

Интернет-журнал «Наукоедение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 9, №3 (2017) <http://naukovedenie.ru/vol9-3.php>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/59EVN317.pdf>

Статья опубликована 16.06.2017

Ссылка для цитирования этой статьи:

Ковалева Н.А., Кулиева Л.Ч. Денежные потоки в системе управления финансами строительной компании // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 9, №3 (2017) <http://naukovedenie.ru/PDF/59EVN317.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

УДК 336.6

Ковалева Наталья Алексеевна

ФГБОУ ВО «Донской государственный технический университет», Россия, Ростов-на-Дону
Доцент кафедры «Финансы и кредит»
Кандидат экономических наук
E-mail: Natasha29042007@yandex.ru

Кулиева Лейла Черкезовна

ФГБОУ ВО «Донской государственный технический университет», Россия, Ростов-на-Дону
Студентка кафедры «Финансы и кредит»
E-mail: kulieva96@bk.ru

Денежные потоки в системе управления финансами строительной компании

Аннотация. В статье обосновывается необходимость управления денежными потоками строительной компании в целях выявления отклонений от нормальной хозяйственной деятельности. Авторами представлена методика расчета денежных потоков, включающая такие показатели как: денежный поток от активов, операционный денежный поток, инвестиции в основные средства, чистый оборотный капитал, денежный поток кредиторам, чистые новые займы, чистый новый собственный капитал и денежный поток акционерам. Анализ методики был проведен на примере АО «Донаэродорстрой» по данным годовой бухгалтерской отчетности за 2013 - 2015 гг., на основании чего сформулированы выводы о текущем финансовом состоянии компании с точки зрения динамики ее денежных потоков. Авторами предложены общие рекомендации, направленные на оптимизацию денежных потоков анализируемой компании, а именно: сбалансирование объемов денежных потоков, синхронизация денежных потоков во времени и максимизация чистого денежного потока. Полученные выводы свидетельствуют о том, что денежные потоки занимают важное место в управлении компанией, поскольку их качественное состояние является одним из факторов роста благосостояния и конкурентоспособности. Результаты исследования могут быть использованы строительными компаниями в процессе принятия стратегических решений.

Ключевые слова: денежный поток; управление финансами; строительная компания; концепция денежного потока; анализ; сбалансирование; синхронизация; максимизация

Недостаток денежных средств на предприятиях для осуществления ими текущей и инвестиционной деятельности является важной проблемой российской экономики. Предпосылка возникновения потоков денежных средств предприятий - это, прежде всего, получение прибыли, как основной экономической цели.

Актуальность темы обусловлена тем, что в условиях конкуренции и внешней нестабильности необходимо оперативно реагировать на отклонения от нормальной деятельности фирмы, а управление денежными потоками является одним из инструментов получения желаемого результата, в том числе прибыли [5].

Категория денежных потоков нашла свое отражение в трудах отечественных авторов: Косиняевой Н.С., Сидорина А.А., Курбатова О.Р., Ревинской Л.Ю., Торженовой Т.В. др.

Денежный поток любой коммерческой организации определяется как процесс притоков и оттоков денежных средств от ее хозяйственной деятельности.

В финансовом менеджменте суть концепции денежного потока заключается в том, что в любой финансовой операции производится денежный поток (денежные средства поступают и выплачиваются с учетом их распределения во времени), который включает в себя множество элементов (денежные поступления, доход, расход, прибыль, активы, обязательства и др.), само управленческое решение, а также критерии, непосредственно разрабатываемые для элементов денежного потока, по которым оценивают его эффективность [8].

Анализ денежных средств и управление денежными потоками - одно из приоритетных задач предприятия. Способность предприятия распределять финансовые ресурсы в процессе хозяйственной деятельности на постоянной основе является условием ее финансовой устойчивости.

Для текущих и потенциальных инвесторов, вкладывающих свободные ресурсы в текущие активы какого-либо предприятия, основной интерес заключается в способности ее менеджмента генерировать положительные денежные потоки, которые покрывают затраты и обеспечивают прирост прибыли. В следствие чего особое внимание инвесторов приходится на свободные денежные потоки предприятия, которые могут быть в их распоряжении [6].

Свободным денежным потоком (FCFF) предприятия называется посленалоговый поток денежных средств от ее операционной деятельности за вычетом чистых инвестиций в основной и оборотный капитал, который доступен инвесторам (кредиторам и собственникам).

Поскольку данный поток создается производственными или операционными активами предприятия, то его еще называют денежным потоком от активов. Величина денежных потоков должна быть равна сумме выплат, и обратно.

В табл. 1 рассмотрена методика расчета денежных потоков предприятия.

Основными источниками для анализа денежных потоков является официальная аудированная, составленная по МСФО, консолидированная бухгалтерская отчетность предприятия. Исследование проводилось на примере одного из представителей строительных предприятий Юга России - компании АО «Донаэродорстрой», специализирующейся на комплексном строительстве автодорог, аэродромных покрытий и гидротехнических сооружений.

В табл. 2 представлен агрегированный баланс АО «Донаэродорстрой» за 2013 - 2015 гг.

Темп прироста валюты баланса оказался положительным как в 2014 году, так и в 2015 году за счет значительного увеличения в 2014 году оборотных средств предприятия на 117,59% и собственного капитала на 229,49%.

Таблица 1

Методика расчета денежных потоков организации¹

№ п/п	Показатель	Методика расчета
1	Денежный поток от активов	$FCFF = OCF - I_{oc} - \Delta NWC$
2	Операционный денежный поток	$OCF = EBIT + DA - T$
3	Прибыль до выплаты процентов и налогов	EBIT - данные отчета о финансовых результатах
4	Амортизация	DA - данные отчета о финансовых результатах
5	Налоги	T - данные отчета о финансовых результатах
6	Инвестиции в основные средства (капитальные затраты)	$I_{oc} = OC_{кп} - OC_{нп} + DA$
7	Основные средства на конец, начало периода	$OC_{кп}, OC_{нп}$ - данные баланса
8	Прирост чистого оборотного капитала	$\Delta NWC = NWC_{кп} - NWC_{нп}$
9	Чистый оборотный капитал	$NWC = OA - KO$
10	Оборотные активы	OA - данные баланса
11	Краткосрочные обязательства	KO - данные баланса
12	Денежный поток кредиторам	$FCFD = I - ЧЗ$
13	Уплаченные проценты	I - данные отчета о финансовых результатах
14	Чистые новые займы	$ЧЗ = ДО_{кп} - ДО_{нп}$
15	Долгосрочные обязательства на конец, начало периода	$ДО_{кп}, ДО_{нп}$ - данные баланса
16	Денежный поток акционерам	$FCFE = D - ЧНСК$
17	Дивиденды	D - данные отчета о финансовых результатах
18	Чистый новый собственный капитал	$ЧНСК = СК_{кп} - СК_{нп} - Capite_{кп}$
19	Собственный капитал на конец, начало периода	$СК_{кп}, СК_{нп}$ - данные баланса
20	Капитализация прибыли	$Capite_{кп} = NP - D$
21	Чистая прибыль	NP - данные отчета о финансовых результатах
22	Баланс денежных потоков	$FCFF = FCFE + FCFD$

Таблица 2

Баланс АО «Донаэродорстрой» за 2013-2015 гг.²

Показатели, тыс. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп прироста, %	
				2014/2013	2015/2014
Основные средства	1 424 089,0	1 387 718,0	1 316 002,0	-2,55	-5,17
Оборотные средства	2 916 022,0	6 344 975,0	6 853 582,0	117,59	8,02
Итого активы	4 340 111,0	7 732 693,0	8 169 584,0	78,17	5,65
Собственный капитал	599 910,0	1 976 647,0	2 474 188,0	229,49	25,17
Долгосрочная задолженность	162 306,0	170 521,0	141 977,0	5,06	-16,74
Текущие обязательства	3 577 895,0	5 585 525,0	5 553 419,0	56,11	-0,57
Итого пассивы и собственный капитал	4 340 111,0	7 732 693,0	8 169 584,0	78,17	5,65

В табл. 3 рассмотрен отчет о прибылях и убытках (финансовых результатах) предприятия АО «Донаэродорстрой» за 2013 - 2015 гг.

¹ Торженова Т.В. Денежные потоки организации и их анализ // Сборник научных работ студентов Рязанского Государственного Агротехнологического Университета им. П.А. Костычева - 2012. - С. 192-195.

² Сервер раскрытия информации. Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения: 07.04.2017).

Таблица 3

Отчет о прибылях и убытках АО «Донаэродорстрой» за 2013-2015 гг.³

Показатели, тыс. руб.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Темп прироста, %	
				2014/2013	2015/2014
Объем продаж	7 272 188,0	5 075 173,0	10 675 166,0	-30,21	110,34
Себестоимость (расходы по основной деятельности)	6 494 731,08	4 608 853,58	9 668 058,91	-29,04	109,77
Прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации	777456,92	466319,42	1 007 107,09	-40,02	115,97
Амортизация	127024,92	122907,42	116 505,09	-3,24	-5,21
Прочие расходы	28 655,0	94 812,0	78 295,0	230,87	-17,42
Прибыль до выплаты процентов и налогов	621 777,0	248 60,0	812 307,0	-60,02	226,75
Проценты к уплате	100 224,0	118 677,0	5 546,0	18,41	-95,33
Прибыль до налогообложения	521 553,0	129 923,0	806 761,0	-75,09	520,95
Налоги	128 032,0	45 086,0	222 666,0	-64,79	393,87
Чистая прибыль	393 521,0	84 837,0	584 095,0	-78,44	588,49
Капитализация прибыли	236 112,6	50 902,2	350 457,0	-78,44	588,49
Дивиденды (выплаты собственникам)	157 408,4	33 934,8	233 638,0	-78,44	588,49

В 2014 г. чистая прибыль предприятия АО «Донаэродорстрой» снизилась на 78,44% из-за сокращения объемов продаж на 30,21% и увеличения прочих расходов на 230,87%.

К 2015 году прирост чистой прибыли оказался 588,49%. Это говорит об увеличении объема продаж и снижении прочих расходов и уплаченных процентов.

В табл. 4 представлен расчет потоков денежных средств строительной компании АО «Донаэродорстрой».

Операционные денежные потоки (объемы наличных средств, получаемые компанией в результате ведения бизнеса) в течение рассматриваемого периода положительны и их рост составил 116,33% (увеличение на 379 726,67 тыс. руб.).

Отрицательный денежный поток от активов в 2014 году говорит об осуществлении значительных инвестиций в активы, что не исключает возможности снижения ликвидности и финансовой устойчивости строительного предприятия в долгосрочной перспективе. Положительная динамика денежного потока от активов к 2015 году, а именно увеличение в 10,79 раз связаны с тем, что предприятие стало получать больше средств от эксплуатации своих активов, чем от активов, привлеченных извне.

Денежный поток кредиторам за анализируемый период уменьшился на 76 372 тыс. руб., что свидетельствует об уменьшении выплачиваемых задолженностей.

Таблица 4

Расчет денежных потоков АО «Донаэродорстрой» за 2014-2015 гг.⁴

Показатели, тыс. руб.	2014 г.	2015 г.	T _{пр}
Операционные денежные потоки	326 421,42	706 146,09	116,33
Инвестиции в основные средства	86 536,42	44 789,09	-48,24
Чистый оборотный капитал на конец года	759 450,0	1 300 163,0	71,20
Чистый оборотный капитал на начало года	-661 873,0	759 450,0	-214,74
Прирост (уменьшение) чистого оборотного капитала	1 421 323,0	540 713,0	-61,96
Денежные потоки от активов	-1 181 438,0	120 644,0	-110,21

³ Сервер раскрытия информации. Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения: 07.04.2017).

⁴ Составлено авторами.

Показатели, тыс. руб.	2014 г.	2015 г.	T _{пр}
Чистые новые займы	8 215,0	-28 544,0	-447,46
Денежный поток кредиторам	110 462,0	34 090,0	-69,14
Чистый новый собственный капитал	1 325 834,8	147 084,0	-88,91
Денежный поток акционерам	-1 291 900,0	86 554,0	-106,70
БАЛАНС денежных потоков	0,0	0,0	0,00

Денежный поток акционерам в 2014 году отрицателен. Это означает, что вкладываемые денежные средства акционеров превысили их доходы по дивидендам, и, следовательно, отрицательно влияет на итоговую оценку инвестиционной привлекательности предприятия. К 2015 году денежный поток собственникам бизнеса увеличился на 1 377 454 тыс. руб.

Для повышения эффективности деятельности предприятия могут быть рекомендованы способы оптимизации денежных потоков, разработанные с учетом специфики деятельности строительных компаний, таких как долгосрочный период отвлечения средств из оборота в связи с длительностью производственного цикла, высокую капиталоемкость строительной продукции и пр.

Сбалансирование объемов денежных потоков обеспечивает необходимые пропорции притоков и оттоков средств.

Положительный денежный поток увеличивается за счет привлечения потенциальных инвесторов с целью увеличения уставного капитала; привлечения долгосрочных финансовых кредитов и др. Уменьшение оттока возможно за счет снижения постоянных издержек предприятия или уменьшения объема инвестиционных программ.



Рисунок 1. Основные направления оптимизации денежных потоков⁵

⁵ Составлено авторами.

Синхронизация денежных потоков во времени обеспечивает необходимый уровень платежеспособности предприятия в каждом интервале прогнозируемого периода при одновременном сокращении объемов страховых резервов денежных активов. Можно выделить два основных метода оптимизации данного направления.

Выравнивание денежных потоков сглаживает их объем в разрезе отдельных интервалов данного периода. Результатами метода являются снижение среднеквадратического отклонения или коэффициента вариации.

Повышение тесноты корреляционной связи между потоками реализуется за счет системы «Системы ускорения-замедления платежного оборота», суть которой сводится к разработке мероприятий по более быстрому привлечению денежных средств и замедленным выплатам в разрезе отдельных интервалов времени для увеличения сбалансированности притоков и оттоков средств.

За счет роста чистого денежного потока увеличиваются темпы экономического роста предприятия на принципах самофинансирования, снижается зависимость компании от внешних источников финансирования, что увеличивает ее устойчивость и рыночную стоимость [4].

Проанализировав деятельность предприятия АО «Донаэродорстрой» и учитывая указанные выше методы оптимизации денежных потоков, был составлен прогноз их структуры и динамики на предстоящий год.

Денежный поток от активов включает в себя операционный денежный поток, инвестиционный и финансовый. Для приведения денежного потока от активов к более оптимальному значению необходимо работать с его компонентами.

Операционный денежный поток вырос, что является положительным фактором, поэтому для поддержания его роста необходимо увеличить прибыль до выплаты процентов и налогов, а также снизить налоговое бремя предприятия. Рост прибыли возможен за счет увеличения объема продаж и снижения затрат на реализацию товаров и услуг. Предприятию возможно уменьшить выплату налогов путем применения в своей деятельности договоров с минимальным налогообложением - агентские договора, договора подряда и т.п.

Для повышения денежного потока от активов необходимо сократить капитальные затраты путем продажи или сдачи в аренду неиспользуемых видов основных средств, а также незначительно уменьшить чистый оборотный капитал предприятия, поскольку он истощает денежные потоки.

Денежный поток кредиторам имеет оптимальное значение, поэтому для его поддержания предприятию не следует существенно увеличивать свои долгосрочные обязательства.

Денежный поток акционерам в прогнозном периоде возможно увеличить, поскольку планируется увеличение чистой прибыли.

В табл. 5 рассмотрены прогнозные значения денежных потоков АО «Донаэродорстрой» на предстоящий период и их динамика в сравнении с предыдущим годом.

Таблица 5

Прогнозные значения денежных потоков АО «Донаэродорстрой» на 2016 г.⁶

Показатели, тыс. руб.	2015 г.	2016 г.	Темп прироста, %
Баланс			
Основные средства	1 316 002,0	1223881,86	-7,00
Оборотные средства	6 853 582,0	6647974,54	-3,00
Итого активы	8 169 584,0	7871856,40	-3,64
Собственный капитал	2 474 188,0	2845316,20	15,00
Долгосрочная задолженность	141 977,0	127779,30	-10,00
Текущие обязательства	5 553 419,0	4898760,90	-11,79
Итого пассивы и собственный капитал	8 169 584,0	7871856,40	-3,64
Отчет о финансовых результатах			
Объем продаж	10675166,00	11849434,26	11,00
Себестоимость	9668058,91	8701253,02	-10,00
Прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации	1007107,09	3148181,24	212,60
Амортизация	116505,09	110149,37	-5,46
Прочие расходы	78295,00	77512,05	-1,00
Прибыль до выплаты процен-тов и налогов	812307,00	2960519,82	264,46
Проценты к уплате	5546,00	6655,20	20,00
Прибыль до налогообложения	806761,00	2953864,62	266,14
Налоги	222666,00	215986,02	-3,00
Чистая прибыль	584095,00	2737878,60	368,74
Капитализация прибыли	350457,00	1642727,16	368,74
Дивиденды (выплаты собственникам)	233638,00	1095151,44	368,74
Расчет денежных потоков			
Операционные денежные потоки	706146,09	2854683,17	304,26
Инвестиции в основные средства	44789,09	18029,23	-59,75
Чистый оборотный капитал на конец года	1300163,00	1749213,64	34,54
Чистый оборотный капитал на начало года	759450,00	1300163,00	71,20
Прирост (уменьшение) чистого оборотного капитала	540713,00	449050,64	-16,95
Денежные потоки от активов	120644,00	2387603,30	1879,05
Чистые новые займы	-28544,00	-14197,70	-50,26
Денежный поток кредиторам	34090,00	20852,90	-38,83
Чистый новый собственный капитал	147084,00	-1271598,96	-964,54
Денежный поток акционерам	86554,00	2366750,40	2634,42
БАЛАНС денежных потоков	0,00	0,00	-

На основе прогнозных значений денежные потоки от активов увеличились на 1879,05%, денежные потоки кредиторам уменьшились на 38,83%, денежные потоки акционерам увеличились на 2634,42%.

Таким образом, денежные потоки в системе управления финансами строительной компании имеют важное значение с позиции решаемых с их помощью проблем. Генерируя денежные потоки, предприятие обеспечивает окупаемость затрат и прибыль, что обуславливает рост благосостояния, расширение потенциала, увеличение доли на рынке и повышение конкурентоспособности.

⁶ Составлена авторами.

ЛИТЕРАТУРА

1. Карпова Т.П., Карпова В.В. Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков: учебное пособие. - М.: Инфра-М, 2016. - 304 с.
2. Ковалева Н.А. Финансовое планирование и прогнозирование на предприятии: учебное пособие. - Ростов н/Д: Рост. гос. строит. ун-т, 2012. - 103 с.
3. Ковалева Н.А., Скирта А.В., Матвеевко А.Н. Актуализация подходов к применению традиционных методов и приемов финансового анализа организации // Современная актуарная наука, страхование и финансы: сборник научных трудов по материалам I Междунар. науч.-практ. Конференции 31 октября 2016 г. Казань: НОО «Профессиональная наука», 2016. - С. 45-49.
4. Косиняева Н.С., Сидорин А.А. Основные направления оптимизации денежных потоков // Молодой ученый - 2016. - №12(116). - С. 42-44.
5. Косорукова И.В., Прокимнов Н.Н. Прибыль и денежный поток в оценке стоимости бизнеса // Российское предпринимательство - 2013. - №18(240). - С. 53-60.
6. Курбатова О.Р. Денежные потоки организации как объект управления // Вестник Владимирского Государственного Университета им. А.Г. и Н.Г. Столетовых. Серия: экономические науки - 2014. - №1. - С. 82-89.
7. Лукасевич И.Я., Жуков П.Е. Управление денежными потоками: Учебник. - Инфра-М, 2016. - 184 с.
8. Ревинская Л.Ю. К вопросу о денежных потоках компании и денежных потоках холдинга // Экономические науки России и за рубежом - 2015. - №11. - С. 29-43.
9. Торженова Т.В. Денежные потоки организации и их анализ // Сборник научных работ студентов Рязанского Государственного Агротехнологического Университета им. П.А. Костычева - 2012. - С. 192-195.
10. Сервер раскрытия информации. Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/> (дата обращения: 07.04.2017).

Kovaleva Natalia Alekseevna

Don state technical university, Russia, Rostov-on-Don
E-mail: Natasha29042007@yandex.ru

Kulieva Leila Cherkeзовna

Don state technical university, Russia, Rostov-on-Don
E-mail: kulieva96@bk.ru

Cash flows in the financial management system of the construction company

Abstract. The article justifies the need to manage the cash flows of the construction company in order to identify deviations from normal economic activity. The authors presents a methodology for calculating the organization's cash flows, which includes the following indicators: cash flow from assets, operating cash flow, investments in fixed assets, net working capital, cash flow to lenders, net new loans, net new equity and cash flow to shareholders. The analysis of the methodology was carried out using the example of JSC "Donaerodstroy" according to the annual financial statements for 2013 - 2015, on the basis of which conclusions were drawn about the current state of the enterprise from the point of view of the dynamics of its cash flows. The authors offers general recommendations aimed at optimizing cash flows, namely: balancing the volume of cash flows, synchronizing cash flows in time and maximizing net cash flow. The findings suggest that cash flows occupy an important place in the management of the company, since their quality status is one of the factors of the organization's growing prosperity and competitiveness. The results of the study can be used by construction companies in the process of making strategic decisions.

Keywords: cash flow; financial management; construction company; concept of cash flow; analysis; balance; synchronization; maximization