

**Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Амурский государственный университет»**

Кафедра финансов

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС ДИСЦИПЛИНЫ
КОНЦЕПЦИИ И АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ**

Основной образовательной программы по специальности
080109.65 – Бухгалтерский учет, анализ и аудит
специализации «Бухгалтерский учет, анализ
и контроль внешнеэкономической деятельности»

Благовещенск 2012

УМКД разработан старшим преподавателем кафедры финансов Истоминим
Виталием Сергеевичем

Рассмотрен и рекомендован на заседании кафедры

Протокол заседания кафедры от «26» 11 2012 г. № 4

Зав. кафедрой *kef* /Ю.А. Ковшун/
подпись И.О.Ф.

УТВЕРЖДЕН

Протокол заседания УМСС 080109.65 – Бухгалтерский учет, анализ и аудит
от «26» 11 2012 г. № 4

Председатель УМСС *kef* /Ю.А. Ковшун/
подпись И.О.Ф.

СОДЕРЖАНИЕ

Рабочая программа дисциплины «Концепции .. анализ денежных потоков»	3
1 Цели и задачи освоения дисциплины	4
2 Место дисциплины в структуре ООП ВПО	4
3 Требования к освоению дисциплины	4
4 Структура и содержание дисциплины	4
5 Краткое изложение программного материала	5
6 Методические указания (рекомендации) по изучению дисциплины	16
6.1 Методические указания к практическим занятиям	16
6.2 Методические указания по самостоятельной работе студентов	21
7 Контроль знаний по дисциплине	23
7.1 Текущий контроль знаний	23
7.2 Итоговый контроль знаний	25
8 Интерактивные технологии и инновационные методы, используемые в образовательном процессе	26
9 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины	28
10 Материально-техническое обеспечение дисциплины	29

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
«КОНЦЕПЦИИ И АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ»**

Специальность 080109.65 – Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Специализации – Бухгалтерский учет, анализ и контроль внешнеэкономической деятельности

Квалификация выпускника – Экономист

Курс 4. Семестр 8

Лекции – 18 час.

Практические занятия – 36 час.

Самостоятельная работа – 25 час.

Общая трудоемкость – 79 час.

Экзамен – 8 семестр

Составитель – В.С. Истомин, ст. преподаватель

Факультет экономический

Кафедра финансов

Рабочая программа составлена на основании Государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по специальности 080109.65 Бухгалтерский учет, анализ и аудит, утвержденного 17.03.2000 г.

1 ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целями освоения дисциплины «Концепции и анализ денежных потоков» является получение комплекса знаний и умений о концептуальных основах сущности и содержания денежных потоков, а также методологии и методике их анализа в условиях рыночной экономики. Задачами дисциплины являются:

- изучение понятия, видов и концепций денежных потоков в организациях;
- раскрытие цели, задач и содержания управления денежными потоками;
- овладение специальными приемами и способами анализа денежных потоков с точки зрения временного аспекта, а также на основании отчета о движении денежных средств;
- формирование навыков экономической интерпретации показателей оценки денежных потоков, а также логики принятия управленческих решений, обеспечивающих эффективное управление ими.

2 МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВПО

ГОС ВПО по специальности 080109.65 Бухгалтерский учет, анализ и аудит дисциплина «Концепции и анализ денежных потоков» не включена в обязательный минимум содержания образовательной программы подготовки экономиста. Данная дисциплина введена в цикл специальных дисциплин (дисциплина по выбору).

Освоение данной дисциплины базируется на знаниях, умениях, навыках, полученных в ходе изучения дисциплин:

1. Математика – основы математического анализа.
2. Экономика организаций (предприятий) – основы курса.
3. Финансовые вычисления – полный курс.
4. Введение в проектный анализ – полный курс.
5. Теория экономического анализа – полный курс.

Дисциплина «Концепции и анализ денежных потоков» служит основой для освоения таких дисциплин, как «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности», «Анализ финансовой отчетности», а также успешного прохождения производственной и преддипломной практик, итоговой государственной аттестации.

3 ТРЕБОВАНИЯ К ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате освоения дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты образования:

1) знать: сущность и содержание денежных потоков, их классификацию, концепции денежных потоков, основы управления денежными потоками в рыночной экономике, направления и способы анализа денежных потоков во временном аспекте и на основании отчета о движении денежных средств (по видам операций – текущие, инвестиционные и финансовые), методику планирования и оптимизации денежных потоков;

2) уметь: собирать и обрабатывать необходимую информацию для проведения анализа денежных потоков, использовать различные приемы и способы анализа денежных потоков в целях более эффективного их управления, обосновывать планы и управленческие решения относительно денежных потоков на основе аналитических разработок и расчетов, давать обобщающую оценку деятельности организации в области управления денежными потоками;

3) владеть: терминологией концепций и анализа денежных потоков, методами и навыками проведения анализа денежных потоков с точки зрения их временного аспекта (определение будущей и текущей величины, отдельных параметров потоков) и на основании отчета о движении денежных средств (прямой и косвенный методы анализа) для успешного функционирования деятельности организации.

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины «Концепции и анализ денежных потоков» составляет 79 часов.

№ п/п	Раздел дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в часах)			Формы тек. контроля успеваемости (по формам.) промежуточной аттестации (по сем.)
				Лек.	Пр.	СРС	
1	Тема 1. Содержание и цели анализа денежных потоков	8	1 (л.) 1 (пр.) 1 (сам.)	1	2	2	Устный опрос, выступления (2 нед.)
2	Тема 2. Основы управления денежными потоками	8	1, 3 (л.) 2, 3 (пр.) 2, 3 (сам.)	2	4	2	Устный опрос, выступления
3	Тема 3. Анализ денежных потоков как составная часть инвестиционного анализа и обоснования управленческих решений	8	3, 5, 7, 9, 11 (л.) 4, 5, 6, 7, 8, 9 (пр.) 7, 8, 9 (сам.)	8	12	6	Тест (4 нед.). Проверка домашних заданий
4	Тема 4. Анализ денежных потоков по отчету о движении денежных средств	8	11, 13, 15, 17 (л.) 10, 11, 12, 13, 14 (пр.) 13, 14 (сам.)	6	10	5	Самостоятельная работа (6 нед.). Проверка домашних заданий
5	Тема 5. Методы прогнозирования денежных потоков	8	15 (пр.) 15 (сам.)	–	2	4	Самостоятельная работа (10 нед.). Проверка домашних заданий
6	Тема 6. Концепции определения оптимального остатка денежных средств	8	17 (л.) 16, 17 (пр.) 17 (сам.)	1	4	2	Самостоятельная работа (14 нед.)
7	Тема 7. Формирование бюджета движения денежных средств прямым	8	18 (пр.) 18 (сам.)	–	2	4	Устный опрос, тест (16 нед.)
8	<i>Итоговый контроль знаний</i>	8	–	–	–	–	Экзамен
Итого				18	36	25	–

5 КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПРОГРАММНОГО МАТЕРИАЛА

В данном разделе представлены планы-конспекты лекций по каждой теме дисциплины «Концепции и анализ денежных потоков».

ТЕМА 1. Содержание и цели анализа денежных потоков (1 ч.)

План лекции:

1. Определение денежных потоков.
2. Классификация и характеристика денежных потоков.
3. Информационная база анализа денежных потоков.

Денежные средства – наиболее ликвидная часть активов организации, представляющая собой наличные и безналичные платежные средства в российской и иностранной валюте, легко реализуемые ценные бумаги, а также иные платежные документы. В МСФО в отчетах о движении денежных средств включаются:

1. денежные средства, денежная наличность и вклады до востребования
2. эквиваленты денежных средств, краткосрочные высоколиквидные вложения, легко обратимые в определенную сумму денежных средств и подвергающиеся незначительному риску изменения ценности.

Движение денежных средств организации во времени представляет собой непрерывный процесс, создавая непрерывный денежный поток.

Денежный поток – совокупность распределенных во времени объемов поступления или выбытия денежных средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности организации.

Поступления (приток) денежных средств называется положительным денежным потоком.

Выбытие (отток) денежных средств – отрицательным денежным потоком.

Разность между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности или по хозяйственной деятельности организации в целом называется чистым денежным потоком.

Классификация денежных потоков

1. По видам деятельности:

совокупный денежный поток

денежный поток по текущей (основной) операционной деятельности

денежный поток по инвестиционной деятельности

денежный поток по финансовой деятельности.

2. По участию в хозяйственном процессе:

денежный поток по организации в целом

денежный поток по структурным подразделениям (филиалам)

денежный поток по отдельным хозяйственным операциям.

3. По направлению:

входящий денежный поток (приток, положительный денежный поток)

исходящий денежный поток (отток, отрицательный денежный поток)

чистый денежный поток (чистый денежный поток равен чистым денежным средствам).

4. По степени правомерности:

потоки, признанные правомерными

потоки, не признанные правомерными

денежные потоки, признание которых пока не осуществлено.

5. По уровню оптимальности:

избыточный денежный поток (характеризуется превышением поступления денежных средств над текущими потребностями предприятия)

дефицитный денежный поток (формируется тогда, когда поступивших денежных средств недостаточно для удовлетворения текущих потребностей предприятия)

оптимальный (сбалансированный) денежный поток (характеризуется сбалансированностью поступления и использования денежных средств, способной к формированию их оптимального остатка)

6. По времени:

ретроспективный денежный поток

оперативный денежный поток

планируемый денежный поток

не планируемый денежный поток – движение денежных средств предприятия, которое возникает внепланово.

7. По моменту оценки стоимости денежных средств:

текущий денежный поток – имеет настоящую стоимость, приведенную по стоимости к текущему моменту

будущий денежный поток – будущая стоимость, приведенная по стоимости к будущему моменту.

8. В зависимости от непрерывности формирования:

регулярный денежный поток (характеризуется поступлением и использованием денежных средств, которые в рассматриваемом периоде времени осуществляются постоянно по отдельным интервалам)

дискретный (эпизодический) денежный поток (характеризуется движением денежных средств, связанным с осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом промежутке времени)

9. По временным интервалам:

денежные потоки с равномерными интервалами
денежные потоки с неравномерными интервалами

10. По видам валюты:

денежный поток в национальной валюте

денежный поток в иностранной валюте.

11. В зависимости от формы осуществления:

безналичный денежный поток

наличный денежный поток.

12. В зависимости от сферы обращения:

внешний денежный поток (характеризуется поступлением денежных средств от юридических и физических лиц, а также выплатой им. Они способствуют увеличению или уменьшению остатка денежных средств).

внутренний денежный поток (характеризуется сменой места нахождения и формой денежных средств, которыми располагает предприятия, на общий остаток денежных средств они не влияют, т.к. это внутренний оборот).

Функционирование фирмы можно представить как совокупность ресурсных потоков:

1. внутрифирменные (взаимные трансформации ресурсов, таких, как покупка сырья за деньги).

2. потоки, имеющие внефирменную природу, связывающие фирму с контрагентами и влияющие на ресурсный потенциал: расчеты с бюджетом по уплате налогов, расчеты с дебиторами, кредиторами и расчеты по кредитам.

В целом, информационными источниками анализа денежного потока являются:

1. Наиболее часто – бухгалтерская финансовая отчетность:

1.1. для прямого метода анализа – отчет о движении денежных средств

1.2. для косвенного метода – бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках

1.3. для коэффициентного метода - бухгалтерский баланс, отчет о при-былях и убытках, отчет о движении денежных средств

2. При необходимости выделения денежных потоков определенного содержания могут использоваться учетные регистры (счета бухгалтерского учета):

2.1. для получения информации по налоговым потокам – сведения налоговых деклараций и регистров налогового учета

2.2. для выделения денежных потоков, обслуживающих процессы снабжения и сбыта – информация со счетов «Материалы», «Готовая продукция», «Расчеты с дебиторами», «Расчеты с кредиторами»

2.3. для получения сведений о денежном потоке по оплате труда необходимо использовать данные о расчетах по оплате труда в части начислений, удержаний и перечислений

2.5. для косвенного метода анализа используют сведения о доходах, расходах, финансовых результатах и начисленной амортизации

3. Плановые показатели используются для оценки достигнутых в прошлые периоды параметров денежного потока, а также для расчета их значений в будущем

4. Сведения о натуральных показателях, характеризующих масштабы хозяйственной деятельности, могут использоваться для подробного моделирования денежного потока

Литература:

основная [1], [2];

дополнительная [1], [3], [4];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 2. Основы управления денежными потоками (2 ч.)

План лекции:

1. Политика управления денежными потоками предприятия.

2. Организация управления денежными потоками.
3. Управление денежными потоками в процессе различных операций.

Целью управления денежными потоками является обеспечение максимальной эффективности деятельности компании в текущем и перспективном периодах.

Основные задачи управления денежными потоками:

1. формирование достаточного объема денежных средств, в соответствии с потребностями хозяйственной деятельности
2. оптимизация распределения сформированного объема денежных средств по видам деятельности и направлениям использования
3. обеспечение высокого уровня финансовой устойчивости организации и поддержание постоянной платежеспособности в процессе ее развития
4. максимизация чистого денежного потока, обеспечивающая заданные темпы экономического развития на условиях самофинансирования
5. обеспечение минимизации потерь стоимости денежных средств в процессе их использования

Содержание управления денежными потоками – это воздействие на них со стороны субъектов, принимающих решение по текущим платежам, ведущих учет, контроль, анализ и прогнозирование денежных потоков для реализации обозначенных целей и задач.

В процессе управления денежными потоками реализуются следующие функции управления:

1. Учет движения денежных средств - предназначен для аккумулирования полной, достоверной и своевременной информации о поступлении и выбытии денежных средств и ее группировка для принятия управленческих решений
2. Контроль денежных потоков предназначен для обеспечения правомерности и своевременности движения денежных средств, а также создания условий для сохранности денежных средств и эффективного использования остатков денежных средств
3. Анализ и прогнозирование денежных потоков предназначены для получения необходимых параметров, дающих точную, объективную и своевременную оценку уровню оптимальности денежных потоков

Эффективное управление денежными потоками:

1. обеспечивает финансовое равновесие организации в процессе ее развития
2. позволяет сократить потребность в заемном капитале
3. снижает риск неплатежеспособности

Для оптимизации денежных потоков необходимы сметы, платежные календари, кассовые планы, бюджеты, платежные балансы.

Платежный календарь – форма отражения будущих денежных потоков. В этом смысле синонимы: денежный бюджет, краткосрочный прогноз денежных средств, бюджет движения денежных средств, календарный финансовый план, кассовый бюджет.

Платежный календарь – это группа платежей (только расходы). Разновидностью его является налоговый календарь.

Составляется на определенный период времени по конкретным статьям расходов либо доходов или расходов с выделением временных параметров.

Дата	Вид платежа	Сумма

На основе этого документа составляют *платежные балансы первого рода*

Дата	Остаток, операция	Расчетные счета			Касса	Всего
		1	2 ...	итого		
01. XX	Остаток денежных средств на начало периода	X	X	X	X	X
	Различные					

	виды поступлений и выбытий					
31. XX	Остаток денежных средств на конец периода					

Цель составления: обеспечение платежеспособности на каждый день посредством краткосрочной синхронизации притоков и оттоков друг с другом в разрезе счетов организации

Исходный баланс второго рода

Начало периода	Δ денежных средств	Δ финансового результата	Конец периода
Актив			
Пассив			
..... Долг X	→ 0

Прежде чем его составлять, необходимо знать время погашения обязательств с учетом их возможного переноса и произвести инвентаризацию активов (которые планируется использовать для продажи) с позиции их реальной ликвидности (возможной стоимости продажи на конкретную дату).

Цель составления: погашение в течении периода определенной суммы задолженности с минимальным ущербом для финансового результата и минимальными нарушениями в остатках товаров, денежных средств, дебиторской задолженности.

Логика управления денежными потоками

Текущая деятельность: краткосрочный аспект

Оттоки денежных средств находятся под непосредственным контролем управленческого персонала.

С притоками сложнее. Главную роль играет контрагент, от которого ожидаются платежи.

Чтобы воздействовать на притоки, занимаются взаимоотношениями с контрагентами (скидки, поощрение, наказание).

Правила:

1. желательно, чтобы притоки предшествовали оттокам
2. темпы изменения кредиторской и дебиторской задолженностей должны, по возможности, согласовываться

Текущая деятельность: стратегический аспект

Развитие фирмы возможно лишь в случае превышения притоков над оттоками, что проявляется в росте собственного капитала.

Денежные потоки в контексте проектов инвестирования и финансирования

Их особенность в том, что инвестирование предполагает отток (изначальное вложение средств), сменяющийся притоком, компенсирующим предшествующий отток с учетом временной ценности денег.

Поэтому критерием целесообразности изначального оттока выступают уровень доходности на инвестированный капитал и оценка надежности возврата вложенных средств.

Литература:

основная [1], [2];

дополнительная [1], [3], [4];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 3. Анализ денежных потоков как составная часть инвестиционного анализа и обоснования управленческих решений (8 ч.)

План лекции:

1. Оценка денежных потоков с позиции будущего и настоящего.
2. Оценка постоянного аннуитета постнумерандо.
3. Определение параметров аннуитетов постнумерандо.
4. Оценка бессрочных и постоянных непрерывных аннуитетов.

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 наращивания);

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

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. 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 перечислено 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 ($m \rightarrow \infty$).

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 ставке *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*.

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.

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 ввиду, 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.

Литература:

основная [1], [2];

дополнительная [1], [3], [4];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

Тема 4. Анализ денежных потоков по отчету о движении денежных средств (6 ч.)

План лекции:

1. Сущность отчета о движении денежных средств.
2. Задачи и этапы анализа денежных потоков.
3. Прямой метод анализа денежных потоков.
4. Косвенный метод анализа денежных потоков.
5. Анализ наличия неденежных форм расчетов.
6. Анализ сбалансированности и эффективности денежных потоков.

Анализ ОДДС позволяет существенно углубить и скорректировать выводы относительно ликвидности и платежеспособности организации, ее финансового потенциала, полученные предварительно на основе статичных показателей в ходе традиционного финансового анализа.

Цель ОДДС состоит в представлении информации об изменениях в денежных средствах и их эквивалентах для характеристики способности организации генерировать денежные средства. Денежные потоки организации классифицируются на денежные потоки от текущих, инвестиционных и финансовых операций.

Отчет о движении денежных средств – это форма годовой бухгалтерской отчетности, утвержденная Приказом Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности» от 2.07.2010 г. № 66н. Правила его заполнения установлены ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств» (приказ Минфина от 2.02.2011 № 11н).

В отчете о движении денежных средств организации отражаются:

платежи и поступления денежных средств, а также денежных эквивалентов (далее – денежные потоки организации).

остатки денежных средств и денежных эквивалентов на начало и конец отчетного периода.

Денежные потоки от текущих операций связаны с осуществлением обычной деятельности, приносящей выручку.

Денежные потоки от инвестиционных операций связаны с приобретением, созданием или выбытием внеоборотных активов.

Денежные потоки от финансовых операций связаны привлечением организацией финансирования на долговой или долевого основе, приводящих к изменению величины и структуры капитала и заемных средств организации.

Задачами анализа денежных потоков являются:

- 1) выявление уровня достаточности денежных средств, необходимых для нормального функционирования организации;
- 2) определение эффективности и интенсивности использования денежных средств в процессе хозяйственной деятельности;
- 3) исследование факторов и прогнозирование сбалансированности и синхронизации притоков и оттоков денежных средств по объему и времени [3].

Анализ денежных потоков выполняется в три этапа:

- 1) проведение горизонтального анализа денежных потоков по ОДДС – исследуются притоки, оттоки денежных средств и чистый денежный поток (ЧДП) как разница между притоками и оттоками в разрезе каждого источника их формирования, рассчитываются

абсолютные и относительные изменения притоков и оттоков, устанавливаются тенденции изменения объема денежных средств;

2) проведение вертикального анализа (исследуется структура денежных потоков в разрезе каждого вида операций, а также в целом общая сумма поступлений и выплат);

3) анализируется величина ЧДП, прогнозируется его величина на будущие отчетные периоды.

Прямой метод направлен на получение данных, характеризующих как валовой, так и чистый поток денежных средств организации в отчетном периоде. Информационной основой этого вида анализа является ОДДС. *Преимущество прямого метода* в том, что он показывает общие суммы поступлений и платежей и концентрирует внимание на те статьи, которые генерируют наибольший приток и отток денежных средств. Имея такую информацию за ряд отчетных периодов, можно определить тенденцию изменения структуры притоков и оттоков и спрогнозировать их на будущее. *Недостаток* прямого метода – не раскрывает взаимосвязи величины финансового результата и величины изменения денежных средств. В частности, метод не отвечает на вопрос, почему прибыльное предприятие может быть неплатежеспособным.

Оценивая чистый денежный поток (сальдо денежных потоков) по видам деятельности необходимо иметь в виду следующее:

сальдо денежных потоков по текущим операциям должно быть положительным, поскольку они, как правило, связаны с формированием прибыли от продаж, подтверждая успешную деятельность организации и возможности дальнейшего развития за счет собственных средств;

сальдо денежных потоков по инвестиционным операциям должно быть отрицательным – свидетельство того, что осуществляются значительные инвестиции во внеоборотные активы и, вероятно, расширяются производственные мощности организации;

сальдо денежных потоков по финансовым операциям должно быть положительным – свидетельство того, что организация финансирует свою расширяющуюся деятельность за счет внешних источников (а не только нераспределенной прибылью и кредиторской задолженностью).

Для стабильно развивающейся организации поступления и платежи по текущим операциям должны преобладать в совокупных поступлениях и платежах. При этом основным компонентом в поступлениях по текущим операциям должны являться средства от продажи продукции, товаров, работ, услуг, а в платежах – оплата поставщикам (подрядчикам) сырья, материалов, работ, услуг, а также оплата труда работников. Темпы прироста показателей движения денежных средств должны быть положительными, соответствуя динамике финансовых результатов.

Платежеспособность организации будет подтверждаться соответствующим коэффициентом, превышающим единицу и рассчитываемым по формуле:

$$k_{пл} = (ДС_{нач} + ДС_{приток}) : ДС_{отток},$$

где $ДС_{нач}$ – денежные средства на начало периода, $ДС_{приток}$ – приток денежных средств за период, $ДС_{отток}$ – отток денежных средств за период.

Показатель обеспеченности денежными ($O_{дс}$) средствами характеризует, сколько в среднем дней сможет работать организации без притока дополнительных денежных средств:

$$O_{дс} = \frac{\overline{ДС}}{Пл_{тек}} \times 365$$

где $\overline{ДС}$ – величина денежных средств (средняя за период), рассчитанная по балансу или ОДДС; $Пл_{тек}$ – платежи по текущим операциям.

Оценивая величину этого показателя, необходимо учитывать периодичность поступлений по текущей деятельности. Аналогичным рассмотренному показателю является *показатель интервала самофинансирования*, который учитывает возможность самофинансирования не только за счет имеющегося остатка денежных средств, но и за счет

краткосрочных финансовых вложений (*КФВ*) и краткосрочной дебиторской задолженности (*КДЗ*):

$$I_c = \frac{\overline{ДС} + \overline{КФВ} + \overline{КДЗ}}{Пл_{тек}} \times 365$$

Достаточность денежного потока по текущим операциям для финансирования инвестиционных операций определяется путем соотношения сальдо денежных потоков по текущим операциям и платежей по инвестиционным операциям:

$$D_{инв} = \frac{ЧДП_{тек}}{Пл_{инв}}$$

где $ЧДП_{тек}$ – чистый денежный поток, полученный по текущим операциям; $Пл_{инв}$ – платежи по инвестиционным операциям.

Слишком большое значение показателя (превышающее единицу), хотя и подтверждает возможность полностью финансировать инвестиционные процессы за счет собственных средств, все же косвенно свидетельствует о недостаточной инвестиционной активности, поскольку масштабное обновление производственного потенциала возможно только при привлечении внешних источников финансирования.

Достаточность денежного потока по текущим операциям для погашения обязательств рассчитывается как соотношение между сальдо денежных потоков по текущим операциям и платежами по финансовым операциям:

$$D_{фин} = \frac{ЧДП_{тек}}{Пл_{фин}}$$

где $Пл_{фин}$ – платежи по финансовой деятельности.

Высокое значение показателя (больше единицы) свидетельствует о возможности организации за счет собственных средств погашать обязательства.

Косвенный метод предполагает корректировки полученной организацией прибыли на сумму операций неденежного характера, связанных с амортизацией внеоборотных активов, а также на величину изменения активов и пассивов.

Информационной основой анализа движения денежных средств косвенным методом является баланс, отчет о прибылях и убытках, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках, методической основой – балансовый метод анализа, который увязывает притоки и оттоки денежных средств. Притоки денежных средств в соответствии с этим методом анализа могут быть вызваны увеличением статей пассива баланса и уменьшением статей актива баланса. Оттоки, наоборот, вызываются увеличением статей актива и уменьшением статей пассива, при этом основой денежного потока являются прибыль отчетного года и амортизация.

Текущие операции проявляются в балансе через приросты статей актива: «Запасы и НДС», «Дебиторская задолженность»; а также приросты статей пассива: «Нераспределенная прибыль», «Кредиторская задолженность». При расчете денежного потока по текущим операциям кроме перечисленных статей необходимо прибавить чистую прибыль и амортизацию отчетного года.

Инвестиционные операции отражаются в балансе через прирост групп статей актива «Внеоборотные активы» (плюс амортизация отчетного года).

Финансовые операции отражаются в балансе через приросты статей пассива: уставный капитал (за вычетом собственных акций, выкупленных у акционеров), добавочного капитала, долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов.

Приводятся основные показатели, расчет которых ведется на основе величины 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.

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.

Литература:

основная [1], [2];

дополнительная [1], [2], [3], [4], [5];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

ТЕМА 6. Концепции определения оптимального остатка денежных средств (1 ч.)

План лекции:

1. Необходимость оптимизации уровня остатка денежных средств.
2. Концепция определения оптимального уровня остатка денежных средств Баумоля.
3. Модель оптимизации остатка денежных средств Миллера-Орра.

С позиции теории инвестирования денежные средства представляют собой один из частных случаев инвестирования в товарно-материальные ценности, поэтому к ним применяют общие требования:

во-первых, необходим запас денежных средств для выполнения текущих расходов;

во-вторых, необходимы определенные денежные средства для непредвиденных расходов;

в-третьих, целесообразно иметь определенную величину свободных денежных средств для обеспечения возможного или прогнозируемого расширения деятельности.

Считается что минимум необходимых денежных активов, для достижения хозяйственной деятельности, можно рассчитать по формуле:

$$ДА_{\min} = ДА_{\text{к}} + \frac{ПР_{\text{ДА}} - ФР_{\text{ДА}}}{О_{\text{ДА}}}$$

где $ДА_{\min}$ - минимально необходимая потребность в денежных активах для осуществления хозяйственной деятельности; $ДА_{\text{к}}$ - остаток денежных активов на конец отчетного периода; $ПР_{\text{ДА}}$ - планируемый объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в предстоящем периоде; $ФР_{\text{ДА}}$ - фактический объем платежного оборота по текущим хозяйственным операциям в отчетном периоде; $О_{\text{ДА}}$ - оборачиваемость денежных активов в оборотах в отчетном периоде.

К денежным средствам могут быть применены модели, разработанные в теории правления запасами. Речь в них идет о том, чтобы оценить:

объем денежных средств и их эквивалентов;

какую их долю следует держать на расчетном счете, а какую в виде быстро реализуемых ценных бумаг;

когда и в каком объеме осуществлять взаимную трансформацию денежных средств и быстро реализуемых финансовых активов.

Единого способа определения оптимального остатка денежных средств не существует, компромиссное решение зависит от стратегии управления капиталом.

При агрессивной стратегии, формирования оптимального остатка денежных средств, приоритет – деловая активность, а при консервативной – платежеспособность и финансовая устойчивость.

Концепция определения оптимального уровня остатка денежных средств Баумоля

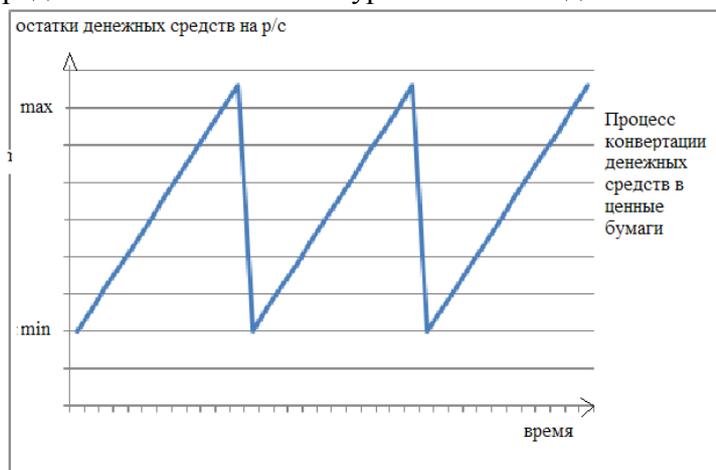


Рис. 1 Модель Баумоля

В модели Баумоля предполагается, что предприятие начинает работать имея максимальный и целесообразный для него уровень остатка денежных средств, затем постоянно расходует их в течение определенного периода времени, все поступающие средства от реализации товаров, работ, услуг предприятие инвестирует в ценные бумаги. Как только запас денежных средств истощается, т.е. становится равным нулю или достигает некоторого заданного уровня безопасности, предприятие продает ценные бумаги и тем самым пополняет остатки денежных средств до первоначальной величины.

В соответствии с моделью, минимальный остаток денежных активов принимается нулевым:

$$ДА_{\min}=0$$

Оптимальный он же максимальный объем рассчитывается по формуле:

$$ДА_{\max}=\sqrt{\frac{2*РК*ОДА}{СПКФВ}}$$

где РК – средняя сумма расходов по обслуживанию одной операции с краткосрочными финансовыми вложениями (расходы по конвертации ЦБ в денежные средства); ОДА – общий расход денежных активов в предстоящем периоде; СПКФВ – ставка процентов по краткосрочным финансовым вложениям в расчетном периоде

Средний запас:

$$ДА_{\text{ср}}=0,5*ДА_{\max}$$

Если финансовый менеджер берет на вооружение модель Баумоля, то ему целесообразно придерживаться следующих рекомендаций:

если единовременные расходы по взаимной конвертации денежных средств в ликвидные ценные бумаги велики, то модель рекомендует оставлять большой целевой остаток; если расходы по хранению денежных средств, принимаемые в размере упущенной выгоды, велики, то модель рекомендует поддерживать небольшой целевой остаток.

Достоинства модели: модель проста и в достаточной степени приемлема для предприятий, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы.

Недостатки модели состоят в том, что она плохо описывает ситуацию возвращения денежных средств из краткосрочных финансовых вложений.

Модель оптимизации остатка денежных средств Миллера-Орра

Описание модели: модель помогает предприятию управлять своим денежным запасом, если невозможно с точностью предсказать каждодневный отток или приток денежных

средств. Она представляет собой компромисс между простотой и повседневной реальностью.

Логика действий финансового менеджера по управлению остатком средств на расчетном счете представлена на рис. 2.

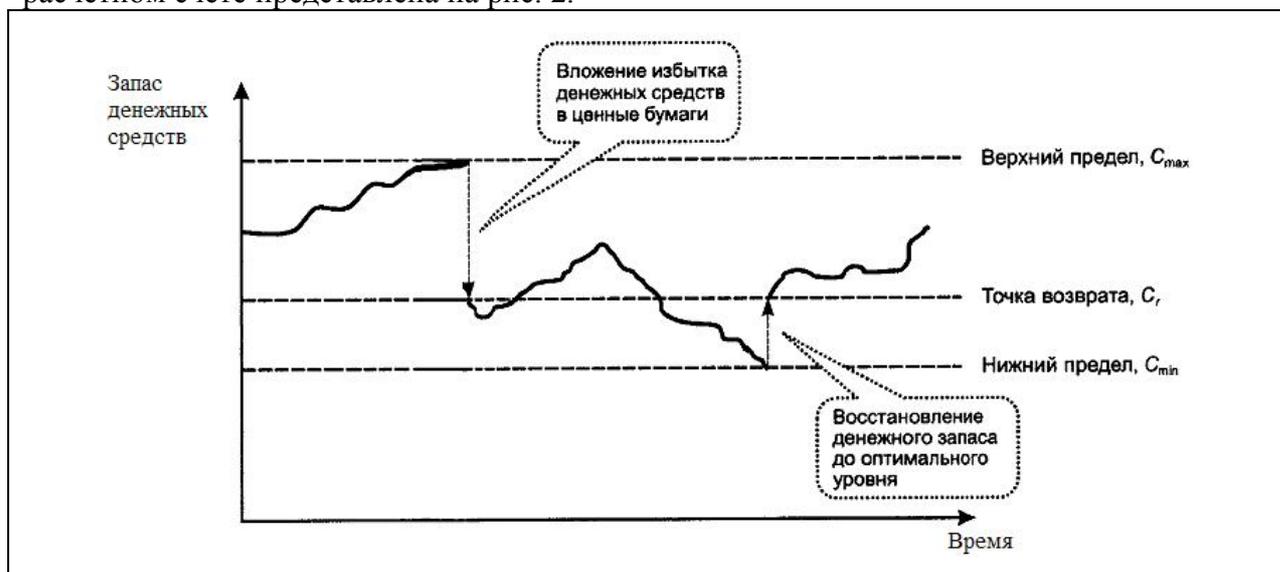


Рис. 2 Модель Миллера-Орра

Реализация модели осуществляется в несколько этапов.

1. Устанавливают минимальную величину денежных средств (DA_{min}), которую целесообразно постоянно иметь на расчетном счете. Она определяется экспертным путем исходя из средней потребности предприятия в оплате счетов, возможных требований банка, кредиторов и др.

2. По статистическим данным определяют вариацию ежедневного поступления средств на расчетный счет ($OT^2_{ДА}$).

3. Определяют расходы ($СП_{КФВ}$) по хранению средств на расчетном счете (обычно их принимают в сумме ставки ежедневного дохода по краткосрочным ценным бумагам, циркулирующим на рынке) и расходы по взаимной трансформации денежных средств и ценных бумаг. Эта величина представляется постоянной; аналогом такого вида расходов, имеющим место в отечественной практике, являются, например, комиссионные, уплачиваемые в пунктах обмена валюты.

4. Рассчитывают размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете по формуле:

$$DA_{опт} = \sqrt{\frac{3 * P_K * OT^2_{ДА}}{4 * СП_{КФВ}}}$$

5. Рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчетном счете (DA_{max}), при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги.

$$DA_{max} = 3 * DA_{опт}$$

Определяют точку возврата (ТВ) — величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала ($DA_{max}; DA_{опт}$).

Литература:

дополнительная [5];

периодические издания и Интернет-источники – все наименования.

6 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ (РЕКОМЕНДАЦИИ) ПО ИЗУЧЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Методические указания по изучению дисциплины представляют собой комплекс рекомендаций и разъяснений, позволяющих студенту оптимальным образом организовать процесс изучения данной дисциплины.

6.1 Методические указания к практическим занятиям

В соответствии с учебным планом, на практические занятия отводится **36 часов (18 занятий)**. Содержание каждого практического занятия включает в себя:

рассмотрение теоретических вопросов по теме занятия;

решение практических, ситуационных задач различными способами и приемами по отдельным темам с выработкой умения формулировать выводы, выявлять причины и последствия;

выступление студентов с докладами по заранее определенным вопросам и их дискуссионное обсуждение между собой и преподавателем;

проведение опросов студентов по изученным темам, самостоятельных письменных работ, реализуя текущий контроль знаний студентов.

ТЕМА 1. Содержание и цели анализа денежных потоков (2 ч.)

Вопросы, выносимые на обсуждение:

1. Определение денежных потоков.

2. Классификация и характеристика денежных потоков.

3. Информационная база анализа денежных потоков.

4. Разбор практических ситуаций по отчетам о движении денежных средств различных организаций.

Практические задания.

1. Составить схему денежных потоков предприятия, отражающую их роль в процессах кругооборота основного и оборотного капитала, источников финансирования деятельности субъекта хозяйствования.

2. Дать характеристику денежным потокам предприятия в разрезе видов деятельности предприятия.

3. Дать сравнительную характеристику российских стандартов составления отчета о движении денежных средств и МСФО 7.

4. Классифицировать денежные доходы и расходы организаций по видам деятельности в соответствии со стандартами финансовой (бухгалтерской) отчетности РФ.

ТЕМА 2. Основы управления денежными потоками (4 ч.)

Вопросы, выносимые на обсуждение:

1. Политика управления денежными потоками предприятия.

2. Организация управления денежными потоками.

3. Управление денежными потоками в процессе текущих, инвестиционных и финансовых операций.

Практические задания.

1. Составить отчет о движении денежных средств организации на основании следующих данных о движении денежных средств:

1. По состоянию на 1 января отчетного периода организация имеет остатки денежных средств в кассе в сумме 3000 руб. и на расчетном счете – 60000 руб.

2. В течение отчетного периода поступили денежные средства:

- выручка от продажи продукции – 1670000 руб.;

- штрафные санкции за нарушение условий хозяйственных договоров – 210000 руб.;

- возвращен долгосрочный заем контрагентом – 80000 руб.;

- авансовые платежи от покупателей – 372000 руб.;

- выручка от продажи станка и недостроенного здания – 1180000 руб.;

- безвозмездно получены средства на развитие производства – 70000 руб.;

- получен краткосрочный заем – 12000 руб.;

- сумма процентов по ранее приобретенным облигациям – 100000 руб.;

- сотрудниками возвращены остатки подотчетных сумм – 10000 руб.;

- возвращены авансы поставщиками – 100000 руб.;
- средства от реализации акций другой организации - 40000 руб.

3. Организация осуществляла следующие расходы денежных средств:

- возвращен кредит банка – 320000 руб.;
- налоговые платежи, перечисленные в бюджет – 360000 руб.;
- из кассы выдана материальная помощь – 60000 руб.;
- выдан долгосрочный заем – 60000 руб.;
- перечислены денежные средства поставщикам основных средств – 885000 руб.;
- внесены денежные средства из кассы на расчетный счет – 50000 руб.;
- выплачена заработная плата сотрудникам – 150000 руб.;
- перечислена стоимость поступившего сырья и материалов – 944000 руб.;
- перечислены проценты по кредиту – 50000 руб.;
- выдано под отчет – 100000 руб.

2. Оценить уровень и динамику валовых и чистых потоков денежных средств организации, проведя анализ:

- обеспеченности финансово-хозяйственной деятельности необходимыми денежными ресурсами;
- результатов движения денежных средств по видам деятельности и их воздействия на совокупный денежный поток;
- соответствия (несоответствия) показателей движения денежных средств и финансовых результатов предприятия;
- способности предприятия самостоятельно создавать денежные ресурсы и формировать резервы денежных средств.

ТЕМА 3. Анализ денежных потоков как составная часть инвестиционного анализа и обоснования управленческих решений (12 ч.)

Практические задания.

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. 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 намеченную 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.

ТЕМА 4. Анализ денежных потоков по отчету о движении денежных средств (10 ч.)

Вопросы, выносимые на обсуждение:

1. Сущность и содержание отчета о движении денежных средств.
2. Прямой метод анализа денежных потоков.
3. Косвенный метод анализа денежных потоков.

Практические задания.

1. Провести вертикальный и горизонтальный анализ денежных потоков организации прямым методом на основе данных ОДДС, дав характеристику:

- составу и структуре, динамике денежных потоков по их элементам;
- направлениям движения денежных средств, формирующим наибольший приток и отток денежных средств;
- причинам колебаний показателей денежных потоков по отдельным позициям.

2. Определить влияние хозяйственных операций на показатели деятельности предприятия – финансовый результат и величину денежных средств.

1. Выдан заем другой организации.
2. Отгружена продукция покупателям в кредит.
3. Списана кредиторская задолженность.
4. Получены авансы за продукцию от покупателей.
5. Начислены амортизационные отчисления по нематериальным активам.
6. Выплачена материальная помощь за счет средств фонда потребления.
7. Произведены отчисления в фонд накопления.
8. Уплачен текущий налог на доходы физических лиц (работников предприятия).
9. Оприходованы материальные ценности после ликвидации основных средств.
10. Изъяты начисленные проценты с депозитного счета в банке.

3. Провести анализ взаимосвязи движения денежных средств предприятия с изменениями его бухгалтерского баланса. При этом ответить на вопросы:

- каким образом динамика имущества предприятия и источников его образования повлияла на денежные потоки?
- изменения каких статей вызвали наибольший прирост (выбытие) денежных средств?
- какова роль внешних источников финансовых ресурсов в обеспечении предприятия денежными ресурсами?

4. Произвести расчет денежных потоков предприятия косвенным методом (на основании информации отчетности), при этом ответить на вопросы:

- в чем основные причины различия чистого финансового результата и чистого денежного потока?

- какие хозяйственные операции повлекли за собой наибольший приток и отток денежных ресурсов?

- каково соотношение между источниками средств, представляющими активное и скрытое финансирование в рамках текущей деятельности организации?

5. Провести анализ денежных потоков организации путем расчета финансовых коэффициентов, в аналитических выводах ответить на вопросы:

- какова степень ликвидности денежных потоков организации, в какой мере предприятие имеет возможность обеспечить погашение

имеющейся задолженности за счет собственных источников денежных ресурсов?

- какова степень зависимости предприятия от внешнего финансирования, ее положение на финансовом рынке?

- какой уровень имеют денежные потоки с точки зрения эффективности деятельности предприятия?

1. Показатели ликвидности денежных потоков

1.1. Коэффициент платежеспособности (ликвидности денежных потоков)

1.2. Коэффициент платежеспособности с учетом остатка денежных средств

1.3. Коэффициент эффективности денежных потоков

1.4. Интервал (длительность) самофинансирования

1.5. Коэффициент Бивера

1.6. Показатель степени задолженности

1.7. Показатель покрытия процентов

2. Показатели финансовой политики предприятия

2.1. Соотношение величины внутреннего и внешнего финансирования

2.2. Доля заемных источников в общей сумме внешнего финансирования

3. Инвестиционные показатели оценки денежных потоков

3.1. Степень покрытия инвестиционных вложений

3.2. Доля амортизационных отчислений в общей величине ЧДП по текущей деятельности

3.3. Доля ЧДП по тек. деятельности в выручке от реализации

3.4. Коэффициент реинвестирования денежных средств

4. Показатели рентабельности денежных потоков

4.1. Рентабельность капитала (по денежным потокам)

4.2. Рентабельность собств. капитала (по денежным потокам)

4.3. Рентабельность поступивших денежных средств

4.4. Рентабельность израсходованных денежных средств

ТЕМА 5. Методы прогнозирования денежных потоков (2 ч.)

Вопросы, выносимые на обсуждение:

1. Методы, используемые в прогнозировании денежного потока.

2. Методика прогнозирования денежного потока.

Практические задания.

1. Спрогнозировать уровень дебиторской задолженности покупателей продукции на 1 апреля и сумму выручки, поступившей на счета предприятия в 1 квартале года, если имеются следующие данные:

Остаток дебиторской задолженности покупателей на начало года – 19000 тыс. руб.

Объем отгруженной продукции по месяцам:

ноябрь – 20 000 тыс. руб.

декабрь – 30 000 тыс. руб.

январь – 35 000 тыс. руб.

февраль – 40 000 тыс. руб.

март – 50 000 тыс. руб.

Покупатели оплачивают 50 % стоимости покупок в текущем месяце, 30 % в течение следующего месяца и 20 % спустя еще месяц.

2. Объем закупок сырья составляет 120 тыс. руб., остатки сырья на начало и конец года соответственно равны 30 и 22 тыс. руб., кредиторской задолженности поставщикам сырья – 40 и 60 тыс. руб. Определить прямым методом величину денежных расходов по оплате счетов поставщиков.

3. Объем продаж составляет 210 тыс. руб., себестоимость выпущенной продукции – 160 тыс. руб., прибыль – 55 тыс. руб. На начало и конец года соответственно остатки дебиторской и кредиторской задолженности равны 20 и 25 тыс. руб., остатки готовой продукции на складе – 16 и 21 тыс. руб. Определить прямым методом величину денежных средств, полученных от покупателей.

4. Чистая прибыль составляет 20 тыс. руб., амортизация основных средств – 25 тыс. руб. Рост остатков запасов по балансу составляет 12 тыс. руб., дебиторской задолженности – 10 тыс. руб., краткосрочных обязательств – 8 тыс. руб. Определить, как изменился остаток денежных средств организации.

ТЕМА 6. Концепции определения оптимального остатка денежных средств (4 ч.)

Вопросы, выносимые на обсуждение:

1. Концепция определения оптимального уровня остатка денежных средств Баумоля.

2. Модель оптимизации остатка денежных средств Миллера-Орра.

Практические задания.

1. Спланировать остаток денежных средств на основе следующих данных:

1. Средняя сумма операционного остатка денежных средств в отчетном периоде – 100 тыс. руб.

2. Планируется увеличение суммы денежных расходов в планируемом году на 20 %.

3. Период оборота денежных средств уменьшится на 1 день и составит 4 дня (количество дней в периоде – 365).

4. Предполагаемый коэффициент вариации денежных поступлений – 15 %.

5. Банк требует от предприятия иметь неснижаемый остаток денежных средств на расчетном счете в сумме 5 тыс. руб. (в расчетах учитывается отдельно).

6. Фирма не планирует создавать инвестиционный остаток денежных средств.

2. Денежные расходы предприятия в течение года составляют 85 млн. руб. Процентная ставка по краткосрочным финансовым вложениям равна 5 %.

Затраты, связанные с конвертацией средств – 18 тыс. руб.

Используя модель Баумоля рассчитать оптимальную сумму пополнения и средний остаток денежных средств предприятия.

3. Компания оценила, что стандартное отклонение ежедневного чистого денежного потока равно 2,5 млн. руб. Она платит 20 тыс. руб. за каждую операцию по покупке и продаже векселей, которые дают 9,42 % годовых. Корпорация использует модель Миллера-Орра для определения оптимального размера денежной наличности. Кроме того, корпорация решила поддерживать минимальный денежный баланс (нижний лимит) на уровне 10 млн. руб. Определить точку возврата, верхний предел и средний остаток денежных средств корпорации.

ТЕМА 7. Формирование бюджета движения денежных средств прямым методом (2 ч.)

Вопросы, выносимые на обсуждение:

Содержание БДДС и технология его составления.

Составление операционных и вспомогательных бюджетов.

Составление БДДС.

6.2 Методические указания по самостоятельной работе студентов

Самостоятельная работа студентов является составной частью учебной работы по данной дисциплине. При ее выполнении ставятся следующие задачи: закрепить и углубить полученные знания и навыки, приобрести новые знания; осуществить подготовку к предстоящим занятиям и экзамену.

По дисциплине «Концепции и анализ денежных потоков» самостоятельная работа в соответствии с рабочей программой предусматривает:

знакомство с рабочей программой дисциплины и четкое осмысление каждой темы и логики их построения;

работу с основной и дополнительной литературой, а также с нормативно-правовой базой, справочно-поисковыми системами (Гарант, Консультант Плюс и др.);

подготовку к практическим занятиям по вопросам, представленным в разделах 5 и 6 данного УМК;

решение задач, полученных на практических заданиях, а также самостоятельный их поиск и разбор;

подготовку ко всем видам контроля.

Главное назначение самостоятельной работы – это дополнение, углубление, приобретение новых знаний студентами относительно того, что было ими изучено на лекционных и практических занятиях. Виды самостоятельной работы, распределенные по темам, предусматривают изучение вопросов, представленных в таблице ниже, в соответствии с указанной трудоемкостью.

По вопросам, вызывающим у студентов затруднения, им следует обратиться, прежде всего, к источникам основной и дополнительной литературы, периодическим изданиям. В любом случае отдельные разъяснения по дисциплине дает преподаватель, ведущий ее. В той же таблице приведены формы самостоятельной работы при подготовке к сдаче экзамена по дисциплине, которые сводятся к систематическому овладению теоретическими и практическими знаниями, умениями и навыками по анализу денежных потоков.

Таким образом, после освоения студентами дисциплины «Концепция и анализ денежных потоков» должны быть достигнуты цели и решены задачи, на которых акцентировалось внимание в разделе 1 данного УМК.

Таблица

Самостоятельная работа

№ п/п	Номер раздела (темы) дисциплины	Форма (вид) самостоятельной работы	Трудоемкость в часах
1	Тема 1. Содержание и цели анализа денежных потоков	Изучение вопросов, представленных в пп. 5.1 и 5.2. Подготовка к опросу и выступлениям с использованием основной и дополнительной литературы	2
2	Тема 2. Основы управления денежными потоками	Изучение вопросов, представленных в пп. 5.1 и 5.2. Подготовка к опросу и выступлениям с использованием основной и дополнительной литературы	2
3	Тема 3. Анализ денежных потоков как составная часть инвестиционного анализа и обоснования управленческих решений	Изучение вопросов, представленных в пп. 5.1 и 5.2. Подготовка к тесту и самостоятельным работам с использованием лекционного материала, основной и дополнительной литературы. Решение задач, полученных на дом. Самостоятельный поиск и решение задач	6
4	Тема 4. Анализ денежных потоков по отчету о движении денежных средств	Изучение вопросов, представленных в пп. 5.1 и 5.2. Подготовка к самостоятельной работе с использованием лекционного материала, основной и дополнительной литературы. Решение задач, полученных на дом. Самостоятельный поиск и решение задач	5
5	Тема 5. Методы прогнозирования денежных потоков	Изучение вопросов, представленных в пп. 5.1 и 5.2. Подготовка к самостоятельной работе с использованием лекционного материала,	4

		основной и дополнительной литературы. Решение задач, полученных на дом. Самостоятельный поиск и решение задач	
6	Тема 6. Концепции определения оптимального остатка денежных средств	Изучение вопросов, представленных в пп. 5.1 и 5.2. Подготовка к самостоятельной работе с использованием лекционного материала, основной и дополнительной литературы. Самостоятельный поиск и решение задач	2
7	Тема 7. Формирование бюджета движения денежных средств прямым методом	Изучение вопросов, представленных в пп. 5.1 и 5.2. Подготовка к опросу и тесту с использованием основной и дополнительной литературы	4
8	Все темы практических занятий	Подготовка к практическим занятиям, к текущему и промежуточному контролю по учебно-методическим материалам, материалам лекций	В течение семестра
9	Подготовка к сдаче экзамена	Подготовка по вопросам, список которых представлен в разделе 8 рабочей программы, закрепление навыка решения практических задач	Экзаменационная сессия
Итого			25

7 КОНТРОЛЬ ЗНАНИЙ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

7.1 Текущий контроль знаний

Текущий контроль знаний по дисциплине «Концепции и анализ денежных потоков» реализуется в следующих аспектах:

- 1) проверка посещаемости занятий студентами (в течение семестра);
- 2) устный опрос студентов, их выступление с докладами (в течение семестра);
- 3) проверка решения задач на практических занятиях (в течение семестра);
- 4) проведение текущего тестирования по изученным темам (4, 10 неделя семестра) – в тест включается десять вопросов;
- 5) проведение самостоятельных письменных работ, приуроченных к контрольным точкам (6 и 16 недели семестра) – в работу включается два задания (теоретический вопрос и задача).

Примеры текущих тестовых вопросов:

1. Как называется вид анализа денежных потоков, направленный на решение приоритетной финансовой проблемы?
 - а) тематический; в) ориентированный;
 - б) оперативный; г) локальный.
2. Какой метод анализа денежных потоков раскрывает все направления поступления и расходования денежных средств?
 - а) прямой;
 - б) косвенный.
3. Отчет о движении денежных средств бухгалтерской отчетности составляется
 - а) прямым методом;
 - б) косвенным методом;
 - в) матричным.
4. Какая из перечисленных операций не относится к движению денежных потоков при составлении отчета о движении денежных средств?
 - а) определение чистых денежных потоков от инвестиционной деятельности;
 - б) определение чистых денежных потоков от операционной деятельности;
 - в) определение чистых денежных потоков от финансовой деятельности;
 - г) определение чистых денежных потоков от движения средств на расчетном счете.
5. Денежные эквиваленты – это:
 - а) денежные средства;
 - б) финансовые вложения;

- в) краткосрочные финансовые вложения;
 - г) высоколиквидные ценные бумаги.
6. Какой из перечисленных денежных потоков должен быть отражен в составе инвестиционной деятельности в соответствии с российскими стандартами бухгалтерской отчетности?
- а) поступления от эмиссии акций;
 - б) поступления от эмиссии облигаций;
 - в) займы, полученные от других организаций;
 - г) займы, предоставленные другим организациям.
7. Назовите элемент денежных потоков по финансовой деятельности в соответствии с российскими стандартами:
- а) средства от продажи облигаций других эмитентов;
 - б) средства, полученные от эмиссии облигаций;
 - в) средства, направленные на приобретение контрольного пакета акций.
8. Что из приведенного ниже относится к определению денежных потоков прямым методом?
- а) корректировка выручки от реализации;
 - б) корректировка себестоимости реализованной продукции;
 - в) корректировка чистой прибыли;
 - г) корректировка операционных (текущих) расходов.
9. При составлении отчета о движении денежных средств косвенным методом производятся следующие корректировки:
- а) неденежные расходы;
 - б) неденежные текущие активы и обязательства;
 - в) себестоимость реализованной продукции;
 - г) прочие прибыли и убытки.
10. Какие из перечисленных операций не влияют на движение денежных средств?
- а) поступления в кассу;
 - б) погашение авансов;
 - в) списание безнадежной дебиторской задолженности;
 - г) размещение акций на фондовом рынке;
 - д) конвертирование акций в облигации.
11. Отток денежных средств не включает в себя:
- а) погашение дебиторской задолженности;
 - б) погашение кредиторской задолженности;
 - в) авансы выданные;
 - г) приобретение средств долгосрочного использования.
12. Увеличению чистого потока денежных средств способствует:
- а) увеличение стоимости запасов предприятия;
 - б) увеличение кредиторской задолженности предприятия;
 - в) увеличение сумм векселей к получению;
 - г) увеличение сумм авансов полученных.
13. Уменьшению чистого потока денежных средств способствует:
- а) уменьшение стоимости запасов готовой продукции на складе предприятия;
 - б) уменьшение задолженности учредителей по вкладам в уставный капитал;
 - в) уменьшение задолженности участниками по выплате доходов;
 - г) уменьшение сумм векселей к оплате.
14. К притоку денежных средств приводит:
- а) увеличение текущих активов;
 - б) увеличение текущих обязательств;
 - в) увеличение долгосрочных активов;
 - г) увеличение собственного капитала за счет выпуска акций;

д) увеличение расходов будущих периодов.

15. Какой вариант наращивания дает наименьший результат?

а) с помощью простых процентов;

б) с помощью сложных процентов.

16. Текущая стоимость будущего капитала:

а) выше его будущей стоимости;

б) ниже его будущей стоимости;

в) равна его будущей стоимости.

Примеры заданий на самостоятельные работы:

1. Понятие простых и сложных процентов.

2. Привести формулы для определения будущей и текущей стоимости капитала, если наращивание происходит простыми, сложными, непрерывными процентами.

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

4. Понятие аннуитета, члена, срока, периода аннуитета.

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

6. Сущность третьей и шестой функции сложного процента.

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

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

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

7.2 Итоговый контроль знаний

Формой итогового контроля знаний по дисциплине «Концепции и анализ денежных потоков» является *проведение экзамена* (в период экзаменационной сессии по окончании 8 семестра).

Экзамен сдается *по билетам*, структура каждого из которых включает:

один теоретический вопрос из списка, представленного ниже;

практическое задание.

Время, отводимое на сдачу экзамена, составляет не более двух академических часов.

Экзамен сдается в письменной форме.

Примерные вопросы к экзамену по дисциплине «Концепции и анализ денежных потоков»:

1. Сущность и классификация денежных потоков организации.

2. Роль денежных потоков в хозяйственной деятельности организации.

3. Политика управления денежными потоками предприятия.

4. Организация управления денежными потоками.

5. Управление денежными потоками в процессе различных операций.

6. Сущность и цели анализа денежных потоков организации. Характеристика методов анализа денежных потоков. Содержание информационной системы анализа денежных потоков.

7. Понятия наращивания и дисконтирования стоимости.

8. Оценка денежных потоков с позиции будущего и настоящего.

9. Оценка постоянного аннуитета постнумерандо.

10. Определение параметров аннуитетов постнумерандо.

11. Оценка бессрочных и постоянных непрерывных аннуитетов.

12. Анализ движения денежных средств при разработке и оценке эффективности инвестиционных проектов.

13. Сущность отчета о движении денежных средств и цели его составления.

14. Порядок составления и представления отчета о движении денежных средств.
15. Прямой метод анализа денежных потоков.
16. Косвенный метод анализа денежных потоков.
17. Анализ наличия неденежных форм расчетов.
18. Анализ сбалансированности и эффективности денежных потоков.
19. Методы, используемые в прогнозировании денежного потока.
20. Методика прогнозирования денежного потока.
21. Необходимость оптимизации уровня остатка денежных средств.
22. Концепция определения оптимального уровня остатка денежных средств Баумоля.
23. Модель оптимизации остатка денежных средств Миллера-Орра.
24. Содержание бюджета движения денежных средств и технология его составления.
25. Составление операционных и вспомогательных бюджетов.

Практические задания на экзамене полностью соответствуют тем, которые выполнялись на занятиях.

Критерии оценивания.

«Отлично» получает студент, который:

- дал правильный ответ на теоретический вопрос. Это значит, что вопрос раскрыт полно (даны определения терминам, приведены методика анализа, необходимые формулы, характеристика показателей), в ответе отсутствует несущественная, излишняя информация;
- правильно решил задачу, т.е. безошибочно провел расчеты всех необходимых показателей, сформулировал четкие и логичные выводы относительно полученных результатов и аккуратно оформил их.

Студент не может получить «отлично», если неполностью раскроет теоретический вопрос и/или неполностью выполнит задачу. В каждом из этих случаев (по отдельности) студент может получить «хорошо». В любом случае приоритет отдается практическому заданию, выполнение которого играет решающую роль в получении оценки.

«Удовлетворительно» ставится, если студентом дан обрывочный, неполный ответ на теоретический вопрос, фрагментарное, неполное решение задачи.

В случаях, еще более худших, чем описаны выше (например, отсутствие решенной задачи), студент получает «неудовлетворительно».

8 ИНТЕРАКТИВНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И ИННОВАЦИОННЫЕ МЕТОДЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В ОБРАЗОВАТЕЛЬНОМ ПРОЦЕССЕ

Интерактивная модель обучения ориентирована не только на взаимодействие обучаемых с преподавателем, но и друг с другом. Роль преподавателя сводится к направлению деятельности студентов на достижение целей занятия.

Основные интерактивные методы, применяемые в процессе изучения дисциплины «Концепции и анализ денежных потоков»:

1. Анализ конкретных ситуаций.

Различают несколько видов ситуаций:

ситуация-проблема представляет собой описание реальной проблемной ситуации. Цель обучаемых: найти решение ситуации или прийти к выводу о его невозможности;

ситуация-оценка описывает положение, выход из которого уже найден. Цель обучаемых: провести критический анализ принятых решений, дать мотивированное заключение по поводу представленной ситуации и ее решения;

ситуация-иллюстрация представляет ситуацию и поясняет причины ее возникновения, описывает процедуру ее решения. Цель обучаемых: оценить ситуацию в целом, провести анализ ее решения, сформулировать вопросы, выразить согласие-несогласие;

ситуация-упреждение описывает применение уже принятых ранее решений, в связи с чем ситуация носит тренировочный характер, служит иллюстрацией к той или иной теме. Цель обучаемых: проанализировать данные ситуации, найденные решения, используя при этом приобретенные теоретические знания.

2. Разыгрывание ролей (ролевая игра) – имитационный игровой метод активного обучения, характеризующийся следующими признаками:

наличие задачи (проблемы);

распределение ролей между участниками ее решения.

3. Деловая игра – форма воссоздания предметного и социального содержания будущей профессиональной деятельности специалиста, моделирования таких систем отношений, которые характерны для этой деятельности как целого. Деловые игры являются педагогическим средством и активной формой обучения, которая интенсифицирует учебную деятельность, моделируя управленческие, экономические, психологические, педагогические ситуации и дают возможность их анализировать и вырабатывать оптимальные действия в дальнейшем. Деловые игры приводят к тому, что студенты не только сами стремятся выполнять хорошо задание, но и побуждают к этому своих однокурсников. Они делают процесс обучения интересным и занимательным, создают у студентов доброе рабочее настроение.

4. Проблемное обучение – это такая организация учебных занятий, которая предполагает создание под руководством преподавателя проблемных ситуаций и активную самостоятельную деятельность студентов по их разрешению, в результате чего и происходит творческое овладение профессиональными знаниями, навыками и умениями и развитие мыслительных способностей.

Основные условия успешного проблемного обучения:

1) необходимо вызвать интерес к содержанию проблемы;

2) обеспечить посильность работы с возникающими проблемами;

3) получаемая при решении информация должна быть значимой, важной в учебно-профессиональном плане;

4) проблемное обучение реализуется успешно лишь при определенном стиле общения между преподавателем и обучаемыми, когда возможна свобода выражения своих мыслей и взглядов студентами при пристальном доброжелательном внимании преподавателя к мыслительному процессу учащегося. В результате такое общение в виде диалога направлено на поддержание познавательной, мыслительной активности студентов.

5. Опережающая самостоятельная работа – изучение студентами нового материала до его изложения преподавателем на лекции и других аудиторных занятиях.

Опережающая самостоятельная работа имеет две формы:

1) *опережающие задания практического характера*. До начала изучения новой темы студентам предлагается провести наблюдение на практике. Это позволяет преподавателю опереться на опыт студентов, а у студентов вызывает интерес к теоретическому материалу;

2) *опережающие работы теоретического характера*. Студенты самостоятельно изучают отдельные темы, отдельные вопросы, дополнительную литературу до изучения теоретического материала. Например, анализ документальных источников по теме, подготовка сообщений о практическом опыте в изучаемой области, изучение методических разработок и рекомендаций, знакомящих студентов с предстоящей профессиональной деятельностью и другое.

В процессе самостоятельной работы вырабатываются значительный багаж знаний, навыков и умений, способность анализировать, осмысливать и оценивать современные события, решать профессиональные задачи на основе единства теории и практики, что гарантирует успешное освоение современной профессии.

В интерактивной форме могут проводиться как практические занятия, так и лекции. Среди последних могут быть выделены:

Проблемная лекция. Преподаватель в начале и по ходу изложения учебного материала создает проблемные ситуации и вовлекает студентов в их анализ. Разрешая противоречия, заложенные в проблемных ситуациях, обучаемые самостоятельно могут прийти к тем выводам, которые преподаватель должен сообщить в качестве новых знаний.

Лекция с запланированными ошибками (лекция-провокация). После объявления темы лекции преподаватель сообщает, что в ней будет сделано определенное количество

ошибок различного типа: содержательные, методические, поведенческие и т.д. Студенты в конце лекции должны назвать ошибки.

Лекция вдвоем. Представляет собой работу двух преподавателей, читающих лекцию по одной и той же теме и взаимодействующих как между собой, так и с аудиторией. В диалоге преподавателей и аудитории осуществляется постановка проблемы и анализ проблемной ситуации, выдвижение гипотез, их опровержение или доказательство, разрешение возникающих противоречий и поиск решений.

Лекция-визуализация. В данном типе лекции передача преподавателем информации студентам сопровождается показом различных рисунков, структурно-логических схем, опорных конспектов, диаграмм и т.п. с помощью технических средств (слайды, видеозапись, интерактивная доска и т.д.).

Лекция «пресс-конференция». Преподаватель просит студентов письменно в течение 2 – 3 минут задать ему интересующий каждого из них вопрос по объявленной теме лекции. Далее преподаватель в течение 3 – 5 минут систематизирует эти вопросы по их содержанию и начинает читать лекцию, включая ответы на заданные вопросы в ее содержание.

Лекция-диалог. Содержание подается через серию вопросов, на которые студенты должны отвечать непосредственно в ходе лекции.

9 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

а) основная литература:

1. Бородина, Е.И. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие / Е.И. Бородина, Н.В. Володина, Л.А. Дроздова. – 4-е изд., испр. и доп. – М. : Омега-Л, 2009. – 456 с. (ЭБС – Университетская библиотека online).

2. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс] : электрон. учеб. : рек. УМО / А.И. Алексеева [и др.]. – Электрон. текстовые дан.. – М. : КноРус: Книжная индустрия, 2011. – 1 эл. опт. диск (CD-ROM).

б) дополнительная литература:

1. Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст] : учеб. / Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. – М. : Велби : Проспект, 2008. – 360 с.

2. Жарылгасова, Б.Т. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб.: доп. Мин. обр. РФ / Б.Т. Жарылгасова, А.Е. Суглобов. – М. : КноРус, 2009. – 310 с.

3. Мельник, М.В. Экономический анализ в аудите [Текст] : учеб. пособие: рек. УМО / М.В. Мельник, В.Г. Когденко. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 544 с.

4. Соколов, Р.С. Анализ денежных потоков предприятия [Электрон. ресурс] / Р.С. Соколов. – М. : Лаборатория книги, 2009. – 166 с. // <http://www.biblioclub.ru/book/95953/>.

5. Шадрина, Г.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебно-методический комплекс / Г.В. Шадрина. – М. : Евразийский открытый институт, 2008. – 211 с. (ЭБС – Университетская библиотека online).

Периодические издания:

1. Аудит и финансовый анализ.

2. Бухгалтерский учет.

3. Экономический анализ: теория и практика.

в) программное обеспечение и Интернет-ресурсы:

№ п/п	Наименование ресурса	Краткая характеристика
1	Гарант	Справочно-поисковая система. Содержит законодательную и нормативную базу, статьи периодических изданий, книги
2	Консультант Плюс	Справочно-поисковая система. Содержит законодательную и нормативную базу, статьи периодических изданий, книги

3	www.klerk.ru	Интернет-ресурс, на котором публикуются новости и статьи о бухгалтерском учете, менеджменте, налоговом праве, банках, 1С и программах автоматизации
4	www.ipbr.ru	Интернет-ресурс Института профессиональных бухгалтеров и аудиторов
5	www.buh.ru	Российский (ИРБ) курс для бухгалтеров, на котором публикуются новости и статьи учета, налогообложения, автоматизации
6	www.grebennikon.ru	Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников». Содержит статьи по маркетингу, менеджменту, финансам, управлению персоналом, опубликованные в специализированных журналах издательства за последние 10 лет
7	www.biblioclub.ru	Электронная библиотечная система «Университетская библиотека – online», специализирующаяся на учебных материалах для ВУЗов по научно-гуманитарной тематике, а также содержит материалы по точным и естественным наукам
8	www.aup.ru	Бизнес-портал для руководителей, менеджеров, маркетологов, финансистов и экономистов предприятий, содержит электронную библиотеку деловой литературы и документов, а также бизнес-форум по различным аспектам теории и практики организации, планирования и управления деятельностью предприятий
9	www.cfin.ru	Корпоративный менеджмент – Теория и практика финансового анализа, инвестиции, менеджмент, финансы, журналы и книги, бизнес-план

10 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для проведения лекционных и практических занятий по дисциплине «Концепции и анализ денежных потоков» необходимо обеспечение специализированной учебной мебелью, техническими средствами для представления учебной информации (мультимедиа), компьютерами с установленной лицензионной операционной системой Windows и офисным пакетом Microsoft Office.