федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра «Финансы и кредит»

38.03.01
(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит
(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: Анализ и оценка денежных потоков предприятия (на примере ПАО «Аэрофлот»)

Студентка	Виктория Александровна Казаева	
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)
Руководитель	к.э.н., доцент Оксана Григорьевна Коваленко	
	(И.О. Фамилия)	(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор А. А. Курилова
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия) (личная подпись)

«_____»_____201_____г.

Тольятти 2016

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ
Зав. кафедрой «Финансы и кредит»
_____ А. А. Курилова
(подпись) (И.О. Фамилия)

«1» ноября 2015г.

ЗАДАНИЕ

на выполнение бакалаврской работы

Студентка Виктория Александровна Казаева

1. Тема: Анализ и оценка денежных потоков предприятия (на примере ПАО «Аэрофлот»)

2. Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы: 3 июня 2016 г.

3. Исходные данные к выпускной квалификационной работе: бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «Аэрофлот» за 2012-2014 гг.

4. Содержание бакалаврской работы (перечень подлежащих разработке вопросов, разделов):

1) Теоретические основы анализа и оценки денежных потоков

2) Анализ и оценка денежных потоков ПАО «Аэрофлот»

3) Совершенствование деятельности ПАО «Аэрофлот» на основе анализа и оценки денежных потоков

5. Ориентировочный перечень графического и иллюстративного материала: таблицы, рисунки

6. Дата выдачи задания « 1» ноября 2015 г.

Руководитель бакалаврской работы	_____ (подпись)	О. Г. Коваленко (И.О. Фамилия)
Задание принял к исполнению	_____ (подпись)	В. А. Казаева (И.О. Фамилия)

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

_____ А. А. Курилова
(подпись) (И.О. Фамилия)

« 26» октября 2015 г.

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН
выполнения бакалаврской работы

студентки_____В. А. Казаевой_____
по теме: Анализ и оценка денежных потоков предприятия (на примере ПАО «Аэрофлот»)

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Согласование темы бакалаврской работы с научным руководителем, получения задания	26.10.2015 – 01.11.2015	01.11.2015	выполнено	
Изучение и подбор необходимой литературы	15.02.2016 - 28.02.2016	28.02.2016	выполнено	
Глава 1 бакалаврской работы	29.02.2016 – 20.03.2016	20.03.2016	выполнено	
Глава 2 бакалаврской работы	21.03.2016 - 17.04.2016	17.04.2016	выполнено	
Глава 3 бакалаврской работы	18.04.2016 – 15.05.2016	15.05.2016	выполнено	
Подготовка, оформление и сдача научному руководителю бакалаврской работы	16.05.2016 – 03.06.2016	03.06.2016	выполнено	
Доклад, раздаточный материал	06.06.2016 - 19.06.2016	19.06.2016	выполнено	
Отзыв на бакалаврскую работу	20.06.2016 – 24.06.2016	24.06.2016	выполнено	

Руководитель бакалаврской работы _____ к.э.н., доцент О. Г. Коваленко
(подпись) (И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению _____ В. А. Казаева
(подпись) (И.О. Фамилия)

Аннотация

Наиболее важным признаком финансовой устойчивости является способность предприятия генерировать денежные потоки. Благодаря наличию денежных средств, предприятие имеет возможность выживания и своего развития в дальнейшем. Так как денежные средства являются ограниченным ресурсом, то на предприятии является важным мероприятием создание механизма эффективного управления денежными потоками.

Анализ движения денежных средств и управление денежными потоками включают в себя расчет времени обращения денежных средств, анализ денежного потока, его прогнозирование и определение оптимального уровня денежных средств, а также составление бюджетов денежных средств.

Активно управляя денежными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов, обеспечить снижение риска неплатежеспособности хозяйствующего субъекта.

Объект исследования – публичное акционерное общество «Аэрофлот».

Целью написания бакалаврской работы является проведение анализа денежных потоков ПАО «Аэрофлот», а также разработать ряд рекомендаций, направленных на повышение оптимизации денежных потоков.

При написании бакалаврской работы использованы следующие методы научного анализа: теоретическое исследование, сравнение, анализ.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, приложений. Работа иллюстрирована таблицами, формулами, рисунками.

Перечень ключевых слов: денежный поток, денежный поток от текущей деятельности, денежный потоков от инвестиционной деятельности, денежный поток от финансовой деятельности, денежные поступления и выплаты, чистый денежный поток, результативный денежный поток.

Содержание

Введение……...4
1. Теоретические основы анализа и оценки денежных потоков предприятия..8
1.1 Понятие, сущность и классификация денежных потоков предприятия…..8
1.2 Методика анализа денежных потоков предприятия……16
1.3 Информационная база анализа и оценки денежных потоков предприятия……...23
2. Анализ и оценка денежных потоков ПАО «Аэрофлот»……29
2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот»……...29
2.2 Анализ и оценка денежных потоков ПАО «Аэрофлот»……..37
2.3 Коэффициентный метод анализа денежных потоков ПАО «Аэрофлот»……47
3. Совершенствование деятельности ПАО «Аэрофлот» на основе анализа и оценки денежных потоков……56
3.1 Рекомендации по оптимизации денежных потоков предприятия……..56
3.2 Экономический эффект от предложенных рекомендаций……..63
Заключение……70
Список использованных источников……...74
Приложения

Введение

Актуальность темы бакалаврской работы обусловлена тем, что процессы, которые происходят в экономике России, в последние годы указывают на то, что экономическая и социальная стабильность общества зависит от финансовой устойчивости предприятия. Наиболее важным признаком финансовой устойчивости является способность предприятия генерировать денежные потоки. Благодаря наличию денежных средств, предприятие имеет возможность выживания и своего развития в дальнейшем. Так как денежные средства являются ограниченным ресурсом, то на предприятии является важным мероприятием создание механизма эффективного управления денежными потоками. Сумма денежных средств, которая необходима хорошо управляемому предприятию представляет собой страховой запас, который, в свою очередь, предназначен для покрытия кратковременной несбалансированности потоков денежных средств предприятия.

Увеличение и уменьшение остатков наличных денежных средств на счетах в банке обуславливается уровнем несбалансированности потоков денежных средств. В случае если происходит превышение притоков над оттоками, то увеличивается остаток свободных наличных денежных средств, и наоборот, если наблюдается превышение оттоков над притоками, то происходит нехватка денежных средств и растет потребность предприятия в получении кредита.

Анализ движения денежных средств и управление денежными потоками включают в себя расчет времени обращения денежных средств, анализ денежного потока, его прогнозирование и определение оптимального уровня денежных средств, а также составление бюджетов денежных средств.

Таким образом, можно определить основные задачи анализа движения денежных средств:

- оперативный, повседневный контроль за сохранностью наличных денежных средств и ценных бумаг в кассе предприятия;

- контроль за использованием денежных средств строго по целевому назначению;
- контроль за правильными и своевременными расчетами с бюджетом, банками и работниками предприятия;
- контроль за соблюдением форм расчетов, установленных в договорах с поставщиками и покупателями;
- своевременная выверка расчетов с дебиторами и кредиторами с целью исключения просроченных задолженностей;
- диагностика состояния абсолютной ликвидности организации;
- прогноз способностей организации погашать возникшие обязательства в установленные сроки;
- грамотное управление денежными потоками на предприятии.

Основными источниками информации, необходимыми для осуществления анализа денежных потоков являются бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, и, конечно же, отчет о движении денежных средств.

Эффективность оптимизации денежных потоков предприятия, обслуживающих его хозяйственную деятельность, зависит, прежде всего, от информационной базы для принятия решений – качественно проведенной аналитической работы.

Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса. Эффективное антикризисное финансовое управление денежными потоками позволяет сократить потребность организации в заемном капитале.

Активно управляя денежными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов, обеспечить снижение риска неплатежеспособности хозяйствующего субъекта. Активные формы управления денежными потоками позволяют предприятию получать

дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными активами. Речь идет, в первую очередь, об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также мобилизуемых дополнительных ресурсов в осуществлении финансовых инвестиций.

Таким образом, актуальность темы анализа и оценки денежных потоков предприятия, и определения направлений и методов оптимизации денежных потоков обусловили необходимость написания данной работы.

Целью написания бакалаврской работы является проведение анализа денежных потоков ПАО «Аэрофлот», а также разработать ряд рекомендаций, направленных на повышение оптимизации денежных потоков.

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд определенных задач:

- определить экономическую сущность денежных потоков, а также рассмотреть имеющиеся классификационные критерии денежных потоков на предприятии;
- определить методику анализа денежных потоков на предприятии;
- рассмотреть основные информационные источники, являющиеся базой для анализа денежных потоков;
- рассмотреть технико-экономическую характеристику ПАО «Аэрофлот»;
- провести анализ денежных потоков по каждому виду деятельности ПАО «Аэрофлот» в динамике, выявить абсолютные отклонения и темпы прироста по каждому из показателей отчета о движении денежных средств;
- провести коэффициентный метод анализа денежных потоков ПАО «Аэрофлот»;
- разработать ряд рекомендаций по оптимизации денежных потоков на предприятии;
- рассчитать экономический эффект от предложенных рекомендаций.

Объект исследования – публичное акционерное общество «Аэрофлот».

Предметом исследования являются денежные потоки публичного акционерного общества «Аэрофлот» по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Теоретической и методологической основой написания бакалаврской работы послужили нормативные акты, положения по бухгалтерскому учету, работы отечественных авторов, таких как Т. И. Балабанов, С. Ю. Балычев, Н. И. Берзон, В. М. Богаченко, В. В. Ковалев, В. Г. Когденко, Г. В. Савицкая, Е. С. Стоянова, А. Д. Шеремет и другие. Применялись также работы зарубежных авторов, таких как K. Armstrong, E. Carpenter, R. Chung, I. Mahmoud, S. Richardson.

Над проблемами теории денежных потоков предприятий и финансового менеджмента в условиях кризиса работают такие экономисты, как Ю. М. Бахрамов, И.Бланк, С. В. Загородников, А. Ф. Ионова, Е. М. Рогова, Е. С. Стоянова и другие.

Практическая значимость работы состоит в следующем: проведен анализ денежных потоков ПАО «Аэрофлот» по видам его деятельности в динамике и коэффициентным методом, разработан ряд рекомендаций по оптимизации и автоматизации денежных потоков.

При написании бакалаврской работы использованы следующие методы научного анализа: теоретическое исследование, сравнение, анализ.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, приложений. Работа иллюстрирована таблицами, формулами, рисунками.

1. Теоретические основы анализа и оценки денежных потоков предприятия

1.1 Понятие, сущность и классификация денежных потоков предприятия

В первую очередь необходимо дать определение понятию «денежный поток», затем определить признаки, по которым его классифицируют. Итак, денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности. [20, с. 118]

Иными словами, денежный поток представляет собой приток и отток денежных средств и их эквивалентов, которые получает предприятие от всех своих видов деятельности и расходует на обеспечение своей деятельности в дальнейшем. Потоки наличности являются одним из важнейших разделов финансовой информации, которая может быть получена из финансового отчета. [23, с. 137]

Понятие «денежный поток» является агрегированным и включает в себя несколько видов денежных потоков, которые обслуживают хозяйственную деятельность предприятия. Для того чтобы обеспечить эффективное целенаправленное управление денежными потоками на предприятии необходимо классифицировать их по некоторым признакам.

Если рассматривать потоки по масштабам обслуживания хозяйственного процесса, то выделяют такие виды денежных потоков, как денежный поток по предприятию в целом, который является наиболее агрегированным видом. Он аккумулирует все виды денежных потоков, которые, в свою очередь, обслуживают хозяйственный процесс организации. Следующий вид – денежный поток по отдельным структурным подразделениям организации, то есть по центрам ответственности.

Следовательно, данный вид потока определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения на предприятии. Последний вид данной классификации – денежный поток по отдельным хозяйственным операциям. Его необходимо рассматривать в качестве первичного объекта самостоятельного управления. [22, с.83-84]

Следующая классификация денежных потоков – по видам хозяйственной деятельности. Первый вид – денежный поток по операционной деятельности. Характеризуется он выплатами денежных средств поставщикам сырья и материалов; сторонним исполнителям отдельных видов услуг; заработной платы работникам, а также персоналу, осуществляющему управление операционным процессом; налоговых платежей в бюджеты и во внебюджетные фонды. Также, данный вид денежного потока отражает поступление денежных средств от покупателей продукции. Для того чтобы вычислить операционный денежный поток необходимо рассчитать разность доходов и расходов, не включая амортизацию, так как это неденежные отчисления, и не включая при этом проценты, потому что это финансовые расходы. При этом включают налоги, так как выплачиваются они в денежной форме. [27, с. 53]

Примеры таких поступлений и выплат отражены на рисунке 1.

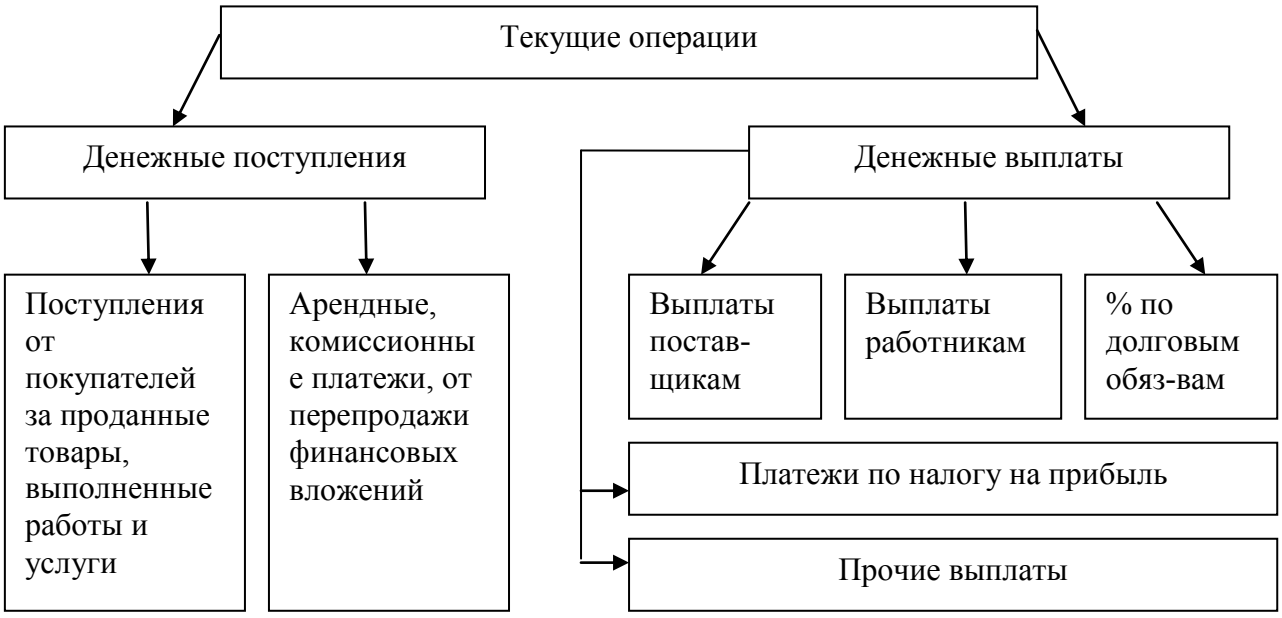

Рисунок 1 – Движение денежных средств по текущим операциям

Второй вид – денежный поток по инвестиционной деятельности. Характеризует данный вид потока поступления и платежи, которые связаны с осуществлением финансового инвестирования, продажей основных средств, нематериальных активов, а также с ротацией долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля. Примеры таких денежных потоков отражены в рисунке 2. [8, с. 356-357]

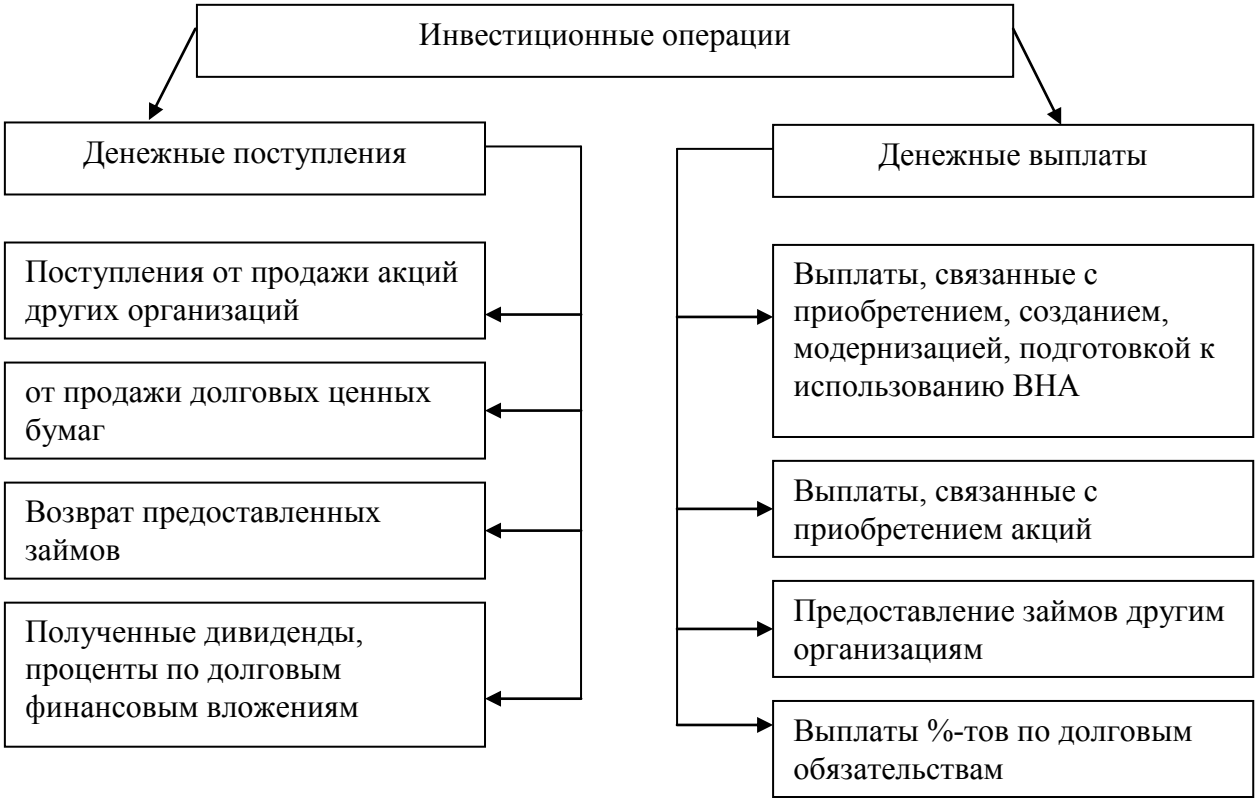

Рисунок 2 – Движение денежных средств по инвестиционным операциям

Последний вид данной классификации – денежный поток по финансовой деятельности. Он характеризует поступления и выплаты денежных средств, которые связаны с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, а также с получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. [44, с. 126-127]

Таким образом, анализируя поток денежных средств по финансовой деятельности предприятия, мы может узнать, является ли он достаточным для погашения долгосрочных обязательств и финансового обеспечения основной и инвестиционной деятельности компании. [12, с. 260-261]

Примеры таких денежных потоков отражены на рисунке 3.

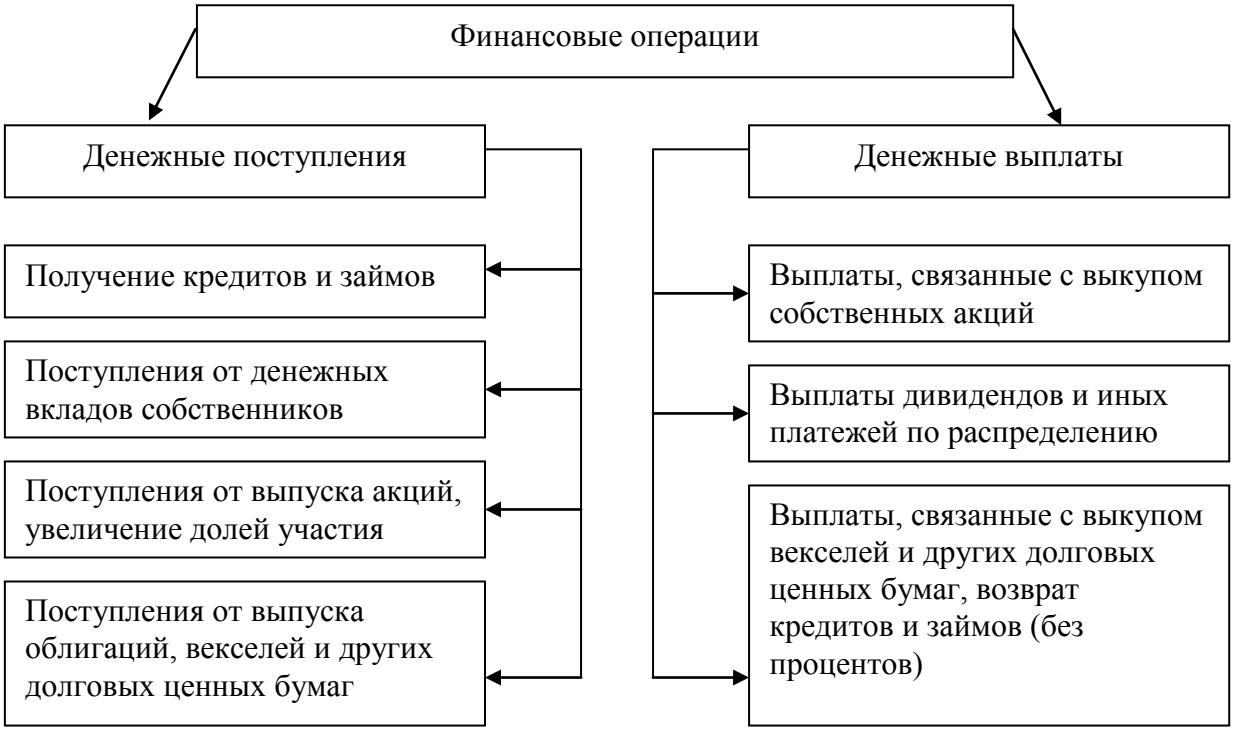

Рисунок 3 – Движение денежных средств по финансовым операциям

Также денежные потоки классифицируются по направленности движения денежных средств. Здесь выделяют два вида – положительный и отрицательный денежные потоки. Положительный поток представляет собой совокупность поступлений денежных средств в организации по всем видам хозяйственных операций. Отрицательный поток – совокупность денежных выплат организации, осуществляемых в процессе выполнения всех хозяйственных операций. [10, с. 446]

Следующая классификация денежных потоков – по вариативности направленности движения денежных средств. Здесь тоже выделяются два вида – стандартный и нестандартный денежные потоки. Стандартный денежный поток характеризует такой вид потока, в котором его направленность меняется не более одного раза. Например, инвестирование капитала в долгосрочную облигацию, но только в том случае, если по ней не предусматривается реинвестирование дохода в приобретение аналогичных финансовых инструментов. Нестандартный – характеризует вид потока, где направленность его меняется более одного раза. Например, инвестирование

капитала в портфель финансовых инструментов с постоянным реинвестированием полученного дохода в последующее его расширение. [21, с. 287]

Если рассматривать денежные потоки по методу исчисления объема, то в данной классификации выделяются валовой и чистый денежные потоки организации. Валовой денежный поток представляет собой всю совокупность поступлений или расходования денежных средств в анализируемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток представляет собой разницу между поступлениями и платежами в анализируемом периоде в разрезе отдельных его интервалов. В свою очередь, чистый денежный поток – это результат хозяйственной деятельности компании, который, конечно же, определяет финансовое равновесие и темпы роста рыночной стоимости данной компании. [49, с. 234-235]

Следующая классификация – по характеру денежного потока по отношению к компании. Здесь выделяют две разновидности потока – внутренний и внешний денежные потоки. Внутренний – определяет всю совокупность поступлений и расходов денежных средств в пределах организации. Данные выплаты и поступления, прежде всего, связаны с денежными операциями, осуществляемыми с персоналом, акционерами и дочерними структурными подразделениями. Внешний – характеризует операции компании, которые связаны с денежными выплатами партнерам, например, выплаты поставщикам, покупателям продукции, коммерческим банкам или страховым организациям. [32, с. 82]

Далее, денежные потоки классифицируют по уровню достаточности объема и выделяют такие виды, как избыточный и дефицитный денежные потоки.

Избыточный – представляет собой такой поток денежных средств, при котором поступления существенно превышают реальную потребность компании в их целенаправленном расходовании. Дефицитный денежный поток – это такой поток денежных средств, при котором поступления

существенно ниже, чем реальные потребности организации в их целенаправленном расходовании. [48, с. 766-767]

По уровню сбалансированности объемов денежных потоков выделяют сбалансированный поток, который характеризует совокупный поток денежных средств по отдельному структурному подразделению или же по предприятию в целом, по которому обеспечена сбалансированность между объемами положительного и отрицательного их видов. Несбалансированный поток, в свою очередь, представляет собой совокупный денежный поток по структурному подразделению или по предприятию в целом, по которому балансовая связь не обеспечивается.

По периоду времени принято выделять такие виды денежных потоков, как краткосрочный и долгосрочный. Краткосрочный денежный поток представляет собой поток, по которому период от начала денежных поступлений до их полного завершения не превышает одного года. Долгосрочный – по которому период от начала поступлений денежных средств до их полного прекращения превышает один год. [25, с. 160-161]

По формам использования денежных средств также выделяют два вида денежных потоков – это наличный и безналичный. Наличный представляет собой денежный поток организации, который обслуживается непосредственно наличными деньгами. Безналичный поток, в свою очередь, характеризуется обслуживанием различными депозитными и кредитными инструментами финансового рынка такими, как чеки, векселя, аккредитивы, кредитные карты, банковские депозиты.

Если рассматривать денежные потоки по используемой валюте, то выделяют такие два вида, как денежный поток в национальной валюте и в иностранной валюте.

Поток денежных средств в национальной валюте обслуживается деньгами, эмитированными соответствующими государственными органами данной страны. Поток денежных средств в национальной валюте, в свою очередь, обслуживается валютой других стран.

Следующая классификация – по значимости в формировании конечных результатов хозяйственной деятельности. Здесь принято выделять приоритетный и второстепенный денежные потоки. Приоритетный – характеризует такой поток денежных средств, который генерирует высокий уровень формирования чистого денежного потока. В качестве примера приоритетного денежного потока выделяют поток, связанный с реализацией продукции или осуществлением высокодоходных инвестиционных операций. Второстепенный, в свою очередь, является денежным потоком, который не оказывает значительного влияния на формирование конечного результата хозяйственной деятельности компании. Например, выдача под отчет и возврат подотчетными лицами денежных средств. [11, с. 62-63]

По предсказуемости возникновения принято выделять три вида денежных потоков. Более подробно данная классификация представлена на рисунке 4.

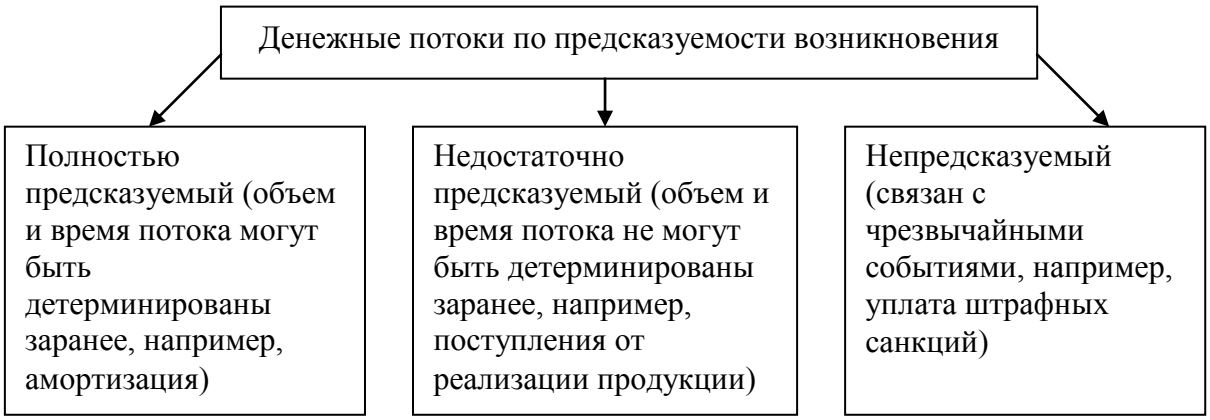

Рисунок 4 – Классификация денежных потоков по предсказуемости возникновения

Следующая классификация – по возможности регулирования в процессе управления. Здесь выделяют два вида денежных потоков таких, как денежный поток поддающийся регулированию и не поддающийся. Примером потока неподдающегося регулированию служат налоговые платежи компании или платежи по обслуживанию и возврату долга.

По возможности обеспечения платежеспособности выделяют ликвидный и неликвидный денежные потоки. Денежный поток считается

ликвидным, если соотношение положительного и отрицательного потока равно или превышает единицу. Следовательно, неликвидным считается денежный поток, в случае если соотношение положительного и отрицательного потоков меньше единицы. [33, с. 174-175]

По законности осуществления принято выделять два вида денежных потоков. Более подробно данная классификация представлена на рисунке 5.

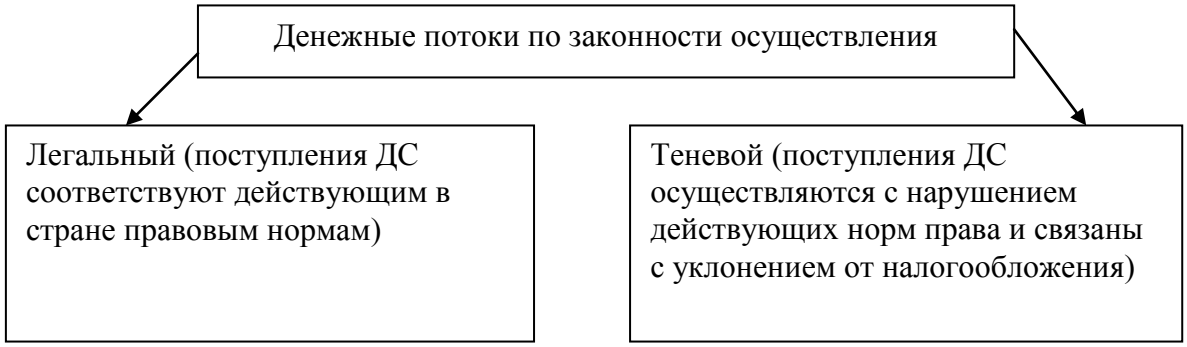

Рисунок 5 – Классификация денежных потоков по законности осуществления

По методу оценки во времени выделяют настоящий и будущий денежные потоки. Настоящий денежный поток представляет собой величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени. Будущий – приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени. Понятие «будущий денежный поток» может применяться и как номинальная его величина в предстоящем моменте времени, которая используется с целью дисконтирования, чтобы привести к настоящей стоимости. [50, с. 161-162]

Таким образом, нами было дано понятие денежного потока компании, он представляет собой приток и отток денежных средств и их эквивалентов, которые получает предприятие от всех своих видов деятельности и расходует на обеспечение своей деятельности в дальнейшем. Потоки наличности являются одним из важнейших разделов финансовой информации, которая может быть получена из финансового отчета. Помимо этого были рассмотрены многочисленные признаки классификации денежных потоков компании.

В следующем пункте рассмотрим методику анализа денежных потоков предприятия.

1.2 Методика анализа денежных потоков предприятия

Существует несколько задач анализа денежных потоков компании. В первую очередь, анализ проводится с целью выявления уровня достаточности денежных средств, которые необходимы для нормального функционирования предприятия. Во-вторых, он необходим чтобы определить эффективность и интенсивность использования денежных средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности. В-третьих, анализ движения денежных потоков нужен для того чтобы исследовать факторы, спрогнозировать сбалансированность и синхронизацию притоков и оттоков денежных средств по времени и их объему. [15, с. 57]

Анализ денежных потоков осуществляется в три этапа. Первый этап представляет собой проведение горизонтального анализа денежных потоков на основании отчета о движении денежных средств. То есть, анализируются притоки, оттоки денежных средств и чистый денежный поток. Чистый денежный поток определяется как разница между притоком и оттоком денежных средств в разрезе каждого из источников его формирования, также проводится расчет абсолютных и относительных изменений притоков и оттоков, затем устанавливаются тенденции изменения объема денежных средств. [16, с. 246-247]

Второй этап представляет собой проведение вертикального анализа, то есть анализируется структура денежных потоков в разрезе каждого вида операций, а также в целом общая сумма поступлений и платежей.

Третий этап анализа денежных потоков предприятия заключается в анализе величины чистого денежного потока, то есть прогнозируется его величина на будущие отчетные периоды. [14, с. 156-157]

Существуют два метода анализа денежных потоков – это прямой и косвенный метод. В первую очередь рассмотрим прямой метод анализа денежных потоков. Направлен данный метод на получение данных, которые характеризуют как валовой, так и чистый поток денежных средств компании в отчетном периоде. Информационная основа прямого метода анализа –

отчет о движении денежных средств. [46, с. 23-24] Данный вид анализа имеет преимущество в том, что показывает он общие суммы поступлений и платежей, при этом сосредотачивается внимание на тех статьях, которые генерируют наибольший приток и отток денежных средств. Исходя из полученной информации в ходе анализа отчетного периода, мы можем определить тенденцию изменения структуры притоков и оттоков, а также спрогнозировать их на будущее. Также, данному методу присущи и недостатки. Главный недостаток этого вида анализа состоит в том, что он не раскрывает взаимосвязь величины финансового результата и величины изменения денежных средств. Следовательно, прямой метод анализа денежных потоков не дает ответа на вопрос, почему прибыльная компания может быть неплатежеспособной. [34, с. 147]

В процесс анализа чистого денежного потока по видам деятельности предприятия необходимо иметь в виду, что сальдо денежных потоков от текущих операций должно быть положительным, так как связаны они, как правило, с формированием прибыли от продажи, подтверждая тем самым свою успешную деятельность и возможность развиваться в дальнейшем за счет собственных средств.

Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций должно быть отрицательным. Это будет говорить о том, что на предприятии осуществляются значительные инвестиции во внеоборотные активы и, возможно, происходит расширение производственных мощностей организации. [17, с. 112]

Сальдо денежных потоков от финансовых операций должно быть положительным. Данная ситуация будет свидетельствовать о том, что предприятие финансирует свою расширяющуюся деятельность за счет внешних источников. [40, с. 392-393]

Для стабильно развивающейся компании необходимо, чтобы поступления и платежи от текущих операций преобладали в совокупных поступлениях и платежах. При этом основным источником поступлений от

текущих операций должны быть поступления денежных средств от продажи продукции, товаров, работ и услуг, а в платежах – оплата поставщикам сырья, материалов, а также оплата труда персоналу. Темпы прироста в показателях движения денежных средств должны быть положительными, соответствия при этом динамике финансовых результатов. [36, с. 40-41]

В процессе анализа денежного потока прямым методом рассчитываются такие показатели, как платежеспособность организации, обеспеченность денежными средствами, достаточность денежного потока от текущих операций для финансирования инвестиционных операций, а также достаточность денежного потока от текущих операций для погашения своих обязательств.

Таким образом, платежеспособность предприятия будет подтверждаться соответствующим коэффициентом, превышающим единицу. Коэффициент текущей платежеспособности (далее – К пл) предприятия представляет собой отношение притока, то есть поступлений денежных средств к оттоку, то есть расходованию денежных средств. Нормативное значение данного коэффициента должно быть больше либо равно единице. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К\ пл = П\ дп / О\ дп, \quad (1)$$

где П дп – положительный денежный поток по текущей деятельности, то есть поступление денежных средств;

О дп – отрицательный денежный поток по текущей деятельности, то есть расходование денежных средств. [38, с. 206]

Обеспеченность денежными средствами организации также подтверждается коэффициентом обеспеченности денежными средствами (далее – К одс). Данный показатель характеризует, сколько в среднем дней предприятие сможет работать без дополнительного притока денежных средств.

Расчет происходит путем отношения средней величины за рассматриваемый период денежных средств к платежам, связанным с

текущей деятельностью предприятия. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К\ одс = ДС\ ср * 365 / ПЛ\ тек, \quad (2)$$

где ДС ср – это средняя величина денежных средств за рассматриваемый период, рассчитывается по балансу или отчету о движении денежных средств;

ПЛ тек – платежи, связанные с текущей деятельностью предприятия. [35, с. 140]

Рентабельность положительного денежного потока также подтверждается расчетом коэффициента рентабельности положительного денежного потока (далее – К р). Он представляет собой отношение прибыли от продаж к положительному денежному потоку. Показывает, сколько прибыли приносит один рубль положительного денежного потока. Чем выше данный показатель, тем эффективнее система управления денежными потоками предприятия. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К\ р = П / П\ дп, \quad (3)$$

где П – это прибыль от продаж;

П дп – положительный денежный поток.

Достаточность денежного потока от текущих операций для финансирования инвестиционных операций определяется путем соотношения сальдо денежных потоков от текущих операций и платежей от инвестиционных операций. Следовательно, можно вывести формулу:

$$Д\ инв = ЧДП\ тек / ПЛ\ инв, \quad (4)$$

где ЧДП тек – это чистый денежный поток от текущих операций;

ПЛ инв – платежи по инвестиционным операциям.

В случае если значение данного показателя слишком большое, превышающее единицу, хоть и является подтверждением возможности компании полностью финансировать инвестиционные процессы за счет своих собственных средств, но все же косвенно указывает на недостаточность инвестиционной активности, так как масштабное

обновление производственного потенциала имеет место только при привлечении внешних источников финансирования.

Достаточность денежного потока по текущим операциям для погашения своих обязательств рассчитывается путем отношения сальдо денежных потоков от текущих операций к платежам по финансовым операциям. Следовательно, формула для расчета следующая:

$$Д\ фин = ЧДП\ тек / ПЛ\ фин, \quad (5)$$

где ЧДП тек - это чистый денежный поток от текущих операций;

ПЛ фин – платежи по финансовой деятельности организации.

В случае если значение этого показателя высокое, превышающее единицу, это говорит о том, что предприятие имеет возможность погашать свои обязательства за счет собственных средств.

Далее, перейдем к более подробному рассмотрению косвенного метода анализа денежных потоков компании.

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

Информационная база анализа денежных потоков предприятия косвенным методом – бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах предприятия. Методическая основа – балансовый метод анализа, который, в свою очередь, увязывает притоки и оттоки денежных средств. Притоки денежных средств в рамках данного метода анализа могут быть вызваны увеличением статей пассива бухгалтерского баланса и уменьшением статей актива баланса. Оттоки, наоборот, вызываются увеличением статей актива и уменьшением статей пассива. [24, с. 167-168]

Для того чтобы рассчитать и проанализировать движение денежных средств на основе косвенного метода, необходимо вывести следующую формулу для расчета:

$$ЧДП = ЧП\ отч + АО – (\Delta А + АО) + (\Delta П – ЧП\ отч), \quad (6)$$

где ЧП отч – это чистая прибыль отчетного периода;

АО – амортизационные отчисления отчетного периода;

ΔА – прирост статей актива бухгалтерского баланса, кроме статьи «Денежные средства и денежные эквиваленты»;

ΔП – прирост статей пассива бухгалтерского баланса.

В рамках косвенного метода анализа денежных потоков организации расчет чистого денежного потока от текущих операций рассчитывается по следующей формуле:

$$ЧДП\ тек = ЧП\ отч + АО – \Delta З – \Delta НДС – \Delta ОА\ проч – \Delta ДЗ + (\Delta К\ нак – ЧП\ отч) + \Delta КЗ + \Delta КО\ проч + \Delta ОНО – \Delta ОНА, \quad (7)$$

где ΔЗ – это прирост запасов;

ΔНДС – прирост налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;

ΔОА проч – прирост прочих оборотных активов;

ΔДЗ – прирост дебиторской задолженности;

(ΔК нак – ЧП отч) – прирост накопленного капитала за вычетом прибыли отчетного года;

ΔКЗ – прирост кредиторской задолженности;

ΔКО проч – прирост прочих статей краткосрочных обязательств;

ΔОНО – прирост отложенных налоговых обязательств;

ΔОНА – прирост отложенных налоговых активов. [37, с. 138]

В рамках косвенного метода анализа денежных потоков организации расчет чистого денежного потока от инвестиционных операций рассчитывается по следующей формуле:

$$ЧДП\ инв = - (\Delta ВНА + АО) – \Delta КФВ, \quad (8)$$

где ΔВНА – это прирост внеоборотных активов;

ΔКФВ – прирост краткосрочных финансовых вложений;

АО – амортизационные отчисления.

Также в рамках косвенного метода анализа денежных потоков организации расчет чистого денежного потока от финансовых операций рассчитывается по следующей формуле:

$$ЧДП\ фин = \Delta К\ инв + \Delta ДКЗ + \Delta ДО\ проч + \Delta ККЗ, \quad (9)$$

где ΔК инв – это прирост инвестированного собственного капитала, то есть уставный капитал за вычетом выкупленных акций и добавочного капитала;

ΔДКЗ – прирост долгосрочных кредитов и займов;

ΔДО проч – прирост прочих долгосрочных обязательств;

ΔККЗ – прирост краткосрочных кредитов и займов. [26, с. 139-140]

Отметим, что анализ денежных потоков косвенным методом дополняется расчетом некоторых коэффициентов, таких как коэффициент Бивера и коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств.

Таким образом, коэффициент Бивера (далее – К Бив) рассчитывается путем отношения суммы чистой прибыли и амортизации к средней сумме долгосрочных и краткосрочных обязательств. Следовательно, выведем формулу расчета:

$$К\ Бив = (ЧП + Амортизация) / (ДО\ сред + КО\ сред), \quad (10)$$

где ЧП – это чистая прибыль;

ДО сред – средняя сумма долгосрочных обязательств;

КО сред – средняя сумма краткосрочных обязательств.

И, наконец, коэффициент покрытия краткосрочных обязательств притоком денежных средств (далее – К покр) рассчитывается по следующей формуле:

$$К\ покр = (ЧП + Амортизация) / КО\ сред, \quad (11)$$

где ЧП – это чистая прибыль;

КО сред – средняя сумма краткосрочных обязательств. [19, с. 41]

Подводя итог по данному пункту, отметим, что нами была рассмотрена методика анализа денежных потоков предприятия. Определили, что анализ денежных потоков проводится с целью выявления уровня достаточности

денежных средств, которые необходимы для нормального функционирования предприятия.

Анализ денежных потоков осуществляется в три этапа. Первый этап представляет собой проведение горизонтального анализа денежных потоков на основании отчета о движении денежных средств. Второй этап - проведение вертикального анализа. Третий этап анализа денежных потоков предприятия заключается в анализе величины чистого денежного потока.

Существуют два метода анализа денежных потоков – прямой и косвенный метод. В процессе анализа денежного потока прямым методом рассчитываются такие показатели, как платежеспособность организации, обеспеченность денежными средствами, достаточность денежного потока от текущих операций для финансирования инвестиционных операций, а также достаточность денежного потока от текущих операций для погашения своих обязательств. Косвенный метод анализа денежных потоков, в свою очередь, предполагает корректировки полученной организацией прибыли на сумму операций неденежного характера, которые связаны с амортизацией внеоборотных активов, а также на величину изменения активов и пассивов.

Далее, перейдем к изучению информационной базы анализа и оценки денежных потоков предприятия.

1.3 Информационная база анализа и оценки денежных потоков предприятия

Основным информационным источником анализа денежных потоков является отчет о движении денежных средств. Анализ отчета движения денежных средств дает возможность значительно углубить и скорректировать выводы по поводу ликвидности и платежеспособности компании, а также ее финансовых возможностей. Основная цель отчета о движении денежных средств заключается в предоставлении данных об изменениях денежных средств и их эквивалентов для характеристики возможности компании генерировать денежные средства. [47, с. 5-6]

Итак, отчет движения денежных средств представляет собой форму годовой бухгалтерской отчетности, утвержденной приказом Минфина Российской Федерации «О формах бухгалтерской отчетности» от 02.07.2010 года № 66н. Правила заполнения отчета движения денежных средств установлены ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств», приказ Минфина от 02.02.2011 года № 11н. Отчет о движении денежных средств - это свод данных о денежных средствах, а также высоколиквидных финансовых вложений, которые, в свою очередь, могут быть легко обращены в сумму денежных средств. [3, ПБУ 23/2011]

Что касается отчета о движении денежных средств предприятия, то там отражаются платежи и поступления денежных средств, их денежные эквиваленты, а также остатки денежных средств и их эквивалентов на начало и конец отчетного года. Денежными считаются те средства, которые представлены в виде остатков, денежных эквивалентов на расчетных, валютных, специальных счетах или в кассе организации. Денежными эквивалентами, в свою очередь, признаются высоколиквидные финансовые вложения, которые имеют возможность обратиться в заранее известную сумму денег. Далее, отметим, что денежные потоки в отчете о движении денежных средств представляют собой приток и отток денежных средств и их эквивалентов. К денежным потокам компании нельзя относить платежи, которые связаны с инвестированием их в денежные эквиваленты, поступления денежных средств от погашения денежных эквивалентов, а также не относят валютно-обменные операции. [18, 168-169]

Отчет о движении денежных средств является составляющей балансового отчета компании. Так как балансовый отчет раскрывает финансовое положение компании на отчетный период, то отчет о движении денежных средств дает пояснения изменениям, которые произошли с одним из компонентов финансовой отчетности, то есть денежными средствами. В свою очередь, отчет о финансовых результатах раскрывает результат деятельности организации за определенный период, и эта деятельность

представляет собой основной фактор, изменяющий состояние денежных средств. Полезность информации, содержащейся в отчете о движении денежных средств, состоит в том, что она дает возможность пользователям финансовой отчетности базу для оценки возможности компании привлекать и использовать денежные средства и их эквиваленты. [28, с. 316]

Таким образом, можно сформулировать некоторые преимущества информации, предоставляемой в отчете о движении денежных средств.

В качестве первого преимущества стоит выделить то, что данный вид отчетности раскрывать информацию, которая дает возможность ее пользователям оценить в чистых активах предприятия, финансовую структуру, а также возможность влияния на величину и время обращения денежных потоков. Вся эта информация нужна для того, чтобы предприятие имело возможность принимать во внимание все возможные изменяющиеся условия деятельности и свои потенциальные возможности.

Вторым преимуществом можно выделить то, что информация, содержащаяся в отчете о движении денежных, средств может быть полезна при оценке возможности компании генерировать денежные средства и их эквиваленты. [31, с. 257]

Третье преимущество состоит в том, что информация, содержащаяся в отчете о движении денежных средств, увеличивает сопоставимость отчетности от операционных показателях различных организаций, так как устраняет влияние применения различных методов учета на денежные средства для однотипных операций и событий.

И, наконец, четвертое преимущество заключается в том, что данные отчета о движении денежных средств предоставляют возможность выявить различные влияния внутренних и внешних источников финансирования на финансовое положение компании, а также определять структуру краткосрочных и долгосрочных источников вложений. [29, с. 374]

В предыдущем параграфе был рассмотрен прямой и косвенный методы анализа денежных потоков. Так вот, отчет о движении денежных средств

необходим для проведения прямого метода анализа. Для косвенного – необходимы такие формы отчетности, как бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

Таким образом, рассмотрим понятие и сущность бухгалтерского баланса.

Итак, бухгалтерский баланс представляет собой способ группировки состояния средств компании, выраженный в денежном выражении. Состояние компании отражено в балансе по видам и источникам на определенную дату. Составляется, как правило, бухгалтерский баланс на первое число месяца. Состоит он из актива и пассива, и между собой они должны быть равны. Обязательной составляющей частью бухгалтерского баланса является пояснительная записка, согласно пункту 5 ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации». Пояснения, конечно же, должны раскрывать те сведения, которые относятся к учетной политике компании. [5, ПБУ 4/99]

Актив бухгалтерского баланса состоит из двух разделов, таких как внеоборотные и оборотные активы. В внеоборотным относят те активы, которые используются более одного года, например, здания, сооружения, оборудование, долгосрочные вложения и нематериальные активы. Оборотные, в свою очередь, представляют собой те активы, которые используются в компании более одного года, например, материалы, сырье, денежные средства и краткосрочная дебиторская задолженность.

Следовательно, пассив бухгалтерского баланса раскрывает нам информацию об источниках формирования имущества компании. Здесь принято выделять три раздела, таких как: капитал и резервы, где указываются собственные средства владельцев организации; долгосрочные обязательства, которые представляют собой различные займы и кредиты, а также прочую задолженность, срок погашения которой составляет более одного года; краткосрочные обязательства, где раскрывается информация о текущей задолженности перед персоналом, поставщиками сырья и

материалов, а также другие долги, которые подлежат к выплате в течение одного года. [39, с. 17-18]

Так как бухгалтерский баланс содержит в себе сведения о начальном и конечном сальдо, то судить мы может только об итоговых изменениях статей баланса, то есть мы не сможем выяснить оборачиваемость каких-либо отдельных составляющих активов и пассивов, потому что баланс не содержит того массива показателей, который экономисты называют потоком.

Далее, рассмотрим экономическую сущность отчета о финансовых результатах, который необходим для косвенного метода анализа денежных потоков предприятия.

Итак, отчет о финансовых результатах раскрывает результаты деятельности компании за отчетный период путем сопоставления доходов и расходов. Благодаря информации, содержащейся в данной форме отчетности, мы можем оценить и проанализировать изменения доходов и расходов предприятия за отчетный период и сравнить с предыдущим, а также провести анализ состава и структуры валовой прибыли, прибыли от продаж. Следовательно, на основании полученных данных можно определить потенциальные возможности увеличения прибыли компании, а также повышения уровня ее рентабельности. [2, ПБУ 4/99]

Использование формы № 2 «Отчет о финансовых результатах» вместе с формой № 4 «Отчет о движении денежных средств» предоставляет возможность наиболее достоверно определить и дать оценку причинам отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата. Также дается возможность выявить перечень прямых и косвенных факторов, которые оказывают влияние на движение денежных средств и их остаток. К сожалению, информация отчета о финансовых результатах не является достаточной, так как денежным потокам различных видов деятельности компании присуща своя специфика. [45, с. 70-71]

В пункте 21 Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99, утвержденного приказом Минфина Российской

Федерации от 6 мая 1999 года № 32н, отмечено, то построение бухгалтерского учета должно обеспечить возможность раскрытия бухгалтерской отчетности информации о доходах организации в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Однако на практике это требование не выполняется. [4, ПБУ 9/99]

План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятия, утвержденный приказом Минфина Российской Федерации от 31 октября 2000 года № 94н, не предусматривает отражения на бухгалтерских счетах или субсчетах фактов финансово-хозяйственной деятельности организации в разрезе видов деятельности. В соответствии с указанным Планом счетов информация о доходах, расходах и финансовых результатах от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности должна аккумулироваться на одних и тех же бухгалтерских счетах и субсчетах. [13, 119-120]

Подводя итог по данному параграфу, отметим, что нами была рассмотрена информационная база анализа денежных потоков организации. Определили, что основным информационным источником анализа денежных потоков является отчет о движении денежных средств. Анализ отчета движения денежных средств, в свою очередь, дает возможность значительно углубить и скорректировать выводы по поводу ликвидности и платежеспособности компании, а также ее финансовых возможностей. Основная цель отчета о движении денежных средств заключается в предоставлении данных об изменениях денежных средств и их эквивалентов для характеристики возможности компании генерировать денежные средства. Отчет о движении денежных средств необходим для проведения прямого метода анализа. Для косвенного – необходимы такие формы отчетности, как бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

В следующей главе нами будет проведен анализ и оценка денежных потоков ПАО «Аэрофлот».

2. Анализ и оценка денежных потоков ПАО «Аэрофлот»

2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот»

ПАО «Аэрофлот» – современная динамичная компания, использующая новейшие технологии и инновационные решения на всех этапах операционной деятельности от организации перевозок до обслуживания пассажиров на земле и на борту. В состав Группы «Аэрофлот» входят следующие авиакомпании: «Донавиа», «Авиакомпания «Россия», «Оренбургские авиалинии», «Авиакомпания «Сахалинские Авиатрассы», а также «Владивосток Авиа».

Группа «Аэрофлот» — современный авиационный холдинг, крупнейший авиаперевозчик России и один из лидеров европейского рынка авиаперевозок. По итогам 2014 года Группа занимает 37,3 % российского рынка по пассажиропотоку: в течение года услугами авиакомпаний Группы воспользовались 34,7 миллионов человек, в том числе 23,6 миллионов пассажиров было перевезено рейсами авиакомпании «Аэрофлот».

Основными видами деятельности в 2015 году являлись:

- регулярные пассажирские авиаперевозки на международных и внутренних рейсах;
- чартерные пассажирские авиаперевозки на международных и внутренних рейсах;
- авиаперевозки грузов и почты на международных и внутренних рейсах.

Мультибрендовая стратегия позволяет Группе успешно расширять присутствие во всех ключевых сегментах рынка на внутренних и международных направлениях.

Группа «Аэрофлот» стремится к лидерству среди глобальных перевозчиков. Группа успешно реализует стратегию прибыльного роста, основными приоритетами которой являются:

- высокие темпы роста бизнеса;

- повышение инвестиционной привлекательности;
- построение высокоэффективной модели перевозок;
- развитие парка современных воздушных судов;
- сбалансированное развитие маршрутной сети;
- повышение качества обслуживания пассажиров.

Группа «Аэрофлот» входит в число лидеров глобальной отрасли по качеству обслуживания пассажиров, что подтверждается высокими позициями в признанных мировых рейтингах. Одно из ключевых конкурентных преимуществ Группы — современный парк воздушных судов. Парк авиакомпании «Аэрофлот» является самым молодым в мире среди крупных авиаперевозчиков. Средний возраст самолетов Аэрофлота составляет 4,1 года, а самолетов Группы — 7,0 лет. По состоянию на конец 2014 года в парк Группы входило 261 воздушное судно, 150 из которых эксплуатировались авиакомпанией «Аэрофлот». Сеть маршрутов Группы охватывает 291 регулярное направление в 56 стран мира, сеть авиакомпании «Аэрофлот» — 134 регулярных направления в 55 стран мира.

Акции ПАО «Аэрофлот» принадлежат Российской Федерации в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом в размере 51,17%. Указом Президента Российской Федерации от 4 августа 2004 года № 1009 Аэрофлот включен в Перечень стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ. Акции ПАО «Аэрофлот» торгуются на Московской бирже и включены в котировальный лист первого уровня. За пределами России акции Аэрофлота обращаются в виде глобальных депозитарных расписок на внебиржевом рынке Франкфуртской фондовой биржи. В январе 2014 года была запущена программа американских депозитарных расписок первого уровня. Среднесписочная численность работающих в ПАО «Аэрофлот» за 2015 год составила 18 245 человек, за 2014 год – 17 580 человек. Органами управления Общества являются общее собрание участников Общества и Совет директоров. Далее, рассмотрим основные показатели деятельности ПАО «Аэрофлот».

Таблица 1 – Выручка от обычной деятельности в разрезе видов доходов ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста, %	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка от пассажирских авиаперевозок	177 767 558	240 993 228	319 276 368	63 225 670	78 283 140	35,6	32,5
Выручка от грузо-почтовых авиаперевозок	9 354 755	8 567 883	8 933 491	(786 872)	365 608	-8,4	4,3
Выручка от прочей реализации, в т.ч.	14 986 095	28 083 295	38 097 626	13 097 200	10 014 331	87,4	35,7
Выручка по программе «Аэрофлот Бонус»	4 168 728	7 685 091	10 275 457	3 516 363	2 590 366	84,4	33,7
Итого выручка	206 277 137	277 644 406	366 307 485	71 367 269	88 663 079	34,6	31,9

Исходя из данных таблицы 1, можно сделать вывод, что выручка Общества от реализации пассажирских авиаперевозок имеет положительную тенденцию, а именно в 2014 году выросла на 63 225 670 тысяч рублей или на 35,6 % по сравнению с предыдущим периодом. В отчетном году данный показатель увеличился на 78 283 140 тысяч рублей или на 32,5 % по сравнению с 2014 годом.

Выручка от реализации грузо-почтовых авиаперевозок в 2014 году по сравнению с предыдущим 2013 годом сократилась на 786 872 тысячи рублей или на 8,4 %. В 2015 году этот показатель составил 8 933 491 тысячу рублей, что на 365 608 тысяч рублей или на 4,3 % больше, чем в прошлом 2014 году.

Выручка от прочей реализации также имеет тенденцию роста. В 2014 году она составила 28 083 295 тысяч рублей, что на 13 097 200 тысяч рублей или на 87,4 % больше, чем в прошлом 2013 году. В отчетном 2015 году данный показатель вырос на 10 014 331 тысячу рублей или на 35,7 % по сравнению с предыдущим периодом и стал составлять 38 097 626 тысяч рублей.

Выручка по программе партнерства «Аэрофлот Бонус» увеличилась в 2014 году по сравнению с предыдущим годом на 3 516 363 тысячи рублей, то есть на 84,4 % и стала составлять 7 685 091 тысячу рублей. Отчетный 2015 год показывает, что данный вид выручки составил 10 275 457 тысяч рублей, что на 2 590 366 тысяч рублей или 33,7 % больше по сравнению с предыдущим периодом.

Выручка Общества по итогам деятельности за 2014 год составила 277 644 406 тысяч рублей, что на 71 367 269 тысяч рублей или 34,6 % больше, чем в предыдущем году. В отчетном периоде данный показатель составил 366 307 485 тысяч рублей, что на 88 663 079 тысяч рублей или 31,9 % больше, чем в предыдущем 2014 году.

Увеличение выручки от обычной деятельности обусловлено в основном:

- расширением маршрутной сети, в том числе по маршрутам ОАО «АК «Трансаэро», а также ростом объемов перевозок пассажиров;
- влиянием изменения валютного курса на доходы, номинированные в иностранной валюте.

Выручка от прочей реализации увеличилась, в связи с ростом номинированных в иностранной валюте доходов по соглашениям с авиакомпаниями вследствие изменения валютного курса, а также ростом доходов по программе партнерства «Аэрофлот-Бонус».

Увеличение выручки по грузо-почтовым перевозкам обусловлено ростом доходных ставок в данном сегменте.

Таблица 2 – Расходы от обычной деятельности в разрезе элементов затрат ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста, %	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Материальные затраты	67 231 742	76 217 474	85 668 816	8 985 732	9 451 342	13,4	12,4
в т.ч. расходы на авиа ГСМ	55 268 372	62 437 990	67 705 414	7 169 618	5 267 424	13,0	8,4
Расходы на оплату труда	22 780 983	26 171 904	28 533 747	3 390 921	2 361 843	14,9	9,0
Отчисления на социальные нужды	5 032 844	5 844 953	7 275 026	812 109	1 430 073	16,1	24,5
Амортизация	2 680 033	2 328 310	2 455 280	351 723	126 970	-13,1	5,5
Лизинговые платежи	20 427 478	29 333 336	48 054 650	8 905 858	18 721 314	43,6	63,8
Наземное обслуживание	13 753 551	16 796 114	23 106 444	3 042 563	6 310 330	22,1	37,6
Расходы на поддержание парка ВС и АД	9 600 052	8 201 185	16 428 854	1 398 867	8 227 669	-14,6	100,3
Страхование имущ-ва	497 716	531 397	803 747	33 681	272 350	6,8	51,3
Прочие затраты	57 882 325	84 856 842	119 085 105	26 974 517	34 228 263	46,6	40,3
Итого	199 886 724	271 320 858	354 350 072	71 434 134	83 029 214	35,7	30,6

Исходя из данных таблицы 2, можно сделать вывод, что материальные затраты увеличиваются с каждым годом. В 2014 году они составили 76 217 474 тысячи рублей, что на 8 985 732 тысячи рублей или на 13,4 %

больше, чем в предыдущем году. В отчетном 2015 году данный показатель составил 85 668 816 тысяч рублей, что больше по сравнению с 2014 годом на 9 451 342 тысячи рублей или на 12,4 %. Данная тенденция указывает на то, что растут затраты на авиа горюче-смазочное топливо.

Расходы на авиа горюче-смазочное топливо в 2014 составили 62 437 990 тысячи рублей, что на 7 169 618 тысяч рублей или на 13,0 % больше, чем в предыдущем 2013 году. В отчетном 2015 году этот показатель составил уже 67 705 414 тысяч рублей, что на 5 267 424 тысячи рублей или на 8,4 % больше по сравнению с 2014 годом.

Расходы, связанные с оплатой труда выросли в 2014 году на 3 390 921 тысячу рублей, то есть на 14,9 % по сравнению с 2013 годом. В 2015 году произошло также увеличение этого показателя на 2 361 843 тысячи рублей, то есть на 9,0 % по сравнению с предыдущим периодом.

Отчисления на социальные нужды в 2014 году по сравнению с 2013 годом выросли на 812 109 тысяч рублей, то есть на 16,1 %. В отчетном же 2015 году показатель составил 7 275 026 тысяч рублей, что на 1 430 073 тысячи рублей или на 24,5 % больше, чем в предыдущем периоде.

Амортизационные отчисления в 2014 году составили 2 328 310 тысяч рублей, что по сравнению с 2013 годом на 351 723 тысячи или на 13,1 % меньше. В отчетном периоде произошел рост амортизационных отчислений и стали составлять 2 455 280 тысяч рублей, что по сравнению с предыдущим 2014 годом больше на 126 970 тысяч рублей, то есть на 5,5 %.

Лизинговые платежи возросли в 2014 году по сравнению с 2013 годом на 8 905 858 тысячи рублей или на 43,6 %. В 2015 году данный показатель составил 48 054 650 тысяч рублей, что на 18 721 314 тысяч рублей или на 63,8 % больше по сравнению с 2014 годом.

Расходы, связанные с наземным обслуживанием также имеют тенденцию к росту. Так, в 2014 году эти расходы составили 16 796 114 тысяч рублей, что на 3 042 563 тысячи рублей или на 22,1 % больше, чем с 2013 году. В 2015 отчетном году расходы по наземному обслуживанию составили

23 106 444 тысячи рублей, что на 6 310 330 тысяч рублей больше, то есть на 37,6 %, чем в предыдущем году.

Затраты, связанные с поддержанием парка воздушных судов и авиационных двигателей в 2014 году сократились на 1 398 867 тысяч рублей или на 14,6 % и составили 8 201 185 тысяч рублей. В 2015 году данный показатель составил 16 428 854 тысячи рублей, то есть по сравнению с предыдущим 2014 годом увеличился на 8 227 669 тысяч рублей или на 100,3 %.

Расходы, связанные со страхованием имущества в 2014 году по сравнению с 2013 годом увеличились на 33 681 тысячу рублей или на 6,8 % и составили 531 397 тысяч рублей. В 2015 отчетном году они составили 803 747 тысяч рублей, что на 272 350 тысяч рублей или на 51,3 % больше, чем в 2014 году.

Прочие затраты с каждым годом имеют тенденцию к увеличению. В 2014 году они составили 84 856 842 тысячи рублей, что на 26 974 517 тысяч рублей больше, то есть на 46,6 %.

В отчетном периоде этот показатель составил 119 085 105 тысяч рублей, что по сравнению с предыдущим 2014 годом больше на 34 228 263 тысячи рублей, то есть на 40,3 %.

Расходы по итогам от обычной деятельности в 2014 году выросли на 71 434 134 тысячи рублей, то есть на 35,7 %. В отчетном 2015 году также наблюдается увеличение данного показателя. Итак, он составил 354 350 072 тысячи рублей, что на 83 029 314 тысяч рублей больше или на 30,6 %.

Рост расходов в отчетном периоде преимущественно обусловлен:

- ростом объемов перевозок пассажиров;
- значительным ростом количества рейсов;
- ростом среднесписочной численности, связанной с увеличением объемов работ;
- увеличением с 01.01.2015 года размеров дополнительных тарифов страховых взносов до 9,6 % для отдельной категории плательщиков

страховых взносов в зависимости от установленного класса условий труда по результатам специальной оценки условий труда;

- увеличение страховых взносов в государственные внебюджетные фонды в связи с ростом численности работников и увеличением предельной величины базы для начисления страховых взносов в Фонд социального страхования до 670 тысяч рублей, в пенсионный фонд – до 711 тысячи рублей;
- ростом расходов на авиатопливо, который связан с увеличением налета часов по всему парку на 7,2 %;
- увеличением расходов по наземному обслуживанию в связи с ростом ставок аэропортовых сборов и тарифов за наземное обслуживание, увеличением расходов на предоставленные услуги АО «МАШ» в связи с изменением тарифов за наземное обслуживание;
- открытием новых направлений, увеличением количества рейсов на 12,3 %;
- увеличением суммы лизинговых платежей, связанного с увеличением парка воздушных судов;
- увеличением расходов, связанных с поддержанием парка воздушных судов и авиационных двигателей в состоянии летной годности по причине расширения парка воздушных судов иностранного производства;
- влиянием изменения валютного курса на расходы, номинированные в иностранной валюте;
- увеличением расходов на обслуживание в аэропорту и на трассе, связанным с увеличением количества рейсов на 12,3 %, увеличением пассажирооборота на 10,4 %;
- увеличением расходов по бронированию, связанным с ростом объема бронирования, ростом количества услуг.

Таким образом, нами была дана технико-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот», определены основные виды деятельности Общества. Также, был проведен анализ выручка предприятия от обычной

деятельности в разрезе видов доходов и основные причины увеличение выручки. Помимо этого, также был проведен анализ расходов от обычной деятельности в разрезе элементов затрат Общества, а также причины роста расходов.

Далее, проведем анализ денежных потоков по каждому виду деятельности ПАО «Аэрофлот».

2.2 Анализ и оценка денежных потоков ПАО «Аэрофлот»

Анализ денежных потоков предприятия представляет собой одну из важнейших составляющий анализа финансового состояния предприятия. Основой анализа денежных поток являются данные отчета о движении денежных средств.

Денежные потоки любой организации бывают трех видов, а именно денежный поток по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Для начала проанализируем денежный поток по текущей деятельности ПАО «Аэрофлот». Расчетные данные отражены в Приложении А.

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод, что поступления имеют положительную динамику. В 2014 по сравнению с 2013 годом поступления увеличились на 65 478 499 тысяч рублей, то есть на 24,5 %. В отчетном 2015 году поступления имеют положительную динамику на 105 109 518 тысяч рублей по сравнению с 2014 годом, то есть они увеличились на 31,6 %.

Наибольшую долю поступлений составляют поступления от продажи продукции, товаров, работ и услуг. В 2014 году по сравнению с 2013 годом поступления от продажи товаров, работ и услуг увеличились на 65 058 949 тысяч рублей, то есть на 25,8 %. В отчетном 2015 году по сравнению с 2014 годом данный вид поступлений увеличился на 97 754 043 тысяч рублей, то есть на 30,8 %. Рост данного показателя произошел за счет увеличения реализации пассажирских, грузовых, почтовых авиаперевозок, поступления от заключения коммерческих соглашений с иностранными авиакомпаниями о

совместной эксплуатации, а также поступления от реализации перевозок российских и иностранных авиакомпаний по соглашениям о взаимном признании перевозочной документации.

Показатель «поступления по связанным сторонам» в 2014 году по сравнению с 2013 годов увеличился на 2 000 121 тысяч рублей, то есть на 11,7 %. А в отчетном 2015 году данный показатель увеличился на 12 853 173 тысяч рублей, то есть на 46,3 %.

Рассматривая показатель «прочие поступления», также можно сделать вывод, что он имеет положительную динамику. Таким образом, в 2014 году по сравнению с 2013 годом прочие поступления увеличились на 419 550 тысяч рублей, то есть на 2,7 %.

В отчетном 2015 году по сравнению с 2014 годом он увеличился на 7 355 475 тысяч рублей, то есть на 46,3 %. К прочим поступлениям относят возврат денежных средств от поставщиков, прочие доходы и акцизы.

Показатель «платежи» в 2014 году стал больше на 77 973 111 тысяч рублей по сравнению с 2013 годом, то есть увеличился на 30,5 %. А в отчетном 2015 году данный показатель по сравнению с 2014 годом увеличился на 122 834 914 тысяч рублей, то есть на 36,9 %.

В данном показателе учтены: платежи поставщикам за сырье, материалы, работы; платежи, связанные с оплатой труда работников, уплатой процентов по долговым обязательствам, налога на прибыль. Также, платежи, связанные с расчетом по налогам и сборам с бюджетными органами, с расчетами с государственными внебюджетными фондами.

Наибольшую долю составляют платежи с поставщиками за сырье, материалы, работы, услуги. В 2014 году по сравнению с 2013 годом платежи поставщикам увеличились на 73 633 184 тысячи рублей, то есть на 34,5 %. А в отчетном 2015 году по сравнению с 2014 годом также произошло увеличение данного показателя на 81 511 537 тысяч рублей, то есть 28,4 %.

Платежи, связанные с оплатой труда работников в 2014 году по сравнению с 2013 годом увеличились на 3 972 777 тысяч рублей, то есть на

16,0 %. А в отчетном 2015 году произошло незначительное снижение данного показателя на 98 660 тысяч рублей, то есть на 0,3 %.

Оплата процентов по долговым обязательствам в 2014 году по сравнению с 2013 годом сократилась на 202 202 тысячи рублей, то есть на 27,2 %. В отчетном 2015 году данный показатель вырос на 1 594 675 тысяч рублей, то есть на 294,8 % по сравнению с предыдущим годом.

Платежи, связанные с уплатой налога на прибыль в 2014 году увеличились на 2 193 057 тысяч рублей, то есть на 59,0 % по сравнению с 2013 годом. В отчетном же 2015 году данный показатель сократился на 875 583 тысячи рублей, то есть на 14,8 % по сравнению с 2014 годом.

Показатель «расчеты по налогам и сборам с бюджетными органами» в 2014 году увеличился по сравнению с 2013 годом на 482 620 тысяч рублей, то есть на 139,2 %. В 2015 году произошло сокращение данного показателя на 577 945 тысяч рублей, то есть на 69,7 % по сравнению с предыдущим 2014 годом.

Показатель «расчеты с государственными внебюджетными фондами» увеличился в 2014 году на 1 149 932 тысячи рублей, то есть на 19,9 % по сравнению с 2013 годом. В отчетном 2015 году также произошло увеличение этого показателя на 1 044 184 тысячи рублей, то есть на 15,1 % по сравнению с предыдущим 2014 годом.

Прочие платежи предприятия в 2014 году по сравнению с 2013 годом сократились на 3 246 257 тысяч рублей, то есть на 53,4 %. А вот в отчетном 2015 году этот показатель увеличился на 40 236 706 тысяч рублей, то есть на 1420,3 % по сравнению с предыдущим 2014 годом. К прочим платежам относят сделки с использованием срочных финансовых инструментов.

Таким образом, сальдо денежных потоков по текущему виду деятельности в 2014 и в 2015 году является отрицательным. Значение положительного сальдо наблюдается в 2013 году, так как поступления превышали сумму выплат. В отчетном периоде сальдо является отрицательным в основном из-за того, что произошло увеличение выплат

поставщикам, возросли выплаты связанным сторонам. Также, увеличились расходы, связанные с оплатой труда работников и, конечно же, возросли отчисления во внебюджетные фонды.

Следовательно, отрицательное сальдо денежных потоков от текущих операций свидетельствует о том, что предприятие не располагает достаточными оборотными средствами. В таких условиях предприятию придется прибегнуть либо к увеличению задолженности, либо к продаже имущества для того, чтобы обеспечить свою дальнейшую деятельность на прежнем уровне.

После того, как нами был проведен анализ денежного потока по текущей деятельности ПАО «Аэрофлот» перейдем к рассмотрению денежного потока по инвестиционной деятельности Общества. Расчетные данные отражены в Приложении Б.

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод, что поступления, связанные с инвестиционной деятельностью предприятия имеют положительную динамику, но и платежи, связанные с инвестиционной деятельностью предприятия с каждым годом, как видно из расчетов в таблице, увеличиваются. Сальдо денежных потоков по данному виду деятельности является отрицательным. В основном, это может быть связано с приобретением основных средств, нематериальных активов, а также с осуществлением долгосрочных финансовых вложений.

Таким образом, общая сумма поступлений по инвестиционным операциям в 2014 году увеличилась на 113 856 тысяч рублей, то есть на 10,6 % по сравнению с предыдущим 2013 годом. В отчетном 2015 году наблюдается также положительная динамика денежных поступлений, они возросли на 149 320 тысяч рублей, то есть на 12,5 % по сравнению с 2014 годом. Это связано с возвратом предоставленных ранее займов в 2013 году, также от продажи внеоборотных активов, так как данный показатель в отчетном 2015 году увеличился на 295 923 тысячи рублей, то есть на 871,3 % по сравнению с 2014 годом.

Также стоит отметить, что увеличение поступлений от инвестиционных операций предприятия произошло за счет получения дивидендов и процентов по долговым финансовым вложениям. Данный показатель в 2014 году составил 259 060 тысяч рублей, что на 113 398 тысяч рублей меньше, чем в предыдущем 2013 году, то есть показатель сократился на 30,4 %.

Но в отчетном 2015 году поступления от дивидендов и поступлений процентов по долговым финансовым обязательствам увеличились на 393 884 тысячи рублей, то есть на целых 152,0 % по сравнению с предыдущим годом.

Далее, стоит отметить, что платежи, связанные с инвестиционными операциями предприятия увеличиваются с каждым годом. В 2014 году по сравнению с предыдущим они выросли на 4 784 042 тысячи рублей, то есть на 251,0 %. А в отчетном 2015 году они также стали больше на 9 896 712 тысячи рублей, то есть на 147,9 % по сравнению с 2014 годом.

Наибольшую долю по платежам, связанным с инвестиционной деятельностью составляют платежи на приобретение, создание, модернизацию и подготовку к использованию внеоборотных активов. В 2014 году данный вид платежей увеличился на 378 625 тысяч рублей, то есть на 25,3 % по сравнению с предыдущим годом. В 2015 году также произошло их увеличение, но уже на 1 294 057 тысяч рублей, то есть на 68,9 % по сравнению с 2014 годом. В основном, рост этого показателя можно связать с приобретением основных средств и нематериальных активов.

Платежи, связанные с приобретением акций других организаций в 2014 году увеличились на 2 209 570 тысяч рублей, то есть на 835,7 % по сравнению с 2013 годом. В отчетном 2015 году платежи в данном разрезе деятельности отсутствуют.

Платежи, связанные с приобретением долговых ценных бумаг имеют значительный рост. Исходя из вышеприведенных расчетов, в 2014 году данный показатель вырос на 2 195 847 тысяч рублей, то есть на целых 1539,2

% по сравнению с предыдущим годом. В 2015 отчетном году этот показатель увеличился на 11 076 625 тысяч рублей, то есть на 473,7 %.

После того, как нами был проведен анализ денежного потока по инвестиционной деятельности Общества, необходимо перейти к рассмотрению денежного потока по финансовой деятельности ПАО «Аэрофлот». Расчетные данные отражены в Приложении В.

Исходя из данных таблицы, можно сделать вывод, что поступления денежных средств по финансовым операциям имеют положительную динамику, также и платежи, связанные с финансовой деятельностью организации возрастают. При этом сальдо денежных потоков от финансовых операций в 2014 и 2015 годах является положительным.

Отметим, что основную часть поступлений по финансовым операциям организации составляют поступления денежных средств, связанных с получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. В 2014 году по сравнению с 2013 годом данный вид поступлений увеличился на 8 961 907 тысяч рублей, то есть на 179,3 %. В отчетном 2015 году также произошло значительное увеличение показателя на 58 409 652 тысячи рублей по сравнению с предыдущим 2014 годом, то есть на 418,4 %.

Поступления по финансовым операциям, связанные с получением денежных средств от вкладов собственников, выпуска ценных бумаг, таких как акции, облигации и векселя в трех рассматриваемых периодах отсутствуют.

Платежи, связанные с финансовой деятельностью организации в 2014 году по сравнению с 2013 годом сократились на 7 799 156 тысяч рублей, то есть на 55,7 %. А в отчетном 2015 году данный показатель значительно увеличился на 28 409 913 тысяч рублей, то есть на 458,4 % по сравнению с предыдущим 2014 годом.

Данная ситуация связана с тем, что в отчетном году произошло значительное увеличение суммы платежей, связанных с погашением векселей и других долговых ценных бумаг, а также увеличение платежей,

связанных с возвратом кредитов и займов. То есть, в отчетном 2015 году данный показатель по сравнению с 2014 годом увеличился на 30 185 939 тысяч рублей, то есть на 682,8 %.

Платежи по финансовым операциям организации, связанные с уплатой дивидендов в 2014 году составляли 1 776 026 тысяч рублей, а в 2013 году составляли 1 230 781 тысячу рублей. То есть, данный показатель в 2014 году увеличился на 545 245 тысяч рублей или на 44,3 % по сравнению с предыдущим годом. В то время как наблюдается отсутствие платежей в отчетном 2015 году, связанных с уплатой дивидендов.

Также отметим, что прочие платежи, связанные с финансовыми операциями организации отсутствуют в трех рассматриваемых периодах.

Таким образом, по полученным данным видно, что сальдо денежных потоков от инвестиционных операций отрицательное, а от финансовых операций положительное. В свою очередь, это может означать, что предприятие получило под низкий процент кредит и инвестировало полученные средства на более выгодных условиях. Данная ситуация является благоприятной для оценки качества управления предприятием, но руководству необходимо обратить свое внимание на данный факт с точки зрения улучшения результатов инвестиционной деятельности.

Далее, необходимо рассчитать величину чистого денежного потока по каждому виду деятельности (далее – ЧДП).

Формула, применяемая для расчета величины чистого денежного потока:

$$ЧДП = ПДП – ОДП, \quad (12)$$

где ЧДП – чистый денежный поток;

ПДП – сумма положительного денежного потока, то есть поступление денежных средств за рассматриваемый отчетный период;

ОДП – сумма отрицательного денежного потока, то есть расходование денежных средств за рассматриваемый отчетный период.

Таблица 3 – Расчет чистого денежного потока по текущей деятельности ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста, %	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Поступления всего	267 549 569	333 028 068	438 137 586	65 478 499	105 109 518	24,5	31,6
Платежи всего	(255 250 004)	(333 223 115)	(456 058 029)	(77 973 111)	(122 834 914)	30,5	36,9
Чистый денежный поток	12 299 565	(195 047)	(17 920 443)	(12 494 612)	(17 725 396)	-101,6	9,1

В отчетном периоде чистый денежный поток по текущей деятельности ПАО «Аэрофлот» является отрицательным в основном из-за того, что произошло увеличение выплат поставщикам, возросли выплаты связанным сторонам. Также, увеличились расходы, связанные с оплатой труда работников и, конечно же, возросли отчисления во внебюджетные фонды. Таким образом, отрицательная величина чистого денежного потока по текущей деятельности свидетельствует о том, что предприятие не располагает достаточными оборотными средствами.

Таблица 4 – Расчет чистого денежного потока по инвестиционной деятельности ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста, %	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Поступления всего	1 077 517	1 191 373	1 340 693	113 856	149 320	10,6	12,5
Платежи всего	(1 905 879)	(6 689 921)	(16 586 633)	(4 784 042)	(9 896 712)	251,0	147,9
Чистый денежный поток	(828 362)	(5 498 548)	(15 245 940)	(4 670 186)	(9 747 392)	563,8	177,3

Величина чистого денежного потока по инвестиционной деятельности ПАО «Аэрофлот» является отрицательной. В основном, это может быть

связано с приобретением основных средств, нематериальных активов, а также с осуществлением долгосрочных финансовых вложений.

Таблица 5 – Расчет чистого денежного потока по финансовой деятельности ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста, %	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Поступления всего	4 999 375	13 961 287	72 380 793	8 961 912	58 419 506	179,3	418,4
Платежи всего	(13 996 263)	(6 197 107)	(34 607 020)	7 799 156	(28 409 913)	-55,7	458,4
Чистый денежный поток	(8 996 888)	7 764 180	37 773 773	16 761 068	30 009 593	14	386,5

Величина чистого денежного потока по финансовой деятельности ПАО «Аэрофлот» в 2013 году является отрицательной, но значительные темпы роста наблюдаются в 2014 и 2015 годах. Данная ситуация связана с тем, что в отчетном году произошло значительное увеличение суммы платежей, связанных с погашением векселей и других долговых ценных бумаг, а также увеличение платежей, связанных с возвратом кредитов и займов.

Таблица 6 – Расчет результативного чистого денежного потока ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста,%	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
ЧДП от текущей деятельности	12 299 565	(195 047)	(17 920 443)	(12 494 612)	(17 725 396)	-101,6	9,1
ЧДП от инвестиционной деятельности	(828 362)	(5 498 548)	(15 245 940)	(4 670 186)	(9 747 392)	563,8	177,3
ЧДП от финансовой деятельности	(8 996 888)	7 764 180	37 773 773	16 761 068	30 009 593	14	386,5
Результативный ЧДП	2 474 315	2 070 585	4 607 390	(403 730)	2 536 805	-16,3	122,5

Исходя из данных таблицы 6, можно сделать вывод, что результативный чистый денежный поток ПАО «Аэрофлот» в 2014 году по сравнению с 2013 годом незначительно сократился на 403 730 тысяч рублей, то есть на 16,3 %. А вот в отчетном 2015 году наблюдается значительное увеличение данного показателя. Итак, он составил в отчетном периоде 4 607 390 тысяч рублей, что по сравнению с предыдущим 2014 годом больше на 2 536 805 тысяч рублей, то есть на 122,5 %. Данное событие является, безусловно, позитивным явлением.

Изменение абсолютной величины результативного чистого денежного потока связано со значительным ростом чистого денежного потока в отчетном периоде от финансовой деятельности Общества. А именно на 30 009 593 тысяч рублей или на 386,5 % при снижении чистого денежного потока от текущей деятельности на 17 725 396 тысяч рублей и от инвестиционной деятельности Общества на 9 747 392 тысячи рублей в отчетном периоде.

Также, чистый денежный поток от текущей деятельности являлся положительным в 2013 году и покрывал отрицательные чистые денежные потоки от инвестиционной и финансовой деятельности. В 2014 году результативный чистый денежный поток является положительным из-за того, что чистый денежный поток от финансовой деятельности Общества покрывал отрицательные чистые денежные потоки от текущей и инвестиционной деятельности. То же самое явление можно отметить и в отчетном 2015 году, когда наблюдается положительная динамика результативного чистого денежного потока за счет покрытия отрицательных денежных потоков от текущей и инвестиционной деятельности чистым денежным потоком от финансовой деятельности Общества.

Таким образом, нами был проведен анализ денежных потоков ПАО «Аэрофлот». Были рассмотрены три вида денежных потоков, таких как денежный поток по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. А именно, была рассмотрена динамика в абсолютном и процентном

соотношении поступлений и платежей по каждому виду деятельности Общества.

Помимо этого, был проведен анализ чистого денежного потока также по каждому виду деятельности предприятия, а также рассчитали результативный денежный поток ПАО «Аэрофлот».

Результативный чистый денежный поток по трем рассматриваемым периодам является положительным, что говорит о том, что за счет чистого денежного потока по финансовой деятельности Общества покрываются отрицательные потоки по текущей и инвестиционной деятельности ПАО «Аэрофлот».

Отметим, что затраты являются оправданными, так как ПАО «Аэрофлот» инвестирует свои денежные средства в основные средства и материальные активы, поэтому наблюдается отрицательное сальдо по текущей и инвестиционной деятельности.

Далее, перейдем к рассмотрению коэффициентного метода анализа денежных потоков на предприятии.

2.3 Коэффициентный метод анализа денежных потоков ПАО «Аэрофлот»

Конечная цель анализа и управления денежными потоками на предприятии – это обеспечение платежеспособности, а также снижение риска банкротства предприятия.

В процессе анализа необходимо получить информацию, которая, в свою очередь, позволит нам в достаточной степени провести оценку обеспеченности предприятия денежными средствами в таком объеме, который будет достаточным для осуществления стабильного хозяйственного процесса, своевременного расчета с персоналом, различными партнерами по бизнесу. А также для формирования «финансовой подушки» из свободных денежных средств, для их инвестирования в капитал других предприятий с целью в дальнейшем получить дополнительную прибыль.

Сначала рассчитаем коэффициент текущей платежеспособности Общества с целью оценить возможность его обеспечить выплату денежных средств только за счет поступлений денежных средств или же за счет имевшего место на начало года остатка и притока денежных средств в рассматриваемом периоде.

Коэффициент текущей платежеспособности предприятия (далее – К пл) представляет собой отношение притока, то есть поступлений денежных средств к оттоку, то есть расходованию денежных средств. Нормативное значение данного коэффициента должно быть больше либо равно единице. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К\ пл = П\ дп / О\ дп, \quad (13)$$

где П дп – положительный денежный поток по текущей деятельности, то есть поступление денежных средств;

О дп – отрицательный денежный поток по текущей деятельности, то есть расходование денежных средств.

Для этого нам необходимо определить поступления денежных средств по текущей деятельности, а также оттоки, затем путем соотношения поступлений и платежей от текущей деятельности Общества рассчитать коэффициент текущей платежеспособности по каждому рассматриваемому периоду. Полученные расчетные данные представлены в таблице.

Таблица 7 – Расчет коэффициента текущей платежеспособности ПАО «Аэрофлот»

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста, %	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Приток ДС по текущей деят-и	267 549 569	333 028 068	438 137 586	65 478 499	105 109 518	24,5	31,6
Отток ДС по текущей деят-и	(255 250 004)	(333 223 115)	(456 058 029)	(77 973 111)	(122 834 914)	30,5	36,9
Коэф-т платежеспособности	1,048	0,999	0,960	-0,049	-0,039	-4,7	-3,9

Таким образом, коэффициент текущей платежеспособности за 2013 год характеризует достаточность денежного потока от текущей деятельности, так как значение коэффициента составляет 1,048, что соответствует нормативному значению. Следовательно, в 2013 году Общество имело возможность полностью погашать свои обязательства, связанные с текущей деятельностью за счет превышения притоков над оттоками.

В 2014 году наблюдается небольшое превышение оттоков над притоками денежных средств от текущей деятельности. Следовательно, коэффициент текущей платежеспособности ниже единицы и составляет 0,999, что близко к нормативному значению.

В 2015 отчетном году из данных таблицы можно увидеть ситуацию аналогичную 2014 году. Произошло превышение оттоков над притоками и коэффициент текущей платежеспособности также ниже единицы, но близок к нормативному значению и составляет 0,960.

Данная ситуация указывает на то, что ПАО «Аэрофлот» в отчетном периоде не имеет возможности в полном объеме погашать свои обязательства по текущей деятельности.

Далее, проведем расчет коэффициента обеспеченности денежными средствами (далее – К одс).

Данный показатель характеризует, сколько в среднем дней предприятие сможет работать без дополнительного притока денежных средств. Расчет происходит путем отношения средней величины за рассматриваемый период денежных средств к платежам, связанным с текущей деятельностью предприятия. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К\ одс = ДС\ ср * 365 / ПЛ\ тек, \quad (14)$$

где ДС ср – это средняя величина денежных средств за рассматриваемый период, рассчитывается по балансу или отчету о движении денежных средств;

ПЛ тек – платежи, связанные с текущей деятельностью предприятия.

Таким образом, необходимо рассчитать среднюю величину денежных средств за рассматриваемые периоды и указать платежи по текущей деятельности Общества. Полученные расчетные данные представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Расчет коэффициента обеспеченности денежными средствами ПАО «Аэрофлот»

Пок-ль	Годы		Изменение	Темп прироста
	2014	2015		
1	2	3	4	5
Средняя величина ДС	19 220 062	25 885 367	6 665 305	34,7 %
Платежи по текущей деятельности	(333 223 115)	(456 058 029)	(122 834 914)	36,9 %
Коэф-т обеспеченности денежными средствами	21,05	20,72	-0,33	-1,57 %

Исходя из расчетных данных, можно сделать вывод, что ПАО «Аэрофлот» в 2014 году имело возможность осуществлять свою деятельность без дополнительных поступлений денежных средств в течение двадцати одного дня. В отчетном 2015 году – в течение полных двадцати дней.

Далее, рассчитаем коэффициент оборачиваемости оборотных активов предприятия (далее – К оа).

Он представляет собой отношение выручки от продаж и средних остатков оборотных активов. Показывает, сколько оборотов совершают в рассматриваемом периоде оборотные активы.

Отметим, что чем выше данный показатель, тем эффективнее используются оборотные активы предприятия. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К\ оа = В / С\ оа, \quad (15)$$

где В – это выручка от продаж;

С оа – средние остатки оборотных активов.

Таблица 9 - Расчет коэффициента оборачиваемости оборотных активов ПАО «Аэрофлот»

Пок-ль	Годы		Изменение	Темп прироста
	2014	2015		
1	2	3	4	5
Выручка от продаж	277 644 406	366 307 485	88 663 079	31,9 %
Средние остатки оборотных активов	79 682 113	100 449 257	20 767 144	26,1 %
Коэф-т оборачиваемости оборотных активов	3,48	3,64	0,16	4,6 %

Исходя из полученных данных, отметим, что в 2014 году количество оборотов, совершаемых оборотными активами составляет 3,48, а в отчетном – 3,64. Значение коэффициента увеличилось незначительно, то есть на 4,6 %. Следовательно, происходит повышение эффективности использования оборотных активов на предприятии.

Далее, рассчитаем коэффициент рентабельности положительного денежного потока. Он представляет собой отношение прибыли от продаж к положительному денежному потоку. Показывает, сколько прибыли приносит один рубль положительного денежного потока. Чем выше данный показатель, тем эффективнее система управления денежными потоками предприятия. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К р = П / П дп, \quad (16)$$

где П – это прибыль от продаж;

П дп – положительный денежный поток.

Полученные расчетные данные представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Расчет коэффициента рентабельности положительного денежного потока ПАО «Аэрофлот»

Пок-ль	Годы		Изменение	Темп прироста
	2014	2015		
1	2	3	4	5
Приб. от продаж	6 323 548	11 957 413	5 633 865	89,1 %

Продолжение таблицы 10

1	2	3	4	5
Положительный ДП	348 180 728	511 859 072	163 678 344	47,0 %
Коэф-т рентабельности положительного ДП	0,018	0,023	0,005	27,7 %

Исходя из данных таблицы 10, сделаем вывод, что в 2014 году данный коэффициент составил 0,018, в отчетном периоде – 0,023. Значение коэффициента увеличилось на 27,7 % в 2015 году.

Далее, рассчитаем коэффициент ликвидности оборотных активов (далее – К л). Он представляет собой отношение среднего остатка денежных активов к среднему остатку оборотных активов. К денежным активам относятся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения. Показывает величину оборотных активов, приходящуюся на денежные активы или долю денежных активов в общей сумме оборотных активов предприятия. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К\ л = С\ ода / С\ оа, \quad (17)$$

где С ода – это средний остаток денежных активов;

С оа – средний остаток оборотных активов.

Полученные расчетные данные представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Расчет коэффициента ликвидности оборотных активов ПАО «Аэрофлот»

Пок-ль	Годы		Изменение	Темп прироста
	2014	2015		
1	2	3	4	5
Средний остаток денежных активов	19 622 562	27 996 156	8 373 594	42,7 %
Средний остаток оборотных активов	79 682 113	100 449 257	20 767 144	26,1 %
Коэф-т ликв-ти оборотных активов	0,25	0,28	0,03	12,0 %

Исходя из полученных данных, отметим, что коэффициент ликвидности в 2014 году составляет 0,25, в 2015 году – 0,28. Темп прироста составляет 12,0 %. Следовательно, доля денежных активов в общей сумме оборотных активов Общества в 2014 году составляла 25 %. В отчетном 2015 году – 28 %. Далее, рассчитаем коэффициент оборачиваемости денежных активов в днях (далее – К ода).

Он представляет собой отношение среднего остатка денежных средств, умноженного на количество дней в периоде к величине оттока денежных средств. Показывает продолжительность одного оборота денежных средств. Чем ниже значение коэффициента, тем эффективнее оборачиваются денежные средства и тем короче цикл оборота денежных средств. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К\ ода = С\ одс * Т / О, \quad (18)$$

где С одс – это средний остаток денежных средств;

Т – количество дней в периоде;

О – величина оттока денежных средств.

Полученные расчетные данные представлены в таблице 12. Количество дней в периоде – 365.

Таблица 12 - Расчет коэффициента оборачиваемости денежных активов в днях ПАО «Аэрофлот»

Пок-ль	Годы		Изменение	Темп прироста
	2014	2015		
1	2	3	4	5
Средний остаток ДС	19 220 062	25 885 367	6 665 305	34,7 %
Величина оттока ДС	(346 110 143)	(507 251 682)	(161 141 539)	46,6 %
Коэф-т оборачиваемости денежных активов в днях	20,3	18,6	-1,7	-8,4 %

Исходя из полученных данных, можно сделать вывод, что коэффициент оборачиваемости денежных активов сокращается. В 2014 году цикл оборота денежных средств составлял 20,3 дней, а в 2015 году – 18,6 дней. Как было

отмечено выше, чем ниже значение коэффициента, тем короче цикл оборота денежных средств. Данное явление является положительным, это говорит о том, что произошло повышение эффективности оборота денежных средств.

Далее, рассчитаем коэффициент абсолютной платежеспособности предприятия (далее – К ап). Он представляет собой отношение среднего остатка денежных средств к текущим обязательствам. Показывает, в какой степени текущие обязательства могут быть одновременно покрыты имеющимися в наличии у предприятия остатками денежных средств. Рекомендуемое значение от 0,2 до 0,5. Таким образом, выведем формулу для расчета:

$$К\ ап = С\ одс\ /\ Т\ о, \quad (19)$$

где С одс – это средний остаток денежных средств;

Т о – текущие обязательства.

Полученные расчетные данные представлены в таблице 13.

Таблица 13 - Расчет коэффициента абсолютной платежеспособности ПАО «Аэрофлот»

Пок-ль	Годы		Изменение	Темп прироста
	2014	2015		
1	2	3	4	5
Средний остаток денежных средств	19 220 062	25 885 367	6 665 305	34,7 %
Текущие обязательства	69 530 163	115 999 774	46 469 611	66,8 %
К ап	0,28	0,22	-0,06	-21,4 %

Исходя из данных таблицы 13, отметим, что значение коэффициента абсолютной платежеспособности в отчетном году сократилось на 21,4 % по сравнению с 2014 годом. Хотя, в 2014 и 2015 годах значение коэффициента находится в пределах нормативного. Следовательно, в 2014 году 28 % краткосрочных обязательств могла быть погашена имеющимися денежными средствами, в 2015 году – 22 % обязательств.

Таким образом, нами был проведен анализ денежных потоков ПАО «Аэрофлот». Проанализировали поступления и платежи по каждому виду

деятельности в динамике и коэффициентным методом. Был проведен расчет таких коэффициентов, как коэффициент текущей платежеспособности, обеспеченности денежными средствами, оборачиваемости оборотных активов, оборачиваемости денежных активов. Также, рассчитали коэффициенты рентабельности положительного денежного потока, ликвидности оборотных активов, а также коэффициент абсолютной платежеспособности.

Отметим, что результативный чистый денежный поток по трем рассматриваемым периодам является положительным, что говорит о том, что за счет чистого денежного потока по финансовой деятельности Общества покрываются отрицательные потоки по текущей и инвестиционной деятельности.

Отметим, что затраты являются оправданными, так как ПАО «Аэрофлот» инвестирует свои денежные средства в основные средства и материальные активы, поэтому наблюдается отрицательное сальдо по текущей и инвестиционной деятельности.

Далее, перейдем к рассмотрению следующей главы, где нами будет предложен ряд рекомендаций по оптимизации денежных потоков, а также по автоматизации бюджетирования ПАО «Аэрофлот».

3. Совершенствование деятельности ПАО «Аэрофлот» на основе анализа и оценки денежных потоков

3.1 Рекомендации по оптимизации денежных потоков предприятия

В данном параграфе нам необходимо определить, что представляет собой процесс оптимизации денежных потоков на предприятии, выявить основные направления оптимизации и на основании этого предложить ряд рекомендаций для оптимизации денежных потоков ПАО «Аэрофлот».

Итак, процесс оптимизации денежных потоков на предприятии представляет собой выбор наилучшей формы организации денежных потоков на предприятии с учетом условий и некоторых особенностей осуществления хозяйственной деятельности.

В свою очередь, процесс оптимизации денежных потоков на предприятии преследует некоторые цели. Во-первых, это достижение сбалансированности в объемах денежных потоков. Во-вторых, обеспечение синхронности в формировании денежных потоков во времени. И, наконец, обеспечение роста чистого денежного потока на предприятии. [30, с. 61]

В качестве объектов оптимизации следует выделить положительный денежный поток, отрицательный денежный поток, остаток денежных активов, а также чистый денежный поток.

Главной предпосылкой осуществления оптимизации денежных потоков на предприятии является изучение факторов, которые, в свою очередь, оказывают влияние на объемы этих денежных потоков и на характер их формирования во времени. Данные факторы подразделяются на два вида – это внешние и внутренние.

К внешним факторам, оказывающим влияние на денежные потоки, следует отнести, в первую очередь, конъюнктуру товарного и фондового рынка. Также влияние оказывают система налогообложения на предприятии, практика кредитования поставщиков и покупателей, процесс осуществления расчетных операций между хозяйствующими субъектами. И, наконец,

доступность финансового кредита, и возможность привлечения средств безвозмездного целевого финансирования.

К внутренним же факторам следует отнести такие, как жизненный цикл предприятия, продолжительность операционного цикла, сезонность производства и реализации продукции. Также, относятся неотложность инвестиционных программ, а также амортизационная политика на предприятии.

Далее, рассмотрим основные направления по оптимизации денежных потоков на предприятии. Более подробно они отражены на рисунке 6.

Рисунок 6 – Основные направления оптимизации денежных потоков на предприятии

Таким образом, отметим, что сбалансирование объемов денежных потоков призвано обеспечить необходимую пропорциональность в объемах положительного и отрицательного их видов. В свою очередь, и дефицитный и избыточный денежные потоки отрицательно влияют на результаты хозяйственной деятельности организации. [43, с. 217]

На долгосрочную перспективу можно предложить комплекс мер для ПАО «Аэрофлот» по сбалансированию положительного и отрицательного денежного потока. Нижеперечисленные меры представлены на рисунке 7 и направлены на увеличение роста объема положительного денежного потока и сокращению объема отрицательного денежного потока.

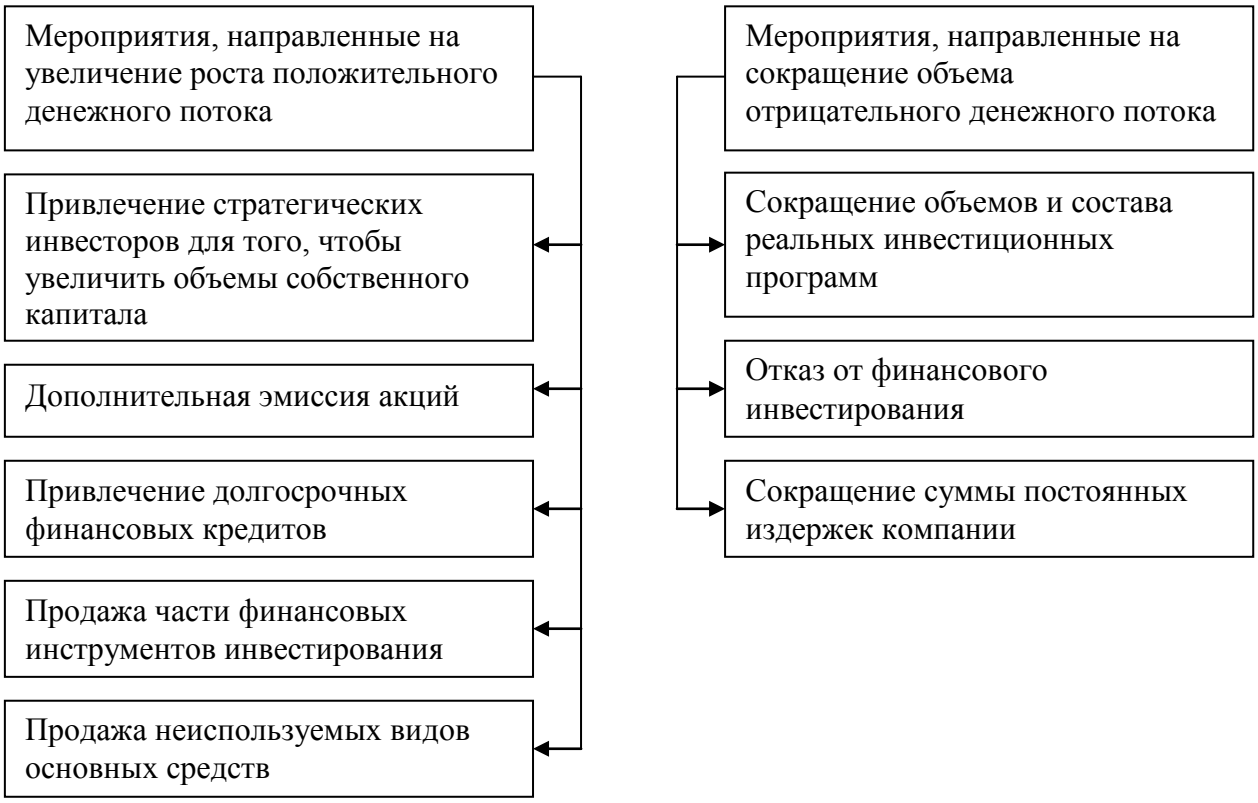

Рисунок 7 – Мероприятия по сбалансированности дефицитного денежного потока ПАО «Аэрофлот»

На краткосрочную перспективу можно предложить комплекс мер для ПАО «Аэрофлот», связанных с синхронизацией денежных потоков во времени. Таким образом, предложим ряд мер по ускорению привлечения денежных средств и замедлению выплат.

Следовательно, чтобы ускорить процесс привлечения денежных средств, необходимо увеличить размер скидок для клиентов, обеспечить получение желательно полной предоплаты по оказываемым услугам. Также следует применять современные формы рефинансирования дебиторской задолженности, то есть учет векселей, факторинга, форфейтинга.

Замедлить процесс выплат денежных средств можно путем сокращения расчетов наличными денежными средствами с различными контрагентами, так как наличные денежные расчеты увеличивают остаток денежных активов компании и приводят к сокращению периода использования собственных денежных активов на срок прохождения платежных документов поставщиков.

Также, процессу замедления денежных выплат организацией способствует увеличение сроков предоставления предприятию коммерческого кредита, и, наконец, - замена приобретения долгосрочных активов на их аренду. [9, с.31]

Процесс синхронизации денежных потоков на предприятии представлен на рисунке 8.

Рисунок 8 – Процесс синхронизации денежных потоков предприятия

Наконец, рассмотрим последнее из направлений оптимизации денежных потоков на предприятии, который называется максимизация чистого денежного потока. Процесс максимизации чистого денежного потока ПАО «Аэрофлот» приводит к повышению уровня самофинансирования

организации, следовательно, снижая зависимость от внешних источников финансирования.

Для того чтобы максимизировать чистый денежный поток на предприятии необходимо провести ряд мероприятий. Во-первых, сократить постоянные и переменные издержки. Во-вторых, осуществление эффективной налоговой политики также приведет к сокращению уровня суммарных налоговых выплат. В-третьих, необходимо осуществлять эффективную ценовую политику, что в дальнейшем приведет к повышению уровня доходности от операционной деятельности.

Такие мероприятия, как продажа неиспользуемых на предприятии основных средств и нематериальных активов, а также проведение претензионных работ по поводу полного и своевременного взыскания штрафных санкций приведут к росту чистого денежного потока.

Также в целях оптимизации денежных потоков можно предложить разработку плана поступления и расходования денежных средств, так как ни один из видов текущих финансовых планов компании и ни одна из его хозяйственных операций не может быть разработана, будучи не связанной с планируемыми потоками денежных средств.

План поступлений и расходований денежных средств разрабатывается на предстоящий год в помесячном разрезе для того чтобы учесть сезонные колебания денежных потоков компании. Также, отметим, что составляется данный план по отдельным видам его деятельности и по предприятию в целом, имеет три варианта – оптимистический, реалистический и пессимистический.

План поступлений и расходований денежных средств для ПАО «Аэрофлот» необходим для того чтобы спрогнозировать во времени валовой и чистый поток денежных средств в разрезе отдельных видов его деятельности и обеспечить постоянную платежеспособность предприятия. Для начала необходимо спрогнозировать поступления и платежи денежных средств по операционной деятельности, потому что результативные

показатели плана являются исходными данными в разработке других составных частей данного плана. Затем, необходимо разработать плановые показатели поступлений и платежей денежных средств, связанные с инвестиционной деятельностью, учитывая при этом чистый денежный поток от операционной деятельности. Далее, следует рассчитать плановые показатели поступлений и платежей, связанных с финансовой деятельностью, которая, в свою очередь, призвана обеспечить источники внешнего финансирования операционной и инвестиционной деятельности в предстоящем периоде. И, наконец, необходимо спрогнозировать валовой и чистый денежные потоки, а также выявить динамику по остаткам денежных средств по предприятию в целом.

План поступления и расходования денежных средств с разбивкой по месяцам предоставляет нам лишь основу в управлении денежными потоками, то на предприятии необходимо разрабатывать платежный календарь, который, в свою очередь, позволит учитывать ежедневные поступления и платежи компании.

К управленческим воздействиям, связанным с оптимизацией денежных потоков относятся рекомендации, связанные с уменьшением затрат.

Так как в ПАО «Аэрофлот» наибольшую долю платежей составляют платежи поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги, то необходимо пересмотреть в свою пользу условия контрактов с существующими поставщиками, возможно, найти новых поставщиков. К тому же, можно установить прямые отношения с производителями сырья и материалов, сокращая тем самым количество посредников.

Также следует принять во внимание такие меры, как заключение договоров с поставщиками, которые предлагают наиболее выгодные условия поставки. Помимо вышеперечисленных рекомендация можно предложить применение менее дорогих компонентов там, где это возможно и по возможности производить самостоятельно необходимые материалы.

Рассмотрим пример платежного календаря на предприятии.

Таблица 14 – Пример платежного календаря на предприятии

Показатель	Дни месяца						
1	2						
	1	2	3	…	29	30	31
Начальное сальдо							
Расходование средств							
А. Неотложные нужды							
Б. Заработная плата и приравненные к ней платежи							
В. Налоги							
Г. Оплата счетов поставщиков за товарно-материальные ценности							
Д. Просроченная кредиторская задолженность поставщикам							
Е. Оплата счетов подрядчиков за выполненные работы по капитальному строительству (капитальному ремонту)							
Ж. Погашение просроченных ссуд банка							
З. Погашение срочных ссуд банка							
И. Плата процентов за кредит							
К. Прочие расходы							
Всего расходов							
Поступление средств							
А. Выручка от реализации продукции, работ, услуг							
Б. Выручка от реализации излишних основных фондов, материалов и других активов							
В. Поступление просроченной дебиторской задолженности							
Г. Поступление краткосрочного кредита банка							
Д. Остаток средств в кассе и на расчетном счете							
Е. Прочие поступления средств							
Всего поступлений							
Превышение поступлений над расходами (+)							
Превышение расходов над поступлениями (-)							

Благодаря составлению платежного календаря организуется учет временного сопряжения поступлений денежных средств и предстоящих расходов на предприятии, осуществляется формирование информационной базы движения денежных притоков и оттоков, ведется ежедневный учет средств. Также, мы сможем провести расчет временно свободных денежных средств, а также проанализировать финансовый рынок с позиции наиболее надежного и выгодного размещения временно свободных денежных средств.

Также, можно предложить внедрение программного продукта под названием «БИТ. ФИНАНС. Проф» с целью автоматизации бюджетирования ПАО «Аэрофлот».

«БИТ. ФИНАНС. Проф» - это полнофункциональное решение для автоматизации бюджетирования на предприятии, предназначено для формирования всех видов бюджетов, а именно для формирования бюджета доходов и расходов, бюджета движения денежных средств, а также бюджета по балансовому листу. В качестве дополнения в данном программном продукте реализован бюджетный план счетов, что, в свою очередь, позволяет сводить прогнозный баланс предприятия.

Благодаря внедрению данного программного продукта можно решить некоторые задачи. В первую очередь, формирование мастер-бюджетов предприятия, обеспечение централизованного управления платежами для предприятий, имеющих сложную организационную структуру. Во-вторых, облегчает проведения план-фактного анализа деятельности предприятия. И, наконец, помогает автоматизировать контроль текущих платежей в соответствии с лимитами бюджетов. Стоимость внедрения программного продукта «БИТ. ФИНАНС. Проф» на предприятии составит 150 тысяч рублей.

Далее, необходимо рассчитать экономический эффект от предложенной рекомендации по внедрению автоматизированного финансового продукта «БИТ. ФИНАНС. Проф» в ПАО «Аэрофлот».

3.2 Экономический эффект от предложенных рекомендаций

Внедрение «БИТ. ФИНАНС. Проф», как говорилось выше, помогает в формировании бюджетов предприятия, обеспечивает централизованное управление, а также автоматизирует контроль за текущими платежами, что является необходимым для крупного предприятия.

Благодаря внедрению этого программного продукта предприятие получает пакет полноценной управленческой отчетности, полный и оперативный контроль каждого платежного документа, автоматизацию системы бюджетирования и автоматизацию платежного календаря. Отметим также, что результатом внедрения является предотвращение нецелевого

использования денежных средств на предприятии, а также уход от «Excel» и возможность многопользовательской работы.

Благодаря внедрению «БИТ. ФИНАНС. Проф» налаживается процесс бюджетирования. Само понятие «бюджетирование» представляет собой технологию финансового планирования, учета, а также контроля доходов и расходов на предприятии, получаемых от бизнеса на всех его уровнях управления, позволяющую провести анализ прогнозируемых финансовых показателей и управлять с их помощью ресурсами.

Более подробно процесс бюджетирования предприятия представлен на рисунке 9.

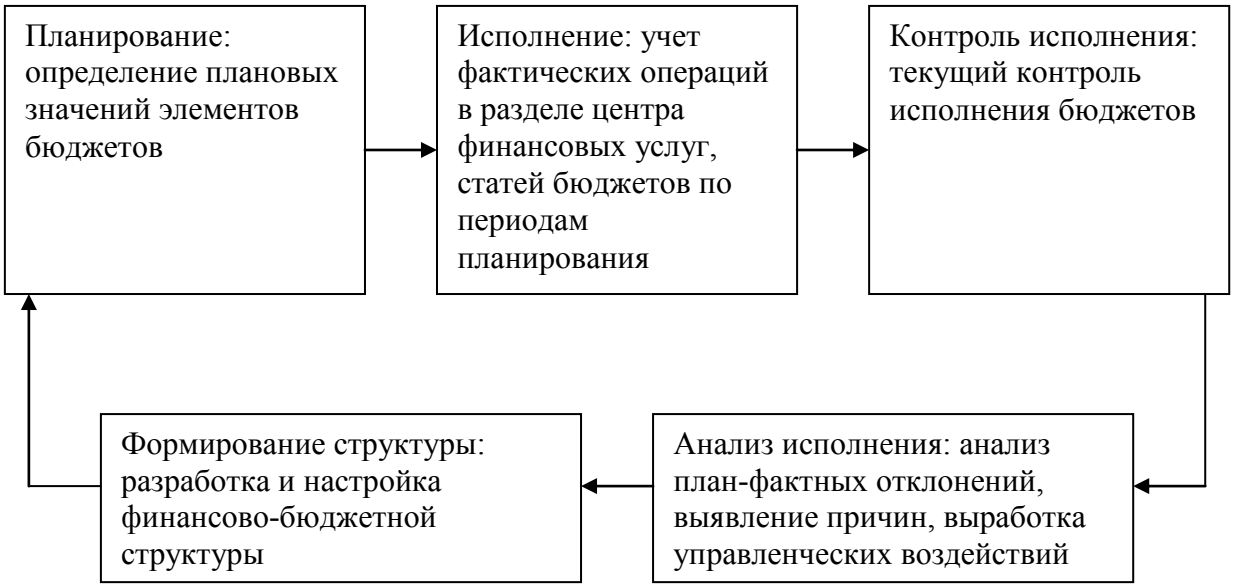

Рисунок 9 – Процесс бюджетирования на предприятии

Как говорилось в предыдущем параграфе, внедрение автоматизированной программы «БИТ. ФИНАНС. Проф» в ПАО «Аэрофлот» составит 150 тысяч рублей.

Расходы, связанные с внедрением данной программы будут отражены в прочих затратах по инвестиционной деятельности ПАО «Аэрофлот». В стоимость приобретения «БИТ. ФИНАНС. Проф» входят также доставка программного продукта, его установка, а также сопровождение.

Предназначение системы «БИТ. ФИНАНС. Проф» состоит в создании единого формата управленческого учета и отчетности, включая при этом

основные формы системы бюджетирования, а именно составление бюджета движения денежных средств, бюджета доходов и расходов предприятия, а также бюджета по балансу. Также, предназначена данная автоматизированная система для создания единой базы, включая контрагентов, договоры, статьи, центр финансовой ответственности, проекты, для реализации многосценарного планирования бюджетов в необходимых аналитических разрезах, для получения план-фактной отчетности по всем видам бюджетов в режиме «on-line» с детализацией данных документа. И, наконец, для учета договоров, то есть от согласования проекта договора до формирования графика платежей.

Далее, рассмотрим, каким образом будут отражены расходы в отчетном периоде, связанные с внедрением программы «БИТ. ФИНАНС. Проф» в отчете о движении денежных средств в таблице 15.

Таблица 15 – Денежные потоки от инвестиционных операций ПАО «Аэрофлот» с учетом внедрения программного продукта «БИТ. ФИНАНС. Проф», тыс. руб.

Показатель	2015 год
1	2
Поступления - всего	1 340 693
в т.ч. от продажи внеоборотных активов	329 886
в т.ч. по связанным сторонам	1 500
от продажи акций других организаций	-
от возврата предоставленных займов	-
в т.ч. по связанным сторонам	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям	652 944
в т.ч. по связанным сторонам	610 773
прочие поступления	357 863
Платежи - всего	(16 586 633)
в т. ч. в связи с приобретением, созданием, модернизацией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(3 171 499)
в связи с приобретением акций других организаций	-
в связи с приобретением долговых ценных бумаг	(13 415 134)
в т. ч. по связанным сторонам	(5 754 134)
прочие платежи: в связи с внедрением «БИТ. ФИНАНС. Проф»	150
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(15 246 090)

Исходя из данных таблицы 15, можно сделать вывод, что прочие платежи увеличились на 150 тысяч рублей и это связано с приобретением автоматизированной финансовой программы «БИТ. ФИНАНС. Проф». Следовательно, сальдо денежных потоков от инвестиционных операций в отчетном периоде ПАО «Аэрофлот» также останется отрицательным и составит -15 246 090 тысяч рублей.

Без учета прочих затрат, связанных с приобретением данного программного продукта сальдо денежных потоков от инвестиционных операций составляло -15 245 940 тысяч рублей. Данные отражены в приложении Б.

Таким образом, можно сделать вывод, что затраты, связанные с внедрением «БИТ. ФИНАНС. Проф» абсолютно незначительны. Но при этом, на предприятии осуществится контроль и автоматизация платежей, что особенно важно для любого крупного предприятия.

Также, ПАО «Аэрофлот», благодаря приобретению данного программного продукта, получит пакет полноценной управленческой отчетности, полный и оперативный контроль за каждым платежным документом. И, конечно же, наладится процесс автоматизации системы бюджетирования и платежного календаря ПАО «Аэрофлот».

Как было указано выше, затраты на приобретение «БИТ. ФИНАНС. Проф» составят 150 тысяч рублей, включая доставку и установку. И в качестве еще одного преимущества отметим, что первые три месяца пользования данного продукта будут бесплатными.

Таким образом, нами был предложен ряд рекомендаций по оптимизации денежных потоков предприятия, также была предложена рекомендация по внедрению автоматизированной системы «БИТ. ФИНАНС. Проф» и рассчитан экономический эффект от внедрения этой программы.

Далее, подведем итог по третьей главе. Отметим, что процесс оптимизации денежных потоков на предприятии преследует некоторые цели. Во-первых, это достижение сбалансированности в объемах денежных

потоков. Во-вторых, обеспечение синхронности в формировании денежных потоков во времени. И, наконец, обеспечение роста чистого денежного потока на предприятии.

Сбалансирование объемов денежных потоков призвано обеспечить необходимую пропорциональность в объемах положительного и отрицательного их видов.

На долгосрочную перспективу можно предложить комплекс мер для ПАО «Аэрофлот» по сбалансированию положительного и отрицательного денежного потока.

На краткосрочную перспективу можно предложить комплекс мер для ПАО «Аэрофлот», связанных с синхронизацией денежных потоков во времени.

Следовательно, чтобы ускорить процесс привлечения денежных средств, необходимо увеличить размер скидок для клиентов, обеспечить получение желательно полной предоплаты по оказываемым услугам. Также следует применять современные формы рефинансирования дебиторской задолженности.

Замедлить процесс выплат денежных средств можно путем сокращения расчетов наличными денежными средствами с различными контрагентами, так как наличные денежные расчеты увеличивают остаток денежных активов компании и приводят к сокращению периода использования собственных денежных активов на срок прохождения платежных документов поставщиков.

Также, процессу замедления денежных выплат организацией способствует увеличение сроков предоставления предприятию коммерческого кредита, и, наконец, - замена приобретения долгосрочных активов на их аренду.

Процесс максимизации чистого денежного потока ПАО «Аэрофлот» приводит к повышению уровня самофинансирования организации, следовательно, снижая зависимость от внешних источников финансирования.

Для того чтобы максимизировать чистый денежный поток на предприятии необходимо провести ряд мероприятий. Во-первых, сократить постоянные и переменные издержки. Во-вторых, осуществление эффективной налоговой политики также приведет к сокращению уровня суммарных налоговых выплат. В-третьих, необходимо осуществлять эффективную ценовую политику, что в дальнейшем приведет к повышению уровня доходности от операционной деятельности.

Также в целях оптимизации денежных потоков можно предложить разработку плана поступления и расходования денежных средств, так как ни один из видов текущих финансовых планов компании и ни одна из его хозяйственных операций не может быть разработана, будучи не связанной с планируемыми потоками денежных средств.

План поступления и расходования денежных средств с разбивкой по месяцам предоставляет нам лишь основу в управлении денежными потоками, то на предприятии необходимо разрабатывать платежный календарь, который, в свою очередь, позволит учитывать ежедневные поступления и платежи компании.

Так как в ПАО «Аэрофлот» наибольшую долю платежей составляют платежи поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги, то необходимо пересмотреть в свою пользу условия контрактов с существующими поставщиками, возможно, найти новых поставщиков. К тому же, можно установить прямые отношения с производителями сырья и материалов, сокращая тем самым количество посредников. Также следует принять во внимание такие меры, как заключение договоров с поставщиками, которые предлагают наиболее выгодные условия поставки.

Помимо вышеперечисленных рекомендация можно предложить применение менее дорогих компонентов там, где это возможно и по возможности производить самостоятельно необходимые материалы.

Также, можно предложить внедрение программного продукта под названием «БИТ. ФИНАНС. Проф» с целью автоматизации бюджетирования

ПАО «Аэрофлот». Благодаря внедрению данного программного продукта можно решить некоторые задачи.

В первую очередь, формирование мастер-бюджетов предприятия, обеспечение централизованного управления платежами для предприятий, имеющих сложную организационную структуру. Во-вторых, облегчает проведения план-фактного анализа деятельности предприятия. И, наконец, помогает автоматизировать контроль текущих платежей в соответствии с лимитами бюджетов.

Стоимость внедрения программного продукта «БИТ. ФИНАНС. Проф» на предприятии составит 150 тысяч рублей. Затраты, связанные с внедрением «БИТ. ФИНАНС. Проф» абсолютно незначительны. Но при этом, на предприятии осуществится контроль и автоматизация платежей, что особенно важно для любого крупного предприятия.

Заключение

Наиболее важным признаком финансовой устойчивости является способность предприятия генерировать денежные потоки. Благодаря наличию денежных средств, предприятие имеет возможность выживания и своего развития в дальнейшем. Эффективность оптимизации денежных потоков предприятия, обслуживающих его хозяйственную деятельность, зависит, прежде всего, от информационной базы для принятия решений – качественно проведенной аналитической работы.

Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса. Эффективное антикризисное финансовое управление денежными потоками позволяет сократить потребность организации в заемном капитале.

Анализ денежных потоков осуществляется в три этапа. Первый этап представляет собой проведение горизонтального анализа денежных потоков на основании отчета о движении денежных средств. Второй этап представляет собой проведение вертикального анализа, то есть анализируется структура денежных потоков в разрезе каждого вида операций, а также в целом общая сумма поступлений и платежей. Третий этап анализа денежных потоков предприятия заключается в анализе величины чистого денежного потока, то есть прогнозируется его величина на будущие отчетные периоды.

В качестве объекта исследования нами было рассмотрено публичное акционерное общество «Аэрофлот» — современный авиационный холдинг, крупнейший авиаперевозчик России и один из лидеров европейского рынка авиаперевозок. По итогам 2014 года Группа занимает 37,3 % российского рынка по пассажиропотоку: в течение года услугами авиакомпаний Группы воспользовались 34,7 миллионов человек, в том числе 23,6 миллионов пассажиров было перевезено рейсами авиакомпании «Аэрофлот».

Нами было отмечено, что у ПАО «Аэрофлот» наблюдается повышение как расходов, так и доходов от обычного вида деятельности. Увеличение

выручки от обычной деятельности обусловлено в основном: расширением маршрутной сети, в том числе по маршрутам ОАО «АК «Трансаэро»; ростом объемов перевозок пассажиров. Рост расходов в отчетном периоде преимущественно обусловлен такими факторами, как рост объемов перевозок пассажиров, увеличение количества рейсов, ростом расходов на авиатопливо. Также произошло увеличение страховых взносов в государственные внебюджетные фонды в связи с ростом численности работников, увеличилась сумма лизинговых платежей, связанных с увеличением парка воздушных судов, а также увеличились расходы, связанные с поддержанием парка воздушных судов и авиационных двигателей в состоянии летной годности.

Результативный чистый денежный поток ПАО «Аэрофлот» является положительным, что говорит о том, что за счет чистого денежного потока по финансовой деятельности Общества покрываются отрицательные потоки по текущей и инвестиционной деятельности.

Отметим, что затраты являются оправданными, так как ПАО «Аэрофлот» инвестирует свои денежные средства в основные средства и материальные активы, поэтому наблюдается отрицательное сальдо по текущей и инвестиционной деятельности.

Процесс оптимизации денежных потоков на предприятии представляет собой выбор наилучшей формы организации денежных потоков на предприятии с учетом условий и некоторых особенностей осуществления хозяйственной деятельности. В свою очередь, процесс оптимизации денежных потоков на предприятии преследует некоторые цели. Во-первых, это достижение сбалансированности в объемах денежных потоков. Во-вторых, обеспечение синхронности в формировании денежных потоков во времени. И, наконец, обеспечение роста чистого денежного потока на предприятии.

На краткосрочную перспективу можно предложить комплекс мер для ПАО «Аэрофлот», связанных с синхронизацией денежных потоков во

времени. Таким образом, предложим ряд мер по ускорению привлечения денежных средств и замедлению выплат.

На долгосрочную перспективу можно предложить комплекс мер для ПАО «Аэрофлот» по сбалансированию положительного и отрицательного денежного потока. Нижеперечисленные меры представлены на рисунке 7 и направлены на увеличение роста объема положительного денежного потока и сокращению объема отрицательного денежного потока.

Следовательно, чтобы ускорить процесс привлечения денежных средств, необходимо увеличить размер скидок для клиентов, обеспечить получение желательно полной предоплаты по оказываемым услугам. Также следует применять современные формы рефинансирования дебиторской задолженности.

Замедлить процесс выплат денежных средств можно путем сокращения расчетов наличными денежными средствами с различными контрагентами, так как наличные денежные расчеты увеличивают остаток денежных активов компании и приводят к сокращению периода использования собственных денежных активов на срок прохождения платежных документов поставщиков.

Также в целях оптимизации денежных потоков можно предложить разработку плана поступления и расходования денежных средств, так как ни один из видов текущих финансовых планов компании и ни одна из его хозяйственных операций не может быть разработана, будучи не связанной с планируемыми потоками денежных средств.

План поступления и расходования денежных средств с разбивкой по месяцам предоставляет нам лишь основу в управлении денежными потоками, то на предприятии необходимо разрабатывать платежный календарь, который, в свою очередь, позволит учитывать ежедневные поступления и платежи компании.

Так как в ПАО «Аэрофлот» наибольшую долю платежей составляют платежи поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги, то необходимо

пересмотреть в свою пользу условия контрактов с существующими поставщиками, возможно, найти новых поставщиков. К тому же, можно установить прямые отношения с производителями сырья и материалов, сокращая тем самым количество посредников.

Также следует принять во внимание такие меры, как заключение договоров с поставщиками, которые предлагают наиболее выгодные условия поставки. Помимо вышеперечисленных рекомендация можно предложить применение менее дорогих компонентов там, где это возможно и по возможности производить самостоятельно необходимые материалы.

Также, можно предложить внедрение программного продукта под названием «БИТ. ФИНАНС. Проф» с целью автоматизации бюджетирования ПАО «Аэрофлот».

Внедрение «БИТ. ФИНАНС. Проф» помогает в формировании бюджетов предприятия, обеспечивает централизованное управление, а также автоматизирует контроль за текущими платежами, что является необходимым для крупного предприятия.

Благодаря внедрению этого программного продукта предприятие получает пакет полноценной управленческой отчетности, полный и оперативный контроль каждого платежного документа, автоматизацию системы бюджетирования и автоматизацию платежного календаря.

Таким образом, можно сделать вывод, что затраты, связанные с внедрением «БИТ. ФИНАНС. Проф» абсолютно незначительны. Но при этом, на предприятии осуществится контроль и автоматизация платежей, что особенно важно для любого крупного предприятия.

Список использованных источников

1. http://www.aeroflot.ru

2. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», приказ Минфина от 18.09.2006 г. № 115н.

3. ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств», приказ Минфина от 02.02.2011 г. № 11н.

4. ПБУ 9/99 «Доходы организации», приказ Минфина от 06.05.1999 г. № 32н.

5. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», приказ Минфина от 06.07.1999 г. № 43н.

6. О формах бухгалтерской отчетности [Электронный ресурс] : приказ Минфина РФ от 02.07.2010 г. № 66н. – Режим доступа: http://www.consultant.ru

7. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» [Электронный ресурс] : приказ Минфина РФ от 02.02.2011 г. № 11н. – Режим доступа: http://www.consultant.ru

8. Балабанов, Т. И. Основы финансового менеджмента: учеб. Пособие. – 4-е изд., доп. И перераб. / Т. И. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2011. – 526 с.

9. Балычев, С. Ю. Оценка денежных потоков в инвестиционной деятельности кризисного предприятия / С. Ю. Балычев // Финансы и кредит. – 2013. - № 17. – с. 30-33.

10. Бахрамов, Ю. М. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. 2-е изд. Стандарт третьего поколения / Ю. М. Бахрамов, В. В. Глухов. – СПб. : Питер, 2013. – 496 с.

11. Белотелова, Н. П. Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Н. П. Белотелова, Ж. С. Белотелова. – 4-е изд. – М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. – 400 с.

12. Берзон, Н. И. Финансовый менеджмент: Учебник / Н. И. Берзон, Т. В. Теплова. – М. : КНОРУС, 2014. – 654 с.

13. Богаченко, В. М. Основы бухгалтерского учета: Учебник / В. М. Богаченко. 3-е изд., испр. – Ростов н/Д : Феникс, 2015. – 334 с.
14. Вахрушина, М. А. Анализ финансовой отчетности: Учебник / М. А. Вахрушина, Н. С. Пласкова. – М. : Вузовский учебник, 2012. – 367 с.
15. Володина, А. А. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник / А. А. Володина. – М. : Инфра-М, 2013. – 510 с.
16. Гладковская, Е. Н. Финансы: учеб. пособие / Е. Н. Гладковская. – СПб. : Питер, 2013. – 320 с.
17. Денежный поток. Управление денежными потоками [Текст] : Учебник / под ред. О. И. Лаврушина. – М. : Финансы и статистика, 2011. – 560 с.
18. Ефимова, О. В. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / О. В. Ефимова, М. В. Мельник – 4-е изд., испр. и доп. – М. : Омега-А, 2012. – 451 с.
19. Загородников, С. В. Финансовый менеджмент. Краткий курс: учеб. пособие / С. В. Загородников. – 3-е изд. – М. : Издательство «Окей-Книга», 2012. – 174 с.
20. Золотарев, В. С. Финансовый менеджмент: Учебник / В. С. Золотарев. – Ростов н/Д. : Феникс, 2012. – 223 с.
21. Ионова, А. Ф. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнева. – М. : КНОРУС, 2012. – 494 с.
22. Касьяненко, Т. Г. Инвестиции: учеб. пособие / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – М. : Эксмо, 2012. – 240 с.
23. Кириченко, Т. В. Финансовый менеджмент: Учебник / Т. В. Кириченко. – М. : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. – 484 с.
24. Климова, Н. В. Экономический анализ: Учебник / Н. В. Климова. – СПб. : Питер, 2012. – 192 с.
25. Ковалев, В. В. Курс финансового менеджмента: Учебник / В. В. Ковалев. – М. : ТК Велби, Изд-во Проспект, 2012. – 448 с.
26. Когденко, В. Г. Экономический анализ: Учебник / В. Г. Когденко. 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-Дана, 2013. – 399 с.

27. Кокин, А. С. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. 2-е изд. / А. С. Кокин, В. Н. Ясенев. – М. : Юнити, 2012. – 511 с.
28. Кондраков, Н. П. Самоучитель по бухгалтерскому учету: Учебник / Н. П. Кондраков – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2013. – 512 с.
29. Леевик, Ю. С. Бухгалтерский финансовый учет: учеб. пособие / Ю. С. Леевик. – СПб. : Питер, 2012. – 384 с.
30. Методические аспекты анализа денежных потоков [Текст] : Учебник / под ред. Истомина В. С. – М. : Инфра-М, 2014. – 121 с.
31. Молчанов, С. А. Бухгалтерский учет за 14 дней. Экспресс курс / С. А. Молчанов – 11-е изд. – СПб. : Питер, 2013. – 352 с.
32. Морозко, Н. И. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Н. И. Морозко. – М. : ВГНА Минфина России, 2013. – 197 с.
33. Николаева, Т. П. Финансы и кредит: Учебно-методический комплекс / Т. П. Николаева. – М. : ЕАОИ, 2012. – 371 с.
34. Пожидаева, Т. А. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / Т. А. Пожидаева. – М. : КНОРУС, 2012. – 320 с.
35. Попова, Р. Г. Финансы предприятий: учеб. пособие / Р. Г. Попова, И. Н. Самонова, И. И. Добросердова. – 3-е изд. – СПб. : Питер, 2012. – 208 с.
36. Рогова, Е. М. Финансовый менеджмент: Учебник / Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. – М. : Юрайт, 2012. – 540 с.
37. Романовский, М. В. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / М. В. Романовский, А. И. Вострокнутова. – СПб. : Питер, 2013. – 592 с.
38. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г. В. Савицкая. – М. : КНОРУС, 2011. – 336 с.
39. Сафронова, Ю. В. Бухгалтерский учет: Учебник / Ю. В. Сафронова. – М. : МИЭМП, 2012. – 388 с.
40. Селезнева, Н. Н. Анализ финансовой отчетности организации: учеб. пособие / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-Дана, 2013. – 583 с.

41. Стоянова, Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Е. С. Стоянова. – М. : Юнити, 2012. – 656 с.

42. Толстых, А. А. Информационная база анализа денежных потоков предприятия / А. А. Толстых, Е. С. Толстых // Территория науки. – 2014. - № 1. – с. 89 - 93

43. Философов, А. Ю. Анализ денежных потоков как путь к процветанию предприятия / А. Ю. Философов // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. – 2014. - № 3. – с. 216 - 219.

44. Шевчук, В. А. Финансы и кредит: учеб. Пособие / В. А. Шевчук, Д. А. Шевчук. – М. : РИОР, 2012. – 288 с.

45. Шеремет, А. Д. Бухгалтерский учет и анализ: Учебник / А. Д. Шеремет, Е. В. Старовойтова. – М. : Инфра-М, 2012. – 618 с.

46. Armstrong, K. Direct Method of Cash Flow Statements / K. Armstrong // The Honors College. – 2013. - № 4. – s. 21 – 40.

47. Carpenter, E. Cash flow, investment, and investment opportunities / E. Carpenter // Durham University. – 2011. - № 3. – s. 5-15.

48. Chung, R. Earnings management, surplus free cash flow, and external monitoring / R. Chung // Journal of Business Research. – 2013. - № 3. – s. 766-776.

49. Mahmoud, I. The Role of Cash Flow in Explaining the Change in Company Liquidity / I. Mahmoud // Journal of Advanced Social Research. – 2014. - № 4 – s. 231 – 243.

50. Richardson, S. Over-investment of free cash flow / S. Richardson // Wharton School, University of Pennsylvania. – 2013. - № 2. – s. 160 – 165.

Приложение А

(рекомендуемое)

Таблица 16 – Денежные потоки от текущих операций ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Поступления – всего:	267 549 569	333 028 068	438 13 7 586	65 478 499	105 109 518	24,5 %	31,6 %
В т. ч.: продажа товаров, работ и услуг	252 099 499	317 158 448	414 91 2 491	65 058 949	97 754 043	25,8 %	30,8 %
по связ. сторонам	17 103 543	19 103 664	31 956 837	2 000 121	12 853 173	11,7 %	67,3 %
прочие поступления	15 450 070	15 869 620	23 225 095	419 550	7 355 475	2,7 %	46,3 %
Платежи - всего	(255 250 004)	(333 22 3 115)	(456 05 8 029)	(77 973 111)	(122 834 914)	30,5 %	36,9 %
в т. ч.: поставщикам	(213 661 255)	(287 29 4 439)	(368 80 5 976)	(73 633 184)	(81 511 5 37)	34,5 %	28,4 %
в т. ч.: по связанным сторонам	(34 966 660)	(65 312 976)	(88 555 412)	(30 346 316)	(23 242 4 36)	86,8 %	35,6 %
в связи с оплатой труда	(24 906 156)	(28 878 933)	(28 780 273)	(3 972 7 77)	98 660	16,0 %	-0,3 %
проценто в по долговым обяз-вам	(743 067)	(540 86 5)	(2 135 540)	202 202	(1 594 67 5)	-27,2 %	294,8 %
налога на прибыль орг-ции	(3 715 7 29)	(5 908 7 86)	(5 033 203)	(2 193 0 57)	875 583	59,0 %	-14,8 %
расчеты по налогам и сборам с бюджетными органами	(346 712)	(829 33 2)	(251 38 7)	(482 620)	577 945	139,2 %	-69,7 %

Продолжение приложения А

1	2	3	4	5	6	7	8
на расчеты с гос-ными внебюджетными фондами	(5 787 905)	(6 937 837)	(7 982 021)	(1 149 932)	(1 044 184)	19,9 %	15,1 %
прочие платежи	(6 079 180)	(2 832 923)	(43 069 629)	3 246 257	(40 236 706)	-53,4 %	1420,3 %
Сальдо денежных потоков от текущих операций	12 299 565	(195 047)	(17 920 443)	(12 494 612)	(17 725 396)	-101,6 %	9,1 %

Приложение Б

(рекомендуемое)

Таблица 17 – Денежные потоки от инвестиционных операций ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Поступления - всего	1 077 517	1 191 373	1 340 693	113 856	149 320	10,6 %	12,5 %
в т.ч.: от продажи внеоборот. активов	34 189	33 963	329 886	(226)	295 923	-0,7 %	871,3 %
в т.ч. по связанным сторонам	-	-	1 500	0	(1 500)	-	100,0 %
от продажи акций др. орг-ций	181 054	-	-	(181 054)	0	-100,0 %	-
от возврата предост. займов	489 816	-	-	(489 816)	0	-100,0 %	-
в т.ч. по связанным сторонам	489 287	-	-	(489 287)	0	-100,0 %	-
дивидендов по долговым фин.вложениям	372 458	259 060	652 944	(113 398)	393 884	-30,4 %	152,0 %
в т.ч. по связ.сторонам	348 072	231 530	610 773	(116 542)	379 243	-33,5 %	163,8 %
прочие поступления	-	898 350	357 863	898 350	(540 487)	100,0 %	-60,2 %
Платежи - всего	(1 905 879)	(6 689 921)	(16 586 633)	(4 784 042)	(9 896 712)	251,0 %	147,9 %
в т.ч в связи с приобретением модернизацией и подготовкой к исп-нию внеоб. активов	(1 498 817)	(1 877 442)	(3 171 499)	(378 625)	(1 294 057)	25,3 %	68,9
в связи с приобр. акций др. орг-ций	(264 400)	(2 473 970)	-	(2 209 570)	2 473 970	835,7 %	-
в связи с приобр. долговых ЦБ	(142 662)	(2 338 509)	(13 415 134)	(2 195 847)	(11 076 625)	1539,2 %	473,7 %

Продолжение приложения Б

1	2	3	4	5	6	7	8
в т.ч. по связанным сторонам	(142 661)	(2 338 509)	(5 754 134)	(2 195 848)	(3 415 625)	1539,2 %	146,1 %
проч. платежи	-	-	-	-	-	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(828 362)	(5 498 548)	(15 245 940)	(4 670 186)	(9 747 392)	563,8 %	177,3 %

Приложение В

(рекомендуемое)

Таблица 18 – Денежные потоки от финансовых операций ПАО «Аэрофлот», тыс. руб.

Пок-ль	Годы			Изменение		Темп прироста	
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2014 к 2013	2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Поступления – всего	4 999 375	13 961 287	72 380 793	8 961 912	58 419 506	179,3 %	418,4 %
в т.ч. получение кредитов и займов	4 999 375	13 961 282	72 370 934	8 961 907	58 409 652	179,3 %	418,4 %
денежных вкладов собственников	-	-	-	-	-	-	-
от выпуска акций	-	-	-	-	-	-	-
от выпуска облигаций, векселей	-	-	-	-	-	-	-
прочие поступления	-	5	9 859	5	9 854	100,0 %	197,1 %
Платежи – всего	(13 996 263)	(6 197 107)	(34 607 020)	7 799 156	(28 409 913)	-55,7 %	458,4 %
в т.ч. на уплату дивидендов	(1 230 781)	(1 776 026)	-	(545 245)	1 776 026	44,3 %	-
в связи с погашением векселей и др.долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(12 765 482)	(4 421 081)	(34 607 020)	8 344 401	(30 185 939)	-65,4 %	682,8 %
прочие платежи	-	-	-	-	-	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	(8 996 888)	7 764 180	37 773 773	16 761 068	30 009 593	14 %	386,5 %

Приложение Г

(рекомендуемое)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710001		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация **ПАО «Аэрофлот»**	по ОКПО	29063984		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7712040126		
Вид экономической деятельности **Воздушный транспорт**	по ОКВЭД	62.10		
Организационно-правовая форма/форма собственности **ПАО**	по ОКОПФ/ОКФС	12247	41	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Местонахождение (адрес) **119002, Город Москва, Улица Арбат, 10**

Пояснения	Наименование показателя	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
4	Нематериальные активы	554 779	715 330	1 041 755
4	Результаты исследований и разработок	522 000	503 475	359 513
5	Основные средства	11 502 405	11 417 161	10 776 987
5	в том числе: незавершенное строительство	670 193	602 296	403 454
-	Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
6	Финансовые вложения	13 980 027	13 282 594	10 365 895
6	в том числе: инвестиции в дочерние и зависимые общества	6 328 664	8 844 314	5 449 386
6	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	5 385 641	2 166 167	420 796
6	прочие долгосрочные финансовые вложения	2 265 722	2 272 113	4 495 713
20	Отложенные налоговые активы	1 083 468	620 901	681 085
8	Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	45 810 009	31 837 880	15 833 202
10.2	Прочие внеоборотные активы	3 078 231	2 668 252	2 717 266
10.2	в том числе: авансы, выданные под капитальное строительство, приобретение внеоборотных активов	446 322	429 181	677 299
	Итого по разделу I	76 530 919	61 045 593	41 775 703

Продолжение приложения Г

	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
7	Запасы	7 081 886	4 173 369	3 406 072
7	в том числе: сырье, материалы и другие аналогичные ценности	4 579 035	4 168 699	3 386 329
7	прочие запасы и затраты	2 502 851	4 670	19 743
10.1	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	483 024	585 841	1 272 676
8	Дебиторская задолженность	69 767 754	62 268 048	48 020 501
8	в том числе: покупатели и заказчики	32 398 689	30 848 797	25 186 262
8	векселя к получению	-	-	-
8	задолженность дочерних и зависимых обществ	29 366	-	-
8	задолженность бюджета по налогам и сборам	7 631 297	10 442 267	3 192 144
8	задолженность государственных внебюджетных фондов	240 216	695 811	555 987
8	авансы выданные	18 693 814	14 111 387	15 024 943
8	прочие дебиторы	10 774 372	6 169 786	3 341 165
6	Финансовые вложения	3 416 577	805 000	-
6	в том числе: займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	3 416 577	805 000	-
6	прочие краткосрочные финансовые вложения	-	-	-
9	Денежные средства и денежные эквиваленты	28 946 377	22 824 357	15 615 766
9	в том числе: касса	53 700	55 255	46 283
9	расчетные счета	7 104 987	10 313 270	7 948 398
9	валютные счета	4 161 947	9 123 942	5 167 905
9	прочие денежные средства	17 625 743	3 331 890	2 453 180
10.3	Прочие оборотные активы	318 268	228 013	164 583
10.3	в том числе: расходы будущих периодов	302 003	225 734	113 180
	Итого по разделу II	110 013 886	90 884 628	68 479 598
	БАЛАНС	186 544 805	151 930 221	110 255 301
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
11	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1 110 616	1 110 616	1 110 616
11	Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	(12 118)
11	Переоценка внеоборотных активов	19 069	518 371	611 894
11	Добавочный капитал (без переоценки)	-	-	-

Продолжение приложения Г

11	Резервный капитал	277 654	277 654	277 654
11	в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством	-	-	-
11	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	277 654	277 654	277 654
21	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	47 936 722	66 355 638	54 990 278
21	в том числе: нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	66 864 563	52 333 559	43 519 500
21	в том числе: нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	(18 927 841)	14 022 079	11 470 778
	Итого по разделу III	49 344 061	68 262 279	56 978 324
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
12	Заемные средства	12 580 636	5 000 000	5 669 121
12	в том числе: кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	12 580 636	-	669 121
12	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	-	5 000 000	5 000 000
20	Отложенные налоговые обязательства	640 466	786 902	715 817
13	Оценочные обязательства со сроком погашения более чем 12 месяцев после отчетной даты	391 401	396 625	396 111
14	Кредиторская задолженность со сроком погашения более чем 12 месяцев после отчетной даты	7 588 467	7 954 252	7 740 510
-	Прочие обязательства	-	-	-
	Итого по разделу IV	21 200 970	14 137 779	14 521 559
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
12	Заемные средства	50 529 235	13 268 749	892 834
12	в том числе: кредиты банков, подлежащие погашению менее чем через 12 месяцев после отчетной даты	45 425 760	13 166 411	791 633
12	займы, подлежащие погашению менее чем через 12 месяцев после отчетной даты	5 103 475	102 338	101 201
14	Кредиторская задолженность	63 445 547	54 635 859	36 389 927

Окончание приложения Г

14	в том числе: поставщики и подрядчики	20 797 965	19 508 970	13 620 241
14	задолженность перед персоналом организации	908 756	843 820	1 087 933
14	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	131 288	114 581	167 243
14	задолженность по налогам и сборам	159 694	1 283 229	555 679
14	прочие кредиторы	6 024 146	4 994 037	1 392 262
14	векселя к уплате	-	-	-
14	авансы полученные	35 422 333	27 889 834	19 542 119
14	задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	-	-	-
14	задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	1 365	1 388	24 450
15	Доходы будущих периодов	410 688	261 582	265 098
13	Оценочные обязательства со сроком погашения менее чем 12 месяцев после отчетной даты	1 614 304	1 363 973	1 207 559
-	Прочие обязательства	-	-	-
	Итого по разделу V	115 999 774	69 530 163	38 755 418
	БАЛАНС	186 544 805	151 930 221	110 255 301

Приложение Д

(рекомендуемое)

Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 2015 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация **ПАО «Аэрофлот»**	по ОКПО	29063984		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7712040126		
Вид экономической деятельности **Воздушный транспорт**	по ОКВЭД	62.10		
Организационно-правовая форма/форма собственности **ПАО**	по ОКОПФ/ОКФС	12247	41	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	За январь-декабрь 2015 г.	За январь-декабрь 2014 г.
16	Выручка	366 307 485	277 644 406
18	Себестоимость продаж	(316 312 246)	(242 820 467)
	Валовая прибыль (убыток)	49 995 239	34 823 939
18	Коммерческие расходы	(29 198 182)	(20 419 616)
18	Управленческие расходы	(8 839 644)	(8 080 775)
	Прибыль (убыток) от продаж	11 957 413	6 323 548
	Доходы от участия в других организациях	58 135	220 126
	Проценты к получению	3 613 922	693 105
	Проценты к уплате	(2 328 161)	(550 193)
19	Прочие доходы	42 097 386	34 890 208
19	Прочие расходы	(72 855 755)	(20 481 064)
21	Прибыль (убыток) до налогообложения	(17 457 060)	21 095 730
20	Текущий налог на прибыль	(1 584 163)	(7 101 494)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	(4 466 832)	(3 013 617)
20	Изменение отложенных налоговых обязательств	146 436	(71 085)
20	Изменение отложенных налоговых активов	462 567	(60 184)
	Прочие (Иные налоговые платежи)	(495 621)	159 112
21	Чистая прибыль (убыток)	(18 927 841)	14 022 079

Приложение Е

(рекомендуемое)

Отчет о финансовых результатах

за январь - декабрь 2014 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация **ПАО «Аэрофлот»**	по ОКПО	29063984		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7712040126		
Вид экономической деятельности **Воздушный транспорт**	по ОКВЭД	62.10		
Организационно-правовая форма/форма собственности **ПАО**				
	по ОКОПФ/ОКФС	12247	41	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	За январь-декабрь 2014 г.	За январь-декабрь 2013 г.
16	Выручка	277 644 406	206 277 137
18	Себестоимость продаж	(242 820 467)	(165 571 125)
	Валовая прибыль (убыток)	34 823 939	40 706 012
18	Коммерческие расходы	(20 419 616)	(27 270 173)
18	Управленческие расходы	(8 080 775)	(7 045 426)
	Прибыль (убыток) от продаж	6 323 548	6 390 413
	Доходы от участия в других организациях	220 126	173 430
	Проценты к получению	693 105	428 069
	Проценты к уплате	(550 193)	(627 788)
19	Прочие доходы	34 890 208	23 108 821
19	Прочие расходы	(20 481 064)	(13 174 009)
21	Прибыль (убыток) до налогообложения	21 095 730	16 298 936
20	Текущий налог на прибыль	(7 101 494)	(5 825 753)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	(3 013 617)	(1 986 346)
20	Изменение отложенных налоговых обязательств	(71 085)	141 343
20	Изменение отложенных налоговых активов	(60 184)	438 277
	Прочие (Иные налоговые платежи)	159 112	44 143
21	Чистая прибыль (убыток)	14 022 079	11 096 946

Приложение Ж

(рекомендуемое)

Отчет о движении денежных средств

за январь - декабрь 20 15 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация **ПАО «Аэрофлот»**	по ОКПО	29063984		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7712040126		
Вид экономической деятельности **Воздушный транспорт**	по ОКВЭД	62.10		
Организационно-правовая форма/форма собственности **ПАО**	по ОКОПФ/ОКФС	12247	41	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	За январь-декабрь 20 15 г.	За январь-декабрь 20 14 г.
Денежные потоки от текущих операций		
Поступления - всего	438 137 586	333 028 068
в том числе: от продажи продукции, товаров, работ и услуг	414 912 491	317 158 448
в том числе: по связанным сторонам	31 956 837	19 103 664
арендных, лицензионных, комиссионных и иных аналогичных платежей	-	-
от перепродажи финансовых вложений	-	-
прочие поступления	23 225 095	15 869 620
в том числе: по связанным сторонам	3 710 639	-
Платежи - всего	(456 058 029)	(333 223 115)
в том числе: поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(368 805 976)	(287 294 439)
в том числе: по связанным сторонам	(88 555 412)	(65 312 976)
в связи с оплатой труда работников	(28 780 273)	(28 878 933)
процентов по долговым обязательствам	(2 135 540)	(540 865)
налога на прибыль организаций	(5 033 203)	(5 908 786)
на расчеты по налогам и сборам с бюджетными органами	(251 387)	(829 332)
на расчеты с государственными внебюджетными фондами	(7 982 021)	(6 937 837)
прочие платежи	(43 069 629)	(2 832 923)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	(17 920 443)	(195 047)

Продолжение приложения Ж

Денежные потоки от инвестиционных операций		
Поступления - всего	1 340 693	1 191 373
в том числе: от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых сложений)	329 886	33 963
в том числе: по связанным сторонам	1 500	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	-	-
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	-	-
в том числе: по связанным сторонам	-	-
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	652 944	259 060
в том числе: по связанным сторонам	610 773	231 530
прочие поступления	357 863	898 350
в том числе: по связанным сторонам	203 882	898 350
Платежи - всего	(16 586 633)	(6 689 921)
в том числе: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(3 171 499)	(1 877 442)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	-	(2 473 970)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	(13 415 134)	(2 338 509)
в том числе: по связанным сторонам	(5 754 134)	(2 338 509)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	-	-
прочие платежи	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(15 245 940)	(5 498 548)
Денежные потоки от финансовых операций		
Поступления - всего	72 380 793	13 961 287
в том числе: получение кредитов и займов	72 370 934	13 961 282
денежных вкладов собственников	-	-

Окончание приложения Ж

от выпуска акций, увеличения долей участия	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	-	-
прочие поступления	9 859	5
Платежи - всего	(34 607 020)	(6 197 107)
в том числе: собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	-	(1 776 026)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(34 607 020)	(4 421 081)
прочие платежи	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	37 773 773	7 764 180
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4 607 390	2 070 585
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	22 824 357	15 615 766
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	28 946 377	22 824 357
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	1 514 630	5 138 006

Приложение К

(рекомендуемое)

Отчет о движении денежных средств
за январь - декабрь 2014 г.

		Коды		
	Форма по ОКУД	0710002		
	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация **ПАО «Аэрофлот»**	по ОКПО	29063984		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7712040126		
Вид экономической деятельности **Воздушный транспорт**	по ОКВЭД	62.10		
Организационно-правовая форма/форма собственности **ПАО**	по ОКОПФ/ОКФС	12247	41	
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	За январь-декабрь 2014 г.	За январь-декабрь 2013 г.
Денежные потоки от текущих операций		
Поступления - всего	333 028 068	267 549 569
в том числе: от продажи продукции, товаров, работ и услуг	317 158 448	252 099 499
в том числе: по связанным сторонам	19 103 664	17 103 543
арендных, лицензионных, комиссионных и иных аналогичных платежей	-	-
от перепродажи финансовых вложений	-	-
прочие поступления	15 869 620	15 450 070
в том числе: по связанным сторонам	-	-
Платежи - всего	(333 223 115)	(255 250 004)
в том числе: поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(287 294 439)	(213 661 255)
в том числе: по связанным сторонам	(65 312 976)	(34 966 660)
в связи с оплатой труда работников	(28 878 933)	(24 906 156)
процентов по долговым обязательствам	(540 865)	(743 067)
налога на прибыль организаций	(5 908 786)	(3 715 729)
на расчеты по налогам и сборам с бюджетными органами	(829 332)	(346 712)
на расчеты с государственными внебюджетными фондами	(6 937 837)	(5 797 905)
прочие платежи	(2 832 923)	(6 079 180)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	(195 047)	12 299 565

Продолжение приложения К

Денежные потоки от инвестиционных операций		
Поступления - всего	1 191 373	1 077 517
в том числе: от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых сложений)	33 963	34 189
в том числе: по связанным сторонам	-	-
от продажи акций других организаций (долей участия)	-	181 054
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	-	489 816
в том числе: по связанным сторонам	-	489 287
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	259 060	372 458
в том числе: по связанным сторонам	231 530	348 072
прочие поступления	898 350	-
в том числе: по связанным сторонам	898 350	-
Платежи - всего	(6 689 921)	(1 905 879)
в том числе: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	(1 877 442)	(1 498 817)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	(2 473 970)	(264 400)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	(2 338 509)	(142 662)
в том числе: по связанным сторонам	(2 338 509)	(142 661)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	-	-
прочие платежи	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(5 498 548)	(828 362)
Денежные потоки от финансовых операций		
Поступления - всего	13 961 282	4 999 375
в том числе: получение кредитов и займов	13 961 282	4 999 375
денежных вкладов собственников	-	-

Окончание приложения К

от выпуска акций, увеличения долей участия	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	-	-
прочие поступления	5	-
Платежи - всего	(6 197 107)	(13 996 263)
в том числе: собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	(1 776 026)	(1 230 781)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(4 421 081)	(12 765 482)
прочие платежи	-	-
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	7 764 180	(8 996 888)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	2 070 585	2 474 315
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	15 615 766	13 080 297
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	22 824 357	15 615 766
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	5 138 006	61 154

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру «____» _____ 201__ г.

Дата « _____ « _____ 201____ г.

Студент _____ (_____)