

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра «Финансы и кредит»

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(наименование профиля, специализации)

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: «Анализ денежных потоков на предприятии (на примере ПАО «Авиакомпания «UTair»)»

Студент

А. М. Бутылкин

(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

Руководитель

Д.Ю. Иванов

(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

Консультанты

\_\_\_\_\_ (И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

**Допустить к защите**

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор, доцент А.А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия )

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2017 г.

Тольятти 2017

## Аннотация

Тема выпускной квалификационной работы «Анализ денежных потоков на предприятия (на примере ПАО «Авиакомпания «UTair»)».

Анализ денежных средств и управление денежными потоками включают: расчет времени обращения денежных средств и анализ денежного потока, а также его прогнозирование.

Если управлять денежными потоками, то можно обеспечить рациональное и экономичное использование собственных ресурсов, которые формируются из внутренних источников, обеспечить снижение риска неплатежеспособности хозяйствующего субъекта.

Объектом исследования является ПАО «Авиакомпания «UTair». Предмет исследования – денежные потоки предприятия.

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

В первой главе описывается понятие денежного потока, рассмотрена классификация денежных потоков предприятия и теоретическая основа анализа и планирования денежных потоков авиакомпании.

Во второй главе изучена технико-экономическая характеристика деятельности ПАО «Авиакомпания «UTair», сделан анализ по данным технико-экономическим показателям и произведен анализ использования и состояния денежных потоков авиакомпании.

В третьей главе рассмотрены мероприятия по оптимизации денежных потоков в ПАО «Авиакомпания «UTair», совершенствование планирования и оценка текущего состояния финансовой устойчивости авиакомпании.

В заключении написаны основные выводы и предложения по улучшению эффективности использования денежных потоков в ПАО «Авиакомпания «UTair».

Работа включает в себя 58 страниц (без учета приложений), 30 источников использованной литературы, 15 рисунков и 16 таблиц.

Ключевые слова: денежные потоки, результативный денежный поток, денежные потоки от операционной деятельности, денежные потоки от инвестиционной деятельности, денежные поступления и выплаты, денежные потоки от финансовой деятельности, чистый денежный поток, приток денежных средств, отток денежных средств, сальдо денежных потоков.

## Annotation

The topic of the final qualifying work is "The analysis of cash flows on enterprises (on example of PJSC UTair Airline / PAO Aviakompaniya UTair).

The analysis of cash and cash flow management includes the calculation of the cash circulation time, cash flow analysis, and its forecasting.

Cash flow management can ensure rational and economical use of personal resources formed from internal sources and can reduce the risk of insolvency of the business entity.

The object of the study is PJSC UTair Airline. The subject of the study is the company's cash flows.

The qualifying work consists of introduction, three chapters, conclusion, list of references and appendixes. The work is illustrated by tables, formulas, and drawings. In the first chapter, we describe the concept of cash flow, study the classification of the company's cash flows and the theoretical basis for analyzing and planning of the airline's cash flows.

In the second chapter, we study the technical and economic characteristics of the activities of PJSC UTair Airline, analyze these indicators, the use and the condition of the airline's cash flows.

The third chapter considers measures to optimize cash flows in PJSC UTair Airline, and provides improvement of planning and assessment of the current state of the airline's financial stability.

In conclusion, we give the main summaries and proposals on improving the efficiency of the cash flows' use for PJSC UTair Airline

## Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические основы денежных потоков на предприятии.....	7
1.1 Сущность, понятие и классификация денежных потоков предприятия.....	7
1.2 Методология оценки денежных потоков предприятия.....	13
1.3 Информационная база анализа денежных потоков предприятия.....	19
2 Денежные потоки предприятия на примере ПАО «Авиакомпания «UTair».....	24
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Авиакомпания «UTair».....	24
2.2 Анализ структуры и динамики расходов ПАО «Авиакомпания «UTair».....	31
2.3 Определение оптимального уровня денежных потоков.....	39
3 Пути совершенствования деятельности предприятия на основе анализа денежных потоков.....	43
3.1 Рекомендации по совершенствованию деятельности ПАО «Авиакомпания «UTair».....	43
3.2 Экономическая эффективность от предложенных рекомендаций.....	47
Заключение.....	52
Список использованной литературы.....	55
Приложения.....	59

## Введение

В современных условиях хозяйствования многие компании стоят перед самостоятельным выбором тактики и стратегии своего развития. Первоочередной задачей компании стало самофинансирование своей деятельности.

В условиях нестабильности и конкуренции во внешней среде необходимо своевременное реагирование на любое изменение в деятельности компании. Управление денежными потоками - это инструмент, с помощью которого можно добиться нужного результата в деятельности компании, а конечный результат - это получения прибыли. Эти обстоятельства обусловили актуальность и выбор данной темы исследования.

Цель бакалаврской работы – проведение анализ денежных потоков на предприятии и разработка рекомендаций по улучшению деятельности.

Объектом исследования является ПАО «Авиакомпания «UTair». Предмет исследования – денежные потоки авиакомпании.

В бакалаврской работе для осуществления данной цели нужно решить следующие задачи:

- изучить теоретический подходы к сущности и понятию денежных потоков;
- провести анализ основных методов управления денежными потоками;
- выделить основные показатели, которые используются для управления денежными потоками;
- на основе анализа показателей предложить основные пути улучшения в управлении денежными потоками авиакомпании.

Поставленная цель, задачи, предмет и объект предопределили выбор методов исследования. В работе использовались в основном общетеоретические методы исследования (изучение, обобщение, анализ и

синтез, классификация), методы количественного и качественного анализа, математические и статистические методы.

Теоретической основой исследования послужили учебные и специальные издания, монографии, посвященные проблемам управления денежными потоками, а также публикации в средствах массовой информации, интернет-ресурсы, официальная статистическая и справочная информация.

В ходе написания выпускной квалификационной работы были задействованы нормативно-правовые акты Российской Федерации, отраслевые нормативные акты.

Источниками для написания выпускной квалификационной работы послужили также внутренние локальные нормативные акты и бухгалтерская (финансовая) отчетность объекта исследования.

Работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы.

Во введении обоснована актуальность исследования, поставлены цель и задачи, определен объект и предмет исследования.

В первой главе рассматриваются теоретические основы управления денежными потоками.

Во второй главе дана общая характеристика компании, проанализированы результаты финансово-хозяйственной деятельности за 2014-2016 годы, структура и динамика расходов ПАО «Авиакомпания «UTair», а также оптимальный уровень денежных потоков.

В третьей главе предложены пути совершенствования деятельности предприятия на основе анализа денежных потоков

В заключении сделаны самостоятельные выводы по теме исследования.

Практическая значимость исследования заключается в разработке отдельных мероприятий по усовершенствованию управления денежными потоками в авиакомпании, которые могут быть использованы руководством при принятии управленческих решений.

# 1 Теоретические основы денежных потоков на предприятии

## 1.1 Сущность, понятие и классификация денежных потоков предприятия

В современных условиях хозяйствования любая компания заинтересована в финансовой безопасности и стабильности бизнеса, которая во многом определяется генерируемым денежным потоком.

В первую очередь необходимо разобраться, что представляет собой «денежный поток» и по каким признакам его классифицируют. Денежный поток представляет собой объем денежных средств, который выплачивает или получает предприятие в отчетный или планируемый период.

Другими словами, денежные потоки представляют собой отток и приток денежных средств, которые получит предприятие при осуществлении своих видов деятельности и будет расходовать их на дальнейшее обеспечение этой деятельности.

Также денежный поток означает фактическое движение денежных средств. Но денежный поток отличается от понятия «движение денежных средств» тем, что процесс движения денежных средств – это движение всех поступлений и платежей, а денежный поток – это не просто акт перемещения денежных средств, а обладатель таких особенностей, как:

- отражение результата движения денежных средств;
- имеет управляемый и организованный характер;
- обладает рентабельностью, интенсивностью и ликвидностью;
- имеет ограничение по времени.

Хозяйственную деятельность предприятия обслуживают различные виды денежных потоков, это и является агрегированным понятием «денежного потока».

Денежные потоки различаются по своим видам деятельности. Одни относятся к операционной деятельности, другие - к инвестиционной, а третьи - к финансовой. Первый вид - операционный, включает в себя выплаты

поставщикам сырья и материалов, заработную плату персоналу, занятому в управлении данной деятельностью, налоговые платежи в бюджеты всех уровней и выплаты, связанные с данным процессом.

Этот денежный поток отображает поступления от налоговых органов в случае перерасчета и покупателей данной продукции. Он вычисляется как разность доходов и расходов, без учета амортизации и не включая проценты, так как это не денежные отчисления, а финансовые расходы.

Для наглядности примеры данных поступлений проиллюстрированы на рисунке 1.

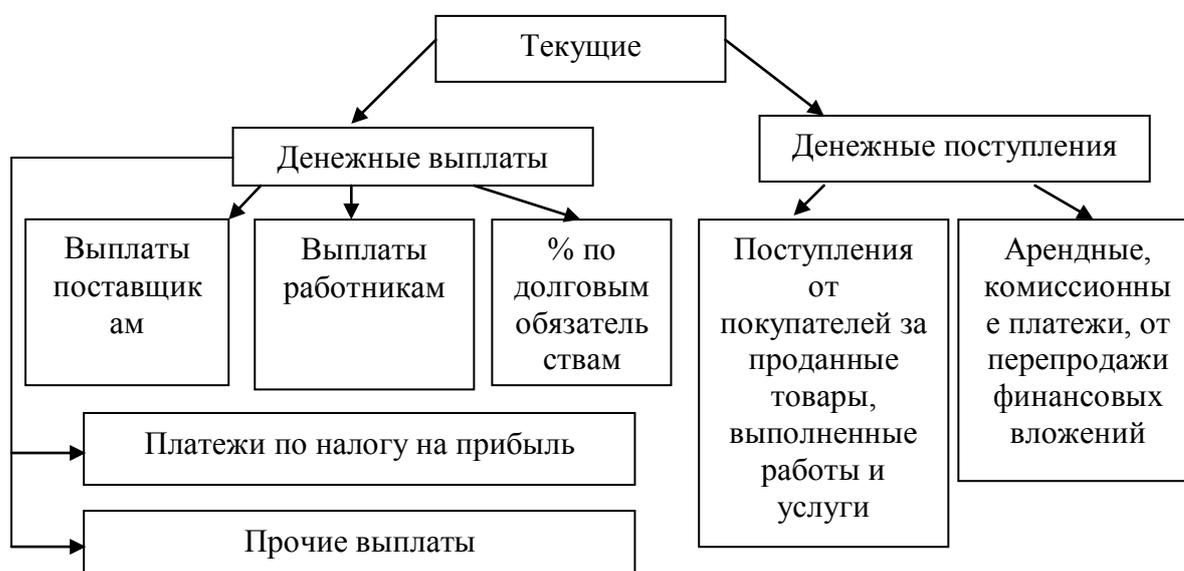


Рисунок 1 – Движения денежных средств текущих операций

Следующий вид – это денежный поток по инвестиционной деятельности. Он показывает поступления и платежи денежных средств, которые связаны с реальным и финансовым инвестированием, продажей нематериальных активов и с другими потоками денежных средств, обслуживающих на предприятии инвестиционную деятельность.

Данные денежные потоки для наглядности отражены на рисунке 2.



Рисунок 2 – Движение денежных средств по инвестиционным операциям

Третий вид - денежный поток по финансовой деятельности. Характеризует он поступления и платежи денежных средств, связанные с привлечением дополнительного паевого и акционерного капитала, с приобретением займов и кредитов.

Проводя анализ потока денежных средств по финансовой деятельности авиакомпании можно выяснить, достаточно ли денежного потока, чтобы погасить долгосрочные обязательства и хватает ли финансов для того, чтобы обеспечить основную и инвестиционную деятельность авиакомпании.

Данные денежные потоки отражены на рисунке 3.



Рисунок 3 – Движение денежных средств по финансовым операциям

Денежные потоки так же делятся по масштабам обслуживания хозяйственного процесса. Первый - это денежный поток предприятия в целом. Это самый агрегированный вид, он аккумулирует различные денежные потоки, обслуживая хозяйственные процессы компании.

Следующий вид - это денежный поток по хозяйственным видам деятельности. Этот вид характеризует результат дифференциации совокупного денежного потока на предприятии.

Третий вид – это денежный поток отделенных друг от друга хозяйственных операций.

По направленности движения выделяют положительный и отрицательный денежный поток. Положительный вид характеризует поступления денежных средств от всех видов хозяйственных операций на предприятие. Отрицательный вид, в свою очередь, характеризует совокупность выплат денежных средств в процессе осуществления всех видов хозяйственных операций.

Денежные потоки можно также разделить по методу исчисления объема. Первый метод - это валовой денежный поток. Он показывает, как денежные средства расходуются и поступают в определенный период времени. Второй метод – это чистый денежный поток. Он показывает разницу между отрицательным и положительным денежным потоком в определенный период времени. Чистый денежный поток считается важным результатом финансовой деятельности. Он определяет финансовое равновесие и темп возрастания рыночной стоимости.

Пятый критерий – это уровень достаточности объема. Делится он на избыточный и дефицитный. Избыточный характеризует денежный поток, когда поступление денежных средств значительно превышает реальные потребности предприятия в целенаправленном их использовании. Дефицитный говорит о том, что потребности предприятия значительно выше поступлений денежных средств.

Кроме этого, денежные потоки классифицируют по характеру денежного потока по отношению к предприятию. Делятся они на внутренние и внешние. Внутренние определяют всю совокупность расходов и поступлений денежных средств в пределах предприятия. Данные выплаты и поступления относятся к денежным операциям, связанным с персоналом, акционерами и дочерними структурными подразделениями. Внешний характеризует операции, которые относятся к денежным выплатам партнерам, например, поставщикам, коммерческим банкам, покупателям продукции, страховым организациям.

Если рассматривать критерий оценки во времени, то выделяется настоящий и будущий денежные потоки. Настоящий денежный поток характеризуется как единая сопоставимая величина, приведенная по стоимости к текущему моменту времени. Будущий - это денежный поток как единая сопоставимая величина, приведенная по стоимости к определенному моменту времени.

Рассматривая непрерывность формирования в определенном периоде, можно выделить регулярный и дискретный денежный поток. Первый характеризует поток расходов или поступлений денежных средств по хозяйственным операциям, который в определенном периоде осуществляется по отдельным интервалам этого периода. Дискретный характеризует расход или поступление денежных средств, которые связаны с единичными хозяйственными операциями в определенном периоде времени.

Если рассматривать период времени, то выделяют краткосрочный и долгосрочный. Краткосрочный поток – это поток, который составляет меньше года от периода начала денежных поступлений до их полного завершения, а долгосрочный - свыше одного года.

По предсказуемости возникновения потоки делятся на три вида, которые представлены нами на рисунке 4.

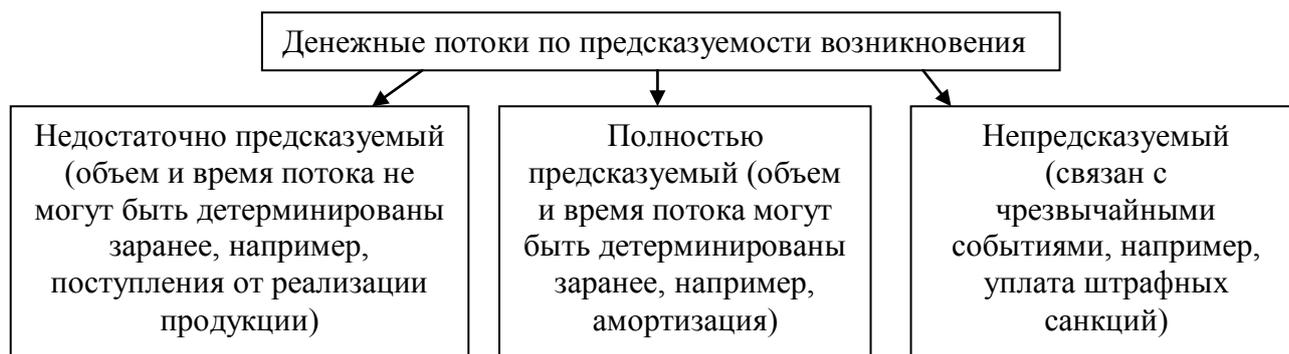


Рисунок 4 – Классификация денежных потоков по предсказуемости возникновения

По законности осуществления выделяют законный и теневой денежные потоки, определения которых представлены рисунке 5.

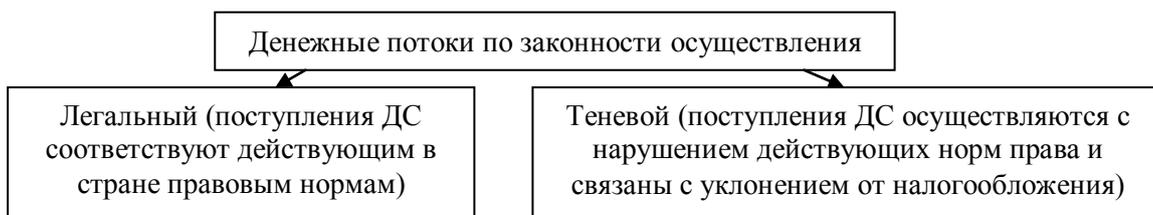


Рисунок 5 – Классификация денежных потоков по законности осуществления

Таким образом, денежный поток предприятия представляет приток и отток эквивалентов и денежных средств, которое получает предприятие от своей деятельности и использует на обеспечение своей деятельности в дальнейшем. Денежные потоки являются важнейшим разделом финансовой информации, которая может быть получена из финансовой отчетности.

## 1.2 Методология оценки денежных потоков предприятия

Существует несколько задач, решаемых при оценке денежных потоков компании.

В первую очередь, оценивают достаточность денежных средств.

Во-вторую, оценка необходима для того, чтобы определять интенсивность и эффективность использования денежных средств во время осуществления хозяйственной деятельности.

В-третью очередь, оценка движения денежных средств необходима для изучения факторов и для того чтобы спрогнозировать синхронизацию и сбалансированность оттоков и притоков денежных средств по их объему и времени.

Существует два метода оценки денежных потоков на предприятии: прямой и косвенный.

Прямой метод позволяет определить ликвидность предприятия и раскрывать движение денежных средств на счетах предприятия. Это позволяет сделать вывод об уплате счетов по текущим обязательствам, выяснив первоначально достаточно ли для этого средств.

Прямой метод позволяет показать направления оттока и источники притока денежных средств, а также устанавливает взаимосвязь между выручкой и реализацией за определенный период. Во время анализа отчетного периода, можно узнать тенденцию в изменениях оттоков и притоков, а также спрогнозировать их на будущее.

У данного метода есть недостатки. Одним из главных является то, что он не раскрывает взаимосвязь между величиной изменения денежных

средств и величиной финансового результата. Значит, прямой метод оценки денежных потоков не дает объяснений, почему компания, которая считается прибыльной, является неплатежеспособной.

В процессе анализа прямым методом денежного потока можно рассчитать платежеспособность предприятия, какая у предприятия достаточность денежного потока от текущих операций, для погашения своих обязательства и финансирования инвестиционных. Кроме этого, рассчитывается возможность обеспеченности денежными средствами.

Платежеспособность предприятия подтверждается коэффициентом, который превышает единицу. Чтобы рассчитать коэффициент текущей платежеспособности ( $K_{пл}$ ) компании, необходимо разделить приток (расход или поступление денежных средств) на отток. Значение коэффициента платежеспособности предприятия должно быть больше или равно единице. Применяется следующая формула для определения платежеспособности:

$$K_{пл} = \frac{P_{дп}}{O_{дп}}, \quad (1)$$

где  $P_{дп}$  – поступление денежных средств или положительный денежный поток от текущей деятельности;

$O_{дп}$  – расход денежных средств или отрицательный денежный поток от текущей деятельности.

Коэффициент обеспеченности денежными средствами ( $K_{одс}$ ) предприятия показывает уровень обеспеченности денежными средствами предприятия. Иными словами, данный коэффициент показывает, какое в среднем количество дней предприятие может работать без дополнительного притока денежных средств. Данный коэффициент рассчитывается как отношение средней величины денежных средств за определенный период и платежей, которые связаны с текущей деятельностью предприятия. Формула для расчета обеспеченности денежными средствами выглядит следующим образом:

$$K_{\text{ОДС}} = \frac{D_{\text{СР}} * 365}{\text{ПЛ}_{\text{ТЕК}}}, \quad (2)$$

где  $D_{\text{СР}}$  – это средняя величина денежных средств за определенный период времени, которую можно вычислить с помощью данных баланса или отчета о движении денежных средств;

$\text{ПЛ}_{\text{ТЕК}}$  – платежи, которые связаны с текущей деятельностью компании.

Коэффициент рентабельности положительного денежного потока ( $K_p$ ) рассчитывается как прибыль от продаж деленная на положительный денежный поток. Данный коэффициент показывает прибыль, приносимую одним рублем положительного денежного потока. Чем он выше, тем лучше работает система управления денежными потоками компании. Следовательно, формула для расчета будет выглядеть следующим образом:

$$K_p = \frac{\text{Пр}}{\text{П}_{\text{ДП}}}, \quad (3)$$

где  $\text{Пр}$  – это прибыль от продаж;

$\text{П}_{\text{ДП}}$  – это положительный денежный поток.

Достаточность денежного потока от текущих операций для финансирования инвестиционных операций можно рассчитать как сальдо денежного потока от текущих операций, деленное на платежи от инвестиционных операций. Следовательно, формула для расчета будет выглядеть следующим образом:

$$D_{\text{ИНВ}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}}{\text{ПЛ}_{\text{ИНВ}}}, \quad (4)$$

где  $\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}$  – это чистый денежный поток текущих операций;

$\text{ПЛ}_{\text{ИНВ}}$  – платежи инвестиционных операций.

Данный показатель может быть слишком большим и превышать единицу - это означает, что компания может полностью финансировать свои инвестиционные процессы, используя свои собственные средства. Также это означает о недостаточности инвестиционной активности, так как чтобы обновить производственный потенциал необходимо привлечь внешние источники финансирования.

Достаточность денежного потока по текущим операциям для погашения своих обязательств можно рассчитать как сальдо денежных потоков от текущих операций, деленное на платежи по финансовым операциям. Таким образом, формула для расчета достаточности денежного потока будет выглядеть следующим образом:

$$D_{\text{фин}} = \frac{\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}}{\text{ПЛ}_{\text{фин}}}, \quad (5)$$

где  $\text{ЧДП}_{\text{ТЕК}}$  - это чистый денежный поток от текущих операций;

$\text{ПЛ}_{\text{фин}}$  - платежи по финансовой деятельности организации

Если у данного показателя значение больше единицы, то это означает, что компания имеет возможность погашать свои обязательства, используя собственные средства.

Далее, рассмотрим косвенный метод. Косвенный метод больше связан с аналитической точкой зрения, он дает возможность определить взаимосвязь между изменениями величины денежных средств и полученной прибыли. Данный анализ предполагает корректировку полученной прибыли на величину изменения активов и пассивов, а также на сумму операций не денежного характера, которая связана с амортизацией внеоборотных активов. Информационной базой для данного метода будет являться отчет о финансовых результатах и бухгалтерский баланс.

Чтобы произвести анализ движения денежных средств, необходимо использовать следующую формулу:

$$\text{ЧДП} = \text{ЧП}_{\text{отч}} + \text{АО} - \Delta \text{А} + \text{АО} + (\Delta \text{П} - \text{ЧП}_{\text{отч}}), \quad (6)$$

где  $\text{ЧП}_{\text{отч}}$  – это чистая прибыль в отчетном периоде;

$\text{АО}$  – это амортизационные отчисления в отчетном периоде;

$\Delta \text{А}$  – это прирост статей актива бухгалтерского баланса, кроме статьи «Денежные средства и денежные эквиваленты»;

$\Delta \text{П}$  – прирост статей пассива бухгалтерского баланса.

Используя данный метод можно рассчитать чистый денежный поток от текущих операций с помощью данной формулы:

$$\begin{aligned} \text{ЧДП}_{\text{ТЕК}} = & \text{ЧП}_{\text{ОТЧ}} + \text{АО} - \Delta\text{З} - \Delta\text{НДС} - \Delta\text{ОА}_{\text{ПРОЧ}} - \Delta\text{ДЗ} + \\ & (\Delta\text{К}_{\text{НАК}} - \text{ЧП}_{\text{ОТЧ}}) + \Delta\text{КЗ} + \Delta\text{КО}_{\text{ПРОЧ}} + \Delta\text{ОНО} - \Delta\text{ОНА}, \end{aligned} \quad (7)$$

где  $\Delta\text{З}$  – это прирост запасов;

$\Delta\text{НДС}$  – это прирост НДС по приобретенным ценностям;

$\Delta\text{ОА}_{\text{ПРОЧ}}$  – это прирост прочих оборотных активов;

$\Delta\text{ДЗ}$  – это прирост дебиторской задолженности;

$(\Delta\text{К}_{\text{НАК}} - \text{ЧП}_{\text{ОТЧ}})$  – это прирост накопленного капитала минус прибыль в отчетном году;

$\Delta\text{КЗ}$  – это прирост кредиторской задолженности;

$\Delta\text{КО}_{\text{ПРОЧ}}$  – это прирост прочих статей краткосрочных обязательств;

$\Delta\text{ОНО}$  – это прирост отложенных налоговых обязательств;

$\Delta\text{ОНА}$  – это прирост отложенных налоговых активов.

Рассчитывая чистый денежный поток от инвестиционных операций, применяют следующую формулу:

$$\text{ЧДП}_{\text{ИНВ}} = -(\Delta\text{ВНА} + \text{АО}) - \Delta\text{КФВ}, \quad (8)$$

где  $\Delta\text{ВНА}$  – это прирост внеоборотных активов;

$\Delta\text{КФВ}$  – это прирост краткосрочных финансовых вложений;

$\text{АО}$  – это амортизационные отчисления.

Если рассчитывать чистый денежный поток от финансовых операций, то понадобится данная формула:

$$\text{ЧПД}_{\text{ФИН}} = \Delta\text{К}_{\text{ИНВ}} + \Delta\text{ДКЗ} + \Delta\text{ДО}_{\text{ПРОЧ}} + \Delta\text{ККЗ}, \quad (9)$$

где  $\Delta\text{К}_{\text{ИНВ}}$  – это прирост инвестированного собственного капитала, то есть уставный капитал минус выкупленные акции и добавочный капитал;

$\Delta\text{ДКЗ}$  – это прирост долгосрочных кредитов и займов;

$\Delta\text{ДО}_{\text{ПРОЧ}}$  – это прирост прочих долгосрочных обязательств;

$\Delta\text{ККЗ}$  – это прирост краткосрочных кредитов и займов.

Анализ косвенным методом можно дополнить расчетом коэффициента покрытия краткосрочных обязательств с помощью притока денежных средств и коэффициентом Бивера.

Коэффициент покрытия краткосрочных обязательств с помощью притока денежных средств (К покр) рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ПОКР}} = \frac{\text{ЧП} + \text{Амортизация}}{K_{\text{СРЕД}}}, \quad (10)$$

где ЧП – это чистая прибыль;

КО сред – средняя сумма краткосрочных обязательств.

Коэффициент Бивера (К Бив) можно рассчитать, используя сумму амортизации и чистой прибыли, поделенную на среднюю сумму краткосрочных и долгосрочных обязательств:

$$K_{\text{БИВ}} = \frac{\text{ЧП} + \text{Амортизация}}{D_{\text{СРЕД}} + K_{\text{СРЕД}}}, \quad (11)$$

где ЧП – это чистая прибыль;

$K_{\text{СРЕД}}$  – это средняя сумма краткосрочных обязательств;

$D_{\text{СРЕД}}$  – это средняя сумма долгосрочных обязательств.

Подводя итог отметим, что рассмотрено было два метода анализа денежных потоков на предприятии.

Существует несколько задач, решаемых при оценке денежных потоков на предприятии.

В первую очередь, оценка нужна для определения уровня достаточности денежных средств.

Во вторую очередь, оценка необходима для того, чтобы определять интенсивность и эффективность использования денежных средств во время осуществления хозяйственной деятельности.

В третью очередь, оценка движения денежных средств необходима для изучения факторов и для того чтобы спрогнозировать синхронизацию и сбалансированность оттоков и притоков денежных средств по их объему и времени.

### 1.3 Информационная база анализа денежных потоков предприятия

Отчет о движении денежных средств является главным источником информации анализа денежных потоков. Отчет о движении денежных средств несет в себе главную цель – это предоставление информации об изменениях эквивалентов денежных средств и об изменениях самих денежных средств, которой можно было охарактеризовать возможность предприятия создавать денежные средства.

Отчет о движении денежных средств - это форма годовой бухгалтерской отчетности, которая утверждена приказом Минфина Российской Федерации «О формах бухгалтерской отчетности» от 02.07.2010 года № 66н. Правила заполнения отчета о движении денежных средств установлены ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств», приказом Минфина от 02.02.2011 года № 11н.

Отчет о движении денежных средств - это свод данных о денежных средствах, а также высоколиквидных финансовых вложениях, которые, в свою очередь, могут быть легко обращены в сумму денежных средств [6].

Если сравнивать используемую в настоящее время форму российского отчета о движении денежных средств с предыдущей формой, то она более информативна и детализирована. Отличия заключаются в более детальном раскрытии информации в отчете, с более приближенными принципами к отчетности по Международным стандартам финансовой отчетности (далее по тексту МСФО), с усилением аналитической составляющей отчета. Данные отчета о движении денежных средств позволяют сделать вывод об объеме, динамике и структуре денежных потоков по всем видам операций, а также позволяют оценить способность организации генерировать денежные средства для осуществления будущих текущих операций, для осуществления капитальных вложений и для осуществления финансовых инвестиций, с учетом привлечения внешних источников финансирования.

Движение денежных средств в организации характеризуется неравномерным поступлением и использованием в разные периоды времени.

При осуществлении финансово-хозяйственных операций самой значимой считается информация управленческого (оперативного) учета и отчетности.

По сравнению с финансовой отчетностью информация управленческого (оперативного) учета и отчетности имеет свои особенности:

- учет ведется согласно правилам, которые установила сама компания, при этом учитывается специфика ее деятельности, а также учитываются цели конкретного анализа;

- период формирования данных соответствует потребности в информации, которая нужна для подготовки и вынесения решения;

- информация может быть разложена по хозяйственным операциям, по виду деятельности, по структурному подразделению, и т.п.;

- данные могут формироваться на основе первичных учетных документов, могут иметь вероятностный характер или быть результатам оперативных аналитических исследований;

- объектом учета могут выступать отдельные управленческие задачи, что может обеспечить огромную ценность определенной информации, при прогнозировании денежных потоков используя возможные управленческие решения.

Таблица 1- Классификация информации для анализа денежных потоков организации по месту ее возникновения

Внутренняя информация	Внешняя информация
1. Учетная информация	1. Законодательные и нормативные материалы
1.1. Информация отчетности и бухгалтерского (финансового) учета	2. Статистическая информация
1.2. Информация отчетности и управленческого (оперативного) учета	3. Информация, публикуемая в периодических изданиях
1.3. Информация отчетности и статистического учета	4. Информация контрагентов
2. Нормативно-плановая информация	5. Информация конкурентов
3. Интуитивная информация	6. Прочая информация
4. Прочая информация	

Отчет о движении денежных средств – это определенная часть балансового отчета предприятия. Балансовый отчет показывает, какое

финансовое положение у организации, а отчет о движении денежных средств показывает, какие изменения случились с денежными средствами организации. Используя отчет о финансовых результатах, компания видит, какой результат деятельности был достигнут за определенный период и основные факторы, которые влияют на состояние денежных средств.

Полезная информация, которая находится в отчете о движении денежных средств, дает пользователю финансовой отчетности базу для того, чтобы оценить возможность компании привлечь и использовать денежные средства.

Следовательно, можно выделить преимущества отчета о движении денежных средств. В первую очередь данная отчетность дает возможность оценить финансовую структуру чистых активов компании. Далее, информация, которая содержится в отчете о движении денежных средств, нужна для оценки возможностей компании генерировать денежные средства и их эквиваленты. В третью очередь, информация, которая содержится в отчете о движении денежных средств, позволяет увеличить сопоставимость отчетности от операционных показателей разных предприятий, потому что она может устранить влияние применения разных методов учета денежных средств для однотипных операций и событий. В последнюю очередь, информация, которая содержится в отчете о движении денежных средств, дает возможность определять, какое влияние оказывают внешние и внутренние источники финансирования на финансовое положение предприятия.

Отчет о движении денежных средств необходим для прямого метода анализа денежных потоков, а бухгалтерский баланс и финансовая отчетность - для косвенного.

Бухгалтерский баланс характеризует финансовое и имущественное состояние организации в денежном выражении на отчетную дату. Согласно МСФО, баланс включает такие разделы, как активы, обязательства и капитал.

Главная черта баланса заключается в том, что сумма активов всегда равна сумме собственного капитала и сумме обязательств. Активы дают возможность определить, какие средства использует предприятие, а собственный капитал и обязательства позволяют узнать, в каком размере и кто дал возможность использовать эти средства предприятию. Ресурсы, которыми обладает компания, могут быть выражены собственниками (капитал) или кредиторами (обязательства).

Актив баланса состоит из оборотных и внеоборотных активов. К оборотным относятся активы, которые предприятие использует менее одного года (сырье, материалы). К внеоборотным относятся активы, которые используются более года (здания, оборудование, нематериальные активы).

Пассив баланса (обязательства и капитал) состоит из трех разделов.

Первый - это капитал и резервы, в нем указываются собственные средства владельцев предприятия.

Второй - это долгосрочные обязательства, они представляют собой кредиты, займы и прочую задолженность сроком погашения более года

Третий – это краткосрочные обязательства, они показывают информацию о задолженности в данный момент перед поставщиками, персоналом и долгах, срок погашения которых менее одного года.

Отчет о финансовых результатах компании показывает результат деятельности предприятия за отчетный период сопоставлением доходов и расходов. Он содержит данные о финансовых результатах, расходах и доходах компании с начала года до отчетной даты. Данный отчет позволяет сравнить отчетный период с предыдущим, а также определить состав и структуру валовой прибыли и прибыли от продаж. Это позволяет определить возможность увеличения прибыли и рентабельности предприятия.

Если отчет о финансовых результатах использовать одновременно с отчетом о движении денежных средств, то это поможет определить причины в изменении чистого остатка в денежных средствах от причин в изменении в чистом финансовом результате.

Таким образом, была изучена информационная база анализа денежных потоков на предприятии. Отчет о движении денежных средств является главным источником информации для анализа денежных потоков на предприятии. Анализ отчета движения денежных средств на предприятии позволяет сделать выводы по поводу платежеспособности, ликвидности и финансовых возможностей предприятия. Отчет о движении денежных средств, предоставляет данные об изменениях денежных средств и позволяет охарактеризовать возможность компании генерировать денежные средства. Отчет о движении денежных средств нужен для проведения прямого метода анализа, а бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах нужен для косвенного метода анализа.

Далее перейдем к рассмотрению денежных потоков ПАО «Авиакомпания «UTair» на основании приведенных показателей денежных потоков.

## 2 Денежные потоки предприятия на примере ПАО «Авиакомпания» UTair»

### 2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «Авиакомпания» UTair»

ПАО «Авиакомпания» UTair» осуществляет свою деятельность на основе принципов рыночной экономики, при этом она стремится быть максимально открытой и прозрачной, для этого первой целью компании является достижение качества обслуживания клиентов и сохранение позиции современного, первоклассного, конкурентоспособного авиационного оператора.

ПАО «Авиакомпания» UTair» работает над созданием системы, которая будет устойчива к неблагоприятным исходам развития в экономике России и за рубежом. Достигается это с помощью оптимального распределения в пропорциях между основными своими видами деятельности:

- выполнение вертолетных работ на территории России;
- осуществление пассажирских перевозок;
- выполнение вертолетных работ за рубежом.

Стратегические цели вертолетных работ:

- укрепление данного положения в числе лидера мирового рынка в вертолетных работах – глобальных вертолетных операторов;
- интеграция в мировое вертолетное сообщество путем унификации стандартов и кооперации с мировыми вертолетными операторами;
- выход к новому мировому рынку, в первую очередь, в Юго-Восточной Азии и Европе;
- сохранение доминирующего положения в региональном Западно-Сибирском российском рынке;

– освоение и предложение клиентам новых услуг в рамках более успешных и доходных видов в сфере вертолетных работ, в главную очередь, для компаний нефтегазового сектора.

Стратегические цели пассажирских перевозок заключаются в следующем:

- закрепление на рынке внутренних пассажирских авиаперевозок не ниже третьего места среди национальных авиакомпаний с долей рынка не ниже 10%;
- достижение 10% уровня рентабельности;
- выход на новый рынок внутренней и международной линии с помощью создания и предложения новых продуктов;
- обновление парка воздушных судов, приобретение новых ближнемагистральных и среднемагистральных самолетов.

На сегодняшний день высокий уровень конкуренции и рынок авиационных услуг выдвигает перед авиаперевозчиками более сложные требования для обеспечения безопасности полетов, регулярности и качестве предоставляемого сервиса. Наличие высококвалифицированного персонала позволит сохранить и повысить уровень данных показателей.

Таблица 2 – Численность летного состава

Летный состав	Численность
Командиров воздушных судов	238
Вторых пилотов	242
Командно-летный состав	16
Другой летный состав	49
Бортпроводников	1305

Именно поэтому одна из первостепенных задач руководства ПАО «Авиакомпания «UTair» - это проведение целенаправленной кадровой политики, которая построена на принципе регулярного и постоянного повышения уровня профессиональной подготовки сотрудников и привлечении новых специалистов, которые способны эффективно реализовывать свои знания и весь свой потенциал.

В авиакомпании главное - это многолетняя приверженность лучшим традициям авиации России, большие требования к профессионализму работников и возможность его совершенствования. Этому, в большей степени, способствует формирование позитивного психологического климата в коллективе, укрепление корпоративного принципа и привлечения молодых перспективных сотрудников.

В настоящее время в группе обществ «Авиакомпания «Utair» работает около 11 000 высококвалифицированных специалистов.

Далее рассмотрим флот (Парк самолетов и вертолетов) ВС «Авиакомпания «Utair»

Таблица 3 - Парк самолетов и вертолетов

Самолеты	
Тип	Количество
Boeing 767-200	3
Boeing 737-800	12
Boeing 737-400	6
Boeing 737-500	32
ATR 72-500	15
Ан-2	4
Ан-74 / Ан-74 ТК-100	5
Вертолеты	
Тип	Количество
Ми-26Т	25
Ми-171/Ми-8АМТ	48
Ми-8МТВ	56
Ми-8Т	170
BO-105	1
Н125 (AS350 В3)	17
AS355 N	7
Robinson R44	15
Ка-32	4

Рассмотрим основные технико-экономические показатели данной авиакомпании за период 2014-2016 годы, которые отражены в его финансовой отчетности.

Таблица 4 - Технико-экономические показатели ПАО «Авиакомпания» Utair», 2014-2016 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	Год			Отклонения (+,-)		Темп роста (%)	
	2014	2015	2016	15/14	16/15	15/14	16/15
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка	70966283	49664882	55661747	-21301401	5996865	69,98	112,07
Себестоимость продаж	80882658	52087685	53989807	-28794973	1902122	64,40	103,65
Валовая прибыль (убыток)	-9916375	-2422803	1671940	7493572	4094743	24,43	-69,01
Прибыль (убыток) от продаж	-9916375	-2422803	1671940	7493572	4094743	24,43	-69,01
Доходы от участия в других организациях	40659	31279	18716	-9380	-12563	76,93	59,84
Проценты к получению	2513	258	258520	-2255	258262	10,27	100201,55
Проценты к уплате	7234592	7548163	3304151	313571	-4244012	104,33	43,77
Прочие доходы	57942124	33353477	23042858	-24588647	-10310619	57,56	69,09
Прочие расходы	64257725	45383774	20770162	-18873951	-24613612	70,63	45,77
Прибыль (убыток) до налогообложения	-23423396	-21969726	917721	1453670	22887447	93,79	-4,18
Текущий налог на прибыль	-	-	-	-	-	-	-
Прочее	62718	53441	101489	-9277	48048	85,21	189,91
Чистая прибыль (убыток)	-22301357	-18426422	589728	3874935	19016150	82,62	-3,20

По данным таблицы 4 видно, что чистый убыток в 2015 году стал меньше по сравнению с 2014 годом. Это произошло из-за уменьшения себестоимости продаж, что и привело к чистому убытку авиакомпании в 17,4% меньше в 2015 году, чем в 2014 году.

Так же видно, что доходы от участия в других организациях в 2015 году стали меньше на 9380 тысяч рублей или на 23,07%, причиной послужила невыплата дивидендов «Авиакомпания» «Utair». Проценты к уплате в 2015 году уменьшились по сравнению с 2014 годом на 2255 тысячи

рублей или на 89,7%. Это говорит о слабой инвестиционной политике авиакомпании.

Прочие доходы уменьшились в 2015 году по сравнению с 2014 годом на 24588647 тысячи рублей или на 42,44%. В целом авиакомпания получает меньше выручки от основного вида деятельности в 2015 году по сравнению с предыдущим, хотя это и является ее основным источником доходов.

Но в 2016 году авиакомпания стала получать положительный результат и ее прибыль возросла на 19016150 тысяч рублей по сравнению с предыдущим годом. Этому послужило увеличение выручки от основной деятельности, а также большой рост по разделу «Проценты к получению», который увеличился на 258262 тысяч рублей.

По статье «Проценты к получению» в пояснительной записке к годовому бухгалтерскому отчету пояснено, что на 31.12.2016 года Авиакомпания предъявила иски о взыскании задолженности и возмещения расходов, по которым существует высокая вероятность получения экономических выгод, на общую сумму 285959 тысяч рублей.

Проценты к уплате в 2016 году стали значительно меньше, чем в предыдущем, а именно на 4244012 тысяч рублей или на 56,23%. Это показывает, что авиакомпания стала еще слабее в инвестиционной политике.

В связи с тем, что авиакомпании не выплачивают дивиденды, ее доход от участия в других организациях стал меньше в 2016 году по сравнению с 2015 годом, а именно на 12563 тысячи рублей, что составляет 40,2%.

Прочие доходы в 2016 уменьшились в отличие от предыдущего на 10310619 тысяч рублей или 30,9%.

Рассматривая состав прочих расходов, можно сделать вывод, что их уменьшение произошло в большей степени за счет уменьшения себестоимости проданной продукции.

Текущий налог на прибыль отсутствует в 2014 и 2015 году, потому что авиакомпания понесла убыток, но в 2016 году она получила прибыль до налогообложения в бухгалтерском учете в размере 917721 тысячи рублей,

которая не облагалась налогом на прибыль потому, что в налоговом учете авиакомпания понесла убыток, начислены: постоянные налоговые обязательства (активы) в размере 42960 тысячи рублей, отложенные налоговые обязательства в размере 1932 тысячи рублей и отложенные налоговые активы в размере 228436 тысяч рублей.

Рассмотрим общий анализ эффективности на ПАО «Авиакомпания «UTair» в 2014-2016 годах, выделим положительные и отрицательные тенденции и изменения на нем и представим данные в таблице 5.

Таблица 5 - Анализ результатов технико-экономических показателей ПАО «Авиакомпания «UTair» за 2014-2016 гг.

Показатели	Год			Отклонения			
	2014	2015	2016	Абсол. (+,-)		Относ(%)	
				15/14	16/15	15/14	16/15
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	3012585,5	3727616,5	3273052,5	715031	-454564	23,73	12,19
Рентабельность продаж (%)	13,97	4,88	3,003	-9,09	-1,88	65,07	38,46
Затраты на один рубль выручки от продаж, коп.	1,14	1,05	0,97	-0,09	-0,08	7,89	7,62
Фондоотдача, руб.	28,79	9,95	35,78	-18,84	25,83	65,44	259,60
Фондоёмкость, руб.	0,042	0,075	0,058	0,03	-0,02	78,57	22,67
Численность	6547	3614	3052	-2933	-562	44,79	15,55
Фондовооруженность, тыс. руб.	460,15	1031,44	1072,43	571,29	40,99	124,15	3,97
Производительность труда, тыс. руб.	10839,51	13742,36	18237,79	2902,85	4495,43	26,78	32,71

Среднегодовая стоимость основных средств в 2015 году увеличилась по отношению к 2014 году на 715031 тысяч рублей или на 23,73%. Этому способствовало инвестирование в основные средства, в первую очередь, это приобретение воздушных судов и авиадвигателей.

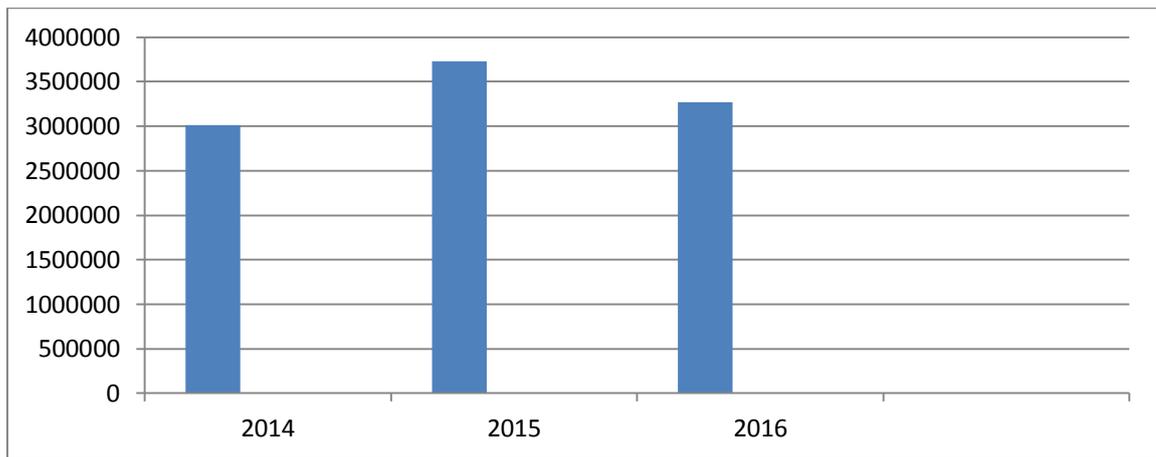


Рисунок 6 - Среднегодовая стоимость основных средств ПАО «Авиакомпания «UTair» за 2014-2016 гг.

Рентабельность продаж сильно упала в 2015 году по сравнению с предыдущим, этому поспособствовало снижение цен, инфляция, увеличение себестоимости и уменьшение выручки.

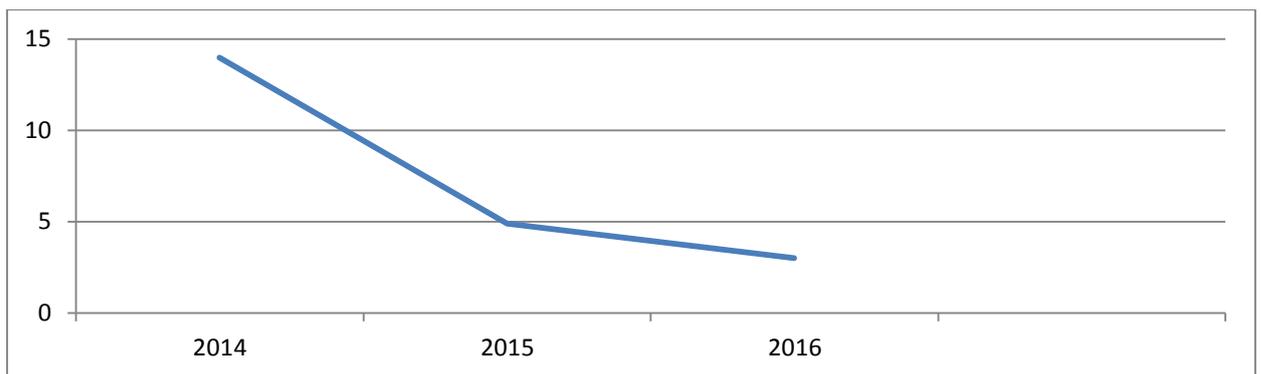


Рисунок 7 - Рентабельность продаж ПАО «Авиакомпания «UTair» за 2014-2016 гг.

Фондоотдача авиакомпании в 2015 году заметно упала по сравнению с 2014 годом. Это означает, что эффективность использования основных средств упала, при этом показатель фондоемкости вырос с 0,042 до 0,075, но это не повлияло на увеличение выручки. Следовательно, у авиакомпании ухудшилось использование основных фондов.

Несмотря на ухудшение использования основных средств, показатель фондовооруженности вырос почти в два раза. Это говорит о том, что повысилась производительность труда рабочего персонала.

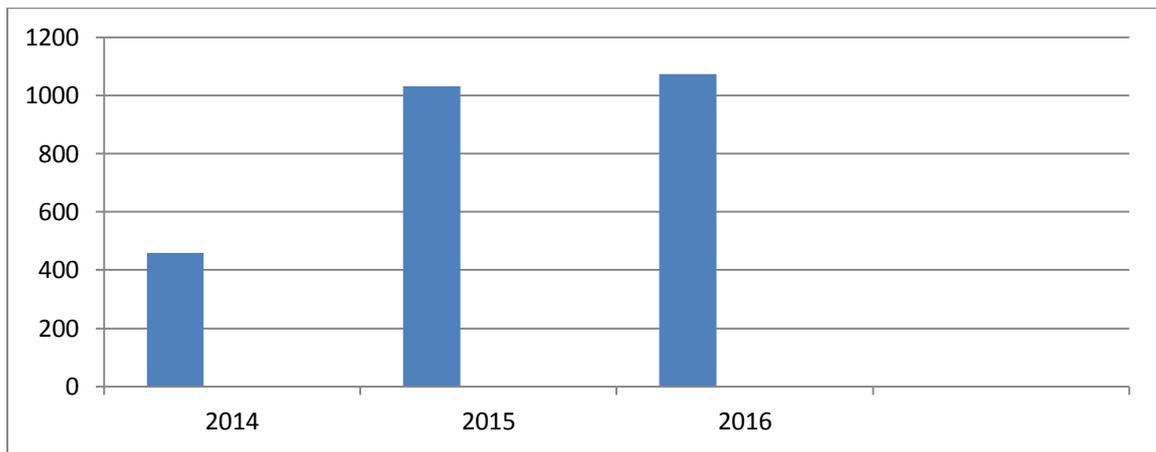


Рисунок 8 – Фондовооруженность ПАО «Авиакомпания «UTair» за 2014-2016 гг.

В 2016 году фондоотдача выросла на 259,6% по сравнению с предыдущим годом, а также увеличилась фондовооруженность на 3,97% и производительность труда - на 32,71%. Это говорит об улучшении использования основных средств. При этом фондоемкость уменьшилась и составила 5,8 копеек на каждый 1 рубль выручки.

Рентабельность в 2016 году уменьшилась на 38,46%. Это говорит о ухудшении использования производственных фондов.

Далее проведем анализ структуры и динамики расходов ПАО «Авиакомпания «UTair, используя отчет о движении денежных средств компании.

## 2.2 Анализ структуры и динамики расходов ПАО «Авиакомпания «UTair

Проведем анализ денежных потоков от текущих операций и результаты анализа представим в виде таблицы в приложении А.

По данным таблицы в приложении А видно, что денежные поступления в 2015 году уменьшились на 44085042 тысячи рублей или на 55,76% по сравнению с 2014 годом. Этому послужило уменьшение продажи авиабилетов, другой продукции и уменьшения продажи свои услуг, количество которых уменьшилось на 30987634 тысячи рублей или на 49,75% в 2015 году.

Количество арендных платежей уменьшилось на 1203060 тысяч рублей или на 457,08% в 2015 году по сравнению с 2014 годом.

Возврат налогов увеличился на 67229 тысяч рублей или на 2754,16% в 2015 году.

Так же уменьшился и НДС в 2015 году на 1106304 тысячи рублей или на 49,46% чем в 2014 году.

Поступление от беспроцентных займов было уменьшено на 4714024 тысячи рублей или на 99,89% в 2015 году.

Прочие поступления в 2015 году уменьшились 6141249 тысяч рублей или на 79,69%.

На рисунке 9 представим в виде диаграммы структуру поступлений денежных потоков от текущих операций в 2015 году.

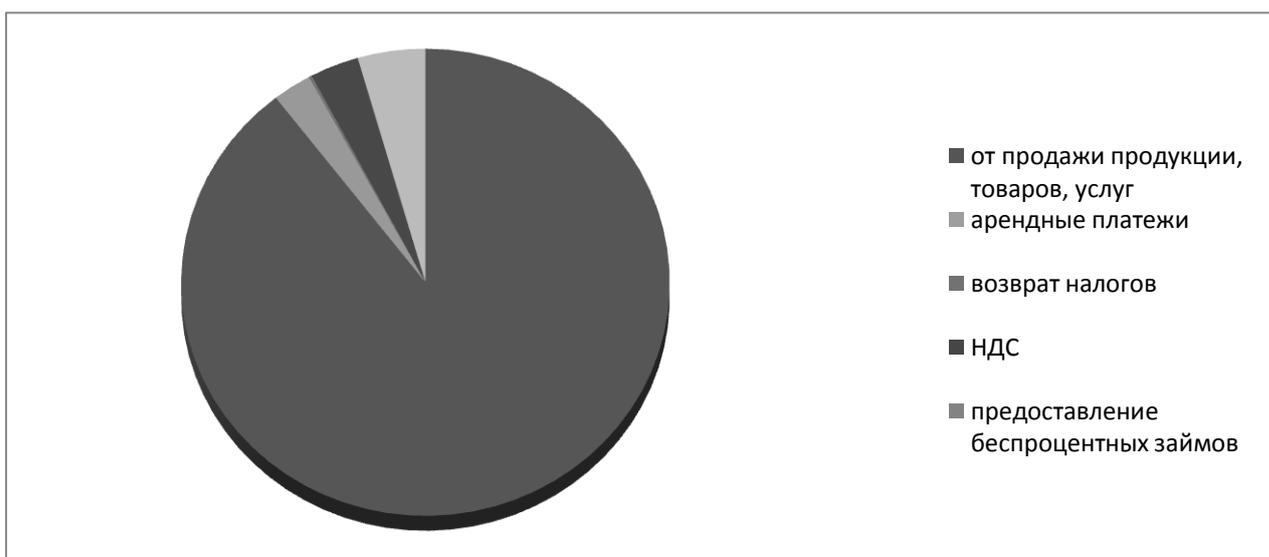


Рисунок 9 - Поступления денежных потоков от текущих операций в 2015 году

Как видно на рисунке 9, основным источником поступлений является продажа продукции, товаров и услуг.

По данным приложения А видно, что количество платежей в 2015 году уменьшилось на 13814764 тысячи рублей или на 17,70%, чем в 2014 году. Этому способствовало уменьшение платежей поставщикам в 2015 году на 19006589 тысяч рублей или на 31,27% по сравнению с 2014 годом.

Также оплата труда была уменьшена на 3443488 тысяч рублей или на 44,51% по сравнению с 2014 годом, в связи с уменьшением численности работников на 2933 человека.

Однако процент по долговым обязательствам в 2015 году был увеличен на 2984025 тысяч рублей или на 59,82% по сравнению с предыдущим годом.

Налог на прибыль авиакомпании был уменьшен в 2015 году на 113259 тысячи рублей или на 99,46%.

Так же по таблице видно, что прочие платежи в 2015 году возросли почти в 4 раза, а именно на 6700713 тысяч рублей или на 191,61%. Страховые взносы в государственные внебюджетные фонды были уменьшены на 299269 тысяч рублей или на 15,93%.

На рисунке 10 представим в виде диаграммы структуру платежей денежных потоков от текущих операций в 2015 году.

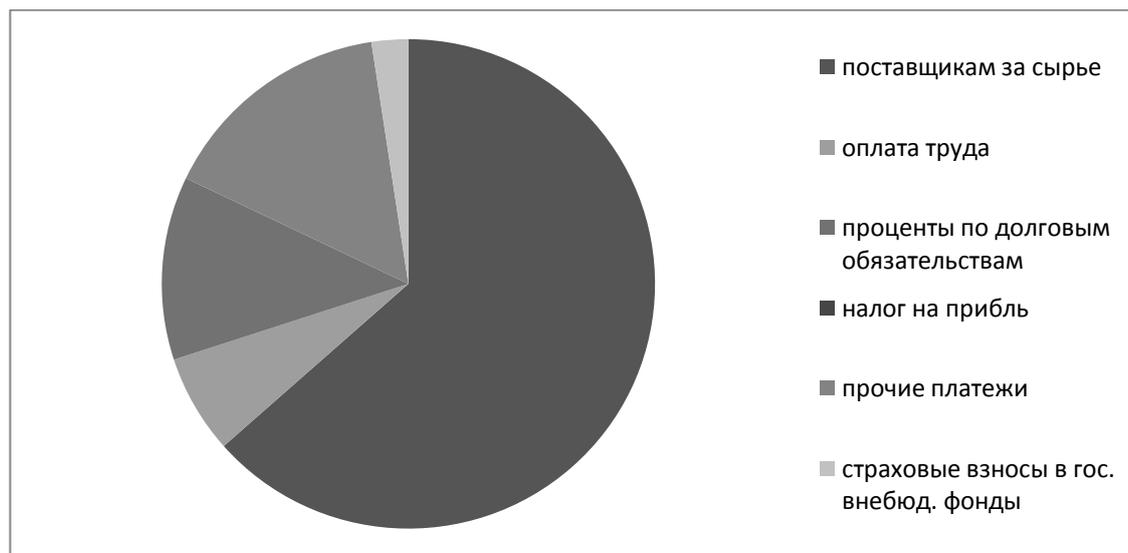


Рисунок 10 - Платежи денежных потоков от текущих операций в 2015 году

Анализируя рисунок 10, отметим, платежи поставщикам за сырье, материалы, работы и услуги составляет большую долю всех платежей в 2015 году, примерно 63%.

По данным приложения А видно, что поступления в 2016 году увеличились на 20356316 тысяч рублей или на 58,2% по сравнению с 2015 годом. Этому послужило увеличение продажи авиабилетов, другой

продукции и увеличения продажи свои услуг, количество которых увеличилось на 17334620 тысяч рублей или на 55,38% в 2016 году.

Количество арендных платежей увеличилось на 725853 тысячи рублей или на 80,24% в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Возврат налогов увеличился на 402641 тысячу рублей или на 577,93% в 2016 году.

Так же увеличился и НДС в 2016 году на 2970285тысяч рублей или на 262,75% чем в 2015 году.

Прочие поступления в 2016 году уменьшились на 1071692 тысячи рублей или на 68,49%.

На рисунке 11 представим в виде диаграммы структуру поступлений денежных потоков от текущих операций в 2016 году.

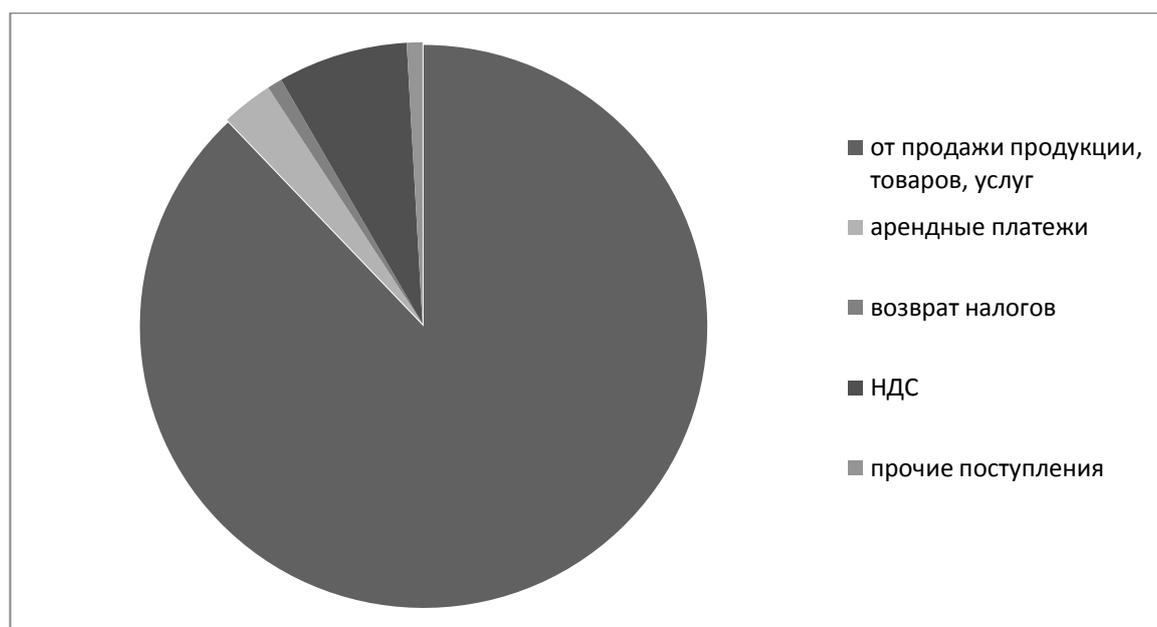


Рисунок 11 - Поступления денежных потоков от текущих операций в 2016 году

На рисунке 11 видно, что основным источником поступлений в 2016 году является продажа продукции, товаров и услуг.

По данным таблицы приложения А можно сделать вывод, что количество платежей в 2016 году увеличилось на 1527790 тысяч рублей или на 2,38%, чем в 2014 году. Этому способствовало увеличение платежей

поставщикам в 2016 году на 14312295 тысяч рублей или на 34,27% по сравнению с 2015 годом.

Также оплата труда была уменьшена на 289097 тысяч рублей или на 6,73% по сравнению с 2015 годом, в связи с уменьшением численности работников на 562 человека.

Процент по долговым обязательствам в 2016 году был уменьшен на 4838534 тысячи рублей или на 60,6% по сравнению с предыдущим годом.

Налог на прибыль авиакомпании существенно увеличился в 2016 году на 62474 тысячи рублей или на 10092,73%.

Также по таблице видно, что прочие платежи в 2016 году уменьшили почти в 5 раз, а именно на 7719348 тысяч рублей или на 75,70%. Страховые взносы в государственные внебюджетные фонды были уменьшены на 600163 тысячи рублей или на 38%.

По данным приложения А на рисунке 12 в виде диаграммы проиллюстрируем структуру платежей денежных потоков от текущих операций в 2016 году.

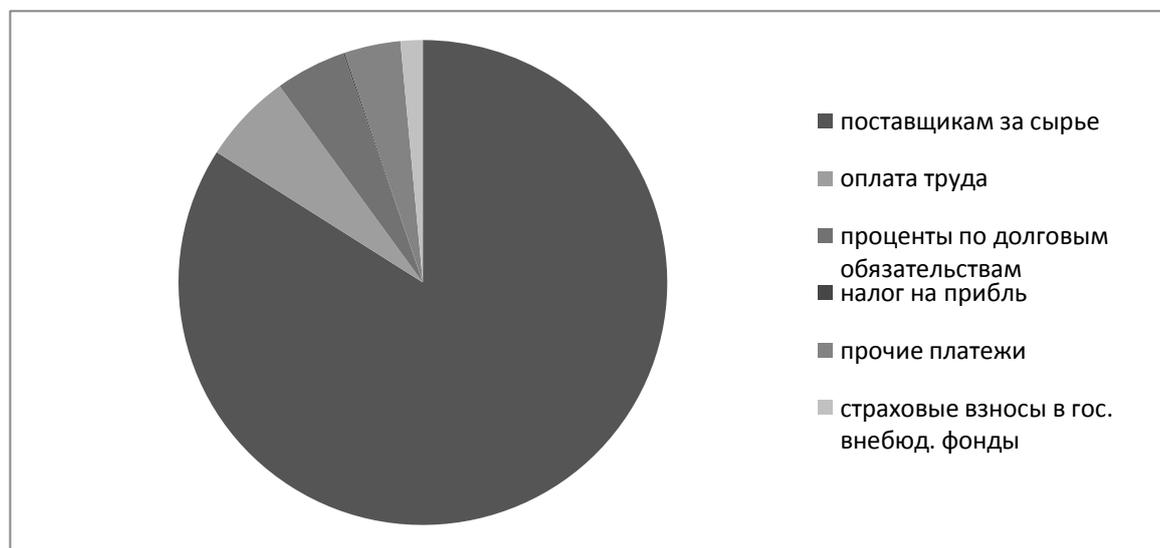


Рисунок 12 - Платежи денежных потоков от текущих операций в 2016 году

Как видно на рисунке 12, платежи поставщикам за сырье, материалы, работы и услуги составляет большую долю всех платежей в 2016 году, примерно 84%.

Рассмотрим денежные потоки от инвестиционных операций и данные представим в приложении Б.

По данным приложения Б можно сделать вывод, что поступления в 2015 году уменьшились на 3262501 тысячу рублей или на 23,77%. Этому послужило уменьшение продаж внеоборотных активов на 1239705 тысяч рублей или на 96,34%.

Также уменьшился возврат займов по долговым ценным бумагам, которые были предоставлены от их продажи на 5283504 тысячи рублей, что составляет 51,26%.

Заметно выросли поступления дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям от долевого участия в других организациях на 3260708 тысяч рублей или на 153,08%.

По данным приложения Б на рисунке 13 в виде диаграммы проиллюстрируем структуру денежных поступлений от инвестиционных операций в 2014 году.

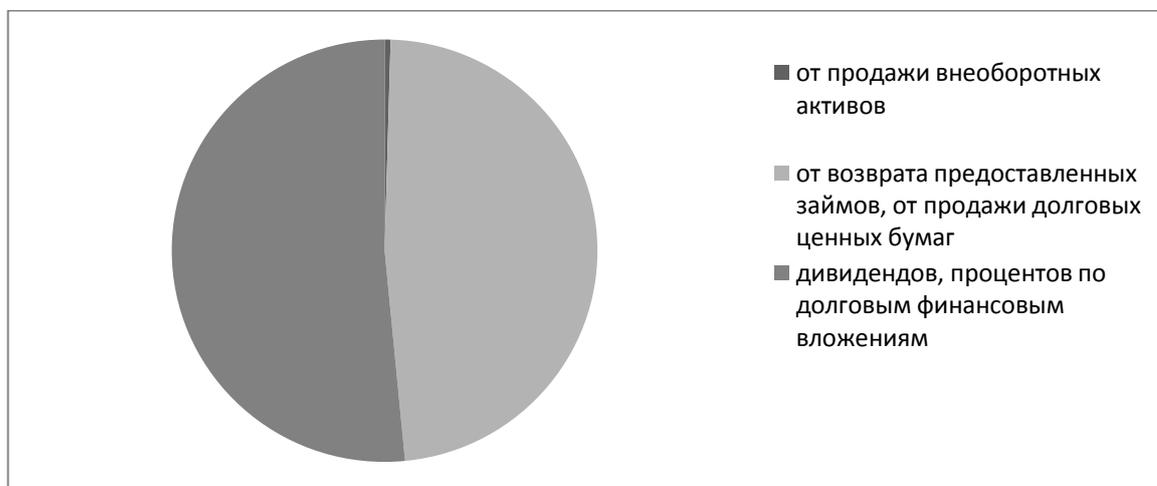


Рисунок 13 - Денежные поступления от инвестиционных операций в 2015г

Как видно на рисунке 13, поступления от дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям от долевого участия в других организациях составляет большую долю всех платежей в 2015 году или 52%.

Если анализировать данные приложения Б, то можно сделать вывод, что платежи от инвестиционных операций в 2015 году сильно уменьшились по сравнению с 2014 годом - на 14952085 тысяч рублей или на 62,55%. Этому

поспособствовало уменьшение приобретения, создания, модернизации и подготовки к использованию внеоборотных активов на 213263 тысячи рублей или на 47,18%.

Уменьшились также приобретения акций других организаций на 2496680 тысяч рублей и приобретение долговых ценных бумаг на 12241978 тысяч рублей.

Прочих платежей в 2015 году у авиакомпании не было.

По данным приложения Б на рисунке 14 в виде диаграммы проиллюстрируем структуру денежных поступлений от инвестиционных операций в 2015 году.

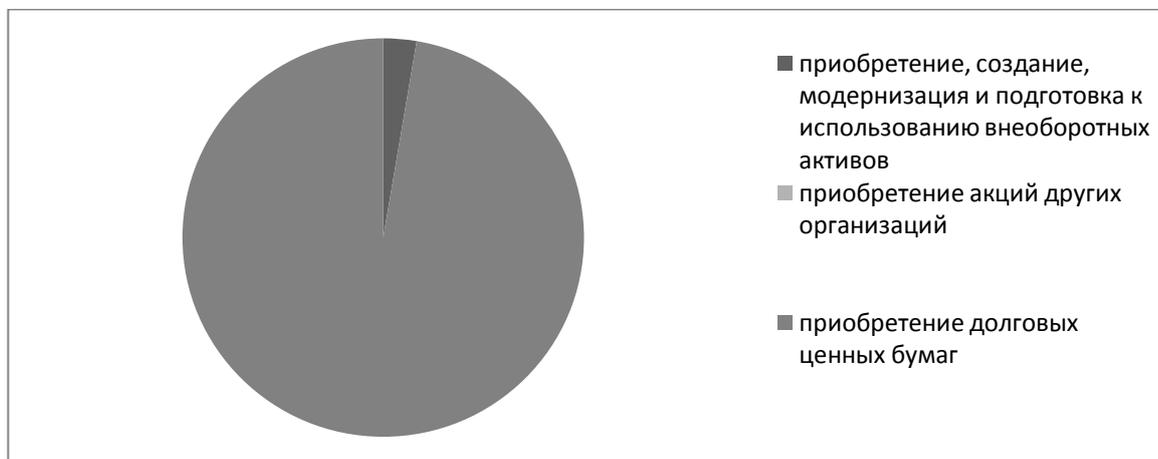


Рисунок 14 - Платежи от инвестиционной деятельности в 2015г

Как видно на рисунке 14, платежи от приобретения, долговых ценных бумаг составляют 97%.

Если по данным таблицы анализировать 2016 год, то поступления от инвестиционных операций были уменьшены на 38,34% или на 4010501 тысячу рублей. Этому способствовала продажа внеоборотных активов, которая в свою очередь уменьшилась на 97,18% или на 45704 тысячи рублей. Но продажа акций других организаций увеличилась на 35001 тысячу рублей. От продажи долговых ценных бумаг, возврат предоставленных займов, так же был уменьшен, на 65,08% или на 3269204 тысячи рублей. Поступления от долевого участия в других организациях так же уменьшились незначительно на 13,55% или 730594 тысячи рублей.

По данным приложения Б на рисунке 15 в виде диаграммы проиллюстрируем структуру денежных поступлений от инвестиционных операций в 2016 году.

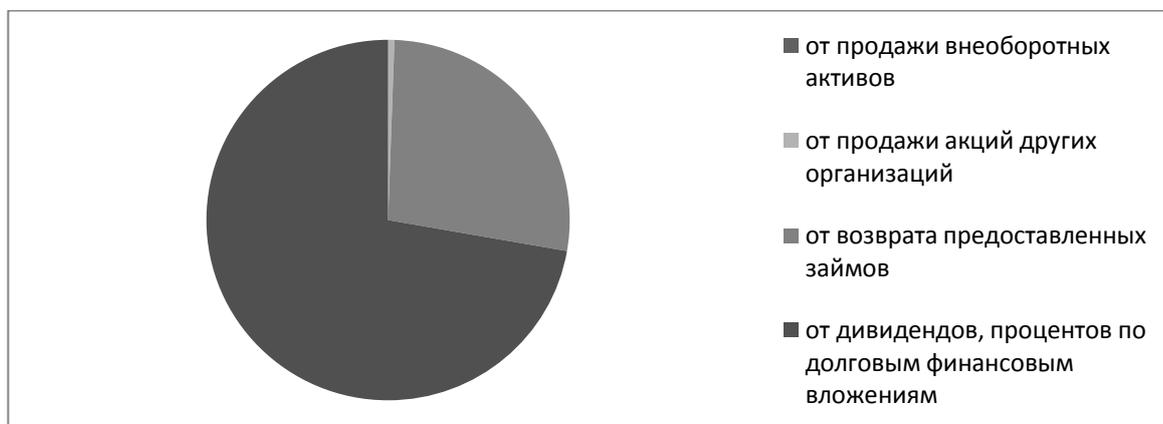


Рисунок 15 - Денежные поступления от инвестиционных операций за 2016 год

На рисунке 15 видно, что большую часть от инвестиционных операций составляют поступления дивидендов от долевого участия в других организациях (72%).

Если рассматривать платежи за 2016 год по данным приложения Б, то можно увидеть, что они сильно уменьшились: на 96,25% или на 8617094 тысячи рублей. Это связано с приобретением и подготовкой к использованию внеоборотных активов.

Рассмотрим денежные потоки от финансовых операций и представим данные в приложении В.

По данным приложения В можно заметить, что поступления от финансовых операций в 2015 году увеличились на 38,72% или на 27792505 тысяч рублей. На это повлияло получение кредитов и займов, которые увеличились на 12793512 тысяч рублей или на 20,71% и увеличение поступлений от выпуска акций в размере 25000000 тысячи рублей.

Платежи в 2015 году увеличились на 6512786 тысячи рублей или на 10,35% по сравнению с 2014 годом. Это связано с погашением векселей и других долговых ценных бумаг, а также с возвратом кредитов и займов, где общая сумма платежей составила 69408599 тысяч рублей.

По данным приложения В видно, что поступления в 2016 году уменьшились на 98965800 тысячи рублей или на 99,4%. Это связано с поступлениями денежных вкладов собственников на сумму 600000 тысяч рублей, а платежей в 2016 году от финансовых операций не было.

### 2.3 Определение оптимального уровня денежных потоков

Рассчитаем несколько коэффициентов. Первым будет, коэффициент текущей платежеспособности предприятия, который рассчитывается по формуле 1.

Для того чтобы рассчитать данный показатель нам нужно определить поступления и оттоки денежных средств по текущей деятельности, затем соотнесем поступления и платежи от текущей деятельности авиакомпании, произведем вычисления по коэффициенту текущей платежеспособности в рассматриваемых периодах. Данные расчеты представлены в таблице 6.

Таблица 6 - Расчет коэффициента текущей платежеспособности ПАО «Авиакомпания «UTair», тыс.руб.

Показатель	Год			Изменение		Темп прироста (%)	
	2014	2015	2016	15/14	16/15	15/14	16/15
Приток денежных средств по текущей деятельности	79063781	34978739	55335055	-44085042	20356316	-55,76	58,20
Отток денежных средств по текущей деятельности	(78046450)	(64231686)	(65759476)	-13814764	1527790	-17,70	2,38
Коэффициент платежеспособности	1,013	0,545	0,841	-0,468	0,296	-46,20	54,31

По данным таблицы 6 видно, что коэффициент текущей платежеспособности в 2014 году больше единицы, это соответствует нормативному значению. Но в 2015 году коэффициент платежеспособности упал до 0,545. Это означает, что в 2015 году авиакомпания не могла погашать свои обязательства от текущей деятельности, потому что отток превысил приток денежных средств.

В 2016 году коэффициент платежеспособности увеличился до 0,841 и стал ближе к нормативному значению, чем в 2015 году. Можно сделать вывод, что авиакомпания не может погашать свои обязательства от текущей деятельности в полной мере.

Далее, рассчитаем коэффициент обеспеченности денежными средствами по формуле 2.

Таким образом, рассчитываем среднюю величину денежных средств за определенные периоды и укажем по текущей деятельности платежи, которые представлены в 7 таблице.

Таблица 7 – Расчет коэффициента обеспеченности денежными средствами ПАО «Авиакомпания «UTair», тыс.руб.

Показатели	Год		Изменение	Темп прироста (%)
	2015	2016		
Средняя величина денежных средств	3001784	2348809	-652975	-21,75
Платежи по текущей деятельности	(64231686)	(65759476)	1527790	2,38
Коэффициент обеспеченности денежными средствами	17,06	13,04	-4,02	-23,56

По данным таблицы 7 можно сказать, что авиакомпания могла осуществлять в 2015 году в течении 17 дней свою деятельность без поступления дополнительных денежных средств, а в 2016 году всего 13 дней.

Произведем расчет коэффициента рентабельности положительного денежного потока по формуле 3.

Таблица 8 - Расчет коэффициента рентабельности положительного денежного потока ПАО «Авиакомпания «UTair», тыс.руб.

Показатели	Год		Изменение	Темп прироста (%)
	2015	2016		
Прибыль (убыток) от продаж	(2422803)	1671940	4094743	-169,01
Положительный ДП	145005400	62385415	-82619985	-56,98
Коэффициент рентабельности положительного ДП	-0,017	0,027	0,044	258,82

По данным таблицы 8 видно, что в 2015 году коэффициент рентабельности положительного денежного потока был равен -0,017, а в 2016 стал равен 0,027 и изменился тем самым на 258,82%.

Произведем расчет для финансирования инвестиционных операций, достаточности денежных потоков от текущих операций используя формулу 4  
Таблица 9 – Расчет для финансирования инвестиционных операций, достаточности денежного потока от текущих операций, тыс.руб.

Показатели	Год		Изменение	Темп прироста (%)
	2015	2016		
Чистый денежный поток от текущих операций	-29252947	-10424421	18828526	64,36
Платежи по инвестиционным операциям	(8952803)	(335709)	8617094	96,25
Достаточность денежного потока от текущих операций	-3,27	-31,05	-27,78	849,54

По данным таблицы 9 видно, что в 2015 году достаточность денежного потока была меньше единицы от текущих операций в 2016 году, значит, компания не может полностью финансировать свои инвестиционные процессы за счет собственных средств.

Произведем вычисления для погашения своих обязательств используя достаточность денежных потоков по текущим операциям по формуле 5.

Таблица 10 – Расчет для погашения своих обязательств используя достаточность денежного потока по текущим операциям, тыс.руб.

Показатели	Год		Изменение	Темп прироста (%)
	2015	2016		
Чистый денежный поток от текущих операций	-29252947	-10424421	18828526	-64,36
Платежи по финансовым операциям	(69408699)	-	69408699	-
Достаточность денежного потока от текущих операций	-0,42	0	0,42	-

Далее, рассчитаем коэффициент ликвидности оборотных активов (К л). Он рассчитывается, как средний остаток денежных активов деленный на средний остаток оборотных активов. Используем формулу для расчета коэффициента ликвидности:

$$K_{л} = \frac{C_{ода}}{C_{оа}}, \quad (12)$$

где  $C_{ода}$  – это средний остаток денежных активов;

$C_{оа}$  – это средний остаток оборотных активов

Таблица 11 - Расчет коэффициента ликвидности оборотных активов ПАО «Авиакомпания «UTair», тыс.руб.

Показатели	Год		Изменение	Темп прироста (%)
	2015	2016		
Средний остаток денежных активов	18543734	13393802	-5149932	-27,78
Средний остаток оборотных активов	57028533	50783684	-6244849	-10,95
Коэффициент ликвидности оборотных активов	0,33	0,26	0,07	-21,21

Можно сделать вывод по данным таблицы 11, что коэффициент ликвидности в 2016 году уменьшился на 21,21% по сравнению с 2015 годом.

Таким образом, нами был проведен анализ технико-экономических показателей и расчет коэффициентов для определения оптимального уровня денежных потоков. Так же, были проанализированы поступления и платежи в период с 2014 года по 2016 год.

Перейдем к рассмотрению путей совершенствования деятельности авиакомпании на основе анализа денежных потоков и вычислению экономического эффекта от предоставленных путей совершенствования деятельности авиакомпании.

### 3 Пути совершенствования деятельности предприятия на основе анализа денежных потоков

#### 3.1 Рекомендации по совершенствованию деятельности ПАО «Авиакомпания «UTair»

В формировании рыночной экономики России отечественные авиакомпании нуждаются в эффективных инструментах для достижения своих целей. Спад пассажиропотока в период мирового экономического кризиса негативным образом отразился на показателях многих авиакомпаний. В этих условиях для многих авиакомпаний первостепенное значение имеет обеспечение конкурентных позиций на рынке за счет разработки оптимальных мер по выходу из кризисного состояния.

Одним из крупнейших участников среди авиакомпаний России является ПАО «Авиакомпания «UTair». ПАО «Авиакомпания «UTair» базирует свою стратегию на использовании потенциала внутрироссийского рынка, география полетов компании охватывает европейскую часть страны, Сибири и Дальнего Востока. В данном сегменте рынка авиакомпания прочно удерживает позиции и уверенно занимает место в пятерке лидеров.

Необходимо отметить, что авиакомпания делает ориентир на внутренние воздушные линии в области пассажирских перевозок, а международные воздушные линии используются в гораздо меньшей степени, тем самым неэффективно используется потенциал ПАО «Авиакомпания «UTair». Международные полеты осуществляются в страны СНГ и Ближнего Зарубежья. В связи с этим наблюдается отставание от главных конкурентов в отрасли.

Авиакомпания последовательно работает в двух приоритетных направлениях деятельности: пассажирские перевозки и вертолётные работы в России и за рубежом. Данный аспект существенно увеличивает преимущество компании над конкурентами, однако, не позволяет добиться полного превосходства над ними.

Основываясь на анализе денежных потоков ПАО «Авиакомпания «UTair», можно сделать вывод, что положение компании становится хуже.

В современных условиях в целях преодоления экономического кризиса главную роль играет система антикризисного управления денежными потоками, в котором процесс их оптимизации играя главную роль, позволяя организации сохранять свою ликвидность и платежеспособность, не допуская появления признаков несостоятельности.

Оптимизация денежных потоков организации является особенно важным и сложным этапом управления денежными потоками и представляет собой процесс выбора наилучших путей их формирования и направлений использования с учетом условия особенности осуществления ее предпринимательской деятельности.

Главные задачи, которые решаются во время процесса оптимизации денежных потоков:

- реализация и выявление резервов, обеспечивая снижение от внешних источников зависимости организации в привлечении денежных средств;
- достижение наибольшего баланса в положительном и отрицательном денежном потоке во времени и в объеме.
- достижение по видам хозяйственной деятельности компании тесной взаимосвязи денежных потоков;
- увеличение и повышение качества чистого денежного потока, который генерируется хозяйственной деятельностью компании.

На финансово-хозяйственную деятельность организации оказывает отрицательное воздействие как дефицитный, так и избыточный денежные потоки.

Дефицитный денежный поток организации плохо сказывается на:

- увеличении просроченной кредиторской задолженности поставщику за материалы и сырье;
- ликвидности и платежеспособности организации;

- росте просроченной задолженности по полученным кредитам;
- своевременности выплат заработной платы;
- рентабельности использования собственного капитала и активов организации;

- росте продолжительности финансового и производственного цикла.

Оптимизация дефицитного денежного потока может осуществляться путем:

- увеличения скидок при осуществлении наличных расчетов;
- введения частичной или полной предоплаты произведенной продукции;

- сокращения срока по предоставлению кредита для покупателя;
- совершенствования управления дебиторской задолженностью посредством использования современных форм ее рефинансирования;
- ускорения инкассации дебиторской задолженности.

Избыточный денежный поток влияет на:

- потерю реальной стоимости временно неиспользуемых денежных средств под воздействием инфляции;
- утрату потенциального дохода в сфере краткосрочного инвестирования, который не используется частью денежных активов;
- снижение уровня собственного капитала и рентабельности активов организации.

Поэтому финансовые службы должны уделять много внимания обеспечению сбалансированности денежных потоков во времени.

Для процесса оптимизации денежных потоков организации очень важно обеспечивать их баланс во времени. Для этого можно использовать два основных метода: выравнивание и синхронизацию.

Регулирование объемов денежных потоков в отдельных периодах, позволяет убрать сезонные и циклические колебания в создании входящих и исходящих денежных потоках. Обычно не удается добиться абсолютного согласования между входящим и исходящим денежным потоком, но можно

между их пиковыми значениями существенно уменьшить периоды. Наложение периодов осуществления выплат и поступлений выравнивает совокупный денежный поток предприятия.

Синхронизация денежных потоков предприятия направлена на обеспечение более четкой зависимости между входящими и исходящими денежными потоками. Синхронизация потоков обеспечивает бесперебойность производственно-коммерческой деятельности компании и перспективы в развитии управления денежных потоков. Помимо этого, высокий уровень в синхронизации поступления и расходования денежных средств может позволить уменьшить реальную потребность компании в текущем и страховом остатке денежных активов.

В результате оптимизации денежных потоков предприятия создаются предпосылки для максимизации чистого денежного потока. При этом повышение его величины может быть достигнуто совокупностью мероприятий, а именно:

- эффективной финансовой и налоговой политикой;
- эффективной ценовой политикой;
- снижением постоянных и переменных расходов в операционной деятельности; применением более эффективных методов амортизации основных фондов;
- сокращением сроков хранения материальных оборотных активов;
- повышением производительности труда и качества работы предприятия в целом;
- повышением эффективности претензионной работы с целью полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.

Чтобы максимизировать чистый денежный поток в авиакомпании нужно: сократить постоянные и переменные издержки, осуществить эффективную ценовую политику, это поможет повысить уровень доходности от операционной деятельности.

Нужно продать неиспользуемые в авиакомпании основные средства и нематериальные активы, а также провести претензионные работы по поводу полного и своевременного взыскания штрафных санкций, которые увеличат чистый денежный поток.

С управленческой стороны можно оптимизировать денежные потоки через уменьшение затрат. Так как в нашей авиакомпании большую часть платежей составляют платежи поставщикам, то можно найти новых поставщиков или заключить в свою пользу новый контракт со старыми поставщиками. Можно напрямую договориться с производителями сырья и материалов, уменьшив количество посредников. Если есть возможность, то можно перейти на более дешевые компоненты и если есть возможность производить самостоятельно необходимые материалы.

### 3.2. Экономическая эффективность от предложенных рекомендаций

Одним из самых главных расходов авиакомпании ПАО «Авиакомпания «UTair» является оплата поставщикам за авиатопливо. Мной были, изучены цены на авиатопливо в разных аэропортах страны.

В первую очередь авиакомпания должна отказаться от старых поставщиков и заключить договор с поставщиками, у которых цены ниже.

Одним из главных городов, где чаще всего совершаются рейсы авиакомпании – это Москва. В Москве есть три аэропорта, в которых работают пять компаний, поставляющих топливо для воздушных судов. Цены на топливо в данных аэропортах представлены в таблице 12.

Таблица 12 – Цены на авиатопливо в Москве

Регион / Аэропорт	СтоимостьТС-1 в апреле 2017 руб./т	Стоимость ТС-1 в мае 2017 руб./т	Рост / снижение стоимости ТС-1 (руб.)	Рост / снижение стоимости ТС-1 (%)	Юридическое лицо
1	2	3	4	5	6
Внуково	36 400	36 400	0	0,0%	ЗАО «Авиационно-заправочная компания»
Внуково	36 900	36 900	0	0,0%	ЗАО «Топливо-заправочный сервис»

## Окончание таблицы 12

1	2	3	4	5	6
Домодедово	38 400	38 400	0	0,0%	ЗАО «Домодедово Фьюэл Фасилитис»
Шереметьево	36 853	36 853	0	0,0%	ЗАО «ТЗК Шереметьево»
Шереметьево	36 100	36 100	0	0,0%	ООО «Гапромнефть- Аэро Шереметьево»

По данным в таблице 12, можно сделать вывод, что авиакомпания должна отказаться от рейсов в Домодедово и от ЗАО «Домодедово Фьюэл Фасилитис» в пользу более дешевого топлива. Средний объем топливных баков составляет 15 тонн. Рассчитаем стоимость заправки одного самолета в разных аэропортах в таблице 13.

Таблица 13 – Стоимость заправки одного самолета

Аэропорт	Стоимость ТС-1 руб/т	Цена за одну заправку руб	Юридическое лицо
Внуково	36 400	546000	ЗАО «Авиационно-заправочная компания»
Внуково	36 900	553500	ЗАО «Топливо-заправочный сервис»
Шереметьево	36 853	552795	ЗАО «ТЗК Шереметьево»
Шереметьево	36 100	541500	ООО «Гапромнефть-Аэро Шереметьево»

По данным таблицы 13 видно, что самыми выгодными поставщиками являются авиакомпании ООО «Гапромнефть-Аэро Шереметьево» и ЗАО «Авиационно-заправочная компания». Именно с ними должны заключить договор на поставку авиатоплива для ПАО «Авиакомпания «UTair» в Московском авиационном узле.

Рассчитаем экономический эффект при использовании данных поставщиков, если заправлять средне статистический самолет с баком для горючего равным 15 тоннам один раз в день в течении месяца. Для ООО «Гапромнефть-Аэро Шереметьево» экономическая эффективность будет равняться 5082750 рублей. Для ЗАО «Авиационно-заправочная компания» экономическая эффективность будет равняться 3375000 рублей.

Также авиакомпания открыла новые рейсы, которые представлены в таблице 14.

Таблица 14 – Новые рейсы ПАО «Авиакомпания «UTair»

Направление	Дата начала рейсов	Дни направления
Сочи – Ростов-на-Дону – Махачкала	23.05.2017	Вт, Чт, Сб
Сочи – Минеральные Воды – Махачкала	24.05.2017	Ср, Пт, Вс
Тюмень – Екатеринбург – Уфа	15.05.2017	Пн, Вт, Ср, Чт, Пт, Сб
Уфа – Самара	15.05.2017	Пн, Вт, Ср, Чт, Пт, Сб

Изучив цены поставщиков по данным направлениям, можно вынести в таблицу 15 цены на авиатопливо для городов из таблицы 14.

Таблица 15 – Цены на авиатопливо для новых направлений полетов

Регион / Аэропорт	Стоимость ТС-1 в апреле 2017 руб/т	Стоимость ТС-1 в мае 2017 руб/т	Рост/снижение стоимости ТС-1 (руб)	Рост/снижение стоимости ТС-1 (%)	Юридическое лицо
Сочи (Адлер)	37 429	36 164	-1 265	-3,4%	ООО «Базовый Топливный Оператор»
Ростов-на-Дону	33 179	33 038	-141	-0,4%	ЗАО «РН-Аэро Ростов-на-Дону»
Махачкала	34 275	34 275	0	0,0%	ОАО «Международный аэропорт Махачкала»
Минеральные Воды	35 300	35 300	0	0,0%	ООО «Кредитинвест»
Тюмень (Рошино)	35 670	35 670	0	0,0%	ООО «Лукойл-Аэро-Тюмень»
Кольцово (Екатеринбург)	36 000	36 000	0	0,0%	ЗАО ТЗК «Кольцово»
Уфа	37 900	36 300	-1 600	-4,2%	ОАО «Международный аэропорт Уфа»
Уфа	38 729	36 992	-1 737	-4,5%	ООО «Фирма Аэрофьюэлз Уфа»
Самара (Курумоч)	35 170	35 170	0	0,0%	ООО «Лукойл-Аэро Самара»
Архангельск	36 355	36 355	0	0,0%	ОАО «Аэропорт Архангельск»

По данным таблицы 15 можно сделать вывод, что по направлению полета Сочи – Ростов-на-Дону – Махачкала стоит отказаться от заправки у ОАО «Международный аэропорт Махачкала» и лучше заправляться в промежуточном пункте в Ростове-на-Дону у ЗАО «РН-Аэро Ростов-на-

Дону», получая выгоду экономического эффекта, если заправлять средне статистический самолет с баком для горючего равным 15 тоннам один раз в день в течении месяца равную 556650 рублям.

Летая по направлению Сочи – Минеральные Воды – Махачкала, стоит отказаться от поставщика ООО «Кредитинвест» в Минеральных Водах и заправляться в Махачкале у поставщика ОАО «Международный аэропорт Махачкала», получая выгоду экономического эффекта, если заправлять средне статистический самолет с баком для горючего равным 15 тоннам один раз в день в течении месяца равную 461250 рублям.

Летая по направлению Тюмень – Екатеринбург – Уфа стоит отказаться сразу от двух поставщиков ООО «Фирма Аэрофьюэлз Уфа» и ОАО «Международный аэропорт Уфа», в пользу ЗАО ТЗК «Кольцово» в городе Екатеринбурге. Заправляясь в Екатеринбурге можно получить выгоду экономического эффекта, если заправлять средне статистический самолет с баком для горючего равным 15 тоннам один раз в день в течении месяца равную 135000 рублей.

Летая маршрутом Уфа – Самара, стоит отказаться от более выгодного поставщика в Уфе ОАО «Международный аэропорт Уфа» в пользу ООО «Лукойл-Аэро Самара», получая выгоду экономического эффекта, если заправлять средне статистический самолет с баком для горючего равным 15 тоннам один раз в день в течении месяца равную 508500 рублям.

Выбрав данных поставщиков, можно достичь увеличения прибыли и снижения переменных затрат в авиакомпании.

Таким образом, мною были изучены основные методы совершенствования деятельности ПАО «Авиакомпания «UTair». Также был рассчитан экономический эффект от выбора поставщиков предоставляющих авиатопливо на выгодных условиях для ПАО «Авиакомпания «UTair».

Для наглядности перенесем полученные данные в таблицу 16.

Таблица 16 – Выгода от перехода к недорогим поставщикам.

Маршруты полета	Поставщик авиатоплива	Выгода от использования данного поставщика
Сочи – Ростов-на-Дону – Махачкала	ЗАО «РН-Аэро Ростов-на-Дону»	556650
Сочи – Минеральные Воды – Махачкала	ОАО «Международный аэропорт Махачкала»	461250
Тюмень – Екатеринбург – Уфа	ЗАО ТЗК «Кольцово»	135000
Уфа – Самара	ООО «Лукойл-Аэро Самара»	508500

По данным таблицы 16, можно сделать вывод, что летая по новым направлениям и заправляясь у поставщиков, которые предоставляют авиатопливо по более низкой цене, выгода от заправки один раз в день в течении месяца среднестатистическим самолетом с баком топлива 15 тонн, равняется 1661400 рублей.

## Заключение

В данной бакалаврской работе мной были рассмотрены сущность, понятие и классификация денежных потоков, а также, были рассмотрены задачи оценки денежных потоков. Существует несколько задач оценки денежных потоков на предприятии.

В первую очередь, оценка нужна для определения уровня достаточности денежных средств.

Во-вторую очередь, оценка необходима для того, чтобы определять интенсивность и эффективность использования денежных средств во время осуществления хозяйственной деятельности.

И, наконец, в-третью очередь, оценка движения денежных средств необходима для изучения факторов и для того чтобы спрогнозировать синхронизацию и сбалансированность оттоков и притоков денежных средств по их объему и времени.

Была изучена информационная база анализа денежных потоков на предприятии. Отчет о движении денежных средств является главным источником информации для анализа денежных потоков на предприятии. Анализ отчета движения денежных средств на предприятии позволяет сделать выводы по поводу платежеспособности, ликвидности и финансовых возможностей предприятия. Отчет о движении денежных средств, предоставляет данные об изменениях денежных средств и позволяет охарактеризовать возможность компании генерировать денежные средства. Отчет о движении денежных средств нужен для проведения прямого метода анализа, а бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах нужен для косвенного метода анализа.

Во второй главе был проведен анализ технико-экономических показателей и расчет коэффициентов для определения оптимального уровня денежных потоков. Чистый убыток в 2015 году стал меньше по отношению к 2014 году. Этому послужило уменьшение себестоимости продаж, а также,

это последовало уменьшению выручки, что и привело к чистому убытку авиакомпании в 17,4% меньше в 2015 году, чем в 2014 году.

Доходы от участия в других организациях в 2015 году стали меньше на 9380 тысяч рублей или на 23,07%, из-за невыплаты дивидендов «Авиакомпания «Utair».

Также, были проанализированы поступления и платежи в период с 2014 года по 2016 год.

В 2016 году авиакомпания стала получать положительный результат и ее прибыль возросла на 19016150 тысяч рублей по сравнению с предыдущим годом. Этому послужило увеличение выручки от основной деятельности, а также большой скачок в пункте «Проценты к получению», который увеличился на 258262 тысяч рублей.

Среднегодовая стоимость основных средств в 2015 году увеличилась по отношению к 2014 году на 715031 тысяч рублей или на 23,73%. Этому способствовало инвестирование в основные средства, в первую очередь, это приобретение воздушных судов и авиадвигателей.

Рентабельность продаж сильно падала из года в год, этому поспособствовало снижение цен, инфляция, увеличение себестоимости и уменьшение выручки.

При расчете поступлений и платежей от операционной деятельности, было выявлено, что основные поступления были от продажи авиабилетов, а основные платежи были поставщикам за авиатопливо.

При расчете поступлений и платежей от инвестиционной деятельности, было выявлено, что основные поступления были от дивидендов, а основные платежи были от покупки ценных бумаг.

При расчете поступлений и платежей от финансовой деятельности, было выявлено, что основные поступления были от получения кредитов и займов, а основные платежи были от погашения векселей других долговых ценных бумаг.

Нами были изучены основные методы совершенствования деятельности ПАО «Авиакомпания «UTair».

Итак, положение компании стало ухудшаться с каждым годом. Мною были рассмотрены пути совершенствования деятельности авиакомпании, а также было принято управленческое решение в выборе поставщиков, предоставляющих авиатопливо на выгодных условиях для ПАО «Авиакомпания «UTair». Также был рассчитан экономический эффект от выбора поставщиков.

## Список использованной литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 года № 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017 года) [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 05.03.2017 года)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 года № 117-ФЗ (ред. от 03.04.2017 года), (с изм. и доп., вступ. в силу с 04.05.2017 года) [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://base.consultant.ru> (дата обращения 15.04.2017 года)
3. ПБУ 9/99 «Доходы организации», приказ Минфина от 06.05.1999 г. № 32н. (ред. от 06.04.2015), (дата обращения 08.03.2017 года)
4. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», приказ Минфина от 06.07.1999 г. № 43н. (ред. от 08.11.2010), (дата обращения 09.03.2017 года)
5. ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», приказ Минфина от 18.09.2006 г. № 115н. (ред. от 08.11.2010), (дата обращения 12.03.2017 года)
6. ПБУ 23/2011 «Отчет о движении денежных средств», приказ Минфина от 02.02.2011 г. № 11н. (дата обращения 15.03.2017 года)
7. Кеменов, А.В. Управление денежными потоками строительных организаций: монография/ Кеменов, А.В. – Электрон. текстовые данные. – М.: ИД «Экономическая газета», ИТКОР, 2012. [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://www.iprbookshop.ru> (дата обращения 20.03.2017 года)
8. Кеменов, А.В. Управление денежными потоками компании: монография/ Кеменов, А.В. – Электрон. текстовые данные. – М.: ИД «Экономическая газета», ИТКОР, 2012. [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://www.iprbookshop.ru> (дата обращения 20.03.2017 года)
9. Чернов, В.А. Инвестиционный анализ: учебное пособие/ Чернов, В.А. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

[Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://www.iprbookshop.ru>  
(дата обращения 20.03.2017 года)

10. Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности – М.: Инфра-М, 2013. [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://www.iprbookshop.ru> (дата обращения 05.04.2017 года)

11. Джон Теннент. Управление денежными потоками: как не оказаться на мели/ Джон Теннент— Электрон. текстовые данные. – М.: Альпина Паблицер, 2014. [Электронный ресурс] – Режим доступа // URL: <http://www.iprbookshop.ru> (дата обращения 07.04.2017 года)

12. Кеменов, А.В. Управление денежными потоками: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления/ Кеменов, А.В. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. [Электронный ресурс] - Режим доступа // URL: <http://www.iprbookshop.ru> (дата обращения 07.04.2017 года)

13. Morris, Stephen, and Hyun Song Shin, Liquidity black holes, Review of Finance, 2014. 8, 1–18. (дата обращения 10.04.2017 года)

14. Klotz, S, Lindermeir, A. Multivariate credit portfolio management using analysis cash flows // The Journal of Risk Finance. - United States, 2016. – PP. 145-163(дата обращения 10.04.2017 года)

15. Madura, J., Emillio R Zarruk. Information Effects of Loan Portfolio Quality on Value // Journal of Economics and Finance. - United States, 2016. – PP. 27-40(дата обращения 10.04.2017 года)

16. Longstaff, Francis, Sanjay Mithal, and Eric Neis, Corporate yield spreads: Default risk or liquidity? Cash flows, Journal of Finance, 2016. 59, 2213–2253. (дата обращения 10.04.2017 года)

17. Taylor, John, and John Williams, A black swan in the money market, American Economic Journal: Macroeconomics, 2016. 1, 58–83. (дата обращения 10.04.2017 года)

18. Официальный сайт ПАО «Авиакомпания «UTair». Web:<https://www.utair.ru/>

19. Портал «Сайт учебных материалов». Web : <http://works.doklad.ru/view/gPtOOe4hy6E.html> (дата обращения 11.03.2017 года)

20. Портал «Управление денежными потоками предприятия». Web:<http://mosi.ru/ru/conf/articles/informacionnaya-baza-zadachi-i-etapy-analiza-denezhnyh-potokov-predpriyatiya> (дата обращения 15.03.2017 года)

21. Официальный сайт Центра экономического анализа и экспертизы. Web : <http://www.ceae.ru/metodic-3.htm> (дата обращения 10.04.2017 года)

22. Портал «Научная электронная библиотека «Киберлинкa». Web : <https://cyberleninka.ru/article/n/informatsionnaya-baza-analiza-denezhnyh-potokov-predpriyatiy> (дата обращения 07.04.2017 года)

23. Официальный сайт Межрегионального Открытого Социального Института «МОСИ». Web : <http://mosi.ru/ru/conf/articles/informacionnaya-baza-zadachi-i-etapy-analiza-denezhnyh-potokov-predpriyatiya> (дата обращения 08.04.2017 года)

24. Портал «Анализ финансового состояния предприятия». Web : [http://afdanalyse.ru/load/1/analiz\\_denezhnykh\\_potokov\\_kompanii/3-1-0-90](http://afdanalyse.ru/load/1/analiz_denezhnykh_potokov_kompanii/3-1-0-90) (дата обращения 12.04.2017 года)

25. Портал «Архив научных публикаций». Web : [http://www.rusnauka.com/14\\_ENXXI\\_2012/Economics/7\\_110258.doc.htm](http://www.rusnauka.com/14_ENXXI_2012/Economics/7_110258.doc.htm) (дата обращения 05.04.2017 года)

26. Портал «Студенческая библиотека онлайн». Web : [http://studbooks.net/1629716/finansy/koeffitsient\\_oborachivaemosti\\_debitorskoy\\_zadolzhennosti](http://studbooks.net/1629716/finansy/koeffitsient_oborachivaemosti_debitorskoy_zadolzhennosti) (дата обращения 18.04.2017 года)

27. Портал «ЗаПрилавком.ру». Web : <http://www.zaprilavkom.ru/articles/software/article96> (дата обращения 20.04.2017 года)

28. Портал «Международный научный журнал «Символ науки». Web: <http://razrabotka-predlozheniy-po-povysheniyu-effektivnosti-strtategii-aviakompaniy-na-primere-ao-yuteyr.html> (дата обращения 25.04.2017 года)

29. Портал «Bizzbook.Online». Web :  
<http://bizbook.online/finance/optimizatsiya-denejnyih-potokov.html> (дата обращения 27.04.2017 года)

30. Официальный сайт Министерства Транспорта Российской Федерации. Web : <http://www.favt.ru/deyatelnost-ajeroporty-i-ajerodromy-ceny-na-aviagsm/> (дата обращения 30.04.2017 года)

## Приложение А

(обязательное)

Таблица А.1 - Денежные потоки от текущих операций

Показатели	Год			Отклонения		Темп роста (%)		Темп прироста (%)	
	2014	2015	2016	15/14	16/15	15/14	16/15	15/14	16/15
Поступления - всего	79063781	34978739	55335055	-44085042	20356316	44,24	158,20	-55,76	58,20
в том числе: от продажи продукции, товаров	62291535	31303901	48638521	-30987634	17334620	50,25	155,38	-49,75	55,38
из них по дочерним, зависимым обществам	3448544	223886	2688710	-3224658	2464824	6,49	1200,93	-93,51	1100,93
арендных платежей	2107668	904608	1630461	-1203060	725853	42,92	180,24	-57,08	80,24
возврат налогов	2441	69670	472311	67229	402641	2854,16	677,93	2754,16	577,93
НДС	2236749	1130445	4100730	-1106304	2970285	50,54	362,75	-49,46	262,75
от предост. беспроц. займов	4719415	5391	-	-4714024	-5391	0,11	0	-99,89	0
из них по дочерним, зависимым обществам	3033271	-	-	-3033271	0	0	0	0	0
прочие поступления	7705973	1564724	493032	-6141249	-1071692	20,31	31,51	-79,69	-68,49
из них по дочерним, зависимым обществам	239681	6	265821	-239675	265815	0	4430350	-100	4430250
Платежи - всего	(78046450)	(64231686)	(65759476)	13814764	-1527790	82,30	102,38	-17,70	2,38
в том числе: поставщикам за сырье	(60774753)	(41768164)	(56080459)	19006589	-14312295	68,73	134,27	-31,27	34,27
из них по дочерним, зависимым обществам	(7814436)	(3626337)	(10752485)	4188099	-7126148	46,41	296,51	-53,59	196,51
в связи с оплатой труда работникам	(7736533)	(4293045)	(4003948)	3443488	289097	55,49	93,27	-44,51	-6,73
процентов по долговым обязательствам	(4988044)	(7972069)	(3133535)	-2984025	4838534	159,82	39,31	59,82	-60,69

## Окончание приложения А

Показатели	Год			Отклонения		Темп роста (%)		Темп прироста (%)	
	2014	2015	2016	15/14	16/15	15/14	16/15	15/14	16/15
налога на прибыль	(113878)	(619)	(63093)	113259	-62474	0,54	1019 2,73	-99,46	1009 2,73
в связи с предоставлением беспроцентных займов	(936166)	-	-	-936166	0	0	0	0	0
из них по дочерним, зависимым обществам	(765517)	-	-	-765517	0	0	0	0	0
прочие платежи	(3497076 )	(1019778 9)	(24784 41)	-6700713	771934 8	291,61	24,30	191,61	- 75,70
из них по дочерним, зависимым обществам	(7402)	(75650)	(73099)	-68248	2551	1022,0 2	96,63	922,02	-3,37
страховые взносы в гос. внебюд. фонды	(1878814 )	(1579545 )	(97938 2)	299269	600163	84,07	62	-15,93	-38
сальдо денежных потоков от текущих операций	(1017331 )	(2925294 7)	(10424 421)	-28235616	188285 26	2875,4 6	35,64	2775,4 6	- 64,36

Приложение Б  
(обязательное)

Таблица Б.1 - Денежные потоки от инвестиционных операций

Показатели	Год			Отклонения		Темп роста (%)		Темп прироста (%)	
	2014	2015	2016	15/14	16/15	15/14	16/15	15/14	16/15
Поступления - всего	13723362	10460861	6450360	-3262501	-4010501	76,23	61,66	-23,77	-38,34
от продажи внеоборотных активов	1286736	47031	1327	-1239705	-45704	3,66	2,82	-96,34	-97,18
по дочерним, зависимым обществам	2844	-	-	-2844	0	0	0	0	0
от продажи акций других организаций	-	-	35001	0	35001	0	0	0	0
от возврата предоставленных займов	10306544	5023040	1753836	-5283504	-3269204	48,74	34,92	-51,26	-65,08
по дочерним, зависимым обществам	8156936	1825341	1633591	-6331595	-191750	22,38	89,50	-77,62	-10,50
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям	2130082	5390790	4660196	3260708	-730594	253,08	86,45	153,08	-13,55
по дочерним, зависимым обществам	839429	4310151	2759842	3470722	-1550309	513,46	64,03	413,46	-35,97
Платежи - всего	(23904888)	(8952803)	(335709)	14952085	8617094	37,45	3,75	-62,55	-96,25
в связи с приобретением, созданием	(452011)	(238748)	(335709)	213263	-96961	52,82	140,61	-47,18	40,61
в связи с приобретением акций других организаций	(2496690)	(10)	-	2496680	-10	0	0	-100,00	0
в связи с приобретением долговых ценных бумаг	(20955987)	(8714009)	-	12241978	-8714009	41,58	0	-58,42	0
по дочерним, зависимым обществам	(13992779)	(2328403)	-	11664376	-2328403	16,64	0,00	-83,36	0,00
прочие платежи	(200)	-	-	-200	0	0	0	0	0
сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	(10181526)	1508058	6114651	11689584	4606593	-14,81	405,47	-114,81	305,47

Приложение В  
(обязательное)

Таблица В.1 - Денежные потоки от финансовых операций

Показатели	Год			Отклонения		Темп роста (%)		Темп прироста (%)	
	2014	2015	2016	15/14	16/15	15/14	16/15	15/14	16/15
Поступления - всего	71773295	99565800	600000	27792505	-98965800	138,72	0,60	38,72	-99,40
получение кредитов и займов	61772288	74565800	-	12793512	0	120,71	0	20,71	0
по дочерним, зависимым обществам	20339750	-	-	-20339750	0	0	0	0	0
денежных вкладов собственников	803	-	600000	-803	0	0	0	0	0
от выпуска акций	-	25000000	-	25000000	-25000000	0	0	0	0
от выпуска облигаций	12000204	-	-	-12000204	0	0	0	0	0
Платежи - всего	(62895913)	(69408699)	-	-6512786	69408699	110,35	0	10,35	0
собственникам в связи с выкупом у них акций организации	(22755)	-	-	22755	0	0	0	0	0
на уплату дивидендов и иных платежей	(500)	(100)	-	400	100	20,00	0	-80,00	0
в связи с погашением векселей	(62872658)	(69408599)	-	-6535941	69408599	110,40	0	10,40	0
по дочерним, зависимым обществам	(19757485)	(174013)	-	19583472	174013	0,88	0	-99,12	0
сальдо денежных потоков от финансовых операций	10877382	30157101	600000	19279719	-29557101	277,25	1,99	177,25	-98,01
сальдо денежных потоков за отчетный период	1713187	2412212	(3709770)	699025	-6121982	140,80	-153,79	40,80	-253,79

## Окончание приложения В

Показатели	Год			Отклонения		Темп роста (%)		Темп прироста (%)	
	2014	2015	2016	15/14	16/15	15/14	16/15	15/14	16/15
остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	89650	1799925	4203643	1710275	2403718	2007,72	133,55	1907,72	133,55
остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	1799925	4203643	493975	2403718	-3709668	233,55	-88,25	133,55	-88,25
величина влияния изменения курса иностранной валюты	(2912)	(8494)	102	-5582	8596	291,69	-101,20	191,69	-101,20



# Окончание приложения Г

Форма 07/10001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20__16__ г.	На 31 декабря 20__15__ г.	На 31 декабря 20__14__ г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
7	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 702 208	577 208	577 208
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( - )	( - )	( 21 952 )
	Средства по дополнительной эмиссии акций (до регистрации изменений в уставные документы)	1330	-	25 000 000	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	103 998	138 006	144 928
24	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	22 450 577	14 803	35 611
	Резервный капитал	1360	88 909	88 909	88 909
	- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	1361	88 909	88 909	88 909
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	( 38 035 434 )	( 38 652 477 )	( 20 228 935 )
	Итого по разделу III	1300	( 11 689 742 )	( 12 833 551 )	( 19 404 231 )
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
5.3;24	Заемные средства	1410	79 195 430	79 195 430	27 342 119
	- кредиты, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	59 894 571	59 894 571	25 842 119
	- займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	19 300 859	19 300 859	1 500 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	366 396	368 328	311 198
6; 7	Оценочные обязательства	1430	262 906	420 648	381 808
5.3; 8;13;21	Кредиторская задолженность	1440	2 223 213	4 786 548	-
	- поставщики и подрядчики	1440.1	1 136 272	3 581 255	-
	- прочие кредиторы	1440.2	1 086 941	1 205 293	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	82 047 945	84 770 954	28 035 125
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
5.3;24	Заемные средства	1510	231 578	310 534	49 496 931
	- кредиты, подлежащие погашению менее чем через 12 месяцев после отчетной даты	1511	83 088	41 815	22 728 069
8	- займы, подлежащие погашению менее чем через 12 месяцев после отчетной даты	1512	148 490	268 719	26 768 862
8; 13; 21	Кредиторская задолженность	1520	12 138 346	19 696 029	24 527 960
	- поставщики и подрядчики	1521	8 172 355	17 363 045	20 723 040
	- задолженность перед персоналом организации	1522	111 034	223 120	341 760
	- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	71 414	63 306	392 179
	- задолженность по налогам и сборам	1524	87	40 147	206 998
	- авансы полученные	1525	1 219 566	1 123 556	2 069 385
	- задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	1526	-	1 188	2 152
	- прочие кредиторы	1527	2 563 890	881 667	792 446
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	3 000
6; 7	Оценочные обязательства	1540	784 635	1 015 412	1 710 268
	Прочие обязательства	1550	3 000	3 000	3 000
	Итого по разделу V	1500	13 157 559	21 024 975	75 741 159
	<b>БАЛАНС</b>	1700	<b>83 515 762</b>	<b>92 962 378</b>	<b>84 372 053</b>

Руководитель

А.З. Мартиросов

(подпись)

(расшифровка подписи)

30 марта 2017г.





Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет \_\_\_\_\_ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Дата « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Студент \_\_\_\_\_ ( \_\_\_\_\_ )  
(Подпись) (Имя, отчество, фамилия)