

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Департамент магистратуры (бизнес-программ)

(наименование департамента)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Учет, анализ и аудит

(направленность (профиль))

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему: «Анализ денежных потоков коммерческих организаций»

Студент

О.Н. Несветайло

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

В.В. Шнайдер

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель программы к.э.н., доцент Л.Ф. Бердникова

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

(личная подпись)

« _____ » _____ 2019 г.

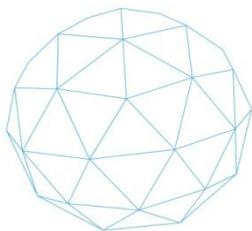
Допустить к защите

Руководитель департамента к.э.н., доцент А.А. Шерстобитова

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

(личная подпись)

« _____ » _____ 2019 г.



Тольятти 2019



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Содержание

Введение.....	3
1 Теоретические аспекты исследования анализа денежных потоков коммерческих организаций.....	8
1.1 Экономическая сущность денежных потоков коммерческих организаций	8
1.2 Методика анализа денежных потоков.....	16
1.3 Информационные источники для анализа денежных потоков коммерческих организаций.....	33
2 Исследование денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».....	40
2.1 Организационно-экономическая характеристика Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».....	40
2.2 Анализ состава, структуры и динамики денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».....	49
2.3 Оценка эффективности денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».....	56
3 Совершенствование денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».....	65
3.1 Пути совершенствования управления денежными потоками Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».....	65
3.2 Разработка рекомендаций направленных на оптимизацию денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».....	76
3.3 Оценка влияния рекомендаций на финансовую устойчивость Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».....	81
Заключение.....	86
Список используемой литературы.....	91
Приложения.....	99

Введение

Актуальность темы настоящего исследования состоит в следующем. Для современного состояния российской экономики характерно наличие высокого уровня конкуренции во многих отраслях. В целях повышения собственной конкурентоспособности коммерческие организации должны уделять большое внимание многим аспектам своей деятельности, в том числе и вопросам обеспечения финансовой стабильности в краткосрочной и долгосрочной перспективе, через оптимизацию денежных потоков.

Рассматривая вопросы финансовой деятельности коммерческим организациям, необходимо уделять внимание уровню достаточности денежных средств, синхронизации поступающих и выбывающих денежных потоков. Управление денежными потоками связано, как правило, с операционной деятельностью коммерческих организаций и является одним из определяющих факторов их эффективной работы. Это связано с тем, что за счет оптимизации денежных потоков коммерческие организации имеют возможность сократить производственный и финансовый цикл и получить за счет этого дополнительную прибыль.

В современных условиях ведения бизнеса оптимизация денежных потоков позволяет обеспечить коммерческим организациям необходимый уровень платежеспособности, что имеет в настоящее время довольно важное значение и означает не только своевременное обеспечение обязательств, но и формирование определенной деловой репутации. Следовательно, за счет совершенствования управления денежными потоками коммерческие организации могут добиться как улучшения собственного финансового состояния, так и повышения уровня рейтинга.

За счет качественного управления денежными потоками обеспечивается финансовое равновесие коммерческих организаций, ритмичность осуществления их операционного и финансовых процессов, обеспечивается оптимальность пропорций соотношения заемных и собственных средств

финансирования, скорость оборота финансовых ресурсов. В то же самое время механизм регулирования денежных потоков коммерческих организаций имеет определенные особенности, связанные как с отраслевой спецификой деятельности, так и с их внешними и внутренними факторами деятельности.

Активное управление денежными потоками может обеспечить получение дополнительной экономии собственных финансовых ресурсов, снижение зависимости темпов развития коммерческих организаций от привлекаемых кредитных средств, а в целом привести к росту использования заемных источников финансирования.

За счет эффективного управления денежными потоками также обеспечивается снижение уровня риска неплатежеспособности коммерческих организаций. Необходимо отметить, что даже у успешно работающих коммерческих организаций, стабильно получающих прибыль в результате финансово-хозяйственной деятельности, в результате несбалансированности денежных потоков во времени может присутствовать ситуация неплатежеспособности. Поэтому именно за счет обеспечения синхронизации поступающих и выбывающих денежных потоков, которая и является одной из целей управления ими, коммерческие организации могут не только обеспечить свою платежеспособность, но и восстановить ее.

Актуальность данного исследования определяется наличием такой необходимости, как теоретическое осмысление, практическое применение и обоснование современных методик анализа денежных потоков коммерческой организации, что предоставит возможность повысить эффективность управления коммерческой организацией и добиться обеспечения позитивного воздействия на финансовые ее обороты.

Проблемы оценки и анализа денежных потоков коммерческих организаций рассматриваются многими зарубежными авторами: Ю. Бригхэм, Дж.К. Ван Хори, К. Хичинг, Д. Стоун, Б. Райан, Ж. Ришар, Д.Г. Сигл, Л.А. Бернстайн и др.

В отечественной литературе экономической сферы вопросы, связанные с развитием анализа в результате применения информации, касающейся движения финансового капитала коммерческих организаций, в разной степени затрагиваются в целом ряде работ: В.П. Привалова, М.И. Баканова, С.И. Волкова, Л.С. Наринского, В.Г. Гарелкина, О.В. Ефимовой. В.Б. Ивашкевича, З.В. Кирьяновой, Е.А. Мизиковского, А.Ф. Мухина, В.И. Привалова, Я.В. Соколова, Н.М. Сорокиной, Т.В. Тимофеевой, Л.Д. Шеремета, В.П. Стражева, И.А. Бланка.

Несмотря на существование большого количества трудов, посвященных финансам и управлению капиталом коммерческих организаций, проблема анализа денежных потоков в современных условиях остается недостаточно изученной как с теоретической точки зрения, так и в части практического применения.

Таким образом, недостаточная изученность и степень разработанности, с одной стороны, и научно-практическая значимость - с другой, определили выбор темы выпускной квалификационной работы, цель, задачи и круг рассматриваемых в ней вопросов.

Цель магистерского исследования состоит в проведении анализа денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» и разработка направлений по его совершенствованию.

Для достижения цели исследования, необходимо решение следующих задач:

- раскрыть экономическую сущность денежных потоков коммерческой организации;
- рассмотреть методику анализа денежных потоков;
- изучить информационные источники для анализа денежных потоков коммерческих организаций;

- дать организационно-экономическую характеристику Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»;
- провести анализ состава, структуры и динамики денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»;
- оценить эффективность формирования денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»;
- предложить пути совершенствования управления денежными потоками Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»;
- разработать рекомендации, направленные на оптимизацию денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»;
- провести оценку влияния рекомендаций на финансовую устойчивость Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».

Предметом магистерского исследования является анализ денежных потоков коммерческой организации Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».

Объектом исследования являются денежные потоки финансово-хозяйственной деятельности Филиала «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».

Теоретико-методологической основой магистерского исследования послужили нормативно-правовые акты по исследуемой проблеме, научная и учебная литература, материалы периодической печати, посвященные основам анализа денежных потоков, а также внутренняя финансовая информация анализируемой коммерческой организации.

В качестве методов исследования, которые использовались при написании работы можно выделить анализ литературы, нормативно-правовой документации и внутренних документов коммерческой организации, финансово-экономический, горизонтальный и вертикальный анализ, а также методы экономической статистики: абсолютных и относительных величин, наблюдение и сравнение.

Источниками информации в процессе проведения данного исследования были использованы учебные материалы на тему анализа денежных потоков и их влияния на финансовое состояние коммерческих организаций, общие вопросы экономики коммерческих организаций, научные труды российских и иностранных авторов, научные статьи в периодической печати и источники информации из сети Интернет.

Научная новизна магистерской диссертации состоит:

- в уточнении механизма, направленного на оптимизацию денежного потока коммерческой организации, что предоставляет возможность дополнения теоретических подходов к оптимизации денежного потока;

- в предложении новых подходов непосредственно к осуществлению анализа денежных потоков, что предоставляет возможность более разностороннего, точного определения эффективности системы менеджмента денежного потока, дополнения существующих методик анализа рассматриваемых потоков;

- в разработке рекомендаций, направленных на оптимизацию денежного потока, выступающих в качестве отраслевой разработки, предоставляющей возможность улучшения результатов менеджмента денежных потоков на среднесрочную перспективу.

Апробация результатов работы. Опубликована научная статья на тему: «Анализ денежных потоков коммерческих организаций (2019). Вестник магистратуры», объем 0,4 п.л, соавторов нет.

Структура и объем работы. Магистерская диссертационная работа содержит введение, три вопроса, заключение, список использованной литературы, 9 приложений, 19 таблиц и 10 рисунков.

1 Теоретические аспекты исследования анализа денежных потоков коммерческих организаций

1.1 Экономическая сущность денежных потоков коммерческих организаций

Одной из основных проблем, стоящих перед отечественной экономикой, по мнению ведущих отечественных экономистов, является нехватка средств у предприятий для осуществления их текущей и инвестиционной деятельности [23].

Необходимым условием для появления денежного потока является деятельность коммерческих организаций, стремящихся к получению прибыли в качестве своей экономической цели. Непрерывное движение денежных средств организации во времени считается денежным потоком.

Термин «денежный поток» достаточно широко используется в экономике, поэтому специалисты в различных областях научной деятельности дают ему разные определения.

Международная система финансовой отчетности (МСФО) содержит концепцию денежных потоков: «Денежные потоки - это притоки и оттоки денежных средств». Это очень узкое определение, так как оно используется в финансовой отчетности.

Другое определение дается в управлении финансами.

Бригам Й. предложил определение, относящееся к чистому денежному потоку: денежный поток - это чистый денежный поток, который поступает в фирму в течение определенного периода [13].

Известный экономист И.А. Форма дает определение с точки зрения инвестиций: «Денежный поток является одним из наиболее важных показателей, характеризующих эффект инвестиций в форме денег, возвращаемых инвестору. В основе денежных потоков по инвестициям лежит чистая прибыль и сумма амортизации материальных и нематериальных активов» [10].

С точки зрения Дж. К. Ван Хорна, движение денежных средств экономического субъекта является непрерывным процессом. Он считает, что для определенного направления использования средств должен быть источник [23]. Таким образом, активы компании - это использование денежных средств, а обязательства и капитал являются источниками средств.

Благодаря анализу современной зарубежной и российской литературы появилась возможность выделения 2-х подходов к сущности рассматриваемого понятия». В руководстве по эффективным методам управления поток денежных средств рассматривается как разница между всеми полученными и оплаченными всеми денежными средствами за определенный период времени. Это уменьшает движение денежных средств до остатка денежных средств на основе формулы баланса денежных средств. Однако не совсем правильно связывать остатки денежных средств с денежными потоками, поскольку они не характеризуют движение денежных средств, а показывают только их доступность на отчетную дату. Такой подход искажает интерпретацию концепции движения денежных средств и, следовательно, затрудняет определение правильных методов его оценки. Другую точку зрения придерживается И.А. Бланк, представляющий денежные потоки компании как совокупность доходов и платежей, распределенных во времени, генерируемых ее бизнес-деятельностью (таблица 1.1).

Денежные средства следует рассматривать в качестве наиболее ликвидной категории активов, благодаря которой, компании обеспечивается наивысшая ликвидность, т. е. свобода выбора в перспективе путей развития [46].

Анализируя зарубежную, отечественную научную литературу, следует отметить разную трактовку такой категории, как «денежный поток». Вместе с тем, российские учены-экономисты не достигли одного мнения относительно определения этого понятия. Большинство экономистов России (Никифоровой Н. А., Донцовой Л. В. [5], Ковалевым В. В [33], Решетниковой Е.С., Корчагиной Л.С., Гладышевой К.В. [20] и прочими), денежные потоки рассматриваются в

качестве капитала, формирование которого обусловлено хозяйствованием на протяжении отчетного периода, т. е. им характерно ограничение во времени. Согласно позиции Сковородкиной Л.В. [51], Лапуста М.Г. [37], денежные потоки компании выступают в качестве непрерывного движения капитала.

Таблица 1.1 - Анализ подходов к трактовке сущности денежных потоков предприятия

Автор	Трактовка
Бланк И.А.	Выступает в качестве совокупности распределенных выплат, поступлений финансового капитала, генерируемого хозяйственной его деятельностью, процесс движения которого обусловлен такими факторами, как ликвидность, риск, время
Кузнецова И.Д.	Элемент анализа доходов и расходов предприятия, который должен использоваться как индикатор ликвидности и эффективности его инвестиционной, финансовой деятельности.
Сорокина Е.М.	Является процессом движения капитала, заключающимся в их поступлении (притоке), применении (оттоке) на протяжении соответствующего периода

Зачастую, такие потоки причисляют к виду осуществляемой деятельности, касающейся хозяйственной операции, вызывающей появление того или иного потока [41]. Как представлено на рисунке 1.1, существуют разные направления их движения, которые обуславливаются осуществлением компанией деятельности.

Поскольку в качестве главного источника получения прибыли выступает деятельность компании, предусматривается отведение ей роли основного источника поступления капитала.

В качестве второго источника денежных поступлений выступает осуществление инвестиционной деятельности, заключающейся в реализации или приобретении имущества для длительного пользования. Предусматривается отражение данных, характеризующих движение денежного потока в рамках осуществляемой инвестиционной деятельности в качестве затрат, связанных с приобретением ресурсов, создающих в перспективе поступления капитала. Зачастую, в процессе осуществления инвестиционной деятельности сопровождается оттоком капитала, являющимся временным.

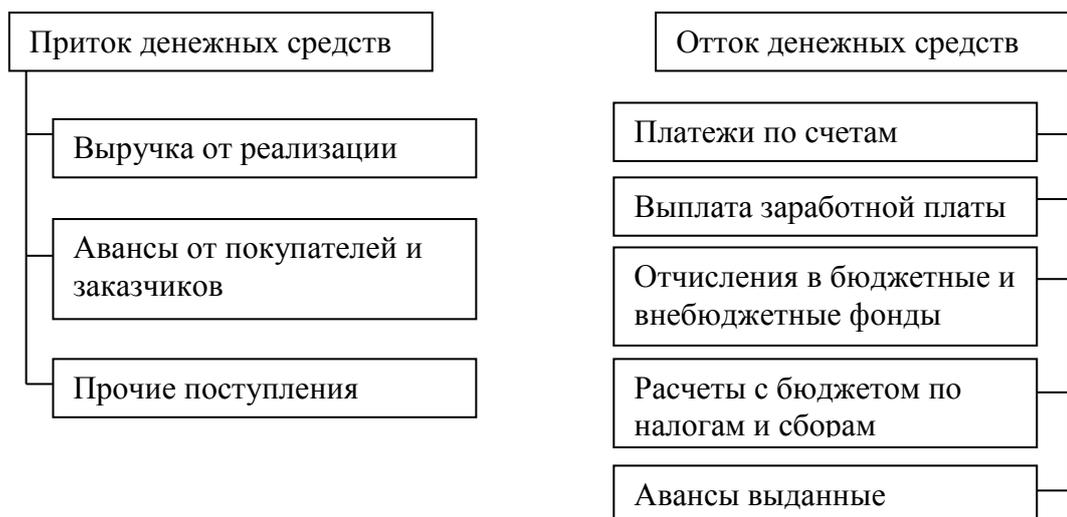


Рисунок 1.1 Главные направления движения денежных потоков в рамках текущей деятельности

Рисунок 1.2 отражает ключевые направления движения денежных средств в рамках инвестирования.



Рисунок 1.2 - Главные направления движения денежных средств в рамках осуществления инвестиционной деятельности

Третье направление деятельности состоит из финансовой деятельности, заключающейся в изменении размера заемных, собственных финансовых источников.

Согласно общепринятой позиции, компания занимается финансовой деятельностью в момент выплаты дивидендов, эмиссии акций, получения кредитов, займов, их выплаты [49].

Благодаря данным, характеризующим движение денежного потока в рамках финансовой деятельности, появляется возможность прогнозирования будущего объема капитала, используемого при выплате поставщику капитала компании. На рисунке 1.3 представлен перечень направлений движения денежных средств в рамках рассматриваемой деятельности.



Рисунок 1.3 – Главные направления движения денежных средств в разрезе финансовых операций

Цель осуществления финансовой деятельности состоит в увеличении капитала, который имеется у компании, что позволит обеспечить финансами текущую, инвестиционную деятельность [36]. Существует необходимость подведения итогов по разным направлениям осуществляемой деятельности. Неблагоприятной будет ситуация, связанная с оттоком капитала в рамках основной осуществляемой деятельности. Причиной этого является невозможность полного обеспечения поступившим капиталом финансирования осуществляемой компанией текущей деятельности. Таким образом, предусматривается покрытие недостающего объема капитала в рамках текущей осуществляемой деятельности посредством заемных источников. В случае

наличия оттока капитала в рамках инвестиционного вида деятельности, это является свидетельством низкого уровня устойчивости компании.

По мнению авторов, изучение денежных потоков компании позволяет реализовать весь механизм ее функционирования, поскольку при наличии собственной, относительно независимой логики развития денежные потоки имеют внешние признаки целого комплекса функциональных отношений, которые развиваются на предприятии во время его деятельности.

По нашему мнению, денежный поток любой коммерческой организации может быть представлен как процесс движения денежных средств (притоков и оттоков) от ее предпринимательской деятельности (рис. 1.4).

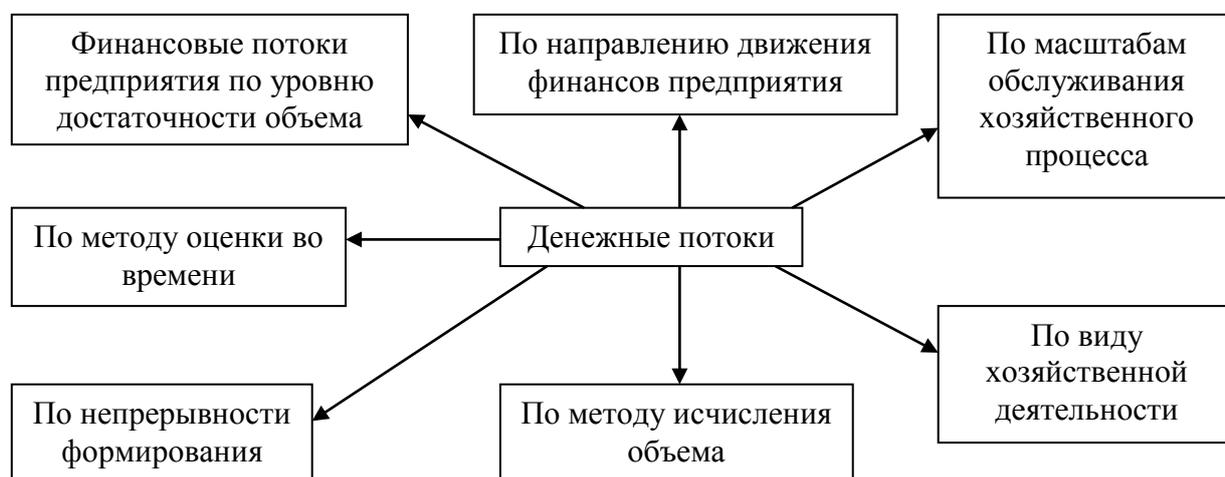


Рисунок 1.4 - Признаки денежных потоков

Учитывая вышеизложенное, предлагается определение денежного потока: «Денежный поток - это получение и выплата денег в результате работы организации».

Денежные потоки как экономическая категория выражают отношения между субъектами хозяйствования с точки зрения создания, распределения и использования финансовых ресурсов.

Рассмотрим факторы, влияющие на формирование денежных потоков [65].

Внутренние факторы включают в себя:

- жизненный цикл, который формирует не только разные объемы, но и разновидности денежных потоков. Особенность поступательного развития предприятия в зависимости от этапов жизненного цикла имеет огромный вес при реализации прогноза объемов и видов денежных потоков;

- в результате продолжительности рабочего цикла выполняется правило: чем меньше продолжительность цикла, тем больше число оборотов, совершаемых деньгами, вложенными в текущие активы, и из этого можно сделать вывод, что увеличение в интенсивности положительных и отрицательных денежных потоков не произойдет;

- сезонность может определяться количеством внешних факторов, но топологический прогресс предприятия также может быть ответственным за интенсивность этого явления;

- актуальность инвестиционных программ характеризует формирование потребности в размере соответствующего отрицательного денежного потока, чтобы увеличить необходимость создания положительного денежного потока;

- амортизационная политика предполагает использование различных методов и периода начисления амортизации основного капитала и нематериальных активов;

- коэффициент операционной леввериджа влияет на соотношение скорости изменения чистого денежного потока и продаж, а влияние устройства формирует чистую прибыль предприятия;

- финансовый менталитет владельцев и управляющих влияет на выбор принципа, на основе которого финансируются активы, выполняются прочие финансовые операции, тем самым определяя структуру денежных потоков компании.

Внешние факторы включают [70]:

- конъюнктуру товарного рынка, при изменении которой определяется величина положительного денежного потока предприятия, иными словами - схема получения новых средств от продажи продукции;

- конъюнктуру фондового рынка, благодаря которой денежный поток формируется путем выпуска акций и облигаций компании, эффективно расходуя временно свободный остаток капитала для формирования финансового потока, который генерирован портфелем ценных бумаг компании;
- налоговую систему, которая включает в себя значительную часть отрицательного денежного потока;
- имеющийся опыт кредитных взаимоотношений с поставщиками и покупателями товаров, благодаря которым определяется порядок закупок материалов и продажи товаров по предоплате;
- наличие финансовых займов, что определяется сложившимися на рынке условиями;
- система расчетных операций хозяйствующих субъектов, которая генерирует денежные потоки во времени (расчет денежных средств ускоряет этот процесс);
- возможность привлечения средств из безвозвратного целевого финансирования, что проявляется в формировании дополнительной суммы денежного потока и не вызывает соответствующей суммы отрицательного денежного потока.

Понятие «денежный поток предприятия» агрегируется, так как включает в себя компоненты различных типов потоков, ответственных за экономическую деятельность [71].

Таким образом, денежные потоки генерируются при движении активов и источников их финансирования. Это не единичные поступления и платежи, а постоянный процесс движения денежных средств в форме их притока и оттока.

В международной системе финансовой отчетности (МСФО) поток денежных средств - это получение и расходование денежных средств и их эквивалентов.

1.2 Методика анализа денежных потоков

Предоставление заинтересованному пользователю данных, характеризующих изменения финансового капитала по основной деятельности коммерческих компаний в российской, международной практике требует составления отчета, характеризующего движение капитала, состоящего из информации о финансовых потоках компании.

На уровень финансового благополучия коммерческих компаний оказывает непосредственное воздействие результат движения финансового капитала, являющегося разницей его притока, а также оттока. В связи с чем, предусматривается отражение анализа денежного потока в банковской оценке уровня кредитоспособности, характерной экономическому субъекту - потенциальному заемщику.

Цель анализа движения денежного капитала компании состоит в получении, основываясь на отчете, характеризующем движение денежного капитала, ключевых параметров, состоящих из описания направлений расходования, получения доходов, структуры, состава, объема, разных факторов, воздействующих на стоимость денег [67].

Задачи анализа фондов компании заключаются:

- в оценке структуры, состава, движения капитала;
- в определении изменения финансового потока в разрезе видов экономической деятельности (текущей, инвестиционной и финансовой);
- в оценке, определении резервов, позволяющих улучшить использование капитала;
- в определении, измерении воздействия факторов непосредственно на процесс формирования финансовых потоков;
- в разработке предложений, направленных на оптимизацию таких потоков, повышении уровня эффективности расходования капитала.

Предусматривается раскрытие в финансовой отчетности данных, касающихся движения капитала на протяжении периода отчетности, которые

характеризуют расходование, поступление, наличие у компании капитала. Данным отчетом должна предоставляться характеристика финансового положения организации в контексте финансовой, инвестиционной, текущей деятельности.

Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н содержит в себе порядок формирования стандартного отчета о движении денежных средств [2].

Вышеуказанный Отчет позволяет обобщать данные, характеризующие денежный капитал, финансовые высоколиквидные вложения, легко преобразуемые в ту или иную сумму, подверженные минимальным рискам, связанным с изменением стоимости.

Данный Отчет состоит из информации, характеризующей финансовые потоки компании, остатки финансового капитала, их эквиваленты по состоянию на начало, конец периода отчетности. Движение капитала следует рассматривать в качестве платежей компании, поступлений капитала и его эквивалента, не учитывая изменяющий состав капитал, его эквиваленты.

В качестве положительного финансового потока выступает поступление капитала, а отрицательного – отток капитала.

Посредством разницы положительного, отрицательного финансового потока для всех видов осуществляемой деятельности компании можно определить результаты движения денежного капитала (баланс денежных потоков).

Несмотря на то, что бухгалтерский отчет «Отчет о финансовых результатах» является достаточно информативным, он все еще не может продемонстрировать получение и распоряжение денежными средствами по видам деятельности, а лишь показывает степень, в которой деятельность организации в анализируемом периоде были положительными и формируются, когда доходы и иные поступления денежных средств признаются в период их признания, а не в период их фактического получения [7].

Таким образом, этот отчет не точно отражает реальный объем денежных потоков компании. Чтобы рассчитать движение денежных потоков, необходимо

преобразовать отчет о финансовых результатах. Для этого применяются корректировки, согласно которым выручка признается только в сумме фактически полученных денежных средств, а расходы признаются в сумме фактических платежей.

В аналитической практике существует три направления оценки денежных потоков (рис. 1.5).



Рисунок 1.5 - Направления оценки денежных потоков

Основными из них являются два основных метода преобразования финансовой отчетности - прямой и косвенный [26].

Прямой метод предполагает изучение в динамике и структуре показателей движения денежных средств в той форме, которой они отражены в Отчете.

Этот подход основан на отражении результатов хозяйственных операций на счетах свободных средств за весь период [27].

В этом случае осуществляют группировку операций по типам деятельности: текущая, финансовая, инвестиционная.

В бухгалтерском учете любого предприятия есть регистры бухгалтерского учета, в которых проводится систематизация учетных записей, зарегистрированных в системе двойной записи, и отражающих факты экономической жизни. В этих регистрах представлены все синтетические счета [58].

Описанный способ предполагает выделение всех транзакций, в дебет которых входят счета учета денежных средств. Просмотр этих сообщений в определенном порядке позволяет, среди прочего, группировать отток, приток

денежного капитала по разным типам деятельности. Благодаря применению прямой методики появляется возможность оценки ликвидности компании, подробного отражения движения капитала на счетах. Но, посредством данного подхода отсутствует возможность раскрытия связи между финансовым результатом, изменением стоимости капитала [42].

Характерный данной методике недостаток состоит в отсутствии возможности раскрытия взаимосвязи между полученным финансовым результатом и изменением объемов финансовых ресурсов организации, а также в том, что этот метод требует огромного количества времени для проведения анализа по сравнению с другими методами анализа [6].

Отчет о движении денежных средств, который формируется прямым методом, содержит данные об остатках денежных средств на конец и начало отчетного периода, а также о доходах и расходах денежных средств за отчетный период, причем наиболее важные и значимые участки выделяются отдельно.

При косвенном методе не каждая статья трансформируется. Наиболее важной статьей, подлежащей преобразованию, согласно этому методу, является сумма годовой прибыли (годового убытка) за анализируемый отчетный период. Корректировка данной суммы осуществляется посредством добавления всех затрат, не связанных с движением денежных средств, и вычитания всего дохода, не связанного с движением денежных средств [55].

Такой метод может дать объяснение причины разницы между прибылью и, например, уменьшения денежных средств в течение отчетного периода. Это объясняется тем, что в ходе своей деятельности предприятие может иметь значительные доходы, расходы, которые влияют на прибыль, но не влияют на размер денежных средств компании. В процессе исследования этой величины и проводят корректировку чистой прибыли.

Расчеты косвенным методом начинаются с оценки изменений отдельных элементов активов предприятия и источников их формирования. Затем осуществляется корректировка остальных счетов, влияющих на сумму

прибыли. Этот эффект может иметь как положительную, так и отрицательную направленность [29].

Сравнение этих двух методов помогает выявить следующие основные различия между ними:

- прямой метод расчета производится на основании бухгалтерской отчетности (главной книги); косвенный - основан на балансовых показателях компании, отчете о финансовом результате;

- благодаря первому из них компания получает ответ на такие вопросы, которые характеризуют отток, приток капитала, его достаточность при обеспечении платежей; посредством второго – появляется возможность определения взаимосвязи между разными видами осуществляемой компанией деятельности, взаимосвязи изменений пассивов, активов, дохода компании;

- основу расчета посредством прямого метода составляет выручка, полученная в результате реализации товаров, основу второго метода составляет прибыль;

- при расчете денежного потока с использованием прямого метода он определяет разницу между всеми средствами, полученными компанией, и их выбытием, тогда как расчет остатка денежных средств косвенным способом производится как сумма остатка в начале и их движение в течение отчетного периода [31].

Коэффициентный метод включает расчет показателей (коэффициентов) и анализ изменения их значений, которые покажут взаимосвязь использования капитала, а также результаты осуществляемой компанией деятельности.

Прямые и косвенные методики находят свое применение в процессе составления Отчетов о движении капитала для осуществляемой текущей деятельности. Предусматривается прямое отражение финансовых потоков в результате финансовой, инвестиционной деятельности. Если характеризовать отечественную практику, основу формирования вышеуказанного Отчета для внешнего пользователя составляет прямая методика, а косвенная – Отчета, используемого при внутреннем управлении.

Следует отметить, что оба метода довольно трудоемки. В то же время прямой метод одобрен для использования отечественными организациями определенными нормативными актами, регулирующими специфику бухучета в РФ [1, 2].

До момента составления Отчета, предусматривается определение тех статей баланса, которые как минимум в течение двух периодов являлись источником денежного потока и которые вызвали поток этого потока [34]. Это делается с помощью таблицы, в которой указаны источники формирования и расходования денежных средств организации. Прежде всего, рассчитывается изменение в каждой статье баланса, затем эти изменения относятся к источникам или потреблению средств в соответствии со следующими правилами:

- доступный источник денег - каждое увеличение в статье, касающейся обязательства или капитала предприятия. Примером может служить банковский кредит;

- каждое уменьшение сумм на активных счетах также является источником движения денежных средств. Примером является продажа внеоборотных активов или сокращение запасов;

- следует рассматривать применение капитала в качестве уменьшения сумм на счетах, принадлежащих к собственным средствам, обязательствам. В качестве примера, выступает погашение кредита посредством применения капитала;

- увеличение количества балансовых статей актива. Примеры включают покупку внеоборотных активов, формирование резервов [47].

Общий денежный поток предприятия представляет собой общую сумму доходов и расходов средств предприятия. Расчет этого показателя производится по формуле:

$$\text{СДП} = \text{ЧДП}_{\text{тд}} + \text{ЧДП}_{\text{ид}} + \text{ЧДП}_{\text{фд}}, \quad (1)$$

где ЧДП_{тд} - объем чистых денежных поступлений от текущей деятельности, руб.;

ЧДПид - объем чистых денежных поступлений от инвестиционных операций, руб.;

ЧДПфд - объем чистых денежных поступлений от финансовых операций, руб. [60].

Расчет денежных потоков проводится с целью определения суммы чистых денежных поступлений по предприятию в целом. Если баланс денежных потоков положительный, то это указывает на финансовую устойчивость предприятия, а если он отрицательный, то это означает потерю его финансового равновесия.

Для расчета чистого денежного потока в рамках операционной осуществляемой деятельности следует учесть чистую прибыль за отчетный период, прочие потоки, затрагиваемые данной деятельностью. Общая формула для расчета этого чистого денежного потока выглядит следующим образом:

$$\text{ЧДПо} = \text{ЧП} + \text{А}_{\text{НА}} + \text{А}_{\text{ОС}} \pm \Delta\text{З}_{\text{ТМ}} \pm \Delta\text{ДЗ} \pm \Delta\text{Р} \pm \Delta\text{КЗ}, \quad (2)$$

где ЧДПо – показатель, характеризующий сумму чистого финансового потока компании в рамках операционной осуществляемой деятельности на протяжении исследуемого периода;

ЧП - чистая прибыль;

$\text{А}_{\text{НА}}$ - амортизация нематериальных активов;

$\text{А}_{\text{ОС}}$ - амортизация основных средств;

$\Delta\text{З}_{\text{ТМ}}$ - прирост запасов товарно-материальных ценностей, составляющих оборотные активы;

$\Delta\text{ДЗ}$ - прирост дебиторской задолженности;

$\Delta\text{Р}$ - показатель прироста резервного страхового фонда и прочих;

$\Delta\text{КЗ}$ – показатель прироста кредиторской задолженности.

Формула для расчета чистого денежного потока для инвестиционной деятельности:

$$\text{ЧДПи} = \text{Р}_{\text{НА}} + \text{Р}_{\text{ОС}} + \text{Р}_{\text{СА}} + \text{Р}_{\text{ДФИ}} + \text{Дп} - \Delta\text{НКС} - \text{В}_{\text{СА}} - \text{П}_{\text{ДФИ}} - \text{П}_{\text{НА}} - \text{П}_{\text{ОС}} \quad (3)$$

где $ЧДП_{И}$ - чистый финансовый поток компании в рамках инвестиционной осуществляемой деятельности на протяжении исследуемого периода;

$R_{НА}$ - реализация выбывших нематериальных активов;

$R_{ОС}$ - реализация выбывших основных средств;

$R_{СА}$ - повторная реализация собственных акций;

$R_{ДФИ}$ - реализация долгосрочных финансовых инструментов, составляющих инвестиционный портфель компании;

$D_{П}$ - дивиденды (процентов), которые компания получила по финансовым долгосрочным инструментам портфеля инвестирования;

$\Delta НКС$ - прирост капитального незавершенного строительства;

$V_{СА}$ - выкупленные собственные акции компании;

$P_{ДФИ}$ - приобретение финансовых долгосрочных инструментов, составляющих инвестиционный портфель;

$P_{НА}$ - приобретение нематериальных активов;

$P_{ОС}$ - приобретенные основные средства.

Предусматривается определение чистого потока финансов в качестве разности суммы капитала, привлеченного из внешнего источника, суммы долга [47]:

$$ЧДП_{Ф} = P_{КК} + P_{ДК} + P_{СК} + БЦФ - V_{КК} - V_{ДК} - D_{У}, \quad (4)$$

где $ЧДП_{Ф}$ - чистый финансовый поток компании в рамках финансовой осуществляемой деятельности на протяжении исследуемого периода;

$P_{КК}$ - краткосрочные займы, кредиты, которые привлечены дополнительно;

$P_{ДК}$ - долгосрочные займы, кредиты, которые привлечены дополнительно;

$P_{СК}$ - собственный паевой, акционерный капитал, который дополнительно привлечен из внешнего источника;

$БЦФ$ - средств, причиной поступления которых является целевое безвозмездное финансирование компании;

V_{KK} - выплата основного имеющегося долга по краткосрочному займу, кредиту;

V_{DK} – выплата основного имеющегося долга по долгосрочному займу, кредиту;

D_y - дивиденды, которые собственники компании получили на собственные вложенные средства.

Получение результатов по всем направлениям осуществляемой деятельности требует суммирования результатов каждой из них, что предоставит возможность определения итогового чистого денежного потока компании на протяжении периода отчетности.

$$\text{ЧДП}_{\Pi} = \text{ЧДП}_{\Phi} + \text{ЧДП}_{И} + \text{ЧДП}_{O}, \quad (5)$$

где ЧДП_{Π} - чистый денежный поток компании на протяжении исследуемого периода;

ЧДП_{Φ} - чистый денежный поток компании в рамках финансовой осуществляемой деятельности;

$\text{ЧДП}_{И}$ - чистый денежный поток компании в рамках инвестиционной осуществляемой деятельности;

ЧДП_{O} - чистый денежный поток компании в рамках операционной осуществляемой деятельности.

Благодаря косвенному методу можно отследить движение чистых денежного потоков компании, основного финансового источника финансирования, по различным направлениям работы и в целом. Преимущество этого метода заключается в относительной простоте расчетов, так как большая часть необходимой информации уже содержится в других формах финансовой отчетности.

Прямой метод анализа описывает как чистый, так и валовой денежный поток предприятия за рассматриваемый период, а также описывает все доходы и расходы в трех областях деятельности. Этот метод отличается от предыдущего тем, что расчет операционной деятельности осуществляется другим способом, а именно прямым методом используется база бухгалтерской

информации, которая отражает все доходы и расходы. Расчет показателя, характеризующего операционный чистый денежный поток производится по формуле [29]:

$$\text{ЧДПО} = \text{ПП}_O + \text{РП} - \text{ЗП}_{\text{ОК}} - \text{З}_{\text{ТМ}} - \text{ЗП}_{\text{АУ}} - \text{НП}_{\text{ВФ}} - \text{НП}_B - \text{ПВ}_O, \quad (6)$$

где ЧДПО – чистый денежный поток компании в рамках операционной осуществляемой деятельности на протяжении исследуемого периода;

ПП_O - прочие поступления капитала в рамках операционной осуществляемой деятельности;

РП - капитал, который получен в результате реализации продукции;

ЗП_{ОК} - зарплата, уплаченная оперативным кадрам;

З_{ТМ} - капитал, выплаченный при приобретении полуфабрикатов, материалов, сырья;

ЗП_{АУ} - зарплата, уплаченная административно-управленческим кадрам;

НП_{ВФ} - налоговые платежи во внебюджетный фонд;

НП_B - налоговые платежи;

ПВ_O - прочие выплаты капитала в рамках осуществляемой операционной деятельности.

Если говорить о расчете сумм чистого денежного потока по всем видам деятельности, то оно получается аналогично косвенному методу.

Как отмечалось ранее, финансисты не определили лучший метод для анализа денежных потоков, и нет строгих правил выбора прямого или косвенного метода, поэтому предприятия имеют право выбирать наиболее удобный и информативный метод самостоятельно. Однако многие российские предприятия выбирают прямой метод, поскольку он более широко распространен и в полной мере отражает движение денежных средств.

Анализ денежных потоков основан на изучении эффективности предприятия с использованием различных систем. Теория управления денежными потоками определяет ряд систем, на которых основан анализ и которые состоят из: вертикального, горизонтального, сравнительного анализа; финансового интегрального анализа; анализа коэффициентов [61].

- Горизонтальный. Этот анализ ставит перед собой цель определить тенденции развития и изменения показателей, поэтому его также обычно называют трендом. В ходе данного исследования изучаются показатели по отношению к различным периодам времени: соответствие отчетности и предыдущих периодов; отчетность и аналогичный период прошлого года; изучение ряда предыдущих периодов.

- Вертикальный финансовый анализ. Этот анализ уделяет особое внимание структурным единицам и выделяет индикаторы с наиболее значимой долей и динамически меняющимися элементами. Во время этого исследования создаются предпосылки для возможных изменений и спазматического поведения.

- Сравнительный анализ. При сравнении показателей этого анализа рассчитываются и сравниваются их абсолютные и относительные отклонения. Существует несколько областей сравнительного анализа денежных потоков: отчетность и плановые показатели; структурные подразделения; отдельный финансовый рычаг; инвестиционные проекты.

- Анализ финансовых коэффициентов. В ходе данного исследования рассчитываются различные показатели, полученные из соотношения абсолютных значений финансовой работы предприятия. Существует несколько групп коэффициентов:

а) Показатели ликвидности денежных потоков. Эта группа раскрывает платежеспособность предприятия, насколько своевременно предприятие сможет погасить свои обязательства.

1) Коэффициент ликвидности потока денежных средств [57]:

$$КЛ_{дп} = \frac{ПДП}{ОДП} \quad (7)$$

где КЛДП – коэффициент, характеризующий ликвидность денежного потока компании на протяжении исследуемого периода;

ПДП - валовый положительный денежный поток компании на протяжении исследуемого периода;

ОДП - валовый отрицательный денежный поток компании на протяжении исследуемого периода.

2) Коэффициент, характеризующий абсолютную ликвидность.

$$\text{КАП} = \frac{\text{КФ} + \text{ВДА}}{\text{ОБк}} \quad (8)$$

где ДА - денежные активы компании;

ОБк - краткосрочные финансовые обязательства компании;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения компании.

3) Коэффициент, характеризующий промежуточную ликвидность (КПП). Благодаря данному показателю появляется возможность определения степени покрытия финансовых текущих обязательств посредством высоколиквидных активов.

$$\text{КПП} = \frac{\text{ДЗ} + \text{ДА} + \text{КФВ}}{\text{ОБк}} \quad (9)$$

где ОБК - краткосрочные финансовые обязательства компании;

ДЗ - текущая дебиторская задолженность;

ДА – денежные активы;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения.

4) Коэффициент, характеризующий текущую ликвидность (КТП). Благодаря данному показателю появляется возможность определения степени покрытия финансовых текущих обязательств посредством оборотных активов [53].

$$\text{КТП} = \frac{\text{ОА}}{\text{ОБк}} \quad (10)$$

где ОБк - краткосрочные финансовые обязательства;

ОА - оборотные активы.

5) Коэффициент, характеризующий соотношение кредиторской, дебиторской задолженности (КДКО).

$$\text{КДКО} = \frac{\text{ДЗо}}{\text{КЗо}} \quad (11)$$

где КЗО - кредиторская задолженность;

ДЗО – дебиторская задолженность.

б) Коэффициент, характеризующий соотношение кредиторской, дебиторской задолженности в рамках коммерческих операций (КДКК).

$$\text{КДКК} = \frac{\text{ДЗп}}{\text{КЗп}} \quad (12)$$

где КЗп - кредиторская задолженность компании за товары;

ДЗп – дебиторская задолженность за товары.

Помимо приведенных выше показателей анализ финансового потока требует расчета коэффициентов оборачиваемости активов при денежном обороте компании. Благодаря им появляется возможность оценки скорости денежного оборота. Также предусматривается изучение факторов, характеризующих эффективность денежного потока. Их показатель характеризует эффективность создания денежных потоков компании. Более подробное внимание данным коэффициентом будет уделено в практической части работы.

Таким образом, потоки денежных средств компании наиболее удобно анализировать с помощью формы отчетности «Отчет о движении денежных средств». В соответствии с законодательством, международными стандартами, ее формирование происходит по разным областям осуществляемой деятельности – финансовой, инвестиционной, операционной. Она выступает в качестве главного источника данных, используемых при анализе движения капитала предприятия.

Для анализа денежных потоков необходима информация, характеризующая различные виды деятельности предприятия, отраженные в бухгалтерском учете и отчетности.

Существуют методы оценки финансового капитала. Посредством прямого метода применяются данные, содержащиеся в бухучете оборота. Таким образом, существует возможность раскрытия информации, характеризующей

расходование, поступление капитала в разрезе видов осуществляемой деятельности.

Если говорить о косвенном методе, отметим необходимость применения данных денежных единиц, но и всех других статей пассива, актива, результатом изменения которых является воздействие на финансовый поток компании.

Посредством коэффициентного метода рассчитываются показатели, анализируется изменение их значений, которые покажут взаимосвязь использования средств с результатами деятельности организации.

Основные отличия этих методов заключаются в исходной информационной базе и объеме получаемых данных.

Одним из наиболее сложных и важных этапов менеджмента финансового капитала компании выступает его оптимизация. Под оптимизацией движения денежных средств понимают выбор максимально эффективной формы организации капитала в компании, учитывая особенности, условия деятельности компании [35].

Цели оптимизации текущих денежных потоков организации связаны с:

- обеспечением баланса финансовых потоков;
- обеспечением синхронного создания во времени финансовых потоков;
- обеспечением увеличения чистых финансовых потоков компании [32].

Важной предпосылкой оптимизации таких потоков становится тщательное рассмотрение факторов, воздействующих на объем и особенности их формирования во временных интервалах. Эти факторы делятся на внутренние, внешние. Во вторых факторах ключевая роль отведена следующим:

- характерная товарному рынку конъюнктура. Даже небольшие изменения в конъюнктуре этого рынка определяют изменения в основной составляющей положительного денежного потока компании - величине дохода от продажи товаров;

- система налогообложения компаний. Из налогов состоит существенная доля отрицательного денежного потока, и график их платежей определяет

характер этого потока во времени;

- возможность получения кредита. Эта возможность в основном определяется текущими рыночными условиями для получаемых кредитов;

- возможность получения средств, которые дарятся целевым финансированием. Как правило, такую возможность имеют только государственные компании разного уровня подчиненности [50].

В качестве исследования внутренних факторов необходимо изучить:

- жизненный цикл предприятия. Различные этапы таких циклов можно характеризовать отличающимся объемом денежных потоков, их типами;

- продолжительность рабочего цикла. Короткое время цикла влечет за собой увеличение оборачиваемости средств, вложенных в оборотные активы;

- сезонное производство и реализация продукции. Основой для оптимизации денежных потоков предприятия является обеспечение баланса между положительными и отрицательными потоками. Как избыточные, так и дефицитные денежные потоки негативно влияют на результаты деятельности предприятия [44].

Негативными результатами дефицитного денежного потока выступают падение платежеспособности, ликвидности, увеличение показателя, характеризующего просроченную задолженность перед собственными поставщиками, увеличивается просроченная задолженность по кредитам, задерживается выплата зарплаты, в результате чего падает производительность труда, происходит повышение продолжительности финансового цикла, как следствие, снижение эффективности использования капитала и активов предприятия [45].

Увеличение положительных денежных потоков в долгосрочной перспективе достигается за счет реализации мер по:

- осуществлению дополнительной эмиссии акций;
- привлечению долгосрочных инвесторов, что позволит увеличить объем собственного капитала;
- привлечению долгосрочного заемного капитала;

- реализации доли (либо всей совокупности) инвестиционных финансовых инструментов;
- реализации неиспользуемых основных средств. В результате этого уменьшаются отрицательные денежные потоки на долгосрочный период;
- сокращению состава, объемов программ инвестирования;
- уменьшению постоянных затрат;
- отказу от вложений [39].

Планирование денежных потоков является важным компонентом финансового управления и представляет собой процесс создания планов и целей для развития и генерирования денежных потоков в будущем периоде времени. Как принято считать, планирование основано на трех основах:

- прогноз основных показателей движения денежных средств;
- текущее планирование денежного потока;
- оперативное планирование денежного потока.

Каждая база имеет свои отличия и характеристики, но все три системы взаимосвязаны и работают в определенной последовательности. Рассмотрим каждую базу данных более подробно и выясним, какую роль каждая из них играет в общем планировании.

- Прогнозирование основных показателей движения денежных средств. Эта база данных является наиболее сложной и связана с процессом развития общего финансового развития предприятия. Ключевые показатели понимаются как:

- а) минимальный уровень рентабельности операционной деятельности предприятия;
- б) максимальный уровень себестоимости продукции;
- в) минимальный уровень абсолютной и текущей платежеспособности;
- г) структура капитала.

- Текущее планирование. Эта база формирует плановые коэффициенты для основных видов денежных потоков. Основными текущими планами считаются:

а) плановые доходы и расходы по операционной деятельности. Основной целью этого планирования является выявление суммы чистой прибыли, которая является основным элементом формирования денежных потоков от операционной деятельности. Кроме того, план должен отражать взаимосвязь между доходами, расходами, налогами и другими основными потоками;

б) плановые доходы и расходы по инвестиционной деятельности. Этот план отражает запланированные затраты на реализацию всех запланированных инвестиционных проектов, а также их возврат на предприятие (возможные дополнительные денежные потоки), таким образом, возникает представление о будущих инвестиционных потоках предприятия;

в) план получения и расходования средств. Этот план предназначен для отражения сводной информации о ликвидности предприятия: баланс на начало и конец периода планирования; доходы и расходы планового периода;

г) в балансовом плане показан прогноз состава капитала и активов на конец планового периода;

- оперативное планирование - это создание краткосрочных планов поддержки основного развития предприятия (основной формой является бюджет). Бюджет представляет собой краткосрочный план (как правило, на год или квартал, месяц), показывающий процессы расходования и получения средств в различных экономических сферах. Цели бюджета обычно включают в себя:

а) определение объема и состава планируемых оттоков денежных средств;

б) обеспечение плановых расходов наличными.

Бюджет является постоянным планом, который гарантирует непрерывность системы поступления денежных потоков. Существует несколько классификаций бюджетирования:

- по сфере деятельности (операционное, финансовое и инвестиционное);
- по видам затрат (текущие, капитальные);

- по объему номенклатуры (функциональные (небольшое количество статей затрат), сложные (большое количество статей затрат));

- по методике разработки (стабильно (не зависит от продаж продукции), гибко (зависит от объема производства и представлено формулой ниже)):

$$OZ_o = I_{\text{пост}} + I_{\text{пер}} \times OP \quad (13)$$

где OZ_o - текущие затраты определенного подразделения операционной осуществляемой деятельности;

OP – реализация, выпуск товаров;

$I_{\text{пер}}$ – норматив в отношении переменных бюджетных затрат на 1 единицу товара;

$I_{\text{пост}}$ - плановые постоянные бюджетные статьи.

В качестве особой бюджетной формы выступает календарь платежей, который раскрывает план денежных расходов и доходов и, как правило, рассчитывается на следующий месяц. Такой календарь содержит график запланированных платежей и поступлений [48].

Таким образом, все рассмотренные системы раскрывают широту возможностей планирования, что позволяет оптимизировать работу и развитие предприятия, как на финансовом уровне, так и в целом.

1.3 Информационные источники для анализа денежных потоков коммерческих организаций

В процессе проведения глубокого анализа финансовых потоков компании необходимо использовать бухгалтерские данные (управленческие, финансовые), неучтенную, учетно-отчетную информацию: плановую, нормативную, состояние фондовых рынков, направления развития, характерную контрагентам финансовую устойчивость и пр.

Существует возможность классификации разной информации, используемой в процессе анализа финансовых потоков компании, по соответствующим критериям.

Учитывая объем информации, она подразделяется на внешнюю, внутреннюю. В таблице 1.2 отражена данная классификация.

Следует рассматривать бухгалтерскую информацию в качестве основы информационного внутреннего обеспечения исследования финансовых потоков. Главные отличительные черты такой информации заключаются в степени охвата, полноты, однородности, агрегирования бизнес-процессов, которые характерны компании.

Так как движение капитала, зачастую, можно характеризовать как наличие значительной неравномерности использования, поступления в те или иные периоды за счет осуществления финансово-хозяйственной деятельности, наиболее значимой выступает информация, содержащаяся в оперативном (управленческом) учете, отчетности. Если сравнивать ее с содержащимися в финансовом (бухгалтерском) учете данными, следует отметить такие особенности:

Таблица 1.2 - Классификация информации, используемой при анализе денежных потоков компании по месту формирования

Внешняя	Внутренняя
1. Нормативные, законодательные материалы	1. Учетная
2. Опубликованная в периодических изданиях информация	Информация оперативного (управленческого) учета, отчетности
3. Статистика	Финансовый (бухгалтерский) учет, отчетность
4. Информация по контрагентам	Статистический учет, отчетность
5. Информация по конкурентам	2. Интуитивная информация
6. Иная информация	3. Нормативно-плановая информация
	4. Иная информация

- имеет место соответствие периодичности составления данных и информационных потребностей при обосновании, подготовке решений;

- предусматривается ведение учета согласно правилам компании, при

этом, имеет место учет специфики ее функционирования, целей анализа;

- существует возможность структурирования информации в разрезе видов осуществляемой деятельности, хозяйственных операций, структурных подразделений и пр.;

- объект учета состоит из той или иной управленческой задачи, которая обеспечивает ценность информации в процессе прогнозирования финансового потока, что основано на управленческих решениях;

- основу формирования данных составляет учетная первичная документация, им может быть присущий вероятностный характер, либо же они являются результатом проведения исследований оперативно-аналитического характера.

Если говорить об информации, содержащейся в финансовом (бухгалтерском) учете, отчетности, следует отметить ее несоответствие вышеуказанным условиям. Характерные ему преимущества состоят в его формировании при использовании унифицированной учетной первичной документации на основе общепринятых принципов, представлении в агрегированной форме. Использовать информацию, содержащуюся в финансовой (бухгалтерской) отчетности могут внешние, внутренние пользователи. Благодаря применению показателей отчетности появляется возможность оперативной оценки сформированных ранее финансовых потоков на протяжении того или иного времени, выявления ключевых направлений их создания, факторов, от которых зависят их объемы [14].

Перечень основных информационных источников при анализе финансовых потоков компании состоит из следующих форм финансовой отчетности: отчета о движении денежных средств, бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах [25].

Отчет о движении денежных средств состоит из информации, отражающей остаток денежных средств компании по состоянию на начало, конец периода отчетности. Наряду с этим, Отчет о движении денежных средств состоит из данных об источниках, суммах, полученных компанией,

суммах и направлениях их расходования в отчетном периоде. Предусматривается полное отражение информации, касающейся движения денежных средств компании, а также в разрезе видов осуществляемой деятельности: финансовой, инвестиционной, текущей.

Цель использования отчета, отражающего финансовые результаты, состоит в представлении информации о расходах, доходах, результате функционирования компании на протяжении периода отчетности, того же прошедшего периода.

Необходимо отметить несоответствие содержания Отчета о финансовых результатах, который рекомендуется Минфином РФ аналитическим требованиям, если говорить об анализе денежных потоков компании. В нем отсутствуют данные, касающиеся компонентов выручки, полученной в результате реализации работ, продукции, товаров, услуг (вычитая НДС, акцизы, обязательные аналогичные платежи). Речь идет о выручке, которую компания получила в рамках исполнения перечня договоров, которые обеспечивают выплаты не денежным капиталом, также об изменении суммы дебиторской задолженности с точки зрения доходов компании. Посредством данных показателей отражаются факторы, оказывающие непосредственное воздействие на денежные потоки компании, предоставляют возможность установления взаимосвязи финансового капитала и чистого финансового результата. В связи с чем, требуется их отражение в Пояснениях к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах. Благодаря этому, появляется возможность расширения аналитических возможностей информации, выполнения требования, содержащегося в положении по бухучету ПБУ 9/99, утвержденного приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 мая 1999 г. № 32н с последующими дополнениями и изменениями [6]. Согласно п. 19 указанного положения в финансовой отчетности должна раскрываться информация о доле выручки, полученной в результате исполнения договоров, предусматривающих исполнение обязательств (выплату) в не денежной форме.

Цель применения отчетов, статистических данных состоит в исследовании денежных потоков компании, что направлено на углубленное изучение формирования будущих, текущих денежных потоков, определение поведенческих тенденций некоторых показателей. В качестве примера выступает определение уровня риска, неопределенности. Существует возможность получения такой информации при наблюдениях, случайных обследованиях, тематических проверках.

Актуализируется роль плановой, нормативной информации в процессе проведения прогнозного анализа денежных потоков компании. В результате определения планируемого объема реализации товаров, закупок сырья, выплаты зарплат, расчетов с внебюджетными фондами, бюджетом и пр. появится возможность определения возможного объема денежного потока, его направлений.

Предусматривается применение интуитивной информации в процессе исследования денежных потоков компании, в особенности, в рамках прогнозирования. Основу его формирования составляет информация, касающаяся учредителей (владельцев) компании, тактики управления на рынке, управления финансами, деловой этики, целей финансовой, коммерческой, производственной деятельности компании и пр. Благодаря данной информации появляется возможность прогнозирования перспектив формирования денежных потоков, оценить вероятность достижения прогнозных показателей. Благодаря мягкой политике в рамках развития компании формируются стабильные взаимоотношения с покупателями, поставщиками, внедряются безрисковые инвестиции, что делает максимально вероятным достижение прогнозов. В результате агрессивной политики компании инвестирование становится рисковым, растет дебиторская задолженность и пр. [17]

Иная информация состоит из сведений, касающихся учредительных документов, результатов внутреннего, внешнего аудита, контроля налоговых органов, отчетов, в которых содержатся решения, принятые Советом

директоров, собранием акционеров, переписок с контрагентами, финансово-кредитными учреждениями и пр.

Цель использования внешней информации состоит в прогнозировании, анализе внешних условий, степени их воздействия на денежные потоки компании. Перечень его источников состоит из справочников Госкомстата РФ, сборников нормативно-правовой документации, экспертно-аналитических журналов, газет, интернет источников, отчетов конкурентов, контрагентов и пр.

Внешняя информация, являющаяся немаловажной при анализе движения капитала компании, предоставляет информацию, касающуюся: инфляции, инфляционной динамики; ставок рефинансирования, установленных Центробанком РФ, их динамики; ставок, устанавливаемых коммерческими банками; взносов, ставок акцизов, налогов и пр., их динамики; курсов валют, их изменений; особенностей исчисления взносов, налогов и пр.; разрешенных форм расчетов с контрагентом; ценных бумаг и их стоимости на фондовых рынках; индекса цен на ресурсы, товары; финансового состояния конкурентов, контрагентов, рыночных возможностей и пр.

Учитывая возможность формализации, применяемая в процессе вышеуказанного анализа информация, подразделяется на качественную и количественную. Измеримым является второй вид информации, которая включает данные отчетности, учета, индекс инфляции, нормативно-плановые, статистические показатели и пр. При этом, отсутствует возможность выражения качественного вида информации посредством показателей. Она состоит из информации, касающейся тактики, стратегии менеджмента, взаимоотношений с подрядчиком и пр. [32]

С точки зрения метода получения, следует подразделить информацию на аналитическую, выступающую в качестве результата аналитического предварительного расчета, описательную, содержащуюся в соответствующих источниках. Если говорить времени, информация бывает прогнозной, исторической. Вторая из них составляет основу оценки сформированных ранее финансовых потоков, определения действующих факторов. Первая состоит из

данных, предоставляющих возможность расчета ожидаемых финансовых потоков.

На выбор информационной базы анализа финансового потока компании непосредственно влияет целевая его направленность.

Резюмируя вышесказанное отметим, что денежные потоки неизбежно возникают в процессе деятельности любого предприятия, так как состоят из денежных поступлений и платежей. В России управление денежными потоками является актуальной задачей финансового менеджмента. В то же время, существуют различные подходы к определению денежных потоков компании.

Их анализ является одним из основных пунктов анализа устойчивости и финансового состояния организации. В то же время анализ денежных потоков основан на использовании бухгалтерских данных.

Основным источником данных, используемых при анализе денежных потоков, выступает Отчет о движении денежных средств. После анализа составляется возможный план поступления и оттока средств предприятия на будущие периоды. С этой целью проводится оценка будущего спроса, возможного поведения основных конкурентов, возможных изменений на рынке, оценки будущих затрат, а также возможных способов действий в различных обстоятельствах.

2 Исследование денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

2.1 Организационно-экономическая характеристика Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

Филиал «УМиАТ» создан в качестве территориально обособленного структурного подразделения ООО «Трансюжстрой». Место нахождения Филиала «УМиАТ»: 308000, Белгородская область, г. Белгород, Кирпичный тупик, 2 а.

Филиал создан на неопределенный срок. Филиал действует согласно действующему законодательству РФ, а также Уставу общества и Положению (приложение 1).

Филиал «УМиАТ» осуществляет хозяйственную деятельность в пределах и на условиях, определенных ему Обществом.

Предметом деятельности филиала являются:

- эксплуатация собственных и зафрахтованных (в том числе арендованных) транспортных средств и механизмов;
- проведение всех видов оперативного и периодического технического обслуживания транспортных средств и механизмов;
- подготовка водителей транспортных средств;
- транспортные услуги по перемещению пассажиров и доставка грузов с использованием различных видов и средств доставки;
- перевозка опасных и крупногабаритных грузов с использованием собственных, а также арендованных транспортных средств и механизмов;
- эксплуатация и ремонт грузоподъемных механизмов;

Филиал является обособленным подразделением Общества с ограниченной ответственностью «Трансюжстрой», расположенным вне места нахождения Общества и осуществляющим все его функции, в том числе функции представительства.

Филиал для осуществления деятельности наделяется создавшим его Обществом имуществом, которое учитывается как на его отдельном балансе, так и на балансе Общества.

Для организации и ведения своей деятельности филиал открывает расчетные, валютные и иные счета в банках в установленном законом порядке. Филиал самостоятельно начисляет выплаты и иные вознаграждения в пользу физических лиц.

Организационная структура Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» представлена на рисунке 2.1.

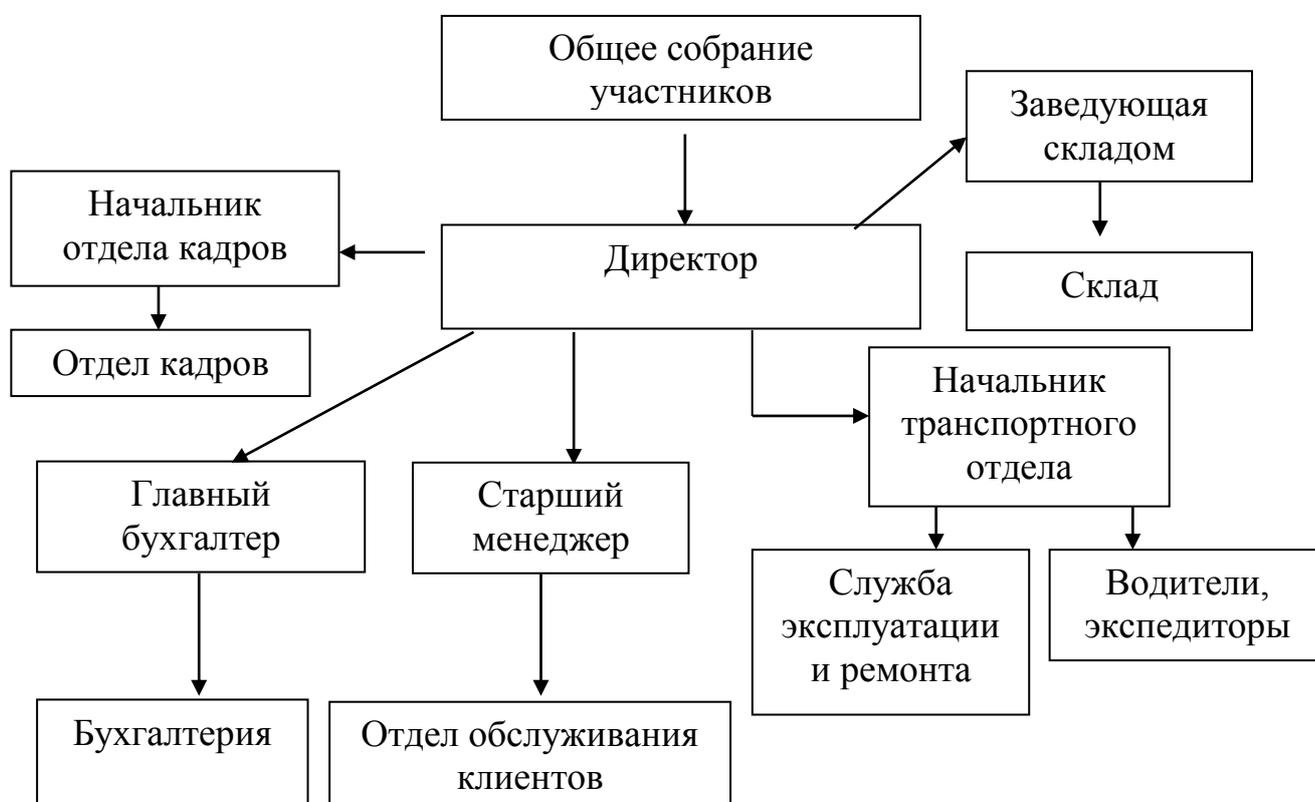


Рисунок 2.1 - Организационная структура Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

Как видно из рисунка тип организационной структуры управления Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» линейно-функциональный. Существующие между отделами взаимосвязи являются прямыми и обратными. Руководство сверху дает указания, касающиеся управления, при этом, на

нижнем уровне находится информация, используемая при принятии решений по управлению.

В качестве высшего управленческого органа общества выступает собрание участников. Руководство текущей деятельностью осуществляется единоличным исполнительным органом - директором, избранным на общем собрании участников общества сроком на 5 лет. Директор, без доверенности действует от имени общества, представляет интересы и совершает сделки, выдает доверенности, издает приказы о назначении на должности работников общества, об их переводе и увольнении, осуществляет иные полномочия, не отнесенные законом к компетенции собрания.

Директор филиала назначается Обществом и действует на основании доверенности, выданной Обществом.

Главный бухгалтер - руководитель бухгалтерии, подчиняющийся непосредственно директору предприятия. На него возложены функции по ведению бухучета, формированию учетной политики, формированию финансовой отчетности. Распоряжения главного бухгалтера, касающиеся оформления хозяйственных операций и предоставление в бухгалтерию соответствующей информации и документов, являются обязательными для всех работников организации.

Старший менеджер по продажам организует современную систему принятия и сопровождения заказов. Так же в обязанности менеджера входит консультирование клиентов, предварительный просчет стоимости заказа, заключение договоров.

В целом коллектив работников предприятия можно охарактеризовать как высокопрофессиональный, умеющий выполнять свои профессиональные обязанности и достигать цели, поставленные перед организацией.

На предприятии существует линейно - функциональная структура управления, при которой руководство Обществом осуществляется не только из центра, но и непосредственно на местах: в каждом хозяйственном подразделении Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» действует

тщательно подобранный управляющий персонал, координирующий работу конкретного субъекта управления в соответствии с генеральной стратегией Общества.

Основные показатели хозяйственной деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» представлены в таблице 2.1. Таблица составлена на основании данных бухгалтерской отчетности: бухгалтерский баланс и отчета о финансовых результатах (приложение 2-7).

Таблица 2.1 - Динамика основных показателей хозяйственно-финансовой деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг.

Показатель	Год			Абсолютное отклонение, +,-		Темпы роста,%	
	2016	2017	2018	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.
Выручка в сопоставимых ценах, тыс.руб.	348248	369524	11568	21276	-357956	106,11	3,13
Выручка в действующих ценах, тыс.руб.	348248	389479	11858	41231	-377621	111,84	3,04
Себестоимость реализации, тыс.руб.	349395	360014	17052	10619	-342962	103,04	4,74
Прибыль от реализации, тыс.руб.	1147	29465	5194	28318	-24271	2568,88	17,63
Валовая прибыль, тыс.руб.	1147	29465	5194	28318	-24271	2568,88	17,63
Прочие расходы, тыс.руб.	11065	18813	2866	7748	-15947	170,02	15,23
Прочие доходы, тыс.руб.	8905	24630	162	15725	-24468	276,59	0,66
Чистая прибыль, тыс.руб.	3307	35282	7898	31975	-27384	1066,89	22,39
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	3307	35282	7898	31975	-27384	1066,89	22,39
Рентабельность продаж,%	0,33	7,56	43,80	7,23	36,24	-	-
Индекс цен	1	1,054	1,025	0,054	-0,029	105,40	97,25

Как свидетельствуют данные таблицы 2.1, выручка Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» в действующих ценах изменялась по разному в

течение 2016-2018 гг. В 2017 г., если сравнивать с 2016 г. этот показатель увеличился на 11,84% или в сумме на 41231 тыс. руб., а в 2018 г. по сравнению с 2017 годом выручка сократилась на 96,87% или в сумме на 344621 тыс. руб.

Тенденция уменьшения наблюдается у такого показателя, как себестоимость. В 2018 году себестоимость реализованной продукции уменьшилась на 95,26% по сравнению с 2017 г., что составило 342962 тыс. руб. Данное изменение произошло в результате значительного сокращения объемов деятельности предприятия.

Валовая прибыль в 2018 г., если сравнивать с 2017 г. сократилась на 24271 тыс. руб., т. е. 82,37%, 2017 г. в сравнении с предыдущим периодом увеличилась на 28318 тыс. руб.

Изменение прибыли от продаж за 2016-2018 годы и себестоимости, повлияло на рентабельность продаж, которая увеличилась и составила в 2018 году 43,80% при уровне в 0,33% в 2016 г. и 7,56% в 2017 г..

Прибыль от продаж в 2017 году относительно 2016 года увеличилась на 28318 тыс. руб., или в 25 раз, при этом, 2018 г. знаменовался сокращением на 24271 тыс., т. е. 82,37 %.

На фоне 2016 г. произошло увеличение чистой прибыли в 2017 г. на 31975 тыс. руб. или в 10 раз, 2018 г. знаменовался ее сокращением на 27384 тыс.руб., т. е. на 77,61%, если сравнивать с 2017 г.

На фоне 2016 г. в 2017 г. показатель рентабельности продаж увеличился на 7,23%, 2018 г. знаменовался увеличением, если сравнивать с 2017 – на 36,24%.

Уменьшение выручки от продаж, прибыли от продаж за анализируемый период показывают отрицательные стороны деятельности предприятия.

Динамику экономических показателей деятельности организации Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» покажем на рисунке 2.2.

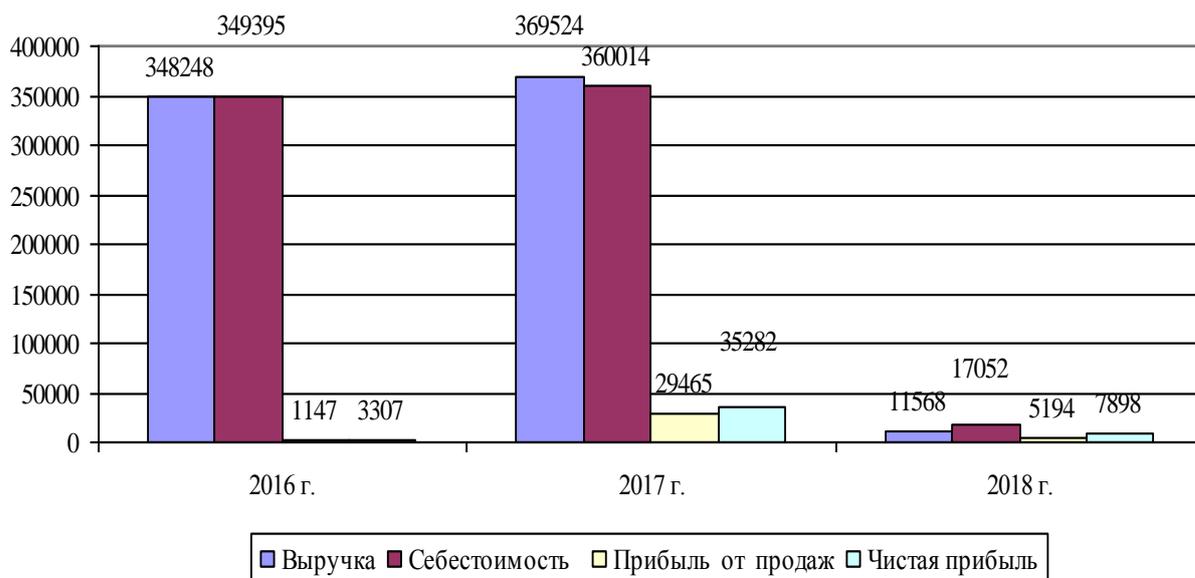


Рисунок 2.2 - Динамика экономических показателей деятельности организации Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг., тыс. руб.

За анализируемый период происходит уменьшение себестоимости. В 2017 году себестоимость, если сравнивать с 2016 г. повысилась на 10619 тыс., при этом, 2018 г. знаменовался ее сокращением на 342962 тыс.руб. Такое резкое уменьшение себестоимости произошло в следствии сокращения объемов деятельности предприятия.

Снижение выручки и себестоимости в отчетном периоде говорит о том, что в связи с повышением цен и ростом себестоимости, Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» потерял значительную часть своих клиентов. Тем временем произошло увеличение прибыли от продаж в 2017 г. на фоне 2016 на 28318 тыс.руб., а уже в 2018 году прибыль от продаж снизилась на 24271 тыс. руб. Данная тенденция (уменьшение прибыли от продаж на фоне снижения выручки) говорит о превышении темпов роста расходов Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» над темпами роста выручки.

Значительное увеличение чистой прибыли в 2017 году на 31975 тыс.руб. по сравнению со снижением в 2018 годом на 27384 тыс. руб. говорит о том, что

у Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» существенно возросли доходы, не связанные с операционной деятельностью.

Основные показатели деятельности предприятия изменяются под влиянием ряда факторов. Для того, чтобы установить влияние отдельных факторов на основные показатели деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» необходимо провести факторный анализ этих показателей (таблица 2.3).

Таблица 2.3 - Результаты факторного анализа выручки Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2017-2018 гг.

Показатели	Формула	Годы	
		2017	2018
Изменение выручки за счет изменения цен	$\Delta V_p = p_1 * q_1 - p_0 * q_1$	19955	290
Изменение выручки за счет изменения физического объема продаж	$\Delta V_q = p_0 * q_1 - p_0 * q_0$	21276	-377911
Совокупное влияние за счет изменения цен и физического объема продаж	$\Delta V_{pq} = \Delta V_p + \Delta V_q$	41231	-377621

Объемы выручки в 2017 г. на фоне 2016 г. увеличились на 19955 тыс.руб., при этом, за счет физического объема продаж выручка увеличилась на 21276 тыс. руб. Совокупное влияние данных факторов привело к увеличению на 41231 тыс. руб.

На фоне 2017 г. в 2018 имеет место тенденция уменьшения выручки как за счет изменения цен на товары, а именно на 290 тыс. руб., так и за счет физического объема продаж на 377911 тыс. руб., что в общей сумме составило уменьшение на 377621 тыс. руб.

В таблицах 2.4, 2.5 покажем динамику и структуры баланса-нетто бухгалтерского баланса Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».

В 2018 году Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» уменьшило свои вложения в собственную деятельность. Это можно проследить благодаря уменьшению объемов валюты баланса по состоянию на 2018 г. с 296187 до 487 тыс. руб. Величина оборотных активов сократилась в 2017, если сравнивать с

2019 на 65749 тыс.руб., т. е. 30,22%, и уменьшение вложений в оборотные на 4942 тыс. руб., или на 23,58% активы.

Таблица 2.4 - Динамика показателей баланса-нетто Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюзстрой» за 2016 - 2018 гг., тыс. руб. (на конец года)

Наименование показателя	2016 г.	2017г.	2018 г.	Абсолютное отклонение, +,-		Темп роста, %	
				2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.
Имущество всего, в том числе	238543	167852	1034	-70691	-166818	70,37	0,62
1. Внеоборотные активы	217 581	151 832	-	-65 749	-	69,78	-
2. Оборотные активы	20 962	16 020	1 034	-4 942	-14 986	76,42	6,45
2.1. Дебиторская задолженность	16 209	12 660	1 034	-3 549	-11 626	78,10	8,17
2.2. Запасы	4 250	2 657	-	-1 593	-	62,52	-
2.3. Средства и их эквиваленты	500	702	-	202	-	140,40	-
3. Собственный капитал	-	-	-7898	-	-	-	-
4. Краткосрочные обязательства, в том числе	238543	167852	8932	-70691	-158920	70,37	5,32
4.1. Кредиторская задолженность	40932	29187	487	-11745	-28700	71,31	1,67
4.2. Оценочные обязательства	8284	6789	-	-1495	-	81,95	-
4.3. Внутри-хозяйственные операции	189327	131876	8445	-57451	-123431	69,66	6,40

Можно характеризовать негативным моментом снижение итогового показателя «Капитала и резервы», т. е. 7898 тыс. руб., а также 28700 тыс. руб. – «Краткосрочных обязательств».

При анализе структуры следует считать увеличение показателя, характеризующего удельный вес в балансовой валюте итогового показателя такого раздела, как «Капитал и резервы» отрицательным фактором, так как в этом проявляется уменьшение финансовой независимости Филиал «УМиАТ»

ООО УК «Трансюжстрой» от заемного финансирования, результатом чего является повышение степени финансового риска.

Таблица 2.5 - Структура показателей баланса-нетто Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016 - 2018 годы (на конец года) (%)

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Абсолютное отклонение, +,-	
				2017 г./ 2016 г.	2018 г./ 2017 г.
Имущество всего, в том числе	100	100	100	-	-
1. Внеоборотные активы	91,21	90,46	-	-0,75	-
2. Оборотные активы, в том числе	8,79	9,54	100	0,75	90,46
2.1. Дебиторская задолженность	6,80	7,54	100	0,74	92,46
2.2. Запасы	1,78	1,58	-	-0,2	-
2.3. Средства и их эквиваленты	0,21	0,42	-	0,21	-
3. Собственный капитал	-	-	-763,83	-	-
4. Краткосрочные обязательства, в том числе	100,00	100,00	863,83	0	763,83
4.1. Кредиторская задолженность	17,16	17,39	47,10	0,23	29,71
4.2. Оценочные обязательства	3,47	4,04	-	0,57	-
4.3. Внутрихозяйственные операции	79,37	78,57	816,73	-0,8	738,16

Структурно-динамический детальный анализ заемных средств требует применения показателей, содержащихся в таблице 2.6.

Согласно данным 6 таблицы, за 2018 год сумма заемных средств уменьшилась на 158920 тыс. руб. или на 5,32%. Произошли некоторые изменения и в структуре заемного капитала: уменьшилась кредиторская задолженность на 98,33%, внутрихозяйственные операции на 93,60%.

Таким образом, анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг. показал, что объемы деятельности имеют тенденцию к уменьшению, безусловно, отрицательно характеризует финансовое положение организации.

Таблица 2.6 - Динамика заемного капитала Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016 - 2018 гг.(тыс. руб.)

Наименование показателя	Годы			Абсолютное отклонение, +,-		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.
Заемный капитал, всего, в том числе:	238543	167852	8932	-70691	-158920	70,37	5,32
кредиторская задолженность	40932	29187	487	-11745	-28700	71,31	1,67
оценочные обязательства	8284	6789	-	-1495	-	81,95	-
внутрихозяйственные операции	189327	131876	8445	-57451	-123431	69,66	6,40

Объём реализации в денежном выражении в Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» уменьшился в 2018 году по сравнению с 2017 годом - на 96,87%. Если рассматривать экономическое развитие Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 года, то можно отметить как положительные, так и отрицательные тенденции.

К положительным тенденциям можно отнести повышение рентабельности продаж. Отрицательные тенденции: уменьшение выручки от продаж, прибыли от продаж, чистой прибыли.

2.2 Анализ состава, структуры и динамики денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

Благодаря анализу денежных потоков коммерческих компаний, появляется возможность изучения финансовой динамики, при этом, он принадлежит к важнейшим составляющим анализа характерного компании финансового состояния. Его основу составляют данные, содержащиеся в Отчёте о движении денежных средств.

Проанализируем состав, структуру и динамику денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» прямым методом. Данные для

анализа представлены в Отчете о движении денежных средств (приложение 8-10).

Динамика денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюзстрой» представлена в таблице 2.7.

Таблица 2.7 - Динамика поступления денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюзстрой» за 2016-2018 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	годы			Абсолютное отклонение, +/-		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.
Поступления							
от реализации товаров, продукции, услуг, работ	20436	23998	1338	3562	-22660	117,43	5,58
внутрихозяйственные расчеты	330298	261568	36291	-68730	-225277	79,19	13,87
иные поступления	70	349	269	279	-80	498,57	77,08
Итого по текущей деятельности	350 804	285 915	37 898	-64 889	-24 8017	81,50	13,25
Всего	350 804	285 915	37 898	-64 889	-24 8017	81,50	13,25

Негативные тенденции в основной деятельности предприятия также ведут к снижению суммы поступления денежных средств в целом на 61889 тыс. руб. или 18,50% в 2017 г. по сравнению 2016 г. и на 64889 тыс. руб. или 86,75% в 2018 г. по сравнению с 2017 г.

Поступления денежных средств осуществляются только в рамках текущей деятельности, при полном отсутствии поступлений в рамках инвестиционной и финансовой деятельности.

В течение 2017 г. отмечается снижение суммы поступления средств в результате внутрихозяйственных расчетов на 68730 тыс. руб. или 20,81% на фоне роста поступлений от реализации товаров, продукции, работ и услуг на 3562 тыс. руб. или 17,43% и иных поступлений на 279 тыс. руб. или в 4,98 раза. В 2018 г. сокращение суммы поступления денежных средств отмечается по всем источникам: от реализации товаров, продукции, работ и услуг на 226600

тыс. руб. или 94,42%, внутрихозяйственных расчетов на 225277 тыс. руб. или 86,13% и иных поступлений на 80 тыс. руб. или 22,92%.

Структура поступлений денежных средств отражена в таблице 2.8 и на рисунке 2.3.

Таблица 2.8 - Структура поступления денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг., %

Наименование показателя	годы			Абсолютное отклонение, +,-	
	2016	2017	2018	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.
Поступления					
от реализации товаров, продукции, услуг, работ	5,83	8,39	3,53	2,57	-4,86
внутрихозяйственные расчеты	94,15	91,48	95,76	-2,67	4,28
иные поступления	0,02	0,12	0,71	0,10	0,59
Итого по текущей деятельности	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Всего	350 804	285 915	37 898	-64 889	-24 8017

Специфика деятельности предприятия оказывает существенное изменение и на структуру поступления денежных средств.

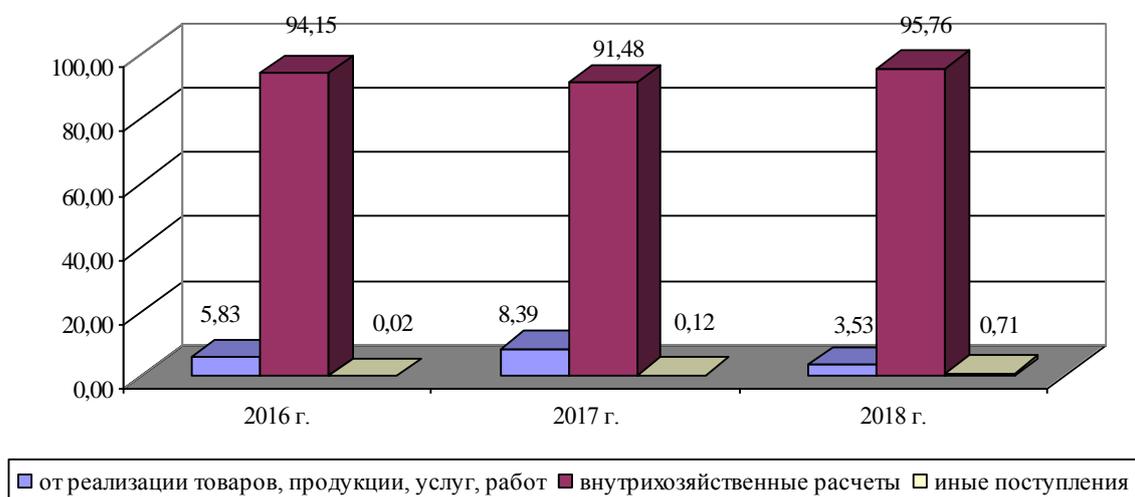


Рисунок 2.3 - Структура поступления денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг., %

По данным таблицы 2.8 и рисунка 2.3 можно говорить о том, что основным источником поступления денежных средств являются

внутрихозяйственные расчеты, удельный вес которых составляет 94,15% в 2016 г., 91,48% в 2017 г. и 95,76% в 2018 г. Основной причиной этого является то, что Филиал оказывает услуги, прежде всего, головной организации - ООО УК «Трансюзстрой».

При этом, несмотря на снижение суммы поступления денежных средств, их структура является достаточно стабильной: в 2017 г. по сравнению с 2016 г. произошло увеличение удельного веса поступлений от реализации товаров, продукции, работ и услуг на 2,57% и иных поступлений на 0,10% при снижении удельного веса внутрихозяйственных расчетов на 2,67%. В 2018 г. по сравнению с 2017 г. произошло увеличение удельного веса внутрихозяйственных расчетов на 4,28% и иных поступлений на 0,59% при снижении удельного веса поступлений от реализации товаров, продукции и услуг на 4,86%.

В таблице 2.9 представлен анализ динамики расходования денежных средств.

Таблица 2.9 - Динамика расходования денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюзстрой» за 2016-2018 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	годы			Абсолютное отклонение, +,-		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.
Платежи							
подрядчикам (поставщикам) за работы, материалы, сырье, услуги	153 721	94 444	7 612	-59 277	-86 832	61,44	8,06
в результате оплаты труда	111827	113745	15583	1916	-98160	101,71	13,70
внутрихозяйственные расходы	320	250	1358	-70	1108	78,13	543,20
иные платежи	85 516	77 276	14 047	-8 240	-63 229	90,36	18,18
Итого по текущей деятельности	351 384	285 713	38 600	-65 671	-247113	81,31	13,51
Всего	351 384	285 713	38 600	-65 671	-247113	81,31	13,51

Использование денежных средств также связано только с текущей деятельностью. При этом ее сокращение оказало соответствующее влияние и на динамику использования денежных средств: в 2017 г. по сравнению с 2016 г. общая сумма использования денежных средств снизилась на 65671 тыс. руб. или 18,69%, что связано с уменьшением выплаты поставщикам (подрядчикам) за работы, материалы, сырье и услуги на 59277 тыс. руб. или 38,56%, внутрихозяйственных расчетов на 70 тыс. руб. или 21,87% и иных платежей на 8240 тыс. руб. или 9,64% на фоне увеличения выплат в результате оплаты труда на 1916 тыс. руб. или 1,71%. В течение 2018 г. отмечается снижение общей суммы использования денежных средств на 247113 тыс. руб. или 86,49%, в том числе по платежам поставщикам (подрядчикам) на 86832 тыс. руб. или 91,94%, в результате оплаты труда на 98160 тыс. руб. или 86,30% и иных платежей на 63229 тыс. руб. или 81,82% на фоне роста использования денежных средств по внутрихозяйственным расходам на 1108 тыс. руб. или в 5,43 раза.

Основным расходом по текущей деятельности организации являются расходы на оплату перед поставщиками (подрядчиками), что отражено в таблице 2.10 и на рисунке 2.4.

Таблица 2.10 - Структура расходования денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг., %

Наименование показателя	годы			Абсолютное отклонение, +,-	
	2016	2017	2018	2017 г./ 2016 г.	2018 г./ 2017 г.
подрядчикам (поставщикам) за работы, материалы, сырье, услуги	43,75	33,06	19,72	-10,69	-13,34
в результате оплаты труда	31,82	39,81	40,37	7,99	0,56
внутрихозяйственные расходы	0,09	0,09	3,52	0,00	3,43
иные платежи	24,34	27,05	36,39	2,71	9,34
Итого по текущей деятельности	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Всего	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00

По представленным данным можно говорить о существенном изменении структуры расходования денежных средств предприятия.

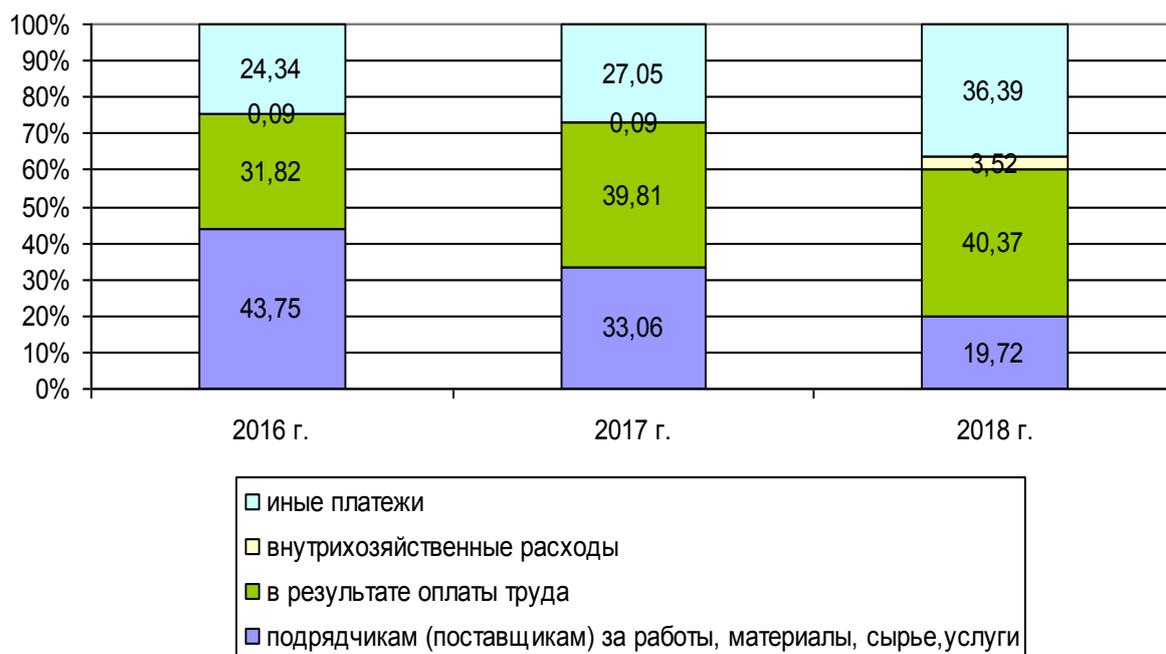


Рисунок 2.7 - Структура расходования денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг., %

В частности, в 2017 г. по сравнению с 2016 г. отмечается увеличение удельного веса выплат в результате оплаты труда на 7,99% и иных платежей на 2,71% при снижении удельного веса выплат поставщикам на 10,69%. В 2018 г. по сравнению с 2017 г. произошло увеличение удельного веса выплат на оплату труда на 0,56%, на внутрихозяйственные расходы на 3,435 и иных платежей на 9,34% при снижении удельного веса расчетов с поставщиками на 13,34%.

В результате этого наибольший удельный вес в общей сумме использования денежных средств в 2016 г. приходится на расчеты с поставщиками на 43,75%, а в 2017 г. и 2018 г. – на расчеты по оплате труда - 39,81% и 40,37% соответственно. Вторым по значению направлением использования денежных средств в 2016 г. являются расчеты по оплате труда (удельный вес составляет 31,92%), в 2017 г. – на расчеты с поставщиками (удельный вес составляет 33,06%), а в 2018 г. – на иные платежи (удельный вес составляет 36,39%).

Рассмотрим динамику денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» деятельности в 2016-2018 гг. (таблица 2.11).

Таблица 2.11 - Динамика денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 годы, тыс. руб.

Наименование показателя	Годы			Абсолютное отклонение, +,-		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017 г./ 2016 г.	2018 г./ 2017 г.	2017 г./ 2016 г.	2018 г./ 2017 г.
Поступления от текущей деятельности	350804	285915	37898	-64889	-248017	81,50	13,25
Платежи по текущей деятельности	-351384	-285713	-38600	-65671	-247113	81,31	13,51
Сальдо денежных потоков от текущей деятельности	-580	202	-702	-378	500	34,83	347,52
Сальдо денежных потоков в отчетном периоде	-580	202	-702	-378	500	34,83	347,52

Согласно таблице 2.11, в 2018 г. сальдо финансовых потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за отчетный период стало отрицательным и составило - 702 тыс. руб. Данное негативное изменение произошло главным образом за счет снижения доходов от текущей деятельности.

При анализе движения денежных средств в Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой», видим, что в текущей деятельности организации за 2017 год доход денежных средств превышает расход денежных средств на 202 тыс. руб., а за 2018 год приход денежных средств превысил их расход на 702 тыс. руб. В инвестиционной и финансовой деятельности приход и расход денежных средств в 2016, 2017, 2018 годах отсутствует.

Оценка формирования денежных потоков предприятия также может быть проведена с использованием косвенного метода (таблица 2.12).

Таблица 2.12 - Динамика денежных потоков косвенным методом Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 годы, тыс. руб.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Отклонение
------------	---------	---------	---------	------------

				2017 г. от 2016 г.	2018 г. от 2017 г.
Чистая прибыль	-1967	-3307	35282	-1340	38589
Амортизация	194548	2	-239014	-194546	-239016
Изменение стоимости основных средств	-24142	65749	181832	89891	116083
Изменение дебиторской задолженности	-166	3549	11626	3715	8077
Изменение запасов	740	1593	2657	853	1064
Изменение кредиторской задолженности	-51340	-11745	-28700	39595	-16955
Изменение прочих и оценочных обязательств	-120220	-58946	70897	61274	129843
Итого денежный поток от операционной деятельности	-580	202	-702	782	-904

При анализе движения денежных средств косвенным методом можно отметить, что положительное влияние на формирование денежного потока оказало последовательное выбытие основных средств, дебиторской задолженности, запасов, что обусловлено выводом активов и сокращением потребности в них в результате сокращения объемов деятельности предприятия.

Итак, эффективная реализация функций управления денежными потоками организации позволяет обеспечить его финансовую стабилизацию и высокие темпы развития. Управление денежными потоками в процессе текущей, инвестиционной или финансовой деятельности невозможно без учета движения капитала в компании. Показатели движения капитала являются основой для проведения анализа денежных потоков, на основании которого принимаются решения по поводу оптимизации финансовых потоков, а, следовательно, происходит реализация функций управления денежными потоками.

2.3 Оценка эффективности денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Грансюжстрой»

Кроме прямого и косвенного методов анализа денежных потоков в работах отечественных аналитиков предлагается использовать факторный

анализ денежных потоков, который построен на основе коэффициентного метода. Данный вид анализа является неотъемлемой частью анализа денежных потоков. Важным моментом в коэффициентном методе является изучение динамики различных коэффициентов, которое предоставляет возможность выявления негативных, положительных тенденций, которые отражают уровень качества управления финансовым потоком компании, разработки рекомендаций, направленных на оптимизацию решений по управлению в рамках хозяйствования.

В результате этого следует рассчитать следующие коэффициенты, характеризующие:

- текущую платежеспособность;
- достаточность чистых финансовых потоков;
- ликвидность финансовых потоков;
- эффективность финансовых потоков;
- рентабельность отрицательных финансовых потоков;
- рентабельность положительных финансовых потоков;
- рентабельность чистых потоков капитала;
- рентабельность финансовых потоков в рамках текущей осуществляемой деятельности.

Первый из коэффициентов предоставляет характеристику достаточности денежных потоков в рамках текущей деятельности в течение исследуемого периода. Данный коэффициент находится по формуле 13.

$$K_{\text{плтд}} = \frac{\text{ДП}_{\text{птд}}}{\text{ДП}_{\text{отд}}} \quad (13)$$

где $\text{ДП}_{\text{птд}}$ - денежный приток в рамках текущей деятельности;

$\text{ДП}_{\text{отд}}$ - отток капитала в рамках текущей деятельности.

Коэффициент, характеризующий достаточность чистых денежных потоков, является одним из важнейших показателей, предоставляющих возможность определения достаточности чистых денежных потоков,

создаваемого организацией, учитывая финансируемые потребности. Предусматривается его расчет на основании формулы 14.

$$K_{\text{ДДП}} = \frac{\text{ЧДП}^{\text{ТД}}}{\text{В}_{\text{ЗК}} + \Delta\text{З} + \text{Д}} \quad (14)$$

где ЧДП^{ТД} - чистый денежный поток по текущей деятельности;

В_{ЗК} - выплаты по долго- и краткосрочным кредитам и займам;

ΔЗ - прирост (сокращение) запасов материальных оборотных активов;

Д - дивиденды, выплаченные собственникам организации.

Оценка синхронности создания разных денежных потоков требует расчета коэффициента, характеризующего ликвидность денежного потока (15) по состоянию на тот или иной период (квартал, месяц) на протяжении года. Этот коэффициент зачастую превышает единицу. В случае превышения единицы следует отметить рост остатков активов по состоянию на окончание анализируемого периода.

$$K_{\text{ЛДП}} = \frac{\text{ДП}_{\text{П}}}{\text{ДП}_{\text{О}}} \quad (15)$$

где ДП_П - положительные денежные потоки;

ДП_О - отрицательные денежные потоки.

Такой коэффициент, как эффективность денежных потоков, является обобщающим показателем, его расчет производится с использованием формулы 16.

$$K_{\text{ЭДП}} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ДП}_{\text{О}}} \quad (16)$$

где ЧДП - чистый денежный поток.

Коэффициент рентабельности положительного денежного потока (17) показывает, сколько прибыли приносит один рубль положительного денежного потока. Чем выше значение этого показателя, тем эффективнее система управления денежными потоками организации.

$$P_{\text{ДП}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ДП}_{\text{П}}} \quad (17)$$

Коэффициент рентабельности отрицательного денежного потока находится по формуле 18.

$$P_{\text{дп}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ДП}_0} \quad (18)$$

Коэффициент, характеризующий рентабельность чистых потоков капитала за исследуемый период рассчитывается по формуле 19.

$$P_{\text{дп}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ЧДП}} \quad (19)$$

Кроме рассмотренных коэффициентов требуется отдельное рассмотрение показателей, характеризующих рентабельность денежных потоков в разрезе видов осуществляемой деятельности:

Коэффициенты, характеризующие:

- рентабельность денежных потоков в рамках осуществления текущей деятельности, расчет которых производится как отношение прибыли, полученной в результате реализации за исследуемый период, непосредственно к положительным денежным потокам в рамках осуществления текущей деятельности;

- рентабельность денежных потоков в рамках осуществления инвестиционной деятельности, который определяется путем определения отношения дохода, полученного в результате инвестиционной деятельности и положительного денежного потока в рамках инвестиционной деятельности;

- рентабельность денежных потоков в рамках осуществления финансовой деятельности, который определяется путем отношения дохода, полученного в рамках финансовой деятельности и положительного денежного потока в рамках данной деятельности.

Целесообразным является динамический анализ вышеуказанных коэффициентов.

Проведем расчет данных показателей для Филиала «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой». Для этого составим таблицу 2.13.

Таблица 2.12 - Расчет коэффициентов для Филиала «УМиАТ» ООО УК «Трансюзстрой» за 2016-2018 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	годы			Абсолютное отклонение, +/-		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.
1. Чистый денежный поток	-580	202	-702	-378	500	34,83	347,52
2. Выплаты по долго- и краткосрочным займам, кредитам	-	-	-	-	-	-	-
3. Прирост остатка оборотных материальных средств	-	-	-	-	-	-	-
4. Объем дивидендов	-	-	-	-	-	-	-
5. Отрицательный финансовый поток	-351 384	-285 713	-38 600	-65 671	-247 113	81,31	13,51
6. Положительный финансовый поток	350 804	285 915	37 898	-64 889	-24 8017	81,50	13,25
7. Объем чистой прибыли	3307	35282	7898	31975	-27384	1066,89	22,39
8. Прибыль от продаж	1147	29465	5194	28318	-24271	2568,88	17,63
Коэффициенты:							
Текущей платежеспособности (с. 5 / с. 6)	-3,84	-1,00	-0,98	2,84	0,02	26,04	98,00
Достаточности финансового чистого потока (с. 1 / (с. 2 + с. 3 + с. 4))	-580	202	-702	782	-904	-34,83	-347,52
Ликвидность финансового потока (с. 5 / с. 6)	-3,84	-1,00	-0,98	2,84	0,02	26,04	98,00
Эффективности финансового потока (с. 1 / с. 6)	-0,0017	-0,0007	-0,0182	0,001	-0,0175	41,18	2600,00
Рентабельности положительного финансового потока (с. 7 / с. 5)	0,0098	0,1234	0,2084	0,1136	0,085	1259,18	168,88
Рентабельности отрицательного финансового потока (с. 7 / с. 6)	-0,0095	-0,1235	-0,2047	-0,114	-0,0812	1300,00	165,75
Рентабельности чистого потока денежных средств (с. 7 / с. 1)	-5,70	174,66	-11,25	180,36	-185,91	-3064,21	-6,44
Рентабельности денежного потока по текущей деятельности (с. 8 / с. 5)	0,0033	0,1031	0,1371	0,0998	0,034	3124,24	132,98

Значение коэффициента текущей платежеспособности в 2017 году равно единице, это означает, что организация может полностью погасить

обязательства в рамках осуществления текущей деятельности, превысив приток над оттоками.

В 2018 году данный показатель снизился, по незначительно, он составляет 0,98, что очень близко к единице.

Значение коэффициента ликвидности денежного потока отражает уровень платежеспособности, синхронность создания разных денежных потоков.

Обеспечение ликвидности денежных потоков требует превышения единицы этим показателем. В 2017 году данный коэффициент равен 1. Благодаря превышению 1-цы растет остаток денежных активов к концу исследуемого периода, т. е. повышается коэффициент, характеризующий абсолютную платежеспособность компании.

В 2018 году данный показатель незначительно снизился (на 0,02) до 0,98. Коэффициент эффективности денежного потока и в 2017 и в 2018 году очень низкий, причем в 2018 году эффективность текущей деятельности Филиала «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» снизилась на 0,0175 процентных пункта.

Как говорилось ранее, существует возможность проведения оценки эффективности применения капитала, посредством применения разных коэффициентов, характеризующих рентабельность.

В процессе изучения показателей 2018 года имеет место следующая ситуация:

- показатель объема чистой прибыли, которая приходится на 1 руб. положительного финансового потока – 20,84 рублей, что на 8,5 рублей больше, чем в 2017 году;

- показатель объема чистой прибыли, которая приходится на 1 руб. отрицательного финансового потока – 20,47 рублей, что на 8,12 рублей меньше, чем в предшествующем году.

На анализируемом предприятии в 2018 году уровень убыточности составил - 1125 процентов чистого денежного потока.

По состоянию на 2018 г. коэффициент, характеризующий рентабельность денежного потока в рамках текущей осуществляемой деятельности

показывает, что на каждый рубль денежных средств, которые были направлены на финансирование текущей хозяйственной деятельности. Филиала «УМиАТ» ООО УК «Трансюзстрой» заработало 13,715 рублей прибыли от реализации. По состоянию на 2017 г. этот показатель равен 10, 31 рублей, что на 3,4 рублей больше.

Важным моментом анализа денежных потоков является оценка их сбалансированности во времени. Установление сбалансированности (синхронности) финансовых потоков на протяжении исследуемого периода требует применения коэффициента корреляции положительных и отрицательных денежных потоков. Также корреляционный анализ предоставляет возможность определения риска, связанного с неплатежеспособностью, наличия избытка финансов. Коэффициент корреляции можно определить при использовании формулы 20, при этом применяются промежуточные расчеты по формулам 21, 22, 23.

$$r = \frac{\sigma_{xy}^2}{\sigma_x \times \sigma_y} \quad (20)$$

где r - коэффициент корреляции:

σ - среднеквадратическое отклонение;

x - притоки денежных средств;

y - оттоки денежных средств.

$$\sigma_{xy}^2 = \frac{1}{2} \times \sum_{i=1}^n (x_i - x) \times (y_i - y) \quad (21)$$

где x - средняя величина денежного притока;

y- средняя величина денежного оттока;

n - количество временных интервалов.

$$\sigma_x = \frac{\sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i - x)^2}}{n} \quad (22)$$

$$\sigma_y = \frac{\sqrt{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}}{n} \quad (23)$$

Если коэффициент корреляции близок к 1-це, небольшим является разрыв значений отрицательных, положительных денежных потоков, в связи с чем, потоки являются синхронизированными по промежуткам времени. Здесь практически отсутствует риск, связанный с возникновением дефицита капитала (в период превышения финансовых потоков над притоком) или избыточности денежной массы (в периоды превышения притока денежных средств над оттоком). Данные ситуации являются невыгодными с позиции компании: результатом дефицитного денежного потока является неплатежеспособность; результатом избыточного финансового потока является обесценение капитала в связи с инфляцией, что обуславливает уменьшение реального объема собственных средств.

Для расчета коэффициента корреляции для анализируемого предприятия построим таблицу 2.14.

Таблица 2.14 - Расчет показателей для вывода коэффициента корреляции денежных потоков Филиала «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016 - 2018 гг.

Год	x_i	y_i	$x_i - \bar{x}$	$y_i - \bar{y}$	$(x_i - \bar{x}) \times (y_i - \bar{y})$	$(x_i - \bar{x})^2$	$(y_i - \bar{y})^2$
2016	350804	-351384	32444,5	-32835,5	-1065331379	1052645580	1078170060,25
2017	285915	-285713	124008,5	-123556,5	-15322056230	15378108072,2	15266208692,2
2018	37898	-38600	-124010	38146,5	-4730547465	15378480100	1455155462,25
Итого	674616	-675697			-21117935074	31809233752	17799534215

По формуле 20 находим коэффициент корреляции:

$$r = \frac{4730547465}{124010 \times 38146,5} = 1$$

Коэффициент корреляции по данным Филиала «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» равен 1. Это является свидетельством отсутствия разрыва между отрицательным, положительным денежным потоком, т. е. они являются

синхронизированными по времени. В данном случае риск возникновения дефицита денежных средств минимален.

Показатели эффективности денежного потока компании на протяжении исследуемого периода характеризуются снижением. Значение данных коэффициентов весьма низкое, что отражает неэффективность денежных потоков. Основываясь на проведенном исследовании следует порекомендовать направить усилия на повышение эффективности управления денежными потоками организации.

Анализ финансового состояния, проведенный в предыдущем разделе, позволяет сделать следующий вывод: Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» находится в кризисном состоянии. Для улучшения финансового состояния предприятия руководству необходимо принимать определенные меры, в том числе связанные с оптимизацией управления денежными потоками. Рекомендации по оптимизации денежных потоков предприятия предложены в третьем вопросе данной квалификационной работы.

3 Совершенствование денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

3.1 Пути совершенствования управления денежными потоками Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

На основании проведенной оценки финансово-хозяйственной деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» и анализа его денежных потоков важно сформировать ряд грамотных решений по повышению эффективности управления финансовыми потоками компании.

К важнейшим и наиболее сложным этапам управления денежными потоками компании принадлежит оптимизация таких потоков. Следует рассматривать вышеуказанную оптимизацию в качестве процесса определения эффективной формы их организации в компании, учитывая особенности, условия хозяйствования.

Главными принципами для оптимизации является:

- обеспечение сбалансированности объема денежного потока предприятия;
- обеспечение одновременного формирования денежного потока за период;
- обеспечение на предприятии роста чистых денежных потоков.

Цели управления денежными потоками компании состоят в:

- структурной синхронизации формирования во времени таких потоков;
- стабильном увеличении чистого денежного потока;
- соблюдении сбалансированности объема капитала.

Ключевые объекты данной деятельности, зачастую, состоят из: отрицательного, положительного денежного потока, чистого денежного потока, остатка активов.

Самой главной причиной для оптимизации денежного потока служит изучение факторов влияния на объем и характер формирования во времени

этих денежных средств. Данные факторы можно разделить па внутренние и внешние (рисунок 3.1).



Рисунок 3.1 - Факторы, воздействующие на процесс формирования денежных потоков компании

При оптимизации денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» важно выделить ряд факторов, влияющих на характер и временные рамки данного процесса. Все они представлены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 - Факторы оптимизации денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

Внешние	Внутренние
Рыночная конъюнктура	Жизненный цикл организации
Система налогообложения организаций	Продолжительность операционного цикла
Устоявшаяся практика кредитования поставщиков и покупателей	Срочность инвестиционных программ
Система расчетов с контрагентами	Амортизационная политика фирмы
Доступность финансового кредита	Финансовая стратегия руководства организации
Возможность получения средств безвозмездного финансирования	Сезонный характер услуг

Перечисленные в таблице 3.1 меры позволят максимально использовать преимущества Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой», устранив имеющиеся недостатки. Все это приведет к наращиванию клиентской базы, следовательно, повышению притока денежных средств.

Также для повышения эффективности деятельности предприятия в целом следует проявлять активность в рекламной и технологической сферах. В целях повышения эффективности системы управления предприятием допускается частичное делегирование полномочий более низким уровням управления, знакомым непосредственно с производственным процессом.

Реализация подобных мер в системе управления организацией позволит разгрузить высших управляющих организации, а также направить большие усилия на разработку более грамотной маркетинговой политики, рекламных мероприятий, поиск рынков сбыта, разработку новых программ услуг.

Подобная минимизация вертикальной синхронизации персонала приведет к росту личной ответственности каждого работника, что, несомненно, позитивно скажется на качестве выполняемых работ и услуг, а также на моральном удовлетворении персонала условиями труда и их отношениями с руководством. Все это позволит сократить текучесть кадров, и тем самым вывести деятельность предприятия на новый уровень.

Учитывая высокую динамичность транспортного рынка и постоянную изменчивость предъявляемых внешней конъюнктурой требований,

управляющему персоналу следует систематически проводить разнообразные тренинги и курсы по повышению квалификации персонала, предварительно заключая трудовой договор, направленный на снижение текучести персонала.

Для поддержания постоянной конкурентоспособности важно проводить постоянный мониторинг рынка, делать производство максимально гибким, допуская возможность необходимой диверсификации, расширить диапазон предоставляемых работ и услуг.

Вместе с тем предлагается ряд мероприятий по повышению производительности труда. Если говорить о краткосрочных перспективах, следует учесть наличие такой возможности, как получение дополнительного объема доходов посредством арендных платежей.

Прежде всего, следует обратить внимание на внедрение новых технологий. Важно более детально структурировать планирование производства путем внедрения тарификации услуг, работ и технологических процессов.

Главной задачей структуризации денежных потоков стоит считать поддержание постоянного соотношения между рентабельностью и платежеспособностью предприятия. Заключается это главным образом в установлении оптимальных объемов и структуры активов организации.

Поэтому большая часть вложений денежных средств должна быть направлена в внеоборотные и оборотные финансовые и материальные активы с более низким по сравнению с наличностью уровнем ликвидности.

Но вместе с этим важно поддерживать постоянную платежеспособность организации. Для этого на расчетном счете следует оставлять некоторую сумму денежных средств, которая по факту будет изъята из производственного цикла, но при этом обеспечит предприятию возможность оплачивать текущие операции. Вместе с тем сравнительно небольшую долю средств фирмы рекомендуется разместить в виде высоколиквидных активов, то есть таких активов, которые могут быть быстро и легко проданы, конвертированы в денежные средства.

Предусматривается внедрение вышеуказанных мероприятий на основании основных принципов управления денежными потоками. К ним следует причислить следующие:

1) следует сконцентрироваться на скидках, предоставляемых партнерами, поставщиками;

2) требуется учет максимально выгодного срока погашения имеющейся у компании кредиторской задолженности, минимизируя (либо учитывая) ущерб, который наносится функционированию компании;

3) следует определить, учитывая риск, приемлемый компанией, величину совокупного финансового потока;

4) требуется максимизация оборачиваемости активов;

5) следует минимизировать уровень запасов, рационально обеспечивая определенный уровень их низкой дефицитности, что позволит защитить от сокращения реализационных объемов;

6) оптимизация управления дебиторской задолженности, заключающаяся в ускорении ее получения при избежании давления на дебиторов;

7) следует провести разумную ценовую политику, что позволит повысить реализационный объем;

8) следует создать оптимальную систему скидок, позволяющую ускорить выплаты дебиторской задолженности.

Вместе с тем, учитывая ключевые критерии высокоэффективного управления денежными потоками рассматриваемой компании Филиала «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой», следует учесть положительность потока капитала в тот или иной период. Первопричина отрицательного денежного потока, оборотного капитала состоит в негативных показателях производственной убыточности. Причиной недостатка капитала может являться ряд внутренних, внешних факторов.

Это требует исследования окружения компании, что позволит проанализировать ряд факторов, непосредственно контактирующих с субъектом хозяйствования. При этом, необходимо отметить самостоятельное

определение компанией специфики, содержания такого взаимодействия с этими факторами. То есть руководству Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» следует создать дополнительные возможности, позволяющие формировать выгодное сотрудничество с контрагентом, предотвратить воздействие негативных факторов.

В рамках оптимизации денежных потоков исследуемый субъект должен попытаться сократить дефицит финансового капитала. Беря во внимание специфику строительства, следует отметить направления, заключающиеся:

- в обеспечении роста объема выручки от реализации за счет расширения перечня продукции и услуг, реализуемых сторонним организациям;
- в предотвращении конвертации большинства активов непосредственно в суммы дебиторской задолженности, являющейся немаловажной составляющей оборотных активов компании;
- в активном использовании предоплаты схемы расчетов;
- в реализации доли активов, которые не приносят текущего дохода.

Здесь речь идет о не востребуемых активах, причиной чего является развитие неблагоприятной конъюнктуры экономики, либо их запас выше требуемого, позволяющего удовлетворить потребности компании. Следует отметить необходимость реализации низколиквидного объема активов исключительно в результате осуществления анализа, затрагивающего структуру активов.

Если говорить об оттоке капитала из компании, перечень главных векторов ее деятельности, направленных на его сокращение, состоит из:

- 1) рентабельного сокращения возможного перечня затрат;
- 2) использования скидок.

Для выбора того или иного метода сокращения потребности организации в денежных средствах, а также для их реструктуризации для удовлетворения других нужд или принятия решения в отношении инвестирования временно свободных средств, следует проводить их глубокий анализ, так как принятое управленческое решение может быть взвешенным только после анализа

позитивных и отрицательных последствий. Данное утверждение более актуально, чем кажется на первый взгляд. Дело в том, что, как правило, руководящий состав организации не имеет достаточного количества времени и возможностей для осуществления экспериментов (вместе с тем, их последствием может стать ухудшение жизнеспособности бизнеса). Но важно иметь в виду, что причины, приводящие к идентичным последствиям, зачастую имеют различную природу происхождения.

Так как принятие решений по управлению денежными потоками в краткосрочной перспективе требует от руководства организации оперативного и максимально взвешенного реагирования, то необходим такой инструмент, который мог бы быстро и эффективно произвести все нужные вычисления. В связи с тем, что специфика возникающих проблем ставит все новые задачи, руководство не может обойтись без максимально полного финансового моделирования деятельности хозяйствующего субъекта, а также поиска структурных причин затруднений и исследования последствий реализации возможных решений.

Здесь требуется применение автоматизированных систем при финансовом моделировании. К ним принадлежит система, предусматривающая разработку проектов инвестиций, финансовых планов, именуемая Project Expert (PE). Данная система состоит из множества разных методик, направленных на комплексный анализ проблем, с которыми сталкивается компания.

Если представить схематично систему мер, направленных на решение проблем, связанных с управлением финансовыми потоками с точки зрения краткосрочной перспективы, применяя PE, она состоит из:

- сбора необходимого информационного содержания;
- выбора целей проведения анализа, финансовое моделирование в данной системе;
- прогнозирования результатов тех или иных решений;
- корректировки финансовой деятельности, учитывая воздействие факторов неопределенности, внося необходимые поправки.

5) Создание итогового финансового плана, его принятие, контроль надлежащего исполнения.

Следует рассматривать прогноз финансового потока в качестве отчета, содержащего в себе расходования, поступления капитала от ожидаемых операций (сделок) на протяжении того или иного периода.

Их прогнозирование предоставляет возможность предусмотреть будущее состояние средств (дефицит или излишек), что позволит в любое время предпринять соответствующие действия предприятием и избежать плачевных ситуаций [45].

Экономическая литература содержит в себе отождествление «прогноза» финансового потока с «бюджетом». Но, множество экономистов, причисляет данное утверждение к ошибочному. Согласно их позиции, бюджет, прогноз являются разными, не схожими понятиями.

На протяжении отчетного периода (например, год) случаются непредсказуемые ситуации, которые требуют корректировки показателей, ранее принятых за базовые, которые должны были соответствовать текущим обстоятельствам, поэтому получается, что образовавшиеся новые цифры никак не соответствуют термину «бюджет». Вернее, присвоить им название «прогноз», количество которых может быть столько, сколько понадобится хозяйственному субъекту.

Таким образом, для экономистов, которые придерживаются следующего объяснения, что понятие прогноза потока денежных средств представляет собой отчет, который отражает приход и расход денежных средств, в процессе предстоящих операции за установленный период, а бюджет - это рассмотренные результаты согласованного плана менеджмента или стратегий на перспективу.

По мнению других экономистов, спрогнозировать бюджет очень сложно, так как показателей для учета множество и с точностью рассчитать их трудоемко. Поэтому в основном все стекается к созданию бюджета денежных средств.

Бюджет денежных средств - прогнозирование потока наличных денежных средств, спровоцированных вызванных изъятием и уплатой.

По расчетам прогнозирования будущих поступлений наличными денежными средствами их выплатами и объемами во всевозможные периоды времени и разрабатывается данный вид бюджета за базовый период.

Таким образом, бюджет - это план мероприятий в сфере производства, реализации выпущенных товаров и услуг, либо закупок и т.д. В данном плане необходимо предусмотреть функционал мероприятий согласно определенному времени и непосредственное согласование данных действий.

Получается, что бюджет денежных средств может быть составлен почти на любой промежуток времени. Обычно, не долгосрочные прогнозы даются на небольшой период времени (месяц, квартал) и это от того, что только за короткий период можно учесть малейшие колебания наличных денежных средств, на которую влияет сезонность, изменчивость денежных потоков, их непредсказуемость (необходима для определения предельной нужды в финансах). Что касается бюджета на длительный период, то по причине малых финансовых потоков, он может быть составлен на квартал и более продолжительный промежуток, без ущерба для организации.

Как свидетельствуют данные осуществленного нами анализа в 2018 г. сократилась выручка на 96,96% на фоне 2017 года. Таким образом, необходимо увеличить объемы реализации, проводить высокоэффективную маркетинговую политику.

Одной из глобально выявленных проблем в ходе проведения анализа денежных потоков от текущей деятельности в Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» установлено, что платежи имеют отрицательные значения и сумма их в 2018 году достаточно велика. На конец периода наблюдается отрицательное сальдо денежных потоков в размере 702 тыс. руб.

В таблице 3.2 представлены показатели денежных потоков от текущей деятельности в 2018 году.

Таблица 3.2 - Показатели денежных потоков от текущей деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» в 2018 году

Наименование показателя	Сумма, тыс. руб.
Поступления, включая:	37 898
В результате реализации услуг, продукции, работ, товаров	1 338
внутрихозяйственные расчеты	36291
иные поступления	269
Платежи, включая:	-38 600
подрядчикам (поставщикам) за работы, сырье, услуги, материалы	-7 612
в результате оплаты труда кадрового состава	-15 583
внутрихозяйственные расходы	-1358
иные платежи	-14 047
Сальдо финансовых потоков в результате текущих осуществляемых операций	-702

Для сокращения данных платежей предлагается следующее:

- пересмотреть все договорные обязательства с поставщиками и подрядчиками, разработать новые договора, в которых указывать рассрочку платежа на 3 месяца. Тем самым данный показатель, возможно, сократить на 30% в текущей деятельности, с учетом переноса этой суммы на следующий год;

- просмотреть штатное расписание. Проведенный анализ показал, что количество сотрудников на протяжении 2016-2018 гг. остается неизменным, и составляет 40 человек. В связи с большой задолженностью по заработной плате необходимо произвести вынужденное сокращение персонала по некоторым сотрудникам;

- сократить расходы по налогам не предоставляется возможности, так как в налоговом кодексе РФ закреплены фиксированные ставки по налогам.

После внедрения предложенных рекомендаций в таблице 3.3 представим расчет предложенной экономии.

Таблица 3.3 - Сокращение платежей по текущей деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

Наименование показателя	Сумма, тыс. руб.
Поступления, включая:	37 898
В результате реализации услуг, продукции, работ, товаров	1 338

Наименование показателя	Сумма, тыс. руб.
внутрихозяйственные расчеты	36291
иные поступления	269
Платежи, включая:	-33 901
подрядчикам (поставщикам) за работы, сырье, услуги, материалы	
в результате оплаты труда кадрового состава	-5 328,40
внутрихозяйственные расходы	-12 466,40
иные платежи	-1358
Сальдо финансовых потоков в результате текущих осуществляемых операций	-14 047
Поступления, включая:	3 997

Таким образом, при сокращении платежей (с поставщиками и подрядчиками на 30%, с сотрудниками на 20%) конечное сальдо составит 3997 тыс. руб.

До внедрения мероприятий сальдо оставалось отрицательным и составляло 702 тыс. руб. Сальдо сократилось на $(-702) - 3997 = 3295$ тыс. руб.

Данное сокращение отрицательного сальдо значительно, рассмотрим, как оно повлияет на сальдо финансовых потоков в рамках финансовой, инвестиционной, текущей осуществляемой деятельности.

Их сальдо в рамках текущей осуществляемой деятельности (при внедрении предложенных мероприятий) составит (3997) тыс. руб.

Таким образом, на конец 2018 года конечное сальдо увеличится с 7020 тыс. руб. до 3997 тыс. руб.

Увеличение конечного сальдо по балансу положительно скажется на показателях ликвидности предприятия, дебиторская задолженность предприятия уменьшится, улучшатся показатели обеспеченности собственными оборотными средствами и автономии.

Предложенные мероприятия считаются целесообразными и могут быть использованы в деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» для совершенствования управления денежными потоками.

3.2 Разработка рекомендаций направленных на оптимизацию денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

Определение оптимального уровня денежных средств необходимо для нахождения компромисса между желанием обезопасить себя от ситуаций постоянной нехватки денежных средств и желанием вложить свободные денежные средства в какое-то дело для получения дополнительного дохода. В мировой практике разработано множество способов оптимизации денежных потоков организации. Одной из главных функций управления денежными потоками считается оптимизация финансовых потоков компании. Данный процесс сопровождается решением следующих задач: выявления, реализации резерва, предоставляющего возможность снижения зависимости компании от внешних финансовых источников; повышения сбалансированности отрицательных, положительных денежных потоков по объему, во времени; повышения связи между денежными потоками в разрезе видов деятельности; увеличения качества, суммы чистого денежного потока, генерируемого в рамках деятельности компании.

Перечень объектов оптимизации состоит из:

- отрицательного денежного потока;
- положительного денежного потока;
- чистого денежного потока;
- остатка активов.

Направления оптимизации денежных потоков заключаются в:

- сбалансировании денежных потоков;
- их синхронизации;
- максимизации чистого денежного потока.

Сбалансированность дефицитных денежных потоков достигается посредством повышения положительных денежных потоков в перспективе (речь идет о дополнительном выпуске акций; привлечении инвесторов, что позволит увеличить объемы капитала; привлечении кредиторов на

долгосрочной основе; аренде, реализации неиспользованного объема основных средств, а также финансового инвестиционного инструментария).

Результатом сокращения объемов отрицательных денежных потоков является сокращение состава, размеров программ по инвестированию; существует также возможность отказа от инвестирования, сокращения суммы издержек компании.

Сбалансированность чрезмерных денежных потоков компании достигается, если увеличить инвестиционную ее активность (речь идет о росте масштаба расширенного воспроизводства внеоборотных операционных активов; ускорении реализации проектов инвестиций, региональной диверсификации, т. е. погашении долгосрочных кредитов, активном создании портфеля инвестиций, расширении операционной осуществляемой деятельности).

Характер долгосрочной, краткосрочной дефицитности оказывает непосредственное влияние на методики оптимизации дефицитных денежных потоков.

Сбалансирование дефицитных денежных потоков на краткосрочную перспективу требует использования метода «Системы замедления - ускорения платежного оборота». Он предусматривает разработку мер, позволяющих привлекать в краткие сроки финансовый капитал, замедлять его выплату.

Для ускорения притока финансового капитала в кратчайшие сроки следует:

- увеличить размер скидок на товары, отгруженные клиентам;
- обеспечить абсолютную, частичную предоплату за те или иные услуги, на которые на рынке есть спрос;
- уменьшить срок предоставления клиентам коммерческого (товарного) кредита;
- ускорить инкассацию дебиторской просроченной задолженности;
- применять рефинансирование дебиторской задолженности: речь идет о форфейтинге, факторинге, учете векселей;

- ускорить инкассацию платежной клиентской документации.

В целях замедления выплат финансового капитала в краткосрочной перспективе можно предпринять следующие меры:

- применить флоут для замедления инкассации собственных платежных документов:

- предварительно согласовав с поставщиками, увеличение сроков предоставления организации товарного (коммерческого) кредита:

- вместо покупки долгосрочных активов, которые требуют обновления взять их в аренду (лизинг);

- реструктурировать портфель кредитов, переведя в долгосрочные краткосрочные их виды.

Благодаря «системе замедления - ускорения платежного оборота», появится возможность решения проблемы, связанной со сбалансированностью дефицитных финансовых потоков на краткосрочный период, сокращения дефицитности потоков на перспективу. Это обуславливает также необходимость разработки, помимо использования механизма этой системы, мер, позволяющих сбалансировать дефицитный денежный поток на длительную перспективу.

Существует возможность увеличения размеров положительных денежных потоков на долгосрочную перспективу посредством внедрения мер, направленных на:

- привлечение финансовых долгосрочных кредитов;

- привлечение инвесторов, что увеличит объем собственных средств;

- реализацию доли финансовых инвестиционных инструментов;

- реализацию (аренду) основных средств, которые не используются.

Возможность уменьшения отрицательных денежных потоков на долгосрочную перспективу появляется при внедрении следующих мероприятий:

- уменьшении состава, размера инвестиционных реальных программ;

- снижения постоянных издержек компании;

- отказа от инвестирования.

Оптимизация избыточных денежных потоков компании требует обеспечения инвестиционной ее активности. В данных целях следует:

- сократить периоды разработки инвестиционных реальных проектов, ускорить их реализацию;
- увеличить расширенное воспроизводство внеоборотных операционных активов;
- досрочно погасить финансовые долгосрочные кредиты.

В рамках оптимизации сбалансированность финансового потока компании возможна посредством 2-х методик синхронизации, выравнивания.

Второй способ состоит в сглаживании размеров денежных потоков по отдельным временным промежуткам.

Благодаря выравниванию денежных потоков появляется возможность устранения циклических, сезонных различий в создании денежных потоков, посредством оптимизации средних остатков капитала, увеличения показателя, характеризующего абсолютную ликвидность.

Процесс синхронизации денежных потоков во времени состоит в обеспечении требуемой платежеспособности компании во всех интервалах будущих периодов, сокращая страховые резервы финансовых активов.

В рамках синхронизации денежных потоков во времени, существует возможность их классификации, по следующим признакам:

- с точки зрения уровня нейтрализуемости: неподдающийся (налоги), поддающийся изменению (т. е. лизинговые платежи).
- с точки зрения предсказуемости: с низкой степенью предсказуемости, предсказуемые.

Процесс обеспечения максимизации чистых денежных потоков компании считается конечным этапом оптимизации.

Для усовершенствования управления денежными потоками требуется внедрение оптимизационных мероприятий. Если говорить о сроках реализации,

существует возможность условного их подразделения на долгосрочные, краткосрочные. В таблице 3.4 представлены вышеуказанные мероприятия.

Таблица 3.4 – Меры, направленные на увеличение потока финансового капитала Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

Увеличение притока финансового капитала	Уменьшение оттока финансового капитала
Краткосрочные мероприятия	
Аренда, реализация внеоборотных активов	Сокращение затрат
Рационализация ассортимента услуг	Отсрочка платежей по обязательствам
Реструктуризация в финансовый инструментарий дебиторской задолженности	Применение скидок
Частичная предоплата	Налоговое планирование
Привлечение источников для краткосрочного финансирования извне	
Создание системы клиентских скидок	
Долгосрочные меры	
Поиск потенциального инвестора	Налоговое планирование
Поиск стратегических партнеров	Долгосрочные контракты, предусматривающие скидки или отсрочки платежей

Следует рассматривать максимизацию денежных потоков в качестве направления, максимально точно определяющего результаты предварительных стадий. Благодаря увеличению денежных потоков предоставляются гарантии ускоренного экономического развития компании, основу которого составляют принципы самофинансирования, снижения зависимости от внешних источников финансирования, прироста стоимости компании на рынке.

Для клиентов можно внедрить предоставление скидки при предоплате, например, предоплата на 30 дней скидка будет составлять 2%, это может мотивировать клиента оплачивать товар раньше. Так же можно предоставлять скидки в рекламных целях за осуществление продвижения услуги. Это позволит стимулировать реализацию услуг предприятия.

На основании сезонности услуг также можно предоставлять клиентам сезонные скидки на все услуги организации в определенные периоды календарного года, например, чем ниже уровень продаж, тем больше можно установить скидку, тем самым стимулируя продажи.

Можно внедрить достаточно распространенную на сегодняшний день схему «ретро-бонус» (выплата суммы скидки по итогам, например, квартала при выполнении ряда условий). Так, например, общая сумма скидки для клиента складывается из определенных условий, которые необходимо ей выполнить:

- за выполнение планового объема - 3%;
- за доставку товара - 4%;
- за своевременную оплату - 3 %.

Итого при выполнении всех этих условий клиент может получить скидку в размере 10 %.

Таким образом, разработанная система скидок предоставит Филиалу «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» возможность своевременного реагирования на динамику спроса на услуги, стимулирования сбыта, высокоэффективной реализации собственных услуг. В случае соблюдения клиентом соответствующих условий, ему предоставляется скидка, представляющая собой выгоду от сотрудничества с компанией. Компанией, в рамках использования скидок, компенсируется недополученный доход в результате предоставления услуг посредством увеличения реализационных объёмов.

3.3 Оценка влияния рекомендаций на финансовую устойчивость Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой»

Важным показателем состояния организации является ее финансовая устойчивость - степень независимости от кредиторов. Финансовая устойчивость организации характеризуется структурой баланса, а также финансовыми результатами ее хозяйственной деятельности. Финансовая устойчивость организации зависит от ее способности обеспечивать стабильное превышение доходов над расходами (получать прибыль), от соотношений производственных запасов и величины собственных и заемных источников их

формирования, а также от соотношений между собственными и заемными источниками пассивов организации.

Высокий уровень финансовой устойчивости предприятия определяется ключевыми положениями эффективного управления денежными потоками. Так, уровень финансовой устойчивости предприятия можно считать высоким, если денежные потоки полностью обслуживают ведение хозяйственной деятельности на предприятии, обеспечивают финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития, которое зависит от того, насколько разные виды денежных потоков синхронизированы между собой по объемам и во времени. Высокая степень такой синхронизации обеспечивает значительное ускорение реализации стратегических целей развития предприятия [18].

Кроме того, показатель финансовой устойчивости предприятия зависит от рационального формирования денежных потоков, которое в свою очередь способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса предприятия, так как любой сбой в осуществлении платежей отрицательно сказывается на формировании запасов, уровне производительности труда, реализации продукции и т.д.

На финансовую устойчивость предприятия так же влияет величина уже существующей и будущей потребности предприятия в заемном капитале, а также все имеющиеся у него долговые обязательства перед кредиторами.

Эффективное управление денежными потоками, обеспечивает более рациональное и экономное использование как собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, так и снижает зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых средств.

Финансовая устойчивость предприятия зависит так же от обеспечения ускорения оборота его капитала, важным средством достижения которого является эффективное управление денежными потоками, от снижения риска неплатежеспособности предприятия. При этом первом процессу способствует

сокращение продолжительности как произвола венного, так и финансового циклов, которое достигается в процессе результативного управления денежными потоками, а также снижение потребности в капитале, который обслуживает хозяйственную деятельность предприятия.

Следует отметить, что неплатежеспособность может возникнуть в следствие несбалансированности различных видов денежных потоков во времени даже у тех компаний, которые успешно осуществляют свою хозяйственную деятельность и генерируют достаточную сумму прибыли.

В целом можем отметить, что основными проблемами, влияющими на уровень финансовой устойчивости Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» являются снижение показателя чистого денежного потока за счет снижения положительного сальдо по текущей деятельности за 2016-2018 годы.

Проанализируем влияние оптимизации денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» на финансовую устойчивость предприятия. Для этого рассчитаем показатели финансовой устойчивости (таблица 3.5).

Таблица 3.5 - Динамика показателей финансовой устойчивости Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг.

Наименование показателя	Годы			Абсолютное отклонение, +,-		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017 г./ 2016 г.	2018 г./ 2017 г.	2017 г./ 2016 г.	2018 г./ 2017 г.
Коэффициент капитализации	-	-	1,131	-	-	-	-
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	10,39	9,47	7,63	-0,92	-1,84	91,15	80,57
Коэффициент автономии	-	-	7,63	-	-	-	-
Коэффициент финансирования	-	-	0,88	-	-	-	-

Наименование показателя	Годы			Абсолютное отклонение, +,-		Темп роста, %	
	2016	2017	2018	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.	2017 г./2016 г.	2018 г./2017 г.
Коэффициент финансовой устойчивости	-	-	7,63	-	-	-	-

Эффективное управление денежными потоками позволяет снижать объемы непроизводительных расходов на предприятия, что также способствует повышению уровня финансовой устойчивости предприятия.

Графически изменение коэффициентов устойчивости в результате оптимизации денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» представлено на рисунке 3.2.

Как видно из таблицы 3.5, и рисунка 3.2, в все показатели финансовой устойчивости кроме коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами имеют значение, соответствующее нормативному.

Так, коэффициент капитализации, показывающий отношение заемного капитала к собственному, в 2018 году составил 1,131. Это свидетельствует о том, что в результате оптимизации денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» меньше зависит от заемных источников финансирования.

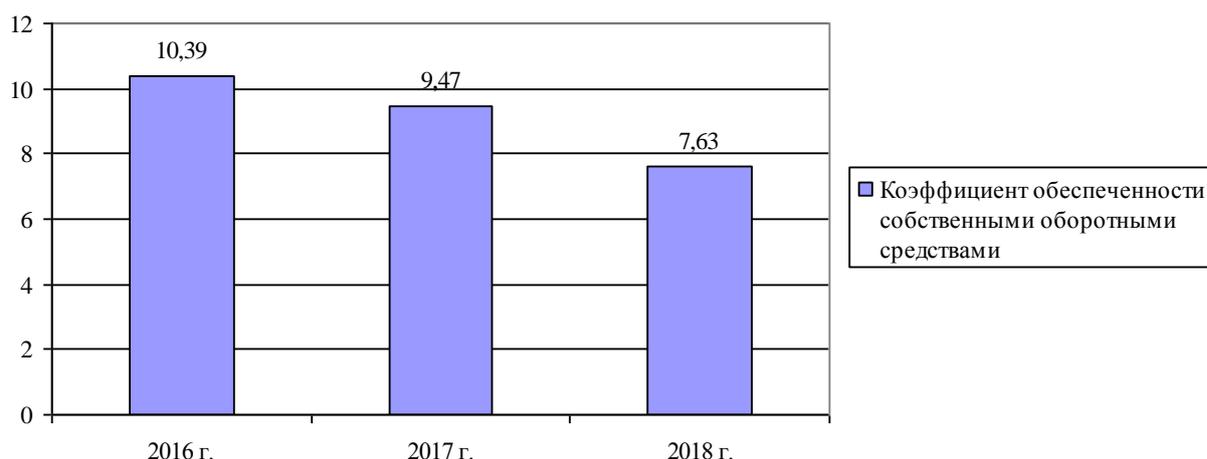


Рисунок 3.2 - Динамика коэффициентов устойчивости в результате оптимизации денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг., тыс. руб.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в 2018 году также не соответствует нормативному значению. Так, в 2018 году данный показатель составил 7,63 (в 2017 г. соответствующий показатель равен 9,47). Необходимо отметить, что отрицательный коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами обусловлен в том числе спецификой деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой». Компанию необходимо большое количество основных фондов для осуществления текущей деятельности. Так, внеоборотные фонды составляют 90% валюты баланса по данным за 2017 г, а собственный капитал в 2018 году составляет лишь 763% валюты баланса. Тем не менее, данный коэффициент в 2018 году уменьшился на 1,84 что является отрицательной тенденцией.

Коэффициент автономии составил 7,63 в 2018 году. Это означает, что доля собственного капитала в валюте баланса увеличилась, соответственно снижается зависимость Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» от заемного капитала, и укрепляется финансовая устойчивость предприятия.

Коэффициент финансирования также достиг нормативного значения в 2018 году. Это означает, что в составе источников финансирования Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» возрастает доля собственного капитала, что является положительной тенденцией.

Коэффициент финансовой устойчивости предприятия в 2018 году составил 7,63, что свидетельствует о том, что деятельность предприятия на 76% будет финансироваться за счет источников, обладающих большей надежностью: долгосрочных кредитов и займов и собственного капитала.

Таким образом, все рассчитанные выше показатели свидетельствуют об укреплении финансовой устойчивости Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой», соответственно у предприятия появляется больше возможностей для бесперебойного осуществления своей деятельности. Соответственно меры, предпринимаемые в целях оптимизации денежных потоков предприятия, являются эффективными и целесообразными.

Заключение

Исследование в первой проблемы магистерской работы показало, что одной из важных составляющих общей системы управления финансовой деятельностью коммерческих организаций является управление денежными потоками. Причем, анализ денежных потоков является одним из ключевых моментов в анализе всего финансового состояния коммерческих организаций. Для целей такого анализа используется информация, которая содержится в финансовой отчетности коммерческих организаций, а именно, в бухгалтерском балансе, отчете о финансовых результатах и отчете о движении денежных средств в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. После проведения анализа необходимо составить наиболее вероятный план развития денежных потоков коммерческих организаций в задаваемых периодах.

Система управления денежными потоками коммерческих организаций представляет собой совокупность методов, инструментов и специфических приемов целенаправленного, непрерывного воздействия со стороны финансовой службы коммерческих организаций на движение денежных средств для достижения поставленной цели.

Изучив основы, можно сказать о том, что эффективное управление денежными потоками позволяет коммерческим организациям реализовать стратегические цели его деятельности, обеспечить высокий уровень оборотности капитала, ритмичность деятельности, повысить степень финансового равновесия и получить дополнительную прибыль.

В теоретической части выпускной квалификационной работы раскрыто экономическое содержание денежных потоков коммерческих организаций, рассмотрена классификация денежных потоков, необходимая для эффективного их управления, а также метода анализа денежных потоков. При написании дайной части исследования также обобщены методы оценки эффективности использования денежных средств согласно специфике деятельности исследуемой коммерческой организации.

Следующая группа проблем исследована во второй главе работы. В данной главе на примере Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» проведен анализ денежных потоков. Исследуемая организация зарегистрирована 30 июля 2010 года, ее основным видом деятельности является производство общестроительных работ по строительству автомобильных дорог, железных дорог и взлетно-посадочных полос аэродромов. Компанию возглавляет ДИРЕКТОР Копенко Сергей Иванович.

В практической части дана организационно-экономическая характеристика Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой», также проанализирован отчет о движении денежных средств организации, что позволило оценить в каком объеме и из каких источников были получены денежные средства, каковы направления их использования и в состоянии ли организация расплатиться по своим текущим обязательствам.

Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 гг. показал, что объемы деятельности имеют тенденцию к уменьшению, безусловно, отрицательно характеризует финансовое положение организации.

Объем реализации в денежном выражении в Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» уменьшился в 2018 году по сравнению с 2017 годом - на 3,04%. Если рассматривать экономическое развитие Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» за 2016-2018 года, то можно отметить как положительные, так и отрицательные тенденции. К положительным тенденциям можно отнести повышение рентабельности продаж. Отрицательные тенденции: уменьшение выручки от продаж, прибыли от продаж, чистой прибыли.

Анализ и оценка денежных потоков и общего экономического состояния Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» в 2016-2018 гг. позволили сформировать информационную базу для выявления возможностей повышения эффективности использования денежных средств данной организации.

Основными поступлениями денежных средств по текущей деятельности являются поступления в порядке внутривозрастных расчетов.

Основным расходом по текущей деятельности организации являются расходы на оплату труда. Наблюдается сокращение платежей подрядчикам (поставщикам) за работы, сырье, услуги, материалы..

Проведенный анализ денежных потоков показал, что платежи денежных потоков от текущей деятельности имеют отрицательные показатели. Необходимо провести оптимизацию данных платежей.

В то же время управление денежными потоками организация осуществляет недостаточно эффективно, поскольку чистый поток от осуществления текущей деятельности отрицателен в связи с превышением денежных выплат над их поступлением, и за 2018 год его значение относительного предыдущего года снизилось.

Проведённая оценка эффективности управления денежными потоками в Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» показала, что показатели эффективности денежного потока организации за анализируемый период имеют тенденцию к снижению. Значение данных коэффициентов весьма низкое, что отражает неэффективность денежных потоков.

Третья группа проблем раскрыта в третьей главе магистерского исследования, где были разработаны пути совершенствования денежных потоков Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой».

На основании проведённого исследования были даны рекомендации, способствующие повышению эффективности управления денежными потоками организации, а именно:

- увеличить объем реализации работ и услуг сторонним организациям;
- пересмотреть все договорные обязательства с поставщиками и подрядчиками, разработать новые договора, в которых указывать рассрочку платежа на 3 месяца. Тем самым данный показатель, возможно, сократить на 30% в текущей деятельности, с учетом переноса этой суммы на следующей год;

- пересмотреть штатное расписание. Проведенный анализ показал, что количество сотрудников на протяжении 2016-2018 гг. остается неизменным, и составляет 40 человек. В связи с большой задолженностью по заработной плате необходимо произвести вынужденное сокращение персонала по некоторым сотрудникам;

- сократить расходы по налогам не предоставляется возможности, так как в налоговом кодексе РФ закреплены фиксированные ставки по налогам.

Для ускорения притока финансового капитала в кратчайшие сроки следует:

- увеличить объем реализации работ и услуг сторонним организациям;
- обеспечить абсолютную, частичную предоплату за те или иные услуги, на которые на рынке есть спрос;

- уменьшить срок предоставления клиентам коммерческого (товарного) кредита;

- ускорить инкассацию дебиторской просроченной задолженности;
- применять рефинансирование дебиторской задолженности: речь идет о форфейтинге, факторинге, учете векселей;

- ускорить инкассацию платежной клиентской документации.

Предлагается внедрить достаточно распространенную на сегодняшний день схему «ретро-бонус» (выплата суммы скидки по итогам, например, квартала при выполнении ряда условий). Так, например, общая сумма скидки для клиента складывается из определенных условий, которые необходимо ей выполнить:

- за выполнение планового объема - 3%;
- за доставку товара - 4%;
- за своевременную оплату - 3 %.

Итого при выполнении всех этих условий клиент может получить скидку в размере 10 %.

Отметим, что организации для достижения финансовой устойчивости нужно главным образом контролировать денежные потоки. Проводить

мониторинг их притоков и оттоков, пытаться достичь синхронности в объемах и времени, ведь управление положительным и отрицательным денежным потоком является финансовым рычагом, с помощью которого можно получить больше прибыли и как следствие этого повысить финансовую устойчивость.

Все рассчитанные показатели финансовой устойчивости в плановом периоде свидетельствуют об уменьшении зависимости Филиал «УМиАТ» ООО УК «Трансюжстрой» от внешних источников финансирования, соответственно у предприятия появляется больше возможностей для бесперебойного осуществления своей деятельности. Соответственно меры, предпринимаемые в целях оптимизации денежных потоков предприятия, являются эффективными и целесообразными.

Список используемой литературы

1. О бухгалтерском учете. [Электронный ресурс] Федеральный закон от 06.12.2011 г. № 402-ФЗ – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
2. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации». ПБУ № 4 1996 г. Утверждено приказом Министерства финансов Российской Федерации № 10 от 8 февраля 1996 г. // Российская газета, 15.02.1996.
3. О формах бухгалтерской отчетности. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н // Российская газета, 09.07.2010.
4. Отчет о движении денежных средств. ПБУ 23/2011. Утв. Приказом Минфина России от 2 февраля 2011 г. № 11н [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
5. Аббасов С. А. Эффективное управление денежными потоками как важный рычаг финансового менеджмента / Аббасов С.А. // Российское предпринимательство. - 2014. - №14 (236). - С. 84-90.
6. Аббасов С.А. Прогнозирование денежных потоков при динамической оценке инвестиционных проектов / С.А. Аббасов // Экономический анализ: теория и практика. - 2013. - №22. - С. 15-18
7. Анализ финансовой отчетности: учебник / Под ред. Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. 5 - изд., перераб. и доп. - М.: Издательство «Дело и сервис», 2016. - 368 с.
8. Анализ финансовой отчетности: Учеб. пособие / О.В. Ефимова [и др.]. - М.: Омега-Л, 2014. - 388 с.
9. Анализ финансовой отчетности : Учебник / Под ред. М.А. Вахрушиной, П.С. Пласковой. - М.: Вузовский учебник, 2012. - 367 с.
10. Барулин С.В. Финансы: учебник / С.В. Барулин. - М.: КНОРУС, 2013. - 640с.
11. Белов А.В. Финансы и кредит. Структура финансов рыночной экономики: курс лекций / А.В.Белов. - М.: ФОРУМ. 2012. – 224 с.

12. Бланк И. А. Управление денежными потоками / И.А. Бланк. - Киев : Пика-Центр, Эльга, 2014. - 300 с.
13. Бородина В.В. Все о кассовых операциях. / В.В. Бородина. - М.: Книжный мир, 2014. - 314 с.
14. Бочаров, В.В. Финансовый анализ / В.В. Бочаров. - СПб. : Питер, 2013. - 240 с.
15. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхем. - М.: Экономическая школа, 2015. Т.2. - 669 с.
16. Васильев Ю.А. Рекомендации по составлению отчетов о финансовых результатах, об изменениях капитала и о движении денежных средств / Ю.А. Васильев // Строительство: бухгалтерский учет и налогообложение. - 2014. - №1. - С. 59 - 77.
17. Васильев Ю.А. Расчеты наличными денежными средствами: что надо знать бухгалтеру? / Ю.А. Васильев // Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения. - 2013. - №3. - С.8-14
18. Власов А.В. Концепция управления денежными потоками в системе финансового менеджмента организации // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. - 2016. - № 4. - С. 32-37.
19. Волкова Н. А. Методика расчета и оценка денежных потоков предприятия / Н. А. Волкова // НИВА Поволжья. – 2014. - № 29. - С. 107-111.
20. Волнин В.А. Кредитная политика компании: переход к системному управлению / В.А. Волнин // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. - 2010. - № 5. - С. 9-23.
21. Герчикова И. Н. Финансы и кредит/ И. Н. Герчикова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 501 с.
22. Гладышева Н.В. Финансовый менеджмент: Конспект лекций / Н.В. Гладышева, А.С. Корчагина, В.С. Решетникова. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2014. - 105 с.
23. Грачева М.Е. Отчет о движении денежных средств: косвенный метод / М.Е. Грачева // Актуальные вопросы бухгалтерского учета и

налогообложения. - 2014. - №8. 82. - С. 84 - 98.

24. Данилова Т.А. Определение сроков признания доходов и расходов от выполненных работ или оказанных услуг / Т.А. Данилова // Налогообложение, учет и отчетность в коммерческом банке. - 2014. - № 2. - С. 18-23.

25. Дж. К. Ван Хорна, Методические аспекты определения оптимальной величины высоколиквидных средств коммерческих банков в условиях неопределенности / Ван Хорна Дж. К // Экономика и предпринимательство. - 2014. - №10. - С. 747-751.

26. Емельянова Т.В. Финансы и кредит / Т.В. Емельянова. - М.: Высшая школа, 2013. - 240 с.

27. Ефимова. О.В. Финансовый анализ. - М.: Бухгалтерский учет, 2013. - 358 с.

28. Журавлева Т.А. Отчет о движении денежных средств и его анализ / Т.А. Журавлева // Международный бухгалтерский учет. - 2012. - № 9. - С. 34 - 38.

29. Зайцев Н. Л. Экономика, организация и управление компанией: учебное пособие / Н. Л. Зайцев. - Москва: Инфра-М, 2014. - 453 с.

30. Зуев Д. Оценка бизнеса доходным подходом: ожидания инвестора оправдаются / Д. Зуев // Консультант. 2014. - № 13. - С. 18 - 22

31. Иванов И.Н. Экономический анализ деятельности компании : Учебник/ И.Н. Иванов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 348 с.

32. Илларионова, Н.Ю. Внутренний контроль: пробелы и параллели / Н.Ю. Илларионова // Законы России: опыт, анализ, практика. -2014. - № 9. -С. 34 - 43.

33. Кандалинцев В.Г. Сбалансированное управление компанией: учеб. пособие для вузов / В.Г. Кандалинцев. - М.: КНОРУС, 2015. - 224 с.

34. Климова Н.В. Экономический анализ (теория, задачи, тесты, деловые игры) : Учебное пособие / Н.В. Климова. - М.: Вузовский учебник, НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 287 с.

35. Ковалев В.В. Экономика организации (предприятия): учебное пособие / В. В. Ковалев. - Москва: Финансы и статистика, 2015. - 573 с.
36. Когденко В.Г. Экономический анализ: учеб. пособие для студентов вузов / В.Г. Когденко.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. - 390 с.
37. Когденко В.Г. Методика анализа консолидированного отчета о движении денежных средств / В.Г. Когденко // Международный бухгалтерский учет. - 2014. - № 37. - С. 44 - 60.
38. Кондратьева П.А. Анализ финансового состояния предприятия как основа управления бизнесом / П.А. Кондратьева, М.С. Шальнева // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. - 2014. - №8. - С. 16-26.
39. Лапуста М. Г. Предпринимательство / М.Г. Лапуста. - М.: Инфра-М, 2013. - 384 с.
40. Малыгина Е. А. Методы оптимизации денежных потоков организации / Е.А. Малыгина // Молодой ученый. - 2014. - №21. - С. 83-85.
41. Мудунов А.С. Показатели прибыли и рентабельности компании и их анализ // Вопросы реструктуризации экономики. - 2014.- №2. - С. 31 -34.
42. Наумов А.В. Ключевые вопросы управления финансами компании в режиме самофинансирования // Управленческий учет и финансы. - 2012. - № 2. - С. 84 - 98.
43. Незамайкин В.Н.. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров / В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова. - М.: Издательство Юрайт, 2015. - 467 с.
44. Португалова, О. Мониторинг показателей денежных потоков как инструмент прогнозирования кризиса на предприятия / О. Португалова, П. Козлова // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2014. - №2. - С. 280-284.
45. Родичева В.П. Увеличение оборота розничной торговли как фактор улучшения результатов деятельности организации / В.П.Родичева// Экономический анализ: теория и практика. - 2012. - № 17. - С. 22-26.

46. Руднев Р.В. Направления анализа финансового состояния организации применительно к целям управления и потребностям пользователей / Р.В. Руднев // Аудитор. - 2012. - №10. - С. 46-52.
47. Савилов, С. И. Учет распределения финансового потока при оценке эффективности инвестиционных проектов в нестационарной экономике России / С. И. Савилов // Экономический анализ: теория и практика. - 2014. - 17. - С. 10- 14.
48. Самылин А.И. Корпоративные финансы: учебник / А.И. Самылин. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 325 с.
49. Селезнева Н.Н., Попова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами.: Учеб. пособие для вузов.- 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. - 639 с.
50. Семенов В.И. Сравнение методов оценки денежных потоков по балансу /В.И. Семенов //Справочник экономиста. – 2016. - № 5. - С. 36-49.
51. Сергеев И. В. Экономика организации (предприятия): учебное пособие. / И. В. Сергеев. - Москва: Финансы и статистика, 2015. - 573 с.
52. Скамай Л.Г. Экономический анализ деятельности компании : Учебник / Л.Г.Скамай, М.И. Трубочкина. - М.:ИНФРА-М, 2014.- 378 с.
53. Сковородкина Л.В. Финансовый менеджмент. Учебно-методическое пособие / Л.В. Сковородкина. Ч. 1. - Симферополь, 2013. - 106 с.
54. Сулейманова, Д.А., Ахмедов Л. А. Комплексная оценка и анализ финансово-хозяйственной деятельности компании // Проблемы современной экономики. - 2015. - №4. - С. 127 - 130.
55. Титов, В. И. Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности компании. - М.: Издательский дом Дашков и К,- 349 с.
56. Толпегина О.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для бакалавров / О.А. Толпегина, Н.А. Толпегина. - М.: Юрайт, 2014. - 672 с.
57. Третьякова Е.Ю. Финансовый учет и налогообложение / Е.Ю. Третьякова // Право и экономика. - 2014. - №1. - С. 25-28.

58. Чараева М.В. Управление денежными потоками предприятия на основе их распределения по функциональному признаку / М.В. Чараева // Финансы и кредит. - 2014. - №41. - С. 36-41.
59. Челнокова Н.А. Анализ отчета о движении денежных средств / Н.А. Челнокова // Торговля: бухгалтерский учет и налогообложение. - 2013. - №10. - С. 12-15
60. Черемушкин С. Оценка финансового состояния предприятия на основе денежных коэффициентов / С. Черемушкин // Финансовый менеджмент. - 2011. - № 5. - С. 19-22.
61. Шевченко И.В., Русак А.А. Особенности оптимизации денежных потоков компании // Экономика: теория и практика. - 2013. - №1 (25). - С. 26-31.
62. Шохин П. И. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / Под ред. Е.И. Шохина, Е.В.Серегина, КноРус, - 2015. - 480 с.
63. Экономический анализ. Основы теории. Комплексный анализ хозяйственной деятельности организации: учебник ред.: Н. В. Войтоловский, А. П. Калинина, И. И. Мазурова. - М.: Юрайт, 2014. - 548 с.
64. «Консультант плюс» - разработка правовых систем [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>;
65. Акулич. В.В. Оценка эффективности использования денежных потоков [Электронный ресурс] - Режим доступа: http://afdanalyse.ru/news/ocenka_ehTtekLivnosti_ispolzovaniya_denezhnykh_potokov/2011-02-01-131.
66. Анализ движения денежных средств [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.unilib.org/pagc.php?idb=1> «&pagc=010500»;
67. Анализ денежных потоков [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://tmance-place.ru/rinansovjy-analiz/rinansovaya-ustoychivost/ponyatie/ocenka/analiz-denezhnih-potokov.html>:
68. Анализ отчета о движении денежных средств [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.redov.ru/delovaja_literatura/finansovyi_menedzhment_konspekt_lekcii/p2.php#metkadoc5.

69. Анализ и оценка денежных потоков компании [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.grandars.ru/studcnt/nn-ra/dcnzhnyy-potok.himl>.
70. Денежные потоки организации: понятие, виды и управление [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.bankmib.ru>.
71. Ефимов. О.Н., Фролова. А.К. Синхронизация денежных потоков на предприятии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://novainfo.ru/archive/29/sinhronizaciya-dcnzhnyh-potokov>.
72. Кеменов. А.В. Оптимизация денежных потоков в посткризисный период [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://controlcashtlow.ru/publ/upravlenie_denezhnyimi_potokami/optimizacija_denezhnykh_potokov_v_post_krizisnyj_pcriod/4-1-0-26.
73. Розов А., Иванов А. Планирование и управление денежными потоками [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.audit-it.ni/articles/soft/a_116/190924.
74. Ряховский. Д.И. Классификация денежных потоков фирмы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://dclovoymir.biz/ru/articles/view/?did=11895>.
75. Хареева. А.В. Оптимизация денежных потоков как элемент управления устойчивостью финансового состояния организации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://tcoria_practica.ru/rus/files/arhiv_zhumala/2011/7/ekonomika/harseeva-a.pdf;
76. Финансы в рыночной экономике [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.rinancsnotion.nl/fmot_118.html
77. Anthony R.N., Reese J.S. Accounting: Text and Cases. Illinois: Homewood, 1989. №8.
78. Cox J., Ross., Rubinstein M. Option Pricing: a simplified approach // Journal of Financial Economics. 2001. №2.
79. Ian H. Giddy. The Corporate Hedging Process. Bank of Montreal. Reviен, 2002.

80. Jorion Ph. Value at Risk: The New Benchmark for Controlling Market Risk. McGraw-Hill, 1997.

81. Steshen S. Roach. The next crises. European Investment Perspectives. Morgan Stanley, 2000. №29.

82. Unsmeier T.J., Pearson N.D. Risk Measurement: An Introduction to Value-at-Risk. McGraw-Hill, 1997.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2018 г.

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____

Филиал «УМиАТ» Общество с ограниченной
ответственностью Управляющая Компания
«Трансюжстрой» _____ по ОКПО _____

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____

Вид экономической деятельности _____ по ОКВЭД _____
Аренда прочего автомобильного транспорта и
оборудования _____

Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС _____

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) _____ по ОКЕИ _____

Местонахождение (адрес) 309070, Белгородская обл., Яковлевский рн-н,
г. Заводская, 2-я ул., дом № 11

Коды		
0710001		
31	12	2018
41929373		
3123217312		
71.21.1		
99	16	
384		

Пояснения 1	Наименование показателя 2	На <u>31 дек</u> <u>2018</u> г. 3	На 31 декабря <u>2017</u> г. 4	На 31 декабря <u>2016</u> г. 5
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы			
	Результаты исследований и разработок			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства		151 832	217 582
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения			
	Отложенные налоговые активы			
	Прочие внеоборотные активы			
	Итого по разделу I		151 832	217 581
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы		2 657	4 250
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям			
	Дебиторская задолженность	1 034	12 660	16 209
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)			
	Денежные средства и денежные эквиваленты		702	500
	Прочие оборотные активы			3
	Итого по разделу II	1 034	16 020	20 962
	БАЛАНС	1 034	167 852	238 543

Пояснения 1	Наименование показателя 2	На 31 дек 20 18 г. 3	На 31 декабря 20 17 г. 4	На 31 декабря 20 16 г. 5
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)			
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	() 7	()	()
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)			
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(7898)		
	Итого по разделу III	(7898)		
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Кредиторская задолженность	487	29 187	40 932
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства		6 789	8 284
	Прочие обязательства			
	Внутрихозяйственные операции	8 445	131 876	189 327
	Итого по разделу V	8 932	167 852	238 543
	БАЛАНС	1 034	167 852	238 543

Руководитель _____ Котенко Сергей Иванович
(подпись) (расшифровка подписи)

“ ____ ” _____ 20 ____ г.

Отчет о финансовых результатах
за _____ год 20 18 г.

		Коды	
		0710002	
Дата (число, месяц, год)		31	12 2018
Филиал «УМиАТ» Общество с ограниченной ответственностью Управляющая Компания «Трансюжстрой»		41929373	
Организация _____ по ОКПО		3123217312	
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН		71.21.1	
Вид экономической деятельности _____ по ОКВЭД	Аренда прочего автомобильного транспорта и оборудования	99	16
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС		384	
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКЕИ	

Пояснения 1	Наименование показателя 2	За _____ год	За _____ год
		20 18 г. 3	20 17 г. 4
	Выручка 5	11 858	389 479
	Себестоимость продаж	(17 052)	(360 014)
	Валовая прибыль (убыток)	(5 194)	29 465
	Коммерческие расходы	()	()
	Управленческие расходы	()	()
	Прибыль (убыток) от продаж	(5 194)	29 465
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению		
	Проценты к уплате	()	()
	Прочие доходы	102	24 630
	Прочие расходы	(2 866)	(18 813)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	(7 898)	35 282
	Текущий налог на прибыль	()	()
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	(7 898)	35 282

Пояснения 1	Наименование показателя 2	За _____ год	За _____ год
		20 18 г. 3	20 17 г. 4
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Совокупный финансовый результат периода 6	(7 898)	35 282
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию		

Руководитель _____
 (подпись) (расшифровка подписи)

“ _____ ” _____ 20____ г.

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

Филиал «УМиАТ» Общество с ограниченной ответственностью Управляющая Компания «Трансужстрой»		Дата (число, месяц, год)	Коды		
Организация	_____	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика	_____	по ОКПО	31	12	2017
Вид экономической деятельности	Аренда прочего автомобильного транспорта и оборудования	ИНН	41929373		
Организационно-правовая форма/форма собственности	_____	по ОКВЭД	3123217312		
_____	_____	по ОКОПФ/ОКФС	71.21.1		
_____	_____	по ОКЕИ	99	16	384

Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)

Местонахождение (адрес) 309070, Белгородская обл., Яковлевский рн-н, г. Заводская, 2-я ул., дом № 11

Пояснения 1	Наименование показателя 2	На <u>31 дек</u> <u>2017</u> г. 3	На 31 декабря <u>2016</u> г. 4	На 31 декабря <u>2015</u> г. 5
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы			
	Результаты исследований и разработок			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства	151 832	217 582	193 399
	Доходные вложения в материальные ценности			
	Финансовые вложения			
	Отложенные налоговые активы			
	Прочие внеоборотные активы			
	Итого по разделу I	151 832	217 581	193 399
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	2 657	4 250	4 999
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям			
	Дебиторская задолженность	12 660	16 209	16 043
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)			
	Денежные средства и денежные эквиваленты	702	500	1 080
	Прочие оборотные активы		3	3 485
	Итого по разделу II	16 020	20 962	25 587
	БАЛАНС	167 852	238 543	218 986

Пояснения 1	Наименование показателя 2	На 31 дек 20 17 г. 3	На 31 декабря 20 16 г. 4	На 31 декабря 20 15 г. 5
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ 6			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)			
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	() ⁷	()	()
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)			
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)			
	Итого по разделу III			
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства			
	Кредиторская задолженность	29 187	40 932	92 272
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства	6 789	8 284	13 219
	Прочие обязательства			
	Внутрихозяйственные операции	131 876	189 327	113 495
	Итого по разделу V	167 852	238 543	218 986
	БАЛАНС	167 852	238 543	218 986

Руководитель _____ Котенко Сергей Иванович
(подпись) (расшифровка подписи)

“ ____ ” _____ 20 ____ г.

Отчет о финансовых результатах
за _____ год 20 17 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2017
		41929373		
		3123217312		
		71.21.1		
		99	16	
		384		

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
Филиал «УМиАТ» Общество с ограниченной ответственностью Управляющая Компания «Трансюжстрой» по ОКПО _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
Вид экономической деятельности Аренда прочего автомобильного транспорта и оборудования по ОКВЭД _____
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС _____
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) _____ по ОКЕИ _____

Пояснения 1	Наименование показателя 2	За _____ год	За _____ год
		20 17 г. 3	20 16 г. 4
	Выручка 5	389 479	348 248
	Себестоимость продаж	(360 014)	(349 395)
	Валовая прибыль (убыток)	29 465	(1 147)
	Коммерческие расходы	()	()
	Управленческие расходы	()	()
	Прибыль (убыток) от продаж	29 465	(1 147)
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению		
	Проценты к уплате	()	()
	Прочие доходы	24 630	38 415
	Прочие расходы	(18 813)	(32 532)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	35 282	(1 967)
	Текущий налог на прибыль	()	()
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	35 282	(1 967)

Пояснения 1	Наименование показателя 2	За _____ год	За _____ год
		20 17 г. 3	20 16 г. 4
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Совокупный финансовый результат периода 6	35 282	(1 967)
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию		

Руководитель _____
 (подпись) (расшифровка подписи)

“ _____ ” _____ 20____ г.

Отчет о движении денежных средств
за январь-декабрь 20 18 г.

Форма по ОКУД	0710004		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2018
Организация <u>Филиал «УМиАТ» Общество с ограниченной ответственностью</u> по <u>Управляющая Компания «Трансюзстрой»</u> ОКПО	41929373		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН 3123217312		
Вид экономической деятельности <u>Аренда прочего автомобильного транспорта и оборудования</u> по ОКВЭД	71.21.1		
Организационно-правовая форма/форма собственности			
_____ по ОКОПФ/ОКФС			
_____ по ОКЕИ	384		

Единица измерения: тыс. руб.

Наименование показателя	Код	За <u>январь-декабрь</u> 20 <u> </u> 18 <u> </u> г. ¹	За <u>январь-декабрь</u> 20 <u> </u> 17 <u> </u> г. ²
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	37 898	285 915
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	1 338	23 998
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112		
от перепродажи финансовых вложений	4113		
Сч. 79	4114	36 291	261 568
прочие поступления	4119	269	349
Платежи – всего	4120	(38 600)	(285 713)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(7 612)	(94 444)
в связи с оплатой труда работников	4122	(15 583)	(113 745)
процентов по долговым обязательствам	4123	()	()
налога на прибыль организаций	4124	()	()
Сч. 79	4125	(1 358)	(250)
прочие платежи	4129	(14 047)	(77 276)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	(702)	202

Наименование показателя	Код	За <u>январь-</u> <u>декабрь</u> _ 20__18_ г. ¹	За <u>январь-</u> <u>декабрь</u> _ 20__17_ г. ²
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	4210		
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211		
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212		
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213		
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214		
прочие поступления	4219		
Платежи – всего	4220	()	()
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	()	()
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	()	()
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	()	()
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	()	()
прочие платежи	4229	()	()
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200		
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	4310		
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311		
денежных вкладов собственников (участников)	4312		
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313		
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314		
прочие поступления	4319		

Наименование показателя	Код	За <u> </u> январь- декабрь <u> </u> 20 <u>18</u> <u> </u> г. ¹	За январь- декабрь <u> </u> 20 <u>17</u> <u> </u> г. ²
Платежи – всего	4320	()	()
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	()	()
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	()	()
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	()	()
прочие платежи	4329	()	()
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300		
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	(702)	202
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	702	500
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500		702
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490		

Руководитель _____ (подпись) _____ (расшифровка подписи)

« ____ » _____ 20 ____ г.

Примечания

1. Указывается отчетный период
2. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

Наименование показателя	Код	За <u>январь-</u> <u>декабрь</u> <u> </u> 20 <u> </u> <u>17</u> <u> </u> г. ¹	За <u>январь-</u> <u>декабрь</u> <u> </u> 20 <u> </u> <u>16</u> <u> </u> г. ²
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления – всего	4210		
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211		
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212		
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213		
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214		
прочие поступления	4219		
Платежи – всего	4220	()	()
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	()	()
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	()	()
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	()	()
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	()	()
прочие платежи	4229	()	()
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200		
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления – всего	4310		
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311		
денежных вкладов собственников (участников)	4312		
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313		
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314		
прочие поступления	4319		

Наименование показателя	Код	За <u>январь-</u> <u>декабрь</u> _ 20 <u>17</u> г. ¹	За январь- декабрь _ 20 <u>16</u> г. ²
Платежи – всего	4320	()	()
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	()	()
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	()	()
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	()	()
прочие платежи	4329	()	()
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300		
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	202	(580)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	500	1 080
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	702	500
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490		

Руководитель _____
(подпись) (расшифровка подписи)

« ____ » _____ 20 ____ г.

Примечания

3. Указывается отчетный период
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.