ru/>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации используются при изучении дисциплины.

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

Для осуществления образовательного процесса по дисциплине «Международный финансовый менеджмент» требуются специализированные аудитории, оборудованные проекционной аппаратурой, а также доступ студентов к информационным базам данных Финансового Университета, указанным в разделе 11 настоящей программы