

Федеральное агентство по образованию
Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования
Амурский государственный университет
(ГОУ ВПО «АмГУ»)

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

_____ З. Д. Морозова

« ___ » _____ 2007 г.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

по дисциплине «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»
для специальности 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Форма обучения	Очная	Заочная сокращенная
Курс	4	2
Семестр	7	4
Лекционные занятия, часов	16	4
Практические (семинарские) занятия	нет	
Лабораторные занятия	нет	
Самостоятельная работа, часов	16	28
Всего часов	32	32
Экзамен	нет	
Зачет, семестр	7	4

Составитель В. С. Истомирн, ассистент

Факультет экономический

Кафедра БУ и ЭА

Благовещенск 2007

УДК
ББК

*Печатается по решению
редакционно-издательского совета
экономического факультета
Амурского государственного университета*

Истомин В. С. **Учебно-методический комплекс** по дисциплине «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков». – Благовещенск: Амурский государственный университет, 2007

Учебно-методический комплекс по дисциплине «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков» предназначен для студентов экономического факультета специальности 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» очной и заочной сокращенной форм обучения.

Содержит рабочую программу по дисциплине (цель, задачи изучения дисциплины, сетку часов для лекционных занятий и самостоятельной работы студентов, учебно-методические материалы, практические задачи и др.), методические указания по изучению дисциплины и контролирующие материалы (реализация входящего, промежуточного и итогового контроля).

Окажет помощь студентам в изучении дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков».

© В. С. Истомин, 2007
© Амурский государственный университет

СОДЕРЖАНИЕ

1 Рабочая программа дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»	5
1.1 Цели и задачи преподавания дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков», ее место в учебном процессе	5
1.1.1 Цель преподавания дисциплины	5
1.1.2 Задачи изучения дисциплины	6
1.1.3 Дисциплины, знание которых необходимо при изучении курса «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»	7
1.2 Содержание дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»	7
1.2.1 Федеральный компонент	7
1.2.2 Наименование тем, их содержание и объем в лекционных часах	7
1.2.3 Практические и семинарские занятия, их содержание и объем в часах	14
1.2.4 Лабораторные занятия, их наименование и объем в часах	15
1.2.5 Курсовой проект (работа), его характеристика	15
1.2.6 Самостоятельная работа студентов	15
1.2.7 Перечень и темы промежуточных форм контроля знаний	16
1.2.8 Вопросы к зачету	16
1.3 Учебно-методические материалы по дисциплине «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»	18
1.3.1 Основная литература	18
1.3.2 Дополнительная литература	18
1.3.3 Периодическая печать и сайты в Интернете	20
1.4 Учебно-методическая (технологическая) карта дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»	21
2 Методические указания по изучению дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»	22

2.1 Рекомендации по изучению (в т.ч. числе самостоятельному) материала дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»	22
2.1.1 Реализация промежуточного контроля изучаемой дисциплины	23
2.1.2 Примеры теоретических вопросов и практических задач по изучаемой дисциплине	23
2.2 Руководство по организации самостоятельной работы студентов	30
3 Контролирующие материалы дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»	32

1 РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ «КОНЦЕПЦИЯ НАРАЩЕНИЯ КАПИТАЛА И АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ»

1.1 Цели и задачи преподавания дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков», ее место в учебном процессе

1.1.1 Цель преподавания дисциплины

«Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков» – это, по сути, обобщающая дисциплина, изучение которой вызвано, с одной стороны, сложностью экономической категории «капитал», невозможностью раскрыть ее сущность в рамках какой-либо отдельной дисциплины, с другой стороны, рассмотрением денежных потоков в рамках организации и методов их анализа.

Под *капиталом* понимается некая ценность (материально-вещественная, денежная), приносящая доход владельцу. В связи с этим и выделяют концепции по наращиванию, приумножению капитала, которые рассматривают обеспечение указанного дохода. Им может быть прибыль, проценты, дивиденды. Таким образом, необходимым условием здесь является изучение тем, являющихся основными для финансовых вычислений, проектного анализа и других смежных дисциплин. Для закрепления знаний важно рассмотрение типовых практических задач, а также самостоятельное их решение студентами.

Денежные потоки (отрицательные и положительные), генерируемые предприятием, характеризуют его работу в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Положительный чистый денежный поток (т.е. разница между притоками и оттоками больше нуля) является одним из факторов успешной деятельности организации, а также расширения этой деятельности. Таким образом, изучая ее, оценивая инвестиционную привлекательность предприятия, необходимо знать и применять методы анализа денежных потоков, генерируемых организацией. Важным здесь является вопрос: как не допустить избыточности денежных средств или их дефицита? При этом главным источником информации выступает форма № 4 бухгалтерской отчетности «Отчет о движе-

нии денежных средств», анализ которой и составляет содержание второй части изучаемой дисциплины.

Не менее важную роль в современных корпоративных финансах, в анализе денежных потоков играет аннуитет, под которым понимаются равномерные платежи или поступления, имеющие место ежегодно в течение ряда лет (периодов). Рассмотрению аннуитетов посвящена отдельная тема лекционных занятий.

Таким образом, в современных условиях изучение концепций наращивания капитала и методов анализа денежных потоков крайне актуально для будущих специалистов, на которых в области бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита возлагается высокая ответственность.

1.1.2 Задачи изучения дисциплины

Основными задачами изучения дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков» являются:

- формирование у студентов знаний в области терминологии, методов и методологии дисциплины;
- выявление знаний у студентов, приобретенных в курсе «Финансовых вычислений» в связи с тем, что указанная и изучаемая дисциплины имеют определенный ряд повторяющихся тем;
- формирование навыков у студентов по применению методов наращивания капитала, финансовых вычислений, анализа денежных потоков и формы № 4 бухгалтерской отчетности;
- повышение уровня экономической грамотности в рассматриваемых изучаемой дисциплиной вопросах.

После завершения процесса изучения дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков» студенты должны:

- знать основные концепции наращивания капитала и оперировать ими;
- знать и уметь применять на практике схемы начисления простых и сложных процентов, методы наращивания и дисконтирования денежных сумм и аннуитетов, порядок определения эффективной процентной ставки;

- знать содержание текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия; уметь применить на практике прямой и косвенный метод расчета чистого денежного потока;

- уметь анализировать денежные потоки по видам деятельности, а также оценивать их сбалансированность и эффективность.

1.1.3 Дисциплины, знание которых необходимо при изучении курса «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»

1. Финансовые вычисления – полный курс.
2. Введение в проектный анализ – полный курс.
3. Бухгалтерский (финансовый) учет – темы «Учет денежных средств», «Бухгалтерская (финансовая) отчетность».
4. Статистика – расчет средних, коэффициента вариации, дисперсии, среднеквадратического отклонения, коэффициента корреляции.
5. Теория экономического анализа – полный курс.

1.2 Содержание дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»

1.2.1 Федеральный компонент

Государственного образовательного стандарта нет.

1.2.2 Наименование тем, их содержание и объем в лекционных часах

В связи с отсутствием стандарта все представленные ниже темы и их содержание отражают в большей или меньшей степени взгляды автора данного учебно-методического комплекса на сущность изучаемой дисциплины.

ТЕМА 1. Сущность экономической категории «капитал». Основные концепции наращивания капитала (2,5 часа)

План-конспект темы

1. Экономическая сущность и понятие капитала. Его толкование различными экономистами.

Рассматривается понятие, сущность капитала как многогранной, многоаспектной экономической категории. Приводятся основные трактовки толкования понятия «капитал», дававшимися крупными экономистами в разные периоды времени.

2. Характеристика капитала, его формы и виды.

Рассматриваются виды производственного капитала: физический (производственный), денежный, товарный. Со стороны стоимости и отношения к процессу производства изучается постоянный и переменный капитал. Проводится деление производственного капитала на основной и оборотный.

Изучается кругооборот и оборот капитала, показываются отличительные качества капитала.

3. Концепция стоимости капитала.

4. Концепция дохода на капитал.

5. Концепция неравноценности денежных средств во времени.

6. Концепция денежного потока.

В вопросах с третьего по шестой рассматриваются основные концепции, имеющие отношение к наращению капитала. Концепции стоимости капитала (3-й вопрос) уделяется меньшее внимание, т.к. ей посвящена отдельная дисциплина «Анализ структуры стоимости и цены капитала», а содержание двух последних концепций в полной мере раскрывается при изучении тем со второй по пятую (темы сгруппированы в таблице 1).

ТЕМА 2. Использование простых и сложных процентов в наращении капитала (2 часа)

План-конспект темы

1. Простые проценты.

Рассматриваются вопросы, раскрывающие сущность простых процентов и методы расчетов на их основе, приводятся соответствующие формулы и примеры. В числе таких вопросов:

- 1) наращение капитала простыми процентами;

2) методы расчета процентов («английская», «германская» и «французская» практики);

3) простые учетные ставки. Учет векселей.

2. *Сложные проценты.*

Изучаются сущность сложных процентов (и как предельный случай – непрерывные проценты), порядок расчетов с их помощью, приводятся соответствующие формулы и примеры. В числе вопросов, подлежащих рассмотрению, находятся:

1) наращение капитала сложными процентами;

2) начисление процентов определенное число раз в году;

3) наращение капитала с использованием переменной процентной ставки;

4) эффективная процентная ставка;

5) непрерывное начисление процентов;

6) определение современной стоимости разовых платежей.

Первый и второй вопросы являются в большей степени повторением соответствующих тем из курса «Финансовые вычисления», поэтому реализуют функции *входящего контроля* (его описание представлено в разделе 3).

ТЕМА 3. Сущность и место аннуитетов в наращении капитала и анализе денежных потоков. Оценка аннуитетов (6,5 часа)

План-конспект темы

1. Виды денежных потоков.

Дается понятие таким видам денежного потока, как постнумерандо (обычный) и пренумерандо (авансовый). Акцентируется внимание на последующем рассмотрении и анализе потоков постнумерандо. Оценка денежного потока выполняется в рамках решения двух задач:

1) *прямой*, т.е. проводится оценка с позиции будущего (реализуется схема наращения);

2) *обратной*, т.е. проводится оценка с позиции настоящего (реализуется

схема дисконтирования).

2. Оценка аннуитета.

Вводится определение *аннуитета (финансовой ренты)* как потока однонаправленных платежей с равными интервалами между последовательными платежами в течение определенного количества лет. Рассматриваются такие понятия, как член аннуитета, период аннуитета, срок аннуитета. Решаются прямая и обратная задачи оценки аннуитета постнумерандо.

3. Оценка постоянного аннуитета постнумерандо.

Аннуитет называется *постоянным*, если все денежные поступления равны между собой. Определяется будущая стоимость (FV , *future value*) такого аннуитета (*прямая задача*), в связи с чем вводится вторая функция сложного процента. Отдельно рассматриваются следующие варианты определения будущей стоимости аннуитета: начисление сложных процентов производится m раз в году; поступление платежей в течение базового периода (например, года) происходят p раз (p -срочный аннуитет); начисление процентов при p -срочном аннуитете производится m раз в году.

Определяется текущая (современная) стоимость (PV , *present value*) постоянного аннуитета (*обратная задача*), в связи с чем вводится пятая функция сложного процента. Рассматриваются те же варианты определения текущей стоимости аннуитета, что перечислены выше.

Приводится пример на оценку *отсроченного аннуитета* (первый из потока платежей начинает поступать через h периодов), производится определение будущей и текущей стоимости аннуитета при непрерывном начислении процентов ($m \rightarrow \infty$).

4. Определение параметров аннуитетов (рент) постнумерандо.

Один из неизвестных параметров аннуитета можно определить, если формулы для наращенной суммы (FV) и текущей величины аннуитета (PV) разрешить относительно неизвестного параметра.

В первую очередь определяется размер периодических равновеликих платежей PMT при известной величине FV , процентной ставке r и срока n , в связи

с чем вводится третья функция сложного процента, называемая *фактором фонда возмещения*. Приводится и общая формула нахождения PMT при p -срочном аннуитете и m -разовом начислении процентов в году, а также непрерывном начислении процентов.

Далее рассматривается определение периодических равновеликих платежей PMT при известной величине PV , процентной ставки r и срока n , в связи с чем вводится шестая функция сложного процента, называемая *взносом на амортизацию единицы* или *ипотечной постоянной*. Приводится и общая формула нахождения PMT при p -срочном аннуитете и m -разовом начислении процентов в году, а также непрерывном начислении процентов.

Изучаются примеры по нахождению срока аннуитета n и процентной ставки r .

5. Бессрочный аннуитет.

Аннуитет называется *бессрочным* (*перпетуитетом*, *вечной рентой*), если денежные поступления продолжают достаточно длительное время, т.е. $n \rightarrow \infty$. Рассматриваются формулы и примеры по определению текущей (приведенной) стоимости (PV) бессрочных аннуитетов.

6. Постоянный непрерывный аннуитет.

Пусть денежные поступления происходят непрерывно с постоянной интенсивностью: одно и то же количество денежных единиц в единицу времени. Такой непрерывный аннуитет называется *постоянным* (т.е. имеется в виду, что $p \rightarrow \infty$, но в конце каждого базового периода (года) суммарная величина денежных поступлений равна какой-либо величине \overline{PMT}). Приводятся формулы и примеры по определению будущей (FV) и текущей стоимости (PV) постоянных аннуитетов.

ТЕМА 4. Анализ отчета о движении денежных средств (ОДДС; форма № 4). Анализ динамики и факторов изменения денежных потоков (4 часа)

План-конспект темы

1. Сущность ОДДС. Основные понятия, используемые при анализе ОДДС.

Задачи и этапы анализа денежных потоков.

Отчет о движении денежных средств (ОДДС) – основной источник информации для анализа денежных потоков. Анализ ОДДС позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности организации, ее будущего финансового потенциала, полученные предварительно на основе статичных показателей в ходе традиционного финансового анализа.

Рассматривается цель отчета о движении денежных средств, а также понятие и содержание текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации.

Определяются задачи и этапы анализа денежных потоков, вводится понятие *чистого денежного потока*.

2. Прямой и косвенный метод расчета величины чистого денежного потока (ЧДП).

Изучается сущность прямого и косвенного метода расчета величины ЧДП, указываются их преимущества и недостатки, источники информации.

3. Анализ денежных потоков по видам деятельности. Источники финансирования.

Приводится методика расчета величины ЧДП по текущей деятельности прямым и косвенным методом. Рассматриваются понятия инвестиций и дезинвестиций, финансирования и дефинансирования в рамках анализа ОДДС.

Изучаются формулы расчета величины ЧДП по инвестиционной и финансовой деятельности прямым методом.

Для анализа денежных потоков представляет интерес информация о внутренних и внешних источниках финансирования организации и направлениях использования ее финансовых средств. С этой целью рассматривается содержание внешних и внутренних источников финансирования организации.

4. Расчет и анализ финансовых коэффициентов на базе величины чистого денежного потока по текущей деятельности.

Приводятся основные показатели, расчет которых ведется на основе ве-

личины ЧДП по текущей деятельности. Эти показатели систематизированы по следующим группам:

- 1) оценка «качества» чистого денежного потока по текущей деятельности;
- 2) показатели ликвидности;
- 3) инвестиционные показатели;
- 4) показатель «качества» выручки от продажи;
- 5) показатели рентабельности капитала.

ТЕМА 5. Анализ сбалансированности и эффективности денежных потоков (1 час)

План-конспект темы

Управление денежными потоками требует постоянного контроля над равномерностью и синхронностью формирования положительных и отрицательных денежных потоков в разрезе отдельных временных интервалов.

Для оценки степени равномерности формирования и синхронизации денежных потоков приводится расчет следующих показателей:

- 1) среднеквадратического отклонения;
- 2) коэффициента вариации;
- 3) коэффициента корреляции.

В дополнение к указанным показателям необходим расчет и анализ коэффициентов ликвидности денежного потока, эффективности денежного потока.

Все темы с указанием часов сгруппированы в таблице 1.

Таблица 1 – Содержание тем изучаемой дисциплины и их объем в часах

№ темы	Содержание лекционного занятия	Количество часов
1	2	3
I	<p>Сущность экономической категории «капитал». Основные концепции наращивания капитала</p> <p>1 Экономическая сущность и понятие капитала. Его толкование различными экономистами</p> <p>2 Характеристика капитала, его формы и виды</p> <p>3 Концепция стоимости капитала</p> <p>4 Концепция дохода на капитал</p>	2,5

1	2	3
	5 Концепция неравноценности денежных средств во времени 6 Концепция денежного потока	
II	Использование простых и сложных процентов в наращении капитала 1 Простые проценты 1.1 Наращение капитала простыми процентами 1.2 Методы расчета процентов («английская», «германская» и «французская» практики) 1.3 Простые учетные ставки. Учет векселей 2 Сложные проценты 2.1 Наращение капитала сложными процентами 2.2 Начисление процентов определенное число раз в году 2.3 Наращение капитала с использованием переменной процентной ставки 2.4 Эффективная процентная ставка 2.5 Непрерывное начисление процентов 2.6 Определение современной стоимости разовых платежей	2
III	Сущность и место аннуитетов в наращении капитала и анализе денежных потоков. Оценка аннуитетов 1 Виды денежных потоков 2 Оценка аннуитета 3 Оценка постоянного аннуитета постнумерандо. 4 Определение параметров аннуитетов (рент) постнумерандо 5 Бессрочный аннуитет 6 Постоянный непрерывный аннуитет	6,5
IV	Анализ отчета о движении денежных средств (ОДДС; форма № 4). Анализ динамики и факторов изменения денежных потоков 1 Сущность ОДДС. Основные понятия, используемые при анализе ОДДС. Задачи и этапы анализа денежных потоков 2 Прямой и косвенный метод расчета величины чистого денежного потока 3 Анализ денежных потоков по видам деятельности. Источники финансирования 4 Расчет и анализ финансовых коэффициентов на базе величины чистого денежного потока по текущей деятельности 4.1 Оценка «качества» чистого денежного потока по текущей деятельности 4.2 Показатели ликвидности 4.3 Инвестиционные показатели 4.4 Показатель «качества» выручки от продажи 4.5 Показатели рентабельности капитала	4
V	Анализ сбалансированности и эффективности денежных потоков	1
Итого		16

1.2.3 Практические и семинарские занятия, их содержание и объем в часах

Практические и семинарские занятия не предусмотрены.

1.2.4 Лабораторные занятия, их наименование и объем в часах

Лабораторные занятия не предусмотрены.

1.2.5 Курсовой проект (работа), его характеристика

Курсовые проекты (работы) не предусмотрены.

1.2.6 Самостоятельная работа студентов

В ходе самостоятельной работы студенты должны дополнить полученные на лекционных занятиях знания изучением определенного перечня вопросов, не вошедших в рассмотрение тем, представленных в таблице 1. Указанные вопросы отражены в таблице 2.

Таблица 2 – Содержание тем самостоятельной работы студента и их объем в часах

№ темы	Содержание темы	Количество часов
I	Использование простых и сложных процентов в наращении капитала 1 Приведение ценности денег к одному моменту времени 2 Сложные учетные ставки 3 Эквивалентность процентных ставок различного типа 4 Учет инфляционного обесценения денег в принятии решений	2,5
II	Сущность и место аннуитетов в наращении капитала и анализе денежных потоков. Оценка аннуитетов 1 Оценка постоянного аннуитета пренумерандо 2 Оценка аннуитета с изменяющейся величиной платежа 3 Аннуитеты с периодом, большим, чем базовый 4 Конверсия аннуитетов 5 Непрерывный денежный поток 6 Погашение долгосрочной задолженности 6.1 Погашение долга в один срок 6.2 Погашение долга равными суммами 6.3 Погашение долга с использованием постоянных срочных уплат 6.4 Погашение долга с использованием переменных срочных уплат 6.5 Вычисление платежей в составе денежных потоков 7 Амортизационные отчисления	7,5
III	Операции с акциями и облигациями 1 Дивиденды и проценты по ценным бумагам 2 Оценка акций 3 Оценка облигаций 4 Доходность операций с ценными бумагами	3
IV	Самостоятельный подбор и решение задач по изученным те-	3

	мам	
Итого		16

1.2.7 Перечень и темы промежуточных форм контроля знаний

Промежуточный контроль по изучаемой дисциплине осуществляется *два* раза за семестр в форме самостоятельных работ, каждая из которых состоит из одного теоретического вопроса и двух задач. Указанные вопросы и задачи соответствуют тем, которые рассматривались и решались в ходе лекционных занятий, а также в ходе самостоятельной работы студентов (**п. 2.2**). Примеры вопросов и задач приведены в **пп. 2.1.2**.

Кроме этого, в письменном виде студентами сдается *ко второй контрольной точке* блок из **десяти** самостоятельно подобранных и решенных задач по 2-й и 1-й темам из таблиц 1 и 2 соответственно и по 3-й и 2-й темам из тех же таблиц соответственно.

Основные требования к письменной работе изложены в **п. 2.2**.

1.2.8 Вопросы к зачету

1. Определение и характеристика капитала.
2. Систематизация видов капитала.
3. Характеристика составляющих капитала по составу (видам) и размещению.
4. Характеристика составляющих капитала по источникам формирования и целевому назначению.
5. Сущность концепции стоимости капитала.
6. Сущность концепции дохода на капитал.
7. Концепция неравноценности денежных средств во времени и денежного потока.
8. Сущность простых и сложных процентов (включая непрерывные проценты). Написать их формулы и изобразить графические зависимости.
9. Сущность аннуитета. Определение члена, периода, срока аннуитета. Постановка прямой и обратной задачи оценки переменного аннуитета.
10. Определение и вывод формулы будущей стоимости постоянного аннуитета по второй функции сложного процента. Формулы будущей стоимости ан-

нуитета при m -разовом начислении процентов в году, p -срочного аннуитета и p -срочного аннуитета при m -разовом начислении процентов в году.

11. Определение и вывод формулы текущей (приведенной) стоимости постоянного аннуитета по пятой функции сложного процента. Формулы текущей стоимости аннуитета при m -разовом начислении процентов в году, p -срочного аннуитета и p -срочного аннуитета при m -разовом начислении процентов в году.

12. Определение параметров аннуитетов постнумерандо. Третья и шестая функции сложного процента.

13. Бессрочный аннуитет.

14. Постоянный непрерывный аннуитет.

15. Оценка аннуитета с изменяющейся величиной платежа.

16. Непрерывный денежный поток.

17. Содержание текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации. Связь между ними.

18. Задачи и этапы анализа денежных потоков.

19. Сущность прямого и косвенного метода расчета чистого денежного потока.

20. Расчет чистого денежного потока по текущей деятельности прямым и косвенным методом. Факторы первого и второго порядка, влияющие на величину чистого денежного потока по текущей деятельности.

21. Расчет чистого денежного потока по инвестиционной и финансовой деятельности. Факторы первого и второго порядка, влияющие на величину чистого денежного потока по инвестиционной и финансовой деятельности.

22. Оценка «качества» чистого денежного потока по текущей деятельности.

23. Показатели ликвидности и инвестиционные показатели.

24. Показатели «качества» выручки от продажи и рентабельности капитала.

25. Анализ сбалансированности и эффективности денежных потоков.

1.3 Учебно-методические материалы по дисциплине «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»

1.3.1 Основная литература

1 Анализ финансовой отчетности / Под ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник. – М.: Изд-во «ОМЕГА-Л», 2005. – 448 с.

2 Басовский Л. Е. Теория экономического анализа / Л. Е. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 222 с.

3 Ковалев В. В. Курс финансовых вычислений / В. В. Ковалев, В. А. Уланов. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 544 с.

4 Ковалев В. В. Сборник задач по финансовому анализу / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 130 с.

5 Кирлица В. П. Финансовая математика: руководство к решению задач: Учеб. пособие / В. П. Кирлица. – Мн.: ТетраСистемс, 2002. – 192 с.

6 Сорокина Е. М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики / Е. М. Сорокина. – М.: Финансы и статистика. – 2003. – 176 с.

7 Уланов В. А. Сборник задач по курсу финансовых вычислений / В. А. Уланов; под ред. В. В. Ковалева. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 400 с.

8 Цымбаленко С. В. Финансовые вычисления / С. В. Цымбаленко, Т. Т. Цымбаленко. – М.: Финансы и статистика. – 2004. – 160 с.

1.3.2 Дополнительная литература

1 Башарин Г. П. Начала финансовой математики / Г. П. Башарин. – М.: ИНФРА-М, 1997.

2 Бланк И. А. Финансовый менеджмент: Учеб. курс / И. А. Бланк. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2002. – 528 с.

3 Богаченко В. М. Бухгалтерский учет: Учеб. пособие / В. М. Богаченко, Н. А. Кириллова, Н. А. Хахонова. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2005. – 576 с.

4 Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учеб. пособие / А. Н. Буренин. – М.: Федеративная книготорговая

компания, 1998.

5 Волков И. М. Проектный анализ / И. М. Волков, М. В. Грачева. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998. – 423 с.

6 Капитоненко В. В. Финансовая математика и ее приложения / В. В. Капитоненко. – М.: ПРИОР, 1999. – 144 с.

7 Ковалев В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – М.: ПРОСПЕКТ, 2002. – 422 с.

8 Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент: Учебник / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 768 с.

9 Кондраков Н. П. Бухгалтерский учет / Н. П. Кондраков. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 687 с.

10 Коупленд Т. Стоимость компании: оценка и управление. Пер. с англ. / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Мурин. – М.: ИД «Олимп-Бизнес», 2005. – 576 с.

11 Ли Ч. Ф. Финансы корпораций: теория, методы и практика. Университетский учебник / Ч. Ф. Ли, Дж. И. Финнерти; пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 686 с.

12 Лукасевич И. Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: Учебное пособие для вузов / И. Я. Лукасевич. – М.: Финансы; ЮНИТИ, 1998. – 400 с.

13 Малыхин В. И. Финансовая математика: Учеб. пособие для вузов / В. И. Малыхин. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999.

14 Мелкумов Я. С. Теоретическое и практическое пособие по финансовым вычислениям / Я. С. Мелкумов. – М.: ИНФРА-М, 1996.

15 Медведев Г. А. Начальный курс финансовой математики: Учеб. пособие / Г. А. Медведев. – М.: ТОО «Остожье», 2000. – 267 с.

16 Овчаренко Е. К. Финансово-экономические расчеты в *Excel* / Е. К. Овчаренко, О. П. Ильина, Е. В. Балыбердин. – М.: Филинь, 1999.

17 Радионов Н. В. Основы финансового анализа: математические методы, системный подход / Н. В. Радионов, С. П. Радионова. – СПб.: Альфа, 1999. – 592 с.

18 Салин В. Н. Техника финансово-экономических расчетов: Учеб. пособие / В. Н. Салин, О. Ю. Ситникова. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 80 с.

19 Савицкая Г. В. Экономический анализ / Г. В. Савицкая. – М.: Новое знание, 2003. – 640 с.

20 Финансовый менеджмент: Учеб. пособие / Под ред. проф. Е. И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2003. – 408 с.

21 Хан Д. Планирование и контроль. Стоимостно-ориентированные концепции контроллинга. Пер. с нем. / Д. Хан, Х. Хунгенберг. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 928 с.

22 Четыркин Е. М. Методы финансовых и коммерческих расчетов / Е. М. Четыркин. – М.: Дело Лтд, 1995. – 320 с.

23 Четыркин Е. М. Финансовая математика: Учебник / Е. М. Четыркин. – М.: Дело, 2000. – 400 с.

24 Четыркин Е. М. Финансовый анализ производственных инвестиций / Е. М. Четыркин. – М.: Дело, 1998. – 256 с.

25 Экономический анализ / Под ред. Л. Т. Гиляровой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 622 с.

1.3.3 Периодическая печать и сайты в Интернете

1 Журнал «Финансовый менеджмент».

2 Журнал «Риск».

3 Журнал «Экономический анализ: теория и практика».

4 Журнал «Аудит и финансовый анализ»

5 Журнал «Менеджмент в России и за рубежом»

6 Инвестиционный портал. <http://www.investorov.net>.

7 Издательская группа «Дело и сервис». <http://www.dis.ru>.

8 Корпоративный менеджмент. <http://www.cfin.ru>.

9 Портал по оценочной деятельности. <http://valnet.ru>.

10 Аудиторская компания «Холд-Инвест-Аудит». <http://www.hi-audit.ru>.

11 Информационное агентство «Комментатор». <http://www.kommentator.ru>.

12 Инвестиционная компания «Антанта Капитал». <http://www.antcm.ru>.

1.4 Учебно-методическая (технологическая) карта дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»

Учебно-методическая карта представлена таблицей 3. В ней отражены номера тем и соответствующих им вопросов, изучаемых на каждой из восьми недель, номера тем и вопросов (с указанием часов), которые необходимо изучить студентам самостоятельно, а также формы контроля над процессом усвоения лекционного материала и самостоятельной работой студентов.

Таблица 3 – Учебно-методическая (технологическая) карта изучаемой дисциплины

Номер недели	Номер темы	Вопросы, изучаемые на лекции	Занятия		Используемые наглядные и методические пособия	Самостоятельная работа студентов		Формы контроля	
			практические (семинарские)	лабораторные		вопрос(содержание (тема, вопрос)	часы	по лекционному курсу	по самостоятельной работе

1	I	1-4	-	-	Учебники и учебно-методические пособия, сборники задач (пп. 1.3.1-1.3.2), лекционный материал	I, 1-3	1,5		
3	I, II	5-6, 1-2 (2.1-2.3)	-	-		I, 3-4 IV	1,0 0,5		
5	II, III	2 (2.4-2.6), 1-2	-	-		II, 1-2	3,0		Пров. дом. за- дания
7	III	3-4	-	-		II, 3-4 IV	2,0 0,5	Сам. раб.	
9	III	4-5	-	-		II, 5-6 IV	2,0 0,5		Пров. дом. за- дания
11	III, IV	6, 1-2	-	-		II, 7 III, 1-2 IV	0,5 1,0 0,5		Пров. дом. за- дания
13	IV	3-4 (4.1-4.2)	-	-		III, 3-4 IV	2,0 1,0	Сам. раб.	Сдача на про- верку
15	IV V	4 (4.3-4.5), тема № 5	-	-		Подготовка к зачету			
						Итого	16		

Более подробные сведения по формам контроля приведены в пп. 1.2.7, п. 2.1 и п. 2.2.

2 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ «КОНЦЕПЦИЯ НАРАЩЕНИЯ КАПИТАЛА И АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ»

2.1 Рекомендации по изучению (в т.ч. числе самостоятельному) материала дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков»

Для полного усвоения дисциплины студентам, помимо посещения лекционных занятий и знания полученного там материала, в обязательном порядке следует ознакомиться с основной литературой (пп. 1.3.1) и в рекомендательном порядке – с дополнительной литературой и прочими источниками (пп. 1.3.2-1.3.3). Это поможет студентам при прохождении ими промежуточного контроля (пп. 1.2.7), а также при выполнении письменной работы ко второй контрольной точке. Кроме того, необходимым условием при проведении финансово-экономических расчетов (а именно: выполнении домашних заданий, письменной работы) является применение программы MS Excel и любых математических пакетов (например, MathCAD 2001, Mathematica и др.). Таким образом, после изучения студентами дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков» должны быть достигнуты цели и решены задачи, на которых акцентировалось внимание в пп. 1.1.1-1.1.2.

Самостоятельное освоение дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков» вполне осуществимо при систематическом и целенаправленном изучении основной литературы (пп. 1.3.1). Внимание должно уделяться не только теоретическим положениям, понятийному аппарату и установлению внутренних логических связей, характеризующих данную дисциплину, но и практическим выводам и конкретно-числовым примерам. Присутствие последних в лекционном материале неоспоримо, а самостоятельное их постижение может вызвать у студентов затруднения. Другая сложность может заключаться еще и в том, что т.к. изучаемая дисциплина не имеет федерального стандарта, то, постигая ее, студент может столкнуться с большим числом вопросов, смежных тем, которые приведены в таблицах 1 и 2. Их рассмотрение не вполне обязательно, однако затраченное время на изучение этих вопросов не позволит, может быть, выявить и понять сущность постигаемого курса.

Студенты, самостоятельно осваивающие данную дисциплину, подверга-

ются промежуточной проверке (**пп. 1.2.7**) в обычном порядке. Неудовлетворительные итоги или неявки на самостоятельные работы (это касается всех студентов) служат основанием для неполучения допуска на зачет.

2.1.1 Реализация промежуточного контроля изучаемой дисциплины

Как уже указывалось в **пп. 1.2.7**, промежуточный контроль выражается в проведении самостоятельных работ во время занятий (продолжительностью **35-40 мин.**) на неделе контрольной точки. В первую самостоятельную работу включаются:

- один теоретический вопрос по 1-й или 2-й теме из таблицы 1;
- две задачи по 2-й теме из таблицы 1.

Во вторую самостоятельную работу включаются:

- один теоретический вопрос по 3-й или 4-й теме из таблицы 1;
- две задачи по 3-й теме из таблицы 1.

Недопущенным к зачету будет считаться тот студент, который обе самостоятельные работы выполнит неудовлетворительно (или пропустит их без уважительной причины) и/или не выполнит письменную работу ко второй контрольной точке (**п. 2.2**).

2.1.2 Примеры теоретических вопросов и практических задач по изучаемой дисциплине

I. Теоретические вопросы для промежуточного контроля.

I.A. Вопросы для самостоятельной работы по первой контрольной точке.

1. В чем состоит суть концепции стоимости капитала?
2. В чем состоит суть концепции дохода на капитал?
3. Привести определения капитала.
4. Классификация видов капитала.
5. Понятие простых и сложных процентов.
6. Привести формулы для определения будущей и текущей стоимости капитала, если наращение происходит простыми, сложными, непрерывными процентами.

7. Привести формулы для определения будущей и текущей стоимости капитала, если: а) используется переменная сложная процентная ставка; б) сложные проценты начисляются t раз в году.

I.Б. Вопросы для самостоятельной работы по второй контрольной точке.

1. Понятие аннуитета, члена, срока, периода аннуитета.

2. Привести формулы для расчета будущей и текущей стоимости: 1) аннуитета постнумерандо; 2) постоянного аннуитета постнумерандо.

3. Сущность третьей и шестой функции сложного процента.

4. Каково содержание текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия?

5. Описать расчет чистого денежного потока по текущей деятельности прямым и косвенным методом.

6. Привести расчет чистого денежного потока по инвестиционной и финансовой деятельности организации.

II. Примеры задач по наращению капитала и аннуитетам.

1. Вы решаете дилемму: какую сумму положить на депозит в банк, чтобы через 4 года получить 150 000 руб. Ситуация осложняется тем, что первый банк предлагает 11 % годовых (сложных), второй банк – 15 % (простых). Разрешите Вашу дилемму.

2. В банке получен кредит на сумму 80 000 руб. сроком на 1,5 года под 18 % годовых (сложных). Найти наращенную сумму для возврата, если начисление процентов производится ежеквартально.

3. Найти длительность (период) начисления, за который первоначальный капитал в 4 тыс. руб. вырастет до 6 тыс. руб., если использовать простую ставку 8 % годовых.

4. В течение 5 лет в фонд вносится ежегодно по 20 000 руб., на которые начисляются проценты по ставке 6 % годовых. Определить наращенную сумму при условии, что проценты начисляются: а) один раз в конце года; б) один раз в конце каждого квартала.

5. Необходимо получать доход, равный 10 000 руб. в год в течение четырех лет. Какую сумму следует положить в банк, чтобы обеспечить получение указанного дохода?

6. На протяжении 25 лет создается резервный фонд. На поступающие в него средства начисляются сложные проценты по ставке 9,75 % годовых. В течение первых 10 лет в конце каждого года в фонд вносили по 10 000 долл., в течение последующих 10 лет – по 20 000 долл., а в последние 5 лет – по 25 000 долл. Найти сумму фонда через 25 лет.

7. В течение 5 лет в фонд вносится ежегодно по 20 000 руб., на которые начисляются проценты по ставке 6 % годовых. Определить наращенную сумму при условии, что проценты начисляются раз в квартал.

8. На ежеквартальные взносы в банк в размере 10 000 руб. по схеме постнумерандо банк начисляет ежемесячно сложные проценты по номинальной ставке 24 % годовых. Какая сумма будет на счете через 2 года?

9. В течение 12 лет создается фонд, на поступающие в конце года средства начисляется 9 % годовых. Годовой взнос 10 000 долл. В первые 6 лет взносы поступали в конце года, в следующие 4 года – по полугодиям и в последние 2 года – в конце каждого квартала. Определить величину фонда.

10. Гражданин, владеющий недвижимостью, имеет право получать в течение 5 лет в конце каждого года по 10 000 руб. в виде арендной платы. определить, сколько стоит это право в настоящее время при условии, что норма прибыли равна 10 %.

11. Страховая компания, заключив договор с фирмой на 4 года, получает от нее страховые взносы по 20 000 руб. в конце каждого полугодия. Эти взносы помещаются в банк под 12 % годовых. Найти приведенную стоимость суммы, которую получит страховая компания по данному контракту, если проценты начисляются: 1) раз в полгода; 2) ежемесячно.

12. Ежемесячный платеж за аренду грузового автомобиля составляет 1000 руб. Процентная ставка – 20 % годовых, срок аренды – 2 года. Определить текущую стоимость платежей для двух вариантов начисления процентов: 1) раз в

год; 2) 2 раза в год.

13. Владельцы кондоминиума (члены ЖСК) планируют заменить кровлю дома через 5 лет. Ремонт будет стоить 50 000 руб. Рассчитать, какую сумму должны откладывать жильцы ежегодно в течение 5 лет, чтобы накопить требуемую сумму при годовой ставке в 10 %.

14. Кредит в сумме 700 000 долл. выдан под 10 % годовых. Планируется погасить задолженность, выплачивая по 68 000 долл. в конце каждого года. За какой срок можно погасить задолженность? На сколько нужно увеличить наменную сумму выплат, чтобы погасить задолженность не более чем за 8 лет?

15. Планируется на протяжении 10 лет создать фонд с ежегодными поступлениями по 100 000 долл. в конце года. Какая должна быть ставка процентов, чтобы в конце года было накоплено 2,5 млн. долл. при начислении процентов: 1) ежегодном; 2) ежемесячном.

III. Примеры задач по анализу денежных потоков по отчету о движении денежных средств (форме № 4) и расчету коэффициентов на базе чистого денежного потока по текущей деятельности.

1. На основании нижеприведенной таблицы рассчитать чистый денежный поток, коэффициент ликвидности, эффективности денежных потоков, а также среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации положительного и отрицательного денежного потока, коэффициент корреляции между положительными и отрицательными денежными потоками. Сделать соответствующие **ВЫВОДЫ**.

Показатель	Месяц											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Положительный денежный поток	10,5	11,2	11,8	12,2	13	14	14	13,5	13,7	13,6	12,3	11,2
Отрицательный денежный поток	9,2	10,2	11	13,7	14,5	15,8	15,7	13,1	12,6	13,2	12	9,4

2. Открытое акционерное общество «Мелодия» имеет следующий баланс на начало и конец отчетного года (рассчитать недостающие суммы).

Показатель	В тысячах рублей	
	На начало года	На конец года
I. Внеоборотные активы		
1. Нематериальные активы	4100	4300

2. Основные средства	61100	65300
3. Долгосрочные финансовые вложения	4500	4700
Итого по I разделу	?	?
II. Оборотные активы		
1. Запасы	17800	20000
2. Дебиторская задолженность (до года)	11000	11500
3. Краткосрочные финансовые вложения	1800	1500
4. Денежные средства	4400	5000
Итого по II разделу	?	?
Баланс	?	?
III. Капитал и резервы		
1. Уставный капитал	10000	10000
2. Добавочный капитал	28425	32225
3. Резервный капитал	2225	3375
4. Нераспределенная прибыль	31350	39400
Итого по III разделу	?	?
IV. Долгосрочные обязательства		
1. Долгосрочные займы и кредиты	4000	3000
Итого по IV разделу	4000	3000
V. Краткосрочные обязательства		
1. Краткосрочные займы и кредиты	14500	13500
2. Кредиторская задолженность	9500	8500
3. Доходы будущих периодов	1700	2300
4. Резервы предстоящих расходов и платежей	3000	0
Итого по V разделу	?	?
Баланс	?	?

Кроме того, известно, что чистая прибыль компании за год составила 18 000 тыс. руб., начисленная амортизация по внеоборотным активам – 8 500 тыс. руб.

Рассчитать чистый денежный поток по текущей деятельности ОАО «Мелодия» косвенным методом.

3. Рассчитать сумму чистого денежного потока (ЧДП) предприятия за год по текущей, инвестиционной, финансовой деятельности прямым методом и общую сумму ЧДП, а также остаток денежных средств на конец года на основании следующих данных.

В рублях

Показатель	Сумма за год
Остаток денежных средств на начало года	1 131 000
Денежные средства, полученные от покупателей, заказчиков	6 797 115

Выручка от продажи объектов основных средств	37 760
Предоставленные другими организациями займы и кредиты	1 726 000
Полученные авансы от покупателей	3 061 000
Суммы, перечисленные с расчетного счета в кассу предприятия	3 932 495
Выручка от продажи ценных бумаг	95 000
Прочие доходы	235 100
Оплата приобретенных товаров, работ, услуг	1 801 700
Оплата труда	3 015 495
Денежные средства, направленные на расчеты по социальным нуждам	1 298 500
Приобретение объектов основных средств	1 053 400
Приобретение ценных бумаг	200 000
Погашение займов и кредитов (без процентов)	1 270 000
Выплаченные дивиденды, проценты	200 000
Уплаченные налоги и сборы	1 473 600
Выданные авансы	1 342 000
Суммы, выданные в подотчет	147 400
Прочие расходы	4 498 948

4. Рассчитать коэффициент платежеспособности и интервал (длительность) самофинансирования ЗАО «Крепость духа» за предыдущий (2005 г.) и отчетный период (2006 г.) на основании следующих данных.

Извлечение из отчета о движении денежных средств (в руб.).

Показатель	2005 г.	2006 г.
Остаток денежных средств на начало года	460 855	390 440
Приток денежных средств за год	15 870 331	16 231 018
Отток денежных средств за год	15 869 778	16 231 217

Извлечение из балансов (в руб.).

Показатель	На 1.01.2005	На 1.01.2006	На 1.01.2007
Денежные средства	460 855	390 440	418 261
Краткосрочные финансовые вложения	211 012	187 450	150 082
Краткосрочная дебиторская задолженность	318 742	328 963	315 477

Справочно. Среднедневной расход денежных средств за 2005 г. – 17 540 руб., за 2006 г. – 18 112 руб.

Сделать выводы.

5. Рассчитать коэффициент Бивера и коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств за предыдущий и отчетный период на основании следующих данных (в руб.):

- 1) чистая прибыль за предыдущий период – 610 352;
- 2) чистая прибыль за отчетный период – 645 088;
- 3) сумма начисленной амортизации за предыдущий период – 550 172;
- 4) сумма начисленной амортизации за отчетный период – 557 891;
- 5) средняя сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств за предыдущий период – 1 812 745 (доля краткосрочных обязательств – 87 %);
- 6) средняя сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств за отчетный период – 1 784 551,5 (доля краткосрочных обязательств – 91 %).

Сделать выводы.

6. К Вашему рассмотрению представлено извлечение из отчета о движении денежных средств организации за два года (в руб.).

Показатель	Предыдущий год	Отчетный год
Движение денежных средств по текущей деятельности		
Средства, полученные от покупателей, заказчиков	14 870 330	15 271 072
Прочие доходы	142 732	100 287
Денежные средства, направленные:		
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	7 800 431	8 015 991
на оплату труда	4 231 961	4 120 588
на выплату дивидендов, процентов	989 760	1 129 883
на расчеты по налогам и сборам	1 001 213	1 218 975
на прочие расходы	615 997	680 147

Сделать вывод о том, насколько организация располагает средствами для выплаты дивидендов, рассчитав коэффициент покрытия дивидендов I по всем видам акций и коэффициент покрытия дивидендов II.

7. В ходе анализа счета 90 «Продажи» сумма по субсчету 1 «Выручка» за отчетный год составила 4 501 221 руб., за прошлый год – 4 221 754 руб.

В то же время анализ по дебету счета 51 в корреспонденции с кредитом счета 62 (т.е. используется метод начислений) показал сумму в 4 680 524 руб. за отчетный год и 4 557 387 руб. за предыдущий год.

Рассчитать показатель «качества» выручки от продажи товаров, работ, услуг за предыдущий и отчетный год. Сделать соответствующий вывод.

2.2 Руководство по организации самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа студентов заключается в рассмотрении вопросов, которые дополняют основной лекционный курс дисциплины. Указанные вопросы отражены в таблице 2. Там же проставлено и среднее количество часов для их изучения. В учебно-методической карте изучаемой дисциплины (таблица 3) приведены номера тем и вопросов, количество часов самостоятельной работы на каждую из восьми недель. Освоение этих вопросов невозможно без обращения к основной и дополнительной литературе. Перечень и формулировки тем и вопросов, приведенных в таблице 2 для самостоятельного изучения студентами, не являются жестко детерминированными (что в первую очередь связано с отсутствием стандарта по изучаемой дисциплине), но призваны побудить к получению более глубоких знаний по дисциплине.

Таким образом, студенты, проявив самостоятельность и настойчивость в освоении новых вопросов, получении дополнительных знаний по дисциплине «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков», сформируют полное представление о ней.

В целях контроля над процессом самостоятельной работы студенты в письменном виде представляют **к тринадцатой неделе** (второй контрольной точке) на проверку работу, состоящую из **десяти** самостоятельно подобранных и решенных задач. Цель здесь состоит в том, чтобы студенты закрепили полученный теоретический и практический материал в ходе изучения дисциплины. Задачи составляются и решаются в следующем порядке:

1) *первые пять задач* должны соответствовать теме **«Использование простых и сложных процентов в наращивании капитала»** (тема № 2 из таблицы 1 и тема № 1 из таблицы 2);

2) *последующие пять задач* должны соответствовать теме **«Сущность и место аннуитетов в наращивании капитала и анализе денежных потоков. Оценка аннуитетов»** (тема № 3 из таблицы 1 и тема № 2 из таблицы 2).

Рекомендуется подбирать задачи повышенной и особой сложности; при

этом недопустимо включать те из них, которые решались в ходе лекционных занятий или давались студентам в качестве домашнего задания. Недопустимо так же и то, чтобы у студентов встречались абсолютно идентичные задачи или они были списаны студентами друг у друга. Решение каждой задачи должно быть снабжено полными комментариями, а в конце – приведен ответ к задаче.

Источником информации для подбора задач должна послужить литература, приведенная в **пп. 1.3.1-1.3.2** (в частности, это могут быть сборники задач), а также самостоятельный поиск студентами в специализированных книгах, пособиях, статьях в бумажном и электронном вариантах. На проверку всех задач отводится *максимум одна неделя*.

Невыполнение работы или выполнение ее с опозданием будет являться причиной неполучения допуска на зачет. На **самом** зачете студенту, в числе прочего, будет дана задача из списка тех, что он сдавал на проверку (описание *итогового контроля* рассмотрено в разделе 3).

Особенность самостоятельной работы студентов в ходе изучения данной дисциплины заключается еще и в том, что они должны выполнять домашние задания (после второй, четвертой и пятой лекции; это отражено в таблице 3). На проверку домашних задач на лекционном занятии отводится **не более 5 мин.** (по вопросам домашних задач студентами могут быть получены консультации от преподавателя). Полное и правильное решение всех задач будет учтено при сдаче зачета; обратное может послужить причиной неполучения допуска на зачет.

3 КОНТРОЛИРУЮЩИЕ МАТЕРИАЛЫ ДИСЦИПЛИНЫ «КОНЦЕПЦИЯ НАРАЩЕНИЯ КАПИТАЛА И АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ»

Контролирующие материалы реализуют функции проверки хода и ре-

зультатов теоретического и практического усвоения дисциплины. В рамках изучаемого курса в зависимости от количества часов предусматривается три вида контроля: входящий, промежуточный и итоговый.

Входящий контроль проводится в начале изучения дисциплины «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков» и реализуется через устные опросы, позволяющие проверить уровень базовой подготовки студентов, полученной ими при прохождении дисциплин, указанных в **пп. 1.1.3**. Основной такой дисциплиной является «Финансовые вычисления», в которой подробным образом рассматривается понятийный аппарат, характерный для обеих дисциплин, устанавливается соответствующее им логическое мышление. Кроме того, в «Финансовых вычислениях» наиболее подробно изучается тема № 2 из таблицы 1, в связи с чем ей в рамках постигаемой дисциплины отведено только два часа.

Промежуточный контроль осуществляется два раза за семестр в виде контрольных точек. Проверка знаний у студентов осуществляется посредством проведения самостоятельных работ (подробнее о них в **пп. 1.2.7, 2.1.1**), примеры вопросов и задач для которых приведены в **пп. 2.1.2**.

Итоговый контроль осуществляется на зачетной неделе по факту изучения дисциплины студентами в семестре с целью выявления полученных ими знаний. Таким образом, итоговый контроль реализуется в форме зачета. Зачет сдается студентами в форме *контрольной работы*, состоящей из *одного* теоретического вопроса, включенного в список *вопросов к зачету* (**пп. 1.2.8**), и *трех* задач:

- первая задача касается простых и сложных процентов в наращении капитала (вторая тема из таблицы 1);
- вторая задача относится к оценке аннуитетов постнумерандо (третья тема из таблицы 1);
- третья задача касается анализа денежных потоков по отчету о движении денежных средств (форме № 4) и расчету коэффициентов на базе чистого денежного потока по текущей деятельности (четвертая тема из таблицы 1).

Задачи, включаемые в контрольную работу, являются аналогичными тем, которые решались в ходе лекционных занятий, и рассматривались студентами самостоятельно. Примеры задач для зачета приведены в **пп. 2.1.2**. При этом одна из задач для каждого студента будет совпадать с той, что он сдавал на проверку ко второй контрольной точке (**п. 2.2**).

Студент может быть не допущен к зачету по причинам, указанным в **пп. 2.1.1**.

Зачет по дисциплине «Концепция наращивания капитала и анализ денежных потоков» сдается студентами на *отдельном занятии* продолжительностью **1 час 30 мин.** (два академических часа) письменно. Сдавшим зачет считается тот студент, который верно выполнит все задания (как максимум), либо правильно решит только задачи (как минимум).