

На правах рукописи



Мохаммад Тарик Жассим Мохаммад

**РАЗВИТИЕ МЕТОДИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ
АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ СТРОИТЕЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
НА ОСНОВЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Специальность 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Москва – 2021

Работа выполнена на базовой кафедре финансового контроля, анализа и аудита Главного контрольного управления города Москвы Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», г. Москва

Научный
руководитель:

Доктор экономических наук, профессор
Пласкова Наталия Степановна

Официальные
оппоненты:

Дмитриева Ирина Михайловна
доктор экономических наук, профессор,
ФГБОУ ВО «Дипломатическая академия
Министерства иностранных дел Российской
Федерации», профессор кафедры мировой экономики

Кыштымова Евгения Александровна
кандидат экономических наук, доцент,
ФГБОУ ВО «Орловский государственный аграрный
университет им. Н.В. Парахина», доцент кафедры
бухгалтерского учета и статистики

Ведущая организация:

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Орловский государственный университет
экономики и торговли»

Защита состоится на 11 ноября 2021 г. в 11.00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.196.06 на базе ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» по адресу: 117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36, корп. 3, ауд. 353.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в Научно-информационном библиотечном центре им. Академика Л.И. Абалкина ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» по адресу: 117997, г. Москва, ул. Зацепа, д. 43 и на сайте организации: <http://ords.rea.ru/>

Автореферат разослан « _____ » _____ 2021 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета Д 212.196.06,
кандидат экономических наук, доцент



Васильева
Анастасия Владимировна

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В условиях высокой динамичности внутренней среды и глобальных внешних факторов функционирования экономических субъектов в России и за рубежом, имеющих объективных трудностей по обеспечению платежеспособности и поддержанию финансовой устойчивости, весьма актуальными являются вопросы достижения сбалансированности и равномерности денежных потоков, повышения качества управления системой движения денежных активов и их эквивалентов. Вследствие негативного влияния факторов макроэкономической и финансовой среды, сокращения реальных доходов населения и падения индикаторов рыночной активности сегмента коммерческой и некоммерческой недвижимости, ужесточения контроля со стороны государственных надзорных органов, многие организации строительной отрасли оказались на грани выживаемости. Угроза неплатежеспособности и банкротства в отношении значительного числа строительных предприятий стимулирует их руководство искать новые формы и источники финансирования деятельности, корректировать ранее принятые подходы по управлению денежными потоками.

Проблемы в системе управления денежными потоками наблюдаются у большинства строительных организаций, что указывает на недостаточное внимание к организации системы комплексного экономического анализа и планирования денежных потоков, несовершенство информационного обеспечения стратегических и оперативных управленческих решений.

В последние годы совершенствование нормативного регулирования учета и отчетности привело к сближению российских методических подходов в части раскрытия информации о движении денежных средств с положениями международных стандартов финансовой отчетности (далее – МСФО). Вместе с тем, для выполнения требований российского законодательства любая организация обязана вести учет и составлять бухгалтерскую (финансовую) отчетность в соответствии с национальными стандартами бухгалтерского учета (ПБУ, ФСБУ), строго придерживаясь правил представления бухгалтерской отчетности фискальным органам, помимо налоговой отчетности, регламентируемой соответствующими положениями Налогового кодекса Российской Федерации. В результате организации, составляющие финансовую отчетность по МСФО, не могут устраниваться от ведения финансового учета и отчетности по российским правилам, что значительно увеличивает управленческие затраты на организацию учетного процесса.

Согласно современной научной парадигме корпоративных финансов, денежные потоки являются одним из ключевых факторов формирования стоимости бизнеса, а прирост оборота денежных средств, генерируемых строительной организацией в процессе операционной деятельности, оказывает положительное влияние на ее рыночную стоимость, повышая инвестиционную привлекательность и облегчая доступ к дополнительным финансовым ресурсам. Максимизация рыночной стоимости предприятий и рост благосостояния собственников сегодня является стратегической целью коммерческой деятельности, достижение которой обеспечивается, прежде всего, за счет генерирования прибыли и соответствующего ей денежного потока. В связи с этим актуализируются вопросы совершенствования теоретических положений и практического инструментария учета, анализа, планирования и контроля денежных потоков для достижения высокого уровня платежеспособности, финансового равновесия, роста инвестиционной привлекательности и рыночной стоимости строительных организаций в краткосрочном и долгосрочном периодах, что подтверждает актуальность исследования.

Степень разработанности проблемы. Системному исследованию вопросов теоретического и информационно-методического обеспечения системы управления денежными потоками организаций реального сектора экономики посвящено большое количество публикаций специалистов в России и за рубежом. В то же время научные исследования, связанные с совершенствованием теоретико-методологической базы экономического анализа денежных потоков, имеют фрагментарный характер, раскрывая локальные вопросы методического характера. Для системного развития научных основ экономического анализа денежных потоков и совершенствования выполняемых на его основе функций управления финансовыми потоками в практической хозяйственной деятельности организаций необходимо комплексное исследование, направления которого должны включать понятийный и видовой аппарат, методы анализа и прогнозирования, методики и практические разработки, направленные на создание надежной информационной базы управления денежными потоками, включающей данные внутреннего управленческого и финансового учета, внешней и внутренней отчетности, процессы бюджетирования и инвестиционной оценки стратегических бизнес-планов. Теоретико-методологической основой диссертационного исследования стали работы отечественных и зарубежных ученых, специализирующихся в области учетно-аналитических, организационных, оценочно-инвестиционных и финансовых направлений экономической науки.

Среди отечественных ученых, исследовавших вопросы анализа, контроля, планирования и информационного обеспечения системы управления денежными

потоками организаций реального сектора экономики следует особо выделить работы таких ученых, как Баканов М.И., Бондарчук Н.В., Банк С.В., Бочаров В.В., Бурмистрова Л.М., Бычкова С.М., Володин А.А., Ендовицкий Д.А., Ефимова О.В., Казакова Н.А., Когденко В.Г., Ковалев В.В., Кокина Т.Н., Лытнева Н.А., Малицкая В.Б., Мельник М.В., Парушина Н.В., Пласкова Н.С., Пожидаева Т.А., Сорокина Е.М., Хорин А.Н., Чая В.Т., Шеремет А.Д. и др.

Среди работ ученых, исследовавших важные аспекты планирования, контроля и управления денежными потоками предприятий следует особо отметить публикации Чирковой М.Б., Мороза И.В., Дранева Ю. Я., Рауша Е.А., Лейфреда Л.А., Фридмана Д., Ордуэя Н., Гонтаря, Д.Д. и др.

Вопросы повышения качества учета, финансовой отчетности и раскрытия информации о денежных потоках организаций в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности разносторонне освещены в трудах Бугаева А.В., Дмитриевой И.М., Николаевой О.Е., Петрова А.М., Рожновой О.В., Трофимовой Л.Б., Соловьевой О.В., Чая В.Т., Шишковой Т.В.

Концептуальные основы исследования управленческих аспектов в отношении денежных потоков организаций и практические методики достижения их сбалансированностью освещены в работах таких зарубежных ученых и практиков, как Бернстайн Л.А., Бертонеш М., Бланк А.И., Брег С., Брейли Р., Бригхэм Ю., Ван Хорн Дж. К., Дамодаран А., МакКензи В., Найт Р., Эрхардт М., Хелферт Э., Хендриксен Э.С.

Несмотря на большое количество публикаций, посвященный учетно-аналитической и управленческой проблематике, связанной с управлением денежными потоками, остается целый ряд не решенных теоретических, методических и практических вопросов, требующих глубокого и всестороннего научного обоснования, основанного на системном подходе, направленном на совершенствование управления денежными активами организаций. В современных условиях необходимо изучение существующих подходов к определению места анализа в управлении денежными потоками предприятия и его информационной базы, включающей ретроспективные и прогнозные данные, их обработку и интерпретацию оценки эффективности движения денежных средств по данным финансовой отчетности, формируемой на основе национальных и международных стандартов. Кроме того, в условиях цифровизации экономики назрела необходимость пересмотра и адаптации методов экономического анализа с учетом возможностей передовых технологий и технических средств сбора, обработки, а также своевременной, достаточной, объективной и адресной подачи аналитической информации заинтересованным стейкхолдерам и внутреннему менеджменту.

Следует отметить, что в специальной научной литературе, а также в методических разработках, опубликованных в последние десятилетия, в условиях внедрения международных стандартов финансовой отчетности (далее – МСФО) отраслевые аспекты учетно-аналитической проблематики представлены лишь фрагментарно, а публикации по учету, анализу и прогнозированию денежных потоков организаций строительной индустрии – единичны. Теоретическая и практическая необходимость решения указанных проблем определили актуальность, цель, задачи и структуру диссертационной работы.

Цель и задачи исследования. Целью настоящего исследования является совершенствование теоретических положений и методического инструментария экономического анализа, оценки эффективности и прогнозирования денежных потоков и разработка практических рекомендаций, направленных на повышение качества информационно-аналитического обеспечения системы управления денежными активами строительных организаций с учетом национальных и международных стандартов финансовой отчетности. Для достижения указанной цели были поставлены следующие **задачи**:

- дополнить теоретические положения анализа денежных потоков относительно понятийного аппарата для обоснования методического обеспечения исследования;

- расширить классификацию денежных потоков для формирования направлений разработки методик их анализа в целях оптимизации системы управления текущей деятельностью строительной организации и обоснования стратегии ее развития в целях обеспечения роста стоимости бизнеса;

- обосновать концептуальную модель и разработать методику многофакторного анализа результативности управления денежными средствами строительной организации;

- выявить направления изыскания и реализации резервов роста оптимизации денежного оборота, поддержания платежеспособности и обеспечения роста эффективности использования денежных средств строительной организации на основе ретроспективного и прогнозного факторного анализа;

- разработать методику прогнозного инвестиционного анализа денежных потоков строительной организации для оценки возможностей роста рыночной стоимости строительного бизнеса.

Объектом исследования является система теоретических положений и методических подходов к формированию информационно-аналитического обеспечения процессов управления денежными потоками строительных организаций.

Предметом исследования является информационно-аналитическое и организационно-методическое обеспечение экономического анализа денежных потоков организаций.

Теоретико-методологическая основа диссертационного исследования базируется на работах отечественных и зарубежных ученых, а также нормативно-правовых положениях, посвященных проблемам разработки и функционирования информационной базы экономического анализа денежных потоков, ориентированной на повышение системы управления бизнесом, повышение его конкурентоспособности и эффективности, выявления и оценки факторов потенциальной рыночной стоимости предприятия, роста инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости. В качестве методологической основы исследования использованы общенаучные методы в рамках системного подхода: приемы сравнительного, финансового и статистического анализа, традиционные и специальные методы экономического анализа, методы оценки стоимости, экономико-математическое моделирование, корреляционно-регрессионный анализ, обобщение и систематизация.

Область исследования. Содержание диссертационного исследования соответствует пунктам 2.2 «Теоретические и методологические основы и целевые установки экономического анализа»; 2.3 «Развитие методологии комплекса методов оценки, анализа, прогнозирования экономической деятельности»; 2.8 «Экономический анализ и оценка эффективности предпринимательской деятельности» Паспорта специальности Высшей Аттестационной Комиссии 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Информационной и эмпирической базой исследования послужили нормативно-правовые акты Российской Федерации и зарубежных стран, которые регулируют порядок сбора и обработки учетно-аналитической информации, в том числе нормативная база организации и ведения бухгалтерского учета и составления отчетности, финансовая и бухгалтерская отчетность российских и зарубежных строительных компаний, материалы, опубликованные в научной литературе и финансово-экономических изданиях, данные информационной сети Интернет.

Научная новизна диссертации заключается в развитии теоретико-методических положений и разработке практических рекомендаций по совершенствованию методического инструментария экономического анализа денежных потоков для повышения качества информационного обеспечения системы управления операционной, инвестиционной и финансовой деятельностью строительной организации.

Научные результаты исследования, полученные лично соискателем, и их научная новизна состоят в следующем:

1. Дополнены теоретические положения методологии анализа денежных потоков относительно понятийного аппарата исследования: уточнено понятие «денежный поток», предложены дополнительные качественные характеристики денежного потока: интенсивность, ликвидность, сбалансированность.

2. Расширена классификация денежных потоков по группировочным признакам «длительность оборота денежных средств», «интенсивность» и «характер динамики», что позволяет формировать релевантную информацию о движении денежных средств, оценивать влияние длительности их оборота на продолжительность операционного и финансового циклов, а также обосновать авторскую методику оптимизации переходящих остатков, генерирования достаточных объемов и оценки эффективности использования денежных средств в краткосрочном и среднесрочном периодах, усовершенствовать учетно-аналитические и плановые управленческие функции по видам операций и центрам ответственности коммерческой организации.

3. Предложена концептуальная модель многофакторного анализа результативности управления денежными средствами путем адаптации методики Дамодарана, использования бета-коэффициентов, модели CAPM для измерения рисков и выгод строительных компаний от денежных активов, позволяющая выявить источники дефицита или избытка денежного потока в динамике через изменение основных финансовых показателей организации, определить резервы роста эффективности денежного оборота.

4. Предложена методика анализа эффективности использования денежного потока для управления стоимостью строительной организации и определения перспектив роста денежных потоков строительной организации.

5. Разработана методика прогнозного инвестиционного анализа денежных потоков строительной организации, учитывающая ограничения существующих методических подходов и позволяющая сделать процесс управления денежными средствами более контролируемым и прозрачным, способствующим росту инвестиционной привлекательности и рыночной стоимости строительного бизнеса.

Теоретическая значимость исследования состоит в том развитии концептуальных положений, развитии методических подходов, позволяющих уточнить и дополнить существующие научные представления о методологии экономического анализе денежных потоков; определить формы, инструменты, условия, механизмы, использование которых обеспечивает качественное информационно-аналитическое обеспечение менеджмента, направленного на рост эффективности управления денежными активами строительных организаций, способствующей положительной динамике стоимости бизнеса и минимизацию предпринимательских и финансовых рисков.

Практическая значимость работы характеризуется возможностью адаптации и использования предложенных методических разработок, имеющих универсальный характер, для компаний различной отраслевой направленности. Сформированные выводы, практические предложения, методы и инструменты исследования направлены на широкое использование в качестве организационно-экономического, методического обеспечения предлагаемого инструментария управления денежными потоками в рамках операционной деятельности, а также разработанной модели стоимостной оценки в процессе предварительной и последующей оценки инвестиционных программ. Материалы диссертационного исследования использованы в процессе подготовки методических и презентационных материалов для учебного процесса РЭУ имени Г.В. Плеханова по дисциплинам «Экономический анализ», «Анализ корпоративной отчетности в формате МСФО» и т.п.

Степень достоверности результатов исследования. Выводы, предложения и рекомендации исследования достоверны и обоснованы, так как они основываются на фундаментальных концепциях и положениях, представленных российскими и зарубежными учеными, использовании авторских разработок, подтвержденных внедрением и практическим применением результатов исследования, что явилось основой для формирования доказательной базы основной гипотезы диссертационного исследования и научной позиции автора по вопросам совершенствования теоретических и методических основ экономического анализа денежных потоков организаций.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертационного исследования обсуждались и были высоко оценены на международных научно-практических конференциях, таких как: XXXII Международные Плехановские чтения (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2019), VI Международная межвузовская научно-практическая конференция «Учет, анализ и аудит: новые задачи в обеспечении безопасности и ответственность перед бизнесом», посвященной памяти проф. Петровой В.И. и проф. Баканова М.И. (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2019), XXXIII Международные Плехановские чтения (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2020), VIII Международная научно-практическая конференция «Актуальные проблемы учета, экономического анализа и финансово-хозяйственного контроля деятельности организаций» (Воронеж, 2020), II Международная научно-практическая конференция Актуальные вопросы экономики, МЦНС «Наука и просвещение» (Пенза, 2020), XXXIV Международная научно-практическая конференция «Плехановские чтения» (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2021), Всероссийская научно-практическая конференция «Учёт и налогообложение в системе управления затратами и финансами предприятия: теория и практика»

(Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2021), International science and technology conference «Earth science» (Vladivostok, Russian Federation, 2020).

Материалы диссертации используются в практической деятельности строительных организаций. В частности, модель факторного анализа результативности денежных потоков для определения резервов роста эффективности денежного оборота, методика многофакторного анализа результативности управления денежными средствами для измерения рисков и оценки выгоды от использования денежных активов нашли применение в деятельности ООО «СТГМ», ООО «Протон-Эр», что подтверждено соответствующими справками.

По теме диссертационного исследования опубликовано 19 научных работ общим объемом 9,36 печ. л. (из них авторский – 7,85 печ. л.), в том числе 8 работ общим объемом 5,12 печ. л. (из них авторский – 4,55 печ. л.) опубликованы в журналах из перечня рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертации на соискание ученой степени кандидата наук. Среди 19 работ 2 статьи опубликованы в рецензируемом периодическом издании, включенном в наукометрическую базу Scopus.

Объем и структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих 9 параграфов, заключения, списка литературы (165 источник) и четырех приложений. Основной текст работы изложен на 169 страницах, Диссертация содержит 21 таблицу, 19 рисунков, 25 формул.

II. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Дополнены теоретические положения методологии анализа денежных потоков относительно понятийного аппарата исследования: уточнено понятие «денежный поток», предложены дополнительные качественные характеристики денежного потока: интенсивность, ликвидность, сбалансированность.

В результате исследования существующего понятийного аппарата в области движения денежных средств организации авторский подход к содержанию термина «денежный поток» определяет его как положительно и отрицательно направленное движение денежных средств и их эквивалентов в процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, обеспечивающее достаточный объем их генерирования и использование для своевременного и полного погашения денежных обязательств. Принципиальным отличием предложенного автором исследования уточненного понятия является повышение

им значимости подготовки качественной учетно-аналитической информации о движении денежных средств как основы проведения анализа денежных потоков строительных организаций и разработки управленческих решений для повышения эффективности управления денежными активами.

Учетно-аналитическая информация о денежных потоках строительной организации является основой проведения анализа. При этом особую значимость приобретают такие качественные характеристики денежных потоков, предлагаемые автором данного исследования, как интенсивность, ликвидность и сбалансированность (рис. 1):

– интенсивность денежного потока характеризуется высокой частотой поступления и расходования денежных средств в результате активной финансово-хозяйственной деятельности строительной организации (то есть интенсивность денежного потока будет сопровождаться высокой оборачиваемостью денежных средств и их эквивалентов);

– ликвидность денежного потока строительной организации характеризует обеспеченность коммерческой организации поступлением денежных средств в требуемом объеме для осуществления их расходования на определенную дату, связанного с погашением текущих обязательств;

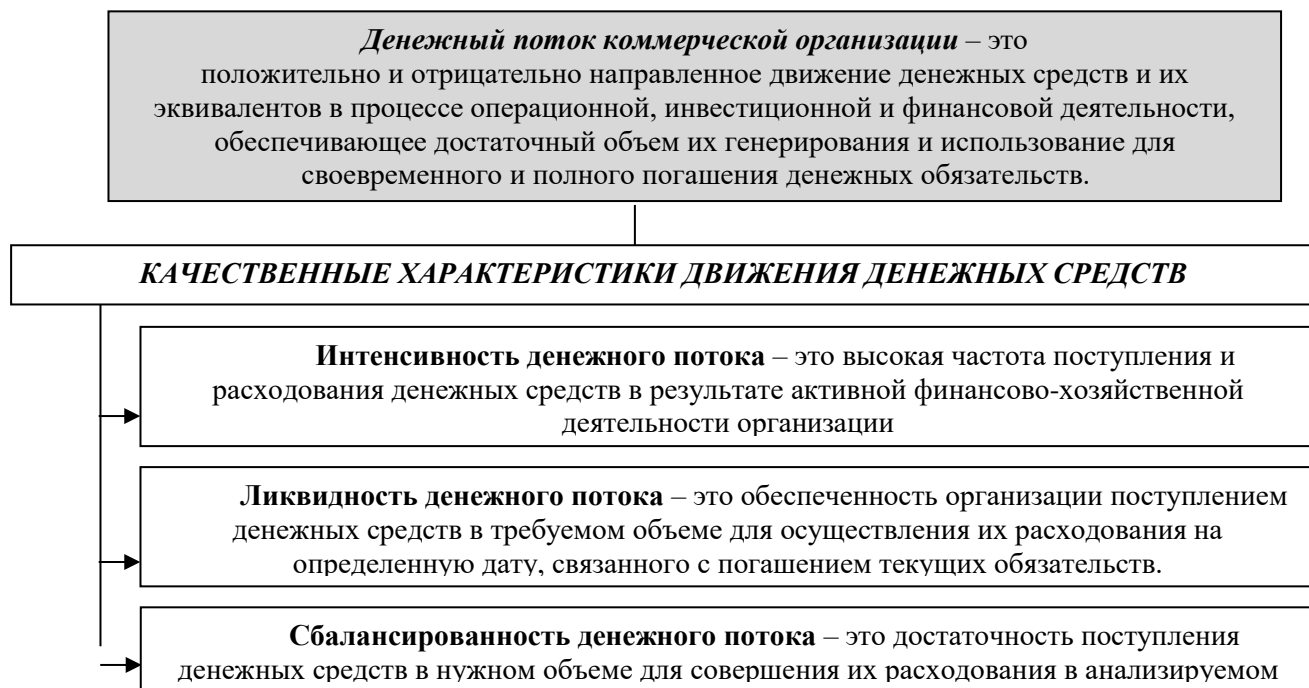


Рисунок 1 – Совершенствование содержания термина «денежный поток» для целей информационного обеспечения финансового управления

Источник: составлено автором.

– сбалансированность денежного потока строительной организации характеризует достаточность поступления денежных средств в нужном объеме для совершения их расходования в анализируемом периоде.

Таким образом, представленный автором исследования подход к уточнению содержания понятия «денежный поток строительной организации» в разрезе его качественных характеристик будет способствовать формированию качественной учетно-аналитической информации о движении денежных средств для целей их анализа и повышения эффективности управления строительной организацией.

2. Расширена классификация денежных потоков по группировочным признакам «длительность оборота денежных средств», «интенсивность» и «характер динамики», что позволяет формировать релевантную информацию о движении денежных средств, оценивать влияние длительности их оборота на продолжительность операционного и финансового циклов, а также обосновать авторскую методику оптимизации переходящих остатков, генерирования достаточных объемов и оценки эффективности использования денежных средств в краткосрочном и среднесрочном периодах, усовершенствовать учетно-аналитические и плановые управленческие функции по видам операций и центрам ответственности коммерческой организации.

Для целей управления важна информация о движении денежных средств с позиции их оборачиваемости, что приводит к формированию циклов оборота денежных средств разной длительности. Автором исследования для целей анализа и прогнозирования будущих денежных потоков строительной организации и длительности их формирования предложен новый классификационный критерий **«длительность оборота денежных средств»** с действующим разделением денежных потоков на три вида, как это предлагает классифицировать Н.С. Пласкова¹: *краткосрочный, среднесрочный и долгосрочный денежный поток*.

Для целей формирования необходимой аналитической информации о денежных потоках автором предложен классификационный признак **«степень интенсивности»**, в соответствии с которым денежный поток строительной организации подразделяется на *максимальный, минимальный и оптимальный*. Максимальные (минимальные) денежные потоки – это наибольшие (наименьшие) по объему положительные и отрицательные потоки за период времени с учетом фактора интенсивности для целей их оценки и планирования. Для установления оптимальности денежного потока необходимо использовать целевую функцию и набор ограничений. По мнению автора исследования, целевая функция для оптимизации денежного потока строительной организации должна включать

¹ Пласкова Н.С. Денежные потоки коммерческой организации: формирование, анализ и оценка эффективности. Монография / Н.С. Пласкова. – М.: РГТЭУ, 2013. – С. 39.

критерий минимизации структурных и временных разрывов по всем сегментам потока в рассматриваемом периоде времени. Чем меньше общая сумма разрывов, тем выше оптимальность денежного потока. Идеальной с точки зрения эффективности использования денежных активов является ситуация, когда выполняются условия максимального выравнивания по сумме поступления и выбытия денежных средств за равные временные промежутки, не создающая угрозы дефицита или избыточной ликвидности для организации.

По предложенному автором признаку *«характер динамики»* денежные потоки строительной организации следует классифицировать для оценки общего притока и оттока денежных средств в отчетном или предстоящем периодах, а также для целей стратегического прогнозирования. Возрастающие или уменьшающиеся объемы денежных потоков могут быть следствием активности или спада рынков, как ресурсных, так и рынка продаж построенных объектов. Наиболее положительной является ситуация стабильного денежного притока и оттока, что позволяет добиться высокого уровня сбалансированности в движении денежных средств строительной организации.

Расширенная и дополненная автором исследования классификация денежных потоков критериями продолжительности оборота денежных потоков, степени интенсивности денежного потока и характера динамики, позволит повысить точность и адекватность учета, анализа и планирования денежных потоков по разным сегментам деятельности, оценить эффективность их воздействия на стоимость строительной организации.

3. Предложена концептуальная модель многофакторного анализа результативности управления денежными средствами путем адаптации методики Дамодарана, использования бета-коэффициентов, модели CAPM для измерения рисков и выгод строительных компаний от денежных активов, позволяющая выявить источники дефицита или избытка денежного потока в динамике через изменение основных финансовых показателей организации, определить резервы роста эффективности денежного оборота.

Для многих российских строительных организаций одной из главных проблем является дефицит денежных средств. Временный дефицит денежных средств может стать основной причиной потери платежеспособности строительной организации, снижения ее финансовой устойчивости и может привести к банкротству. Поэтому своевременное проведение количественного анализа, включающее оценку влияния различных факторов, позволяет определить ключевые проблемы в управлении денежными потоками строительной организации, оперативно разработать и принять необходимые управленческие решения в учетной и финансовой сферах.

По мнению автора, для анализа денежного потока строительной организации за несколько периодов целесообразно использовать показатель динамического денежного потока, позволяющий выявить источники дефицита или избытка денежного потока в динамике через изменение основных финансовых показателей строительной организации в этих периодах. Данный анализ позволяет установить факторные зависимости между реальным сальдо денежных потоков и наиболее важными показателями финансовой деятельности строительной организации. Так, по мнению автора, необходимо использовать несколько факторных моделей, отражающих влияние различных групп показателей. Первый вариант многофакторной мультипликативной модели динамического денежного потока, в которую входят пять агрегированных факторов, выглядит следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{ДДП}_1^5 &= \frac{\text{ДП}^+}{\text{ДП}^-} = \frac{\text{ДП}^+}{\text{ДП}^-} \cdot \frac{\text{ЧДП}}{\text{ЧДП}} \cdot \frac{\text{ЧП}}{\text{ЧП}} \cdot \frac{\text{ВР}}{\text{ВР}} \cdot \frac{\text{ПС}}{\text{ПС}} = , \\ &= \frac{\text{ДП}^+}{\text{ЧДП}} \cdot \frac{\text{ЧДП}}{\text{ЧП}} \cdot \frac{\text{ЧП}}{\text{ВР}} \cdot \frac{\text{ВР}}{\text{ПС}} \cdot \frac{\text{ПС}}{\text{ДП}^-} = x_1 \cdot x_2 \cdot x_3 \cdot x_4 \cdot x_5 \end{aligned} \quad (1)$$

где ДДП_1^5 – динамический денежный поток на основе пяти факторов (вариант 1); ДП^+ – общая сумма притока денежных средств и их эквивалентов; ДП^- – общая сумма оттока денежных средств и их эквивалентов; ЧДП – чистый поток (совокупное сальдо потока) денежных средств и их эквивалентов; ЧП – чистая прибыль, полученная строительной организацией; ВР – выручка от реализации строительной организации за период без нарастающего итога; ПС – полная себестоимость строительных работ организации в рассматриваемом периоде; $x_1 = \frac{\text{ДП}^+}{\text{ЧДП}}$ – удельный вес притока денежных средств и их эквивалентов в совокупном сальдо потока денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде анализа; $x_2 = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ЧП}}$ – удельный вес совокупного сальдо потока денежных средств и их эквивалентов в чистой прибыли, полученной строительной организацией в рассматриваемом периоде; $x_3 = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВР}}$ – очищенная общая рентабельность продаж за период (без накопленных результатов); $x_4 = \frac{\text{ВР}}{\text{ПС}}$ – коэффициент покрытия выручкой полной себестоимости строительных работ; $x_5 = \frac{\text{ПС}}{\text{ДП}^-}$ – коэффициент генерирования оттока денежных средств и их эквивалентов полной себестоимостью.

По данным финансовой отчетности строительной организации ПАО «Мостотрест» за 2015-2019 гг. автором исследования получены результаты расчета влияния факторов на денежный поток организации (табл. 1).

Таблица 1 – Расчет влияния факторов на денежный поток ПАО «Мостотрест» (по варианту 1 пятифакторной модели расчета динамического денежного потока), руб.

Фактор	2015	2016	2017	2018	2019
Удельный вес притока денежных средств и их эквивалентов в совокупном сальдо потока денежных средств и их эквивалентов	-6,73	-11,14	-14,64	11,56	48,86
Удельный вес совокупного сальдо потока денежных средств и их эквивалентов в чистой прибыли	-4,996	-2,383	-4,749	13,868	9,494
Очищенная общая рентабельность продаж за период	0,030	0,029	0,015	0,008	0,004
Коэффициент покрытия выручкой полной себестоимости строительных работ	1,155	1,180	1,128	1,127	1,146
Коэффициент генерирования оттока денежных средств и их эквивалентов полной себестоимостью	0,758	1,023	0,821	0,725	0,525

Источник: проанализировано и сгруппировано автором.

По результатам анализа очевидно, что к появлению дефицита денежных средств, например, в 2017 году, привел опережающий рост оттока денежных средств по сравнению с притоком. При этом снижение коэффициента покрытия выручкой полной себестоимости не оказывает существенного воздействия на показатели обеспечения собственными денежными средствами. Автором исследования предлагается дополнить пятифакторную модель факторами EBT (прибыль до налогообложения) и $EBIT$ (прибыль до вычета финансовых расходов и налога на прибыль):

$$\begin{aligned}
 \text{ДДП}^7 &= \frac{\text{ДП}^+}{\text{ДП}^-} = \frac{\text{ДП}^+}{\text{ДП}^-} \cdot \frac{\text{ЧДП}}{\text{ЧДП}} \cdot \frac{\text{ЧП}}{\text{ЧП}} \cdot \frac{\text{ВР}}{\text{ВР}} \cdot \frac{\text{ПС}}{\text{ПС}} \cdot \frac{\text{EBT}}{\text{EBT}} \cdot \frac{\text{EBIT}}{\text{EBIT}} = \\
 &= \frac{\text{ДП}^+}{\text{ЧДП}} \cdot \frac{\text{ЧДП}}{\text{ЧП}} \cdot \frac{\text{ЧП}}{\text{EBT}} \cdot \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} \cdot \frac{\text{EBIT}}{\text{ВР}} \cdot \frac{\text{ВР}}{\text{ПС}} \cdot \frac{\text{ПС}}{\text{ДП}^-} = \quad , \quad (2) \\
 &= x_1 \cdot x_2 \cdot x_3 \cdot x_4 \cdot x_5 \cdot x_6 \cdot x_7
 \end{aligned}$$

где ДДП^7 – динамический денежный поток на основе семи факторов; EBT – прибыль до налогообложения за рассматриваемый период; $EBIT$ – прибыль до вычета финансовых расходов и налога на прибыль; $x_1 = \frac{\text{ДП}^+}{\text{ЧДП}}$ – удельный вес

притока денежных средств и их эквивалентов в совокупном сальдо потока денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде анализа;

$x_2 = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ЧП}}$ – удельный вес чистого потока денежных средств и их эквивалентов в чистой прибыли, полученной строительной организацией в рассматриваемом

периоде; $x_3 = \frac{ЧП}{ЕВТ}$ – совокупное налоговое обременение чистой прибыли за рассматриваемый период; $x_4 = \frac{ЕВТ}{ЕВИТ}$ – соотношение прибыли до налогообложения к прибыли до вычета финансовых расходов и налога на прибыль; $x_5 = \frac{ЕВИТ}{ВР}$ – общая рентабельность реализации строительных объектов; $x_6 = \frac{ВР}{ПС}$ – коэффициент покрытия выручкой полной себестоимости строительных работ; $x_7 = \frac{ПС}{ДП}$ – коэффициент генерирования оттока денежных средств и их эквивалентов полной себестоимостью.

Результаты расчета влияния указанных выше факторов на денежный поток ПАО «Мостотрест» представлены в табл. 2.

Таблица 2 – Расчет влияния факторов на денежный поток ПАО «Мостотрест» (по семифакторной модели расчета динамического денежного потока), руб.

Фактор	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
1. Удельный вес притока денежных средств и их эквивалентов в совокупном сальдо потока денежных средств и их эквивалентов	-6,73	-11,14	-14,64	11,56	48,86
2. Удельный вес совокупного сальдо потока денежных средств и их эквивалентов в чистой прибыли	-4,996	-2,383	-4,749	13,868	9,494
3. Совокупное налоговое обременение чистой прибыли	0,675	0,602	0,586	0,429	0,260
4. соотношение прибыли до налогообложения к прибыли до вычета финансовых расходов и налога на прибыль	0,881	0,631	0,694	0,500	0,295
5. Общая рентабельность реализации строительных объектов	0,050	0,075	0,036	0,039	0,048
6. Коэффициент покрытия выручкой полной себестоимости строительных работ	1,155	1,180	1,128	1,127	1,146
7. Коэффициент генерирования оттока денежных средств и их эквивалентов полной себестоимостью	0,758	1,023	0,821	0,725	0,525

Источник: проанализировано и сгруппировано автором.

В анализируемом периоде постоянно снижается соотношение прибыли до налогообложения к прибыли до вычета финансовых расходов и налога на прибыль. Это является одной из важных причин возникновения дефицита денежного потока. Также можно увязать рассмотренные выше финансовые показатели с данными финансовой отчетности. В этом случае формируется

вариант факторной модели динамического денежного потока на основе пяти факторов (вариант 2), который имеет следующий вид:

$$\begin{aligned} \text{ДДП}_2^5 &= \frac{\text{ДП}^+}{\text{ДП}^-} = \frac{\text{ДП}^+}{\text{ДП}^-} \cdot \frac{\text{ЧДП}}{\text{ЧДП}} \cdot \frac{\text{ОА}}{\text{ОА}} \cdot \frac{\text{ВР}}{\text{ВР}} \cdot \frac{\text{КО}}{\text{КО}} = \\ &= \frac{\text{ДП}^+}{\text{ВР}} \cdot \frac{\text{ВР}}{\text{ОА}} \cdot \frac{\text{ОА}}{\text{КО}} \cdot \frac{\text{КО}}{\text{ЧДП}} \cdot \frac{\text{ЧДП}}{\text{ДП}^-} = x_1 \cdot x_2 \cdot x_3 \cdot x_4 \cdot x_5 \end{aligned} \quad (3)$$

где ДДП_2^5 – динамический денежный поток на основе пяти факторов (вариант 2); ОА – средняя величина оборотных активов за период; КО – средняя балансовая величина краткосрочных обязательств за период (как правило, среднее значение за период рассчитывается как среднее арифметическое значений на начало и конец рассматриваемого периода); $x_1 = \frac{\text{ДП}^+}{\text{ВР}}$ – притокоемкость выручки от реализации за период; $x_2 = \frac{\text{ВР}}{\text{ОА}}$ – общая оборачиваемость оборотных активов за период; $x_3 = \frac{\text{ОА}}{\text{КО}}$ – коэффициент текущей ликвидности организации; $x_4 = \frac{\text{КО}}{\text{ЧДП}}$ – коэффициент генерирования чистого денежного потока для возмещения обязательств; $x_5 = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ДП}^-}$ – удельный вес совокупного сальдо потока денежных средств и их эквивалентов в общей сумме оттока денежных средств и их эквивалентов.

Результаты расчетов по предложенной модели представлены в табл. 3.

Таблица 3 – Расчет влияния факторов на денежный поток ПАО «Мостотрест» (по варианту 2 пятифакторной модели расчета динамического денежного потока), руб.

Фактор	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
1. Притокоемкость выручки от реализации за период	0,99	0,76	1,01	1,34	1,70
2. Общая оборачиваемость оборотных активов за период	1,304	1,860	2,144	2,209	1,127
3. Коэффициент текущей ликвидности организации	0,839	0,900	0,817	0,759	1,229
4. Коэффициент генерирования чистого денежного потока для возмещения обязательств	-6,187	-8,759	-8,274	5,139	20,760
5. Удельный вес совокупного сальдо потока денежных средств и их эквивалентов в общей сумме оттока денежных средств и их эквивалентов,	-0,129	-0,082	-0,064	0,095	0,021

Источник: проанализировано и сгруппировано автором.

По результатам анализа наибольшее негативное воздействие на денежный поток ПАО «Мостотрест» оказывает коэффициент генерирования чистого денежного потока для возмещения обязательств. Данная ситуация подтверждается неудовлетворительным значением коэффициента текущей ликвидности.

Одной из важных задач предлагаемых автором исследования вариантов проведения факторного анализа динамического денежного потока является получение ответа на вопрос: насколько размер сальдо денежных потоков строительной организации зависит от качества финансового управления, а в какой части является результатом воздействия объективных условий внешней среды. При этом также важно оценивать результат воздействия управленческих решений на рыночную стоимость строительной организации.

4. Предложена методика анализа эффективности использования денежного потока для управления стоимостью строительной организации и определения перспектив роста денежных потоков строительной организации.

Для анализа эффективности использования денежного потока и управления стоимостью строительной организации автором исследования предлагается проводить расчет коэффициента эффективности ($k_{\text{ЭФЦСО}}$) по следующей формуле:

$$k_{\text{ЭФЦСО}} = \frac{\text{Э}\phi_i^t}{\text{Э}\phi_i^{t-1}} - 1 \quad (4)$$

где $\text{Э}\phi_i^t$ – показатель эффективности управления стоимостью строительной организации для i -го объекта или направления деятельности текущего периода после начала использования предлагаемого подхода к оценке стоимости строительной организации за счет управления ее денежным потоком; $\text{Э}\phi_i^{t-1}$ – показатель эффективности управления стоимостью строительной организации для i -го объекта или направления деятельности предыдущего периода после начала использования предлагаемого подхода к оценке стоимости строительной организации за счет управления ее денежным потоком.

В диссертации показано, что одним из вариантов расчета эффективности является оценка удельного веса чистого потока денежных средств и их эквивалентов в чистой прибыли, полученной строительной организацией в рассматриваемом периоде:

$$\text{Э}\phi_i = \frac{\text{ЧДП}_i}{\text{ЧП}_i}. \quad (5)$$

В случае, если коэффициент имеет положительное значение, управление денежным потоком строительной организации можно считать эффективным. Если значение коэффициента равно 0, тогда оценку стоимости и управление денежным

потоком строительной организации нельзя признать эффективным. В таком случае следует углубленно изучить потенциал развития данной строительной организации либо поменять тактику оценки и анализа возможностей роста ее стоимости. Это связано с тем, что для отдельных объектов или направлений деятельности строительной организации целесообразно рассмотреть возможность изменения структуры финансирования и калибровки денежного потока. Если значение коэффициента меньше нуля, тогда оценку стоимости и управление денежным потоком строительной организации следует признать крайне неэффективным, причем, чем ниже значение этого коэффициента, тем меньше возможность продолжения инвестирования в данную организацию.

В качестве показателя эффективности можно использовать различные результаты оценки стоимости и/или мультипликаторы, например, выручку строительной организации, отношение объема собственного капитала, отношение объема начисленных налогов и взносов к количеству инвестиционных вложений. Исходя из вышеизложенного, автором исследования был рассчитан коэффициент эффективности финансового обеспечения объектов ($k_{\text{эфСО}}$) на уровне строительной организации по следующей формуле:

$$k_{\text{эфСО}} = \frac{\sum_{i=1}^N k_{\text{эфСО}}^i}{N}, \quad (6)$$

где N – количество объектов или направлений деятельности строительной организации, генерирующих денежный поток.

В отличие от формулы (4), в которой рассматривается значение эффективности использования денежного потока для управления стоимостью строительной организации в динамике, здесь рассматривается среднее значение эффективности по нескольким направлениям деятельности строительной организации, поэтому в данном случае эффективность рассматривается как отношение различных показателей эффекта (чистой прибыли, EBT , $EBIT$) к выручке организации за период.

Данный подход используется для выявления свойств отдельных видов деятельности организации. Для строительных организаций данная декомпозиция целесообразна, если в портфеле заказов присутствуют строительные объекты различных групп назначения. Причем эти группы сама строительная организация может устанавливать самостоятельно. Например, детализируя данные о показателях деятельности ПАО «Мостотрест» по основным группам строительных объектов (мосты, дороги, прочие), получены следующие результаты эффективности по основным показателям эффекта: ЧП, EBT , $EBIT$ (табл. 4). При этом под эффективностью в рассматриваемой ситуации автором

исследования понимается отношение полученного эффекта к выручке от реализации по объекту.

Таблица 4 – Результаты оценки эффективности по строительным объектам ПАО «Мостотрест» и общего коэффициента финансового обеспечения объектов по основным показателям эффекта, в %

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
Группа 1					
<i>Эф_{ЧП}</i>	3,52	3,44	1,72	0,99	0,43
<i>Эф_{ЕВТ}</i>	5,17	6,31	3,20	2,48	1,85
<i>Эф_{ЕВИТ}</i>	6,57	9,79	4,57	5,06	6,30
Группа 2					
<i>Эф_{ЧП}</i>	1,80	1,58	0,82	0,45	0,20
<i>Эф_{ЕВТ}</i>	3,39	3,10	1,71	1,35	0,98
<i>Эф_{ЕВИТ}</i>	3,55	4,84	2,49	2,72	3,41
Группа 3					
<i>Эф_{ЧП}</i>	2,96	3,19	1,58	0,95	0,41
<i>Эф_{ЕВТ}</i>	5,38	2,93	1,61	1,38	0,82
<i>Эф_{ЕВИТ}</i>	6,84	5,35	2,39	2,47	2,63
Общее значение					
<i>Эф_{ЧП}</i>	2.76	2.74	1.37	0.80	2.74
<i>Эф_{ЕВТ}</i>	4.65	4.11	2.17	1.74	4.11
<i>Эф_{ЕВИТ}</i>	5.65	5.99	3.15	4.37	5.99

Источник: рассчитано автором.

Таким образом, если в 2015 году основным источником финансового обеспечения был объект 3, то в 2019 году ситуация изменилась – наибольшее значение приобретает объект 1. Таким образом, используя детализацию по строительным объектам у руководства строительной организации появляется возможность управления стоимостью на основании маневрирования денежными потоками по конкретным строительным объектам.

Предложенная методика анализа эффективности использования денежного потока для управления стоимостью строительной организации и определения перспектив развития строительной организации позволит через контроль динамики предлагаемых в работе коэффициентов выявлять проблемные моменты в финансовых отношениях и предпринять соответствующие меры по выбору наиболее перспективных и эффективных проектов для более рационального использования имеющихся у строительной организации финансовых ресурсов.

5. Разработана методика прогнозного инвестиционного анализа денежных потоков строительной организации, учитывающая ограничения существующих методических подходов и позволяющая сделать процесс управления денежными средствами более контролируемым и прозрачным, способствующим росту инвестиционной привлекательности и рыночной стоимости строительного бизнеса.

Обобщение полученных в ходе исследования научных знаний о системе анализа денежных потоков организаций позволили автору исследования разработать методику прогнозного инвестиционного анализа денежных потоков строительной организации для повышения ее инвестиционной привлекательности и роста рыночной стоимости строительного бизнеса.

Так как денежный поток, как правило, растянут по времени, очень часто приходится сопоставлять суммы притока или оттока в различных периодах времени. Как известно, стоимость денег во времени меняется, что вызывает необходимость корректировать суммы из различных периодов для сопоставления их между собой. В современной экономической науке наибольшее распространение получили два базовых подхода к решению данной задачи: подход на основе мультипликаторов и подход на основе дисконтирования.

В связи с большим количеством существующих методов оценки размера ставки дисконтирования, актуальной является задача по разработке соответствующего порядка расчета ставки дисконтирования для анализа денежного потока строительных организаций. На основании анализа имеющихся методов и возможных вариантов их сочетания на практике автором исследования предложен следующий базовый алгоритм расчета ставки дисконтирования:

1. Выбор объектов для сравнения, которые обладают сопоставимыми характеристиками с объектом оценки;
2. Определение ставок дисконтирования для всех выбранных объектов;
3. Моделирование денежного потока всех выбранных объектов. При этом стоимость реверсии объекта может быть принята равной стоимости приобретения;
4. Расчет ставки конечной отдачи по каждому объекту сопоставимой продажи;
5. Определение ставки дисконтирования для всех объектов по ставкам конечной отдачи объектов-аналогов, в том числе, с учетом взвешивания, например, по стоимости объекта сравнения.

Развивая и дополняя предлагаемый базовый алгоритм, автор исследования предлагает расширить пункт 2 за счет дополнительных этапов по формированию опорного значения ставки дисконтирования для анализа денежного потока строительной организации:

1 этап – определение горизонта времени T , в течение которого предполагается анализировать денежный поток строительной организации и t – интервал времени анализа. Для долгосрочных строительных проектов, как правило, горизонтом времени является период в несколько лет, а в качестве периода t выбирается год или полугодие, в краткосрочных проектах – T может быть от года до нескольких лет, а t – квартал или месяц;

2 этап – проведение расчетных процедур для анализа финансового состояния строительной организации и состояния рынка, которое заканчивается определением опорных значений необходимых аналитических показателей (платежеспособности, рентабельности, деловой активности и др.). На основании результатов данного этапа, во-первых, формируется система критериев для отбора аналогов, во-вторых, определяются базовые параметры состояния рынка, в-третьих, фиксируется финансовое состояние строительной организации для оценки возможностей финансирования проектов;

3 этап – определение количества собственных и привлеченных денежных средств, которые могут быть потрачены на реализацию проектов строительной организации в каждом периоде t . Размер средств целесообразно определять на основании состояния рынка, имеющихся прав на земельные участки, финансового состояния и интенсивности конкуренции. Затем выполняется комплексная оценка собственных производственных возможностей, как основного ограничения по количеству объектов;

4 этап – формирование календарного плана денежного потока строительной организации на основе зафиксированного перечня объектов незавершенного и завершенного строительства и разнесения проектов по темпам увеличения денежного потока. В календарном плане целесообразно локализовать проекты по виду потока;

5 этап – проведение оценки возможных моделей расчета ставки дисконтирования с учетом размеров риска по каждому проекту. По результатам оценки утверждается окончательный вариант модели расчета ставки дисконтирования либо выбирается совокупность моделей в зависимости от типа объектов строительной организации;

6 этап – составление прогнозного отчета о движении денежных средств на весь горизонт T с периодичностью t . По результатам прогнозирования проводится верификация параметров модели расчета ставки дисконтирования строительной организации;

7 этап – расчет потребности в дополнительных денежных средствах, оценка возможности перераспределения денежных средств между периодами оценки для снижения дополнительной процентной нагрузки на строительную организацию;

8 этап – анализ возможности маневрирования денежным потоком для решения задачи о норме зависимости строительной организации от заемных ресурсов. Здесь целесообразно определить размер и стоимость необходимых внешних средств в периоде t по каждому объекту и виду финансирования. Для этого проводится расчет общего размера и средневзвешенной стоимости заемных ресурсов;

9 этап – денежный поток строительной организации сравнивается по рентабельности капитала (R_k) и его стоимости (B_k) в зависимости от используемых параметров дисконтирования. Если $R_k > B_k$, то денежный поток принимается за основу деятельности с учетом выбранных ставок дисконтирования, норм риска и структуры объектов незавершенного и завершенного строительства.

В конце расчета определяются критериальные значения базовых показателей состояния денежного потока (изменение величины денежного потока, рентабельности и др.). По состоянию на конец планового периода T , в течение которого осуществляется анализ дисконтированного денежного потока, делается вывод о целях и задачах управления денежным потоком строительной организации.

Таким образом, определение ставки дисконтирования для анализа денежного потока строительной организации является важным элементом не только аналитической, но и управленческой деятельности, так как от выбора модели расчета ставки дисконтирования зависит вся деятельность строительной организации на заданном горизонте.

Результаты расчета ставки дисконтирования различными методами для ПАО «Мостотрест» представлены в табл. 5.

Таблица 5 – Результаты расчета ставки дисконтирования различными методами для ПАО «Мостотрест»

Расчетный показатель	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
1. Ставка доходности собственного капитала	1,1384	1,4944	1,3605	1,2371	1,2450
2. Ставка доходности заемного капитала	0,0627	0,0122	0,0412	0,0552	0,0601
3. Доходность реализации объектов строительства	10,23%	9,95%	9,88%	10,01%	9,78%
4. Общий коэффициент капитализации	19,470	18,778	19,142	18,726	20,785
5. Изменение выручки строительной организации	12,724	11,717	25,091	-14,520	3,333
6. Общая ставка дисконтирования по методу средневзвешенной стоимости капитала	1,036	1,022	1,072	1,029	1,044
7. Общая ставка дисконтирования по методу рыночной экстракции	1,027	1,014	1,064	1,021	1,045

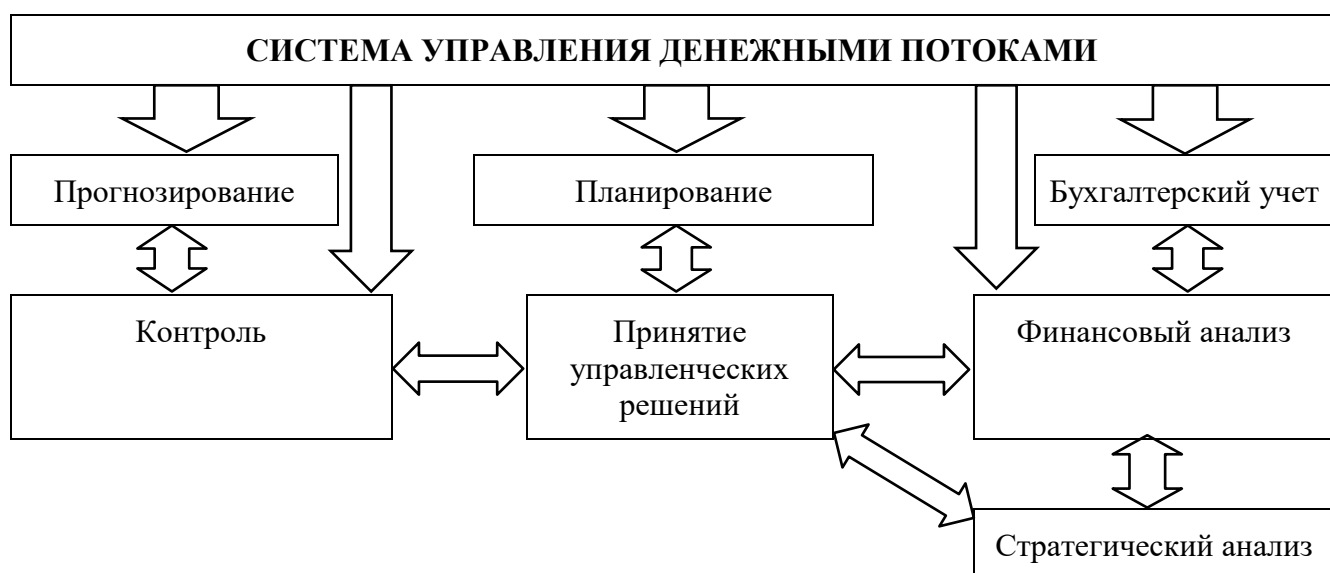
Источник: проанализировано и сгруппировано автором.

На основании проведенных расчетов для ПАО «Мостотрест» можно сделать вывод, что в анализируемом периоде генерируемый денежный поток является достаточным для покрытия расходов по привлечению финансирования. Значение ставки дисконтирования свидетельствует о том, что средства привлекаются по ставке ниже рыночных значений.

Очень часто в процессе принятия решений о параметрах денежного потока необходимо оценивать оптимальные значения, которые позволяют обеспечить

наилучшее состояние организации не только с точки зрения ее текущей деятельности, но и в определенной перспективе. Особую роль данная задача играет в строительном секторе, так как строительная организация должна планировать денежные потоки в привязке к реализуемым проектам, которые имеют длительные сроки реализации. Поэтому построение аналитической модели оптимизации денежного оборота в обеспечении платежеспособности строительной организации позволяет не только получить наилучшие значения параметров собственно денежного потока, но и установить рамочные нормативные значения разных коэффициентов оценки применительно к строительному сектору в целом.

В заключении следует отметить, что проведение финансового анализа способно выявить проблемы с денежным потоком организации, а результаты комплексного факторного анализа могут служить основой для разработки и корректировки стратегии развития любой организации. На рис. 2 представлена структура системы управления денежными потоками и место в ней анализа. Как показано на рис. 2, важное место в системе управления денежными потоками занимает финансовый и стратегический анализ, которые обеспечивают менеджеров строительной организации управленческой информацией для принятия решений.



Источник: разработано автором.

Рисунок 2 – Структура системы управления денежными потоками строительной организации и роль анализа

Полагаем, что только с обоснованием теоретико-методологических основ прогнозирования и планирования возможно функционирование учетно-информационного обеспечения системы управления денежными потоками, что, в

свою очередь, является основой для проведения финансового и стратегического анализа, принятия обоснованных управленческих решений по управлению денежными потоками и контролю за их выполнением. При осуществлении управления денежными потоками каждый раз возникают новые экономические направления анализа, влияющие на систему управления.

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования решена важная экономическая задача развития теоретико-методических положений и разработки практических рекомендаций по совершенствованию методического инструментария экономического анализа денежных потоков для повышения качества информационного обеспечения системы управления операционной, инвестиционной и финансовой деятельностью строительной организации. Отдельные выводы, отраженные в диссертации, безусловно, вносят научный вклад в развитие методических основ анализа денежных потоков строительных организаций.

IV. СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи, опубликованные в журналах из перечня ведущих

рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендованных ВАК

1. Мохаммад, Т.Ж.М. Управление денежными потоками и их влияние на результативные показатели деятельности организации / Т.Ж.М.Мохаммад, Н.С.Пласкова // Аудит. – 2021. – № 4. – С. 36-37. – 0,21 печ.л. (авт. – 0,11 печ. л.).

2. Мохаммад, Т.Ж.М. Совершенствование терминологии и классификации денежных потоков для целей их эффективного учета и анализа на предприятии/Т.Ж.М.Мохаммад // научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2021. – № 4. – Т. 4 (112) – С. 194-200. - 0,88 печ.л.

3. Мохаммад, Т.Ж.М. Обоснование модели управления денежными потоками в организации / Т.Ж.М.Мохаммад // Бухучет в строительных организациях – 2020. – № 01 (190). – С. 61-69. – 0,65 печ.л.

4. Мохаммад, Т.Ж.М. Повышение эффективности оперативного управления денежными средствами организации / Т.Ж.М.Мохаммад // Бухучет в строительных организациях. – 2020. – № 04 (193). – С. 40-46. – 0,49 печ.л.

5. Мохаммад, Т.Ж.М. Состав и характеристика элементов финансовой отчетности в соответствии с МСФО / Т.Ж.М.Мохаммад // Бухучет в здравоохранении. – 2020. – № 5 (221). – С. 36-42. – 0,46 печ.л.

6. Мохаммад, Т.Ж.М. Факторный анализ как источник выявления резервов эффективности управления денежными потоками / Т.Ж.М.Мохаммад // Инновации и инвестиции. – 2020. – № 7. – С. 103-107. – 0,62 печ.л.

7. Мохаммад, Т.Ж.М. Анализ дебиторской задолженности в управлении денежными потоками строительной организации / Н.С.Пласкова, Т.Ж.М.Мохаммад // Бухучет в строительных организациях. – 2019. – № 4 (182). – С. 74-83. – 0,94 печ.л. (авт. – 0,4 печ. л.).

8. Мохаммад, Т.Ж.М. Совершенствование методики формирования отчета о движении денежных средств организации на основе международных стандартов финансовой отчетности / Т.Ж.М. Мохаммад // Бухучет в строительных организациях. – 2019. – № 8 (185). – С. 24-34. – 0,87 печ.л.

Публикации в периодических изданиях, индексируемых в БД SCOPUS

9. Mohammad, T. Assessing Infrastructure Projects Under Public-Private Partnerships / N.Mohamad, M.S.Gordienko, T.Mohammad // IOP Conf. Series: Earth and Environmental Science 666 (2021) 062126. - 0,33печ.л. (авт. – 0,11 печ. л.).

10. Mohammad, T. Communication and computing software: features of standardization for IFR financial statements / N.Prodanova, L.Trofimova, L.Demidova, O.Savchina, O.Kabanova, T.Mohammad // Journal of Advanced Research in Dynamical and Control Systems. Volume 11/08-Special, 2019, P. 400-405. - 0,53печ.л. (авт. – 0,09печ. л.).

Статьи, опубликованные в других научных изданиях и журналах

11. Мохаммад, Т.Ж.М. Совершенствование методологии анализа денежных потоков организации / Т.Ж.М.Мохаммад // XXXIV Междунар. Плехановские чтения. 24-25 марта 2021 г.: сб. ст. аспирантов и молодых ученых. – М.: ФГБОУ ВО «РЭУ им Плеханова», 2021. – С. 131-134.– 0,23 печ. л.

12. Mohammad, T.J. Efficient cash flows management of organizations in modern circumstances / T.J.Mohammad // XXXIII Междунар. Плехановские чтения. 17 марта 2020 г.: сб. ст. аспирантов и молодых ученых. – М.: ФГБОУ ВО «РЭУ им Плеханова», 2020. – С. 85-89. – 0,29 печ. л.

13. Мохаммад, Т.Ж.М. Роль денежных потоков в управлении финансами организации / Т.Ж.М. Мохаммад // XXXIII Междунар. Плехановские чтения. 20 марта 2020 г.: сб. ст. аспирантов и молодых ученых. – М.: ФГБОУ ВО «РЭУ им Плеханова», 2020. – С. 90-95. – 0,35 печ. л.

14. Мохаммад, Т.Ж.М. Моделирование и прогнозный анализ денежных потоков организации / Т.Ж.М. Мохаммад // Актуальные проблемы учета, экономического анализа и финансово-хозяйственного контроля деятельности организаций: материалы VIII Междунар. науч.-практ. конф. (г. Воронеж, 10 дек. 2020 г.): в 2 ч. – Воронеж: Издательский дом ВГУ, 2021. – С. 146-150. – 0,29 печ. л.

15. Мохаммад, Т.Ж.М. Проблемы анализа финансовой отчетности по международным стандартам финансовой отчетности / Т.Ж.М.Мохаммад // Актуальные вопросы экономики: сб. ст. III Междунар. науч.-практ. конф. (5 нояб. 2020 г.). – Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение», 2020. – С.83-87.– 0,29 печ. л.

16. Mohammad, T.J. Methodology for cash flow analysis of building Companies / T.J.Mohammad // XXXII Междунар. Плехановские чтения. 12 марта 2019 г.: сб. ст. аспирантов и молодых ученых. – М.: ФГБОУ ВО «РЭУ им Плеханова», 2019. – С. 107-110. – 0,23 печ. л.

17. Мохаммад, Т.Ж.М. Коэффициентный метод анализа денежных потоков / Т.Ж.М.Мохаммад // XXXII Междунар. Плехановские чтения. 16 апр. 2019 г.: сб. ст. аспирантов и молодых ученых. – М.: ФГБОУ ВО «РЭУ им Плеханова», 2019. – С. 189-194. – 0,35 печ. л.

18. Мохаммад, Т.Ж.М. Анализ денежных потоков в строительных организациях / Т.Ж.М.Мохаммад, Н.С.Пласкова // Учет, анализ и аудит: новые задачи в обеспечении безопасности и ответственность перед бизнесом. Ч.1: сб. науч. ст. VI Междунар. межвузовской науч.-практ. конф. (7 нояб. 2019 г) – М.: РУСАЙНС, 2020. – С. 237-245. – 0,56 печ.л. (авт. – 0,28 печ. л.).

19. Мохаммад, Т.Ж.М. Методический инструментарий состояния денежных потоков строительных организации на основе международных стандартов финансовой отчетности / Т.Ж.М.Мохаммад // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. Вступление. Путь в науку. – 2019. – №1(25). – С. 16-24. – 0,79 печ. л.