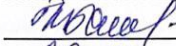


МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра экономики и финансов


РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ В ГЭК
Заведующий кафедрой
канд. экон. наук, доцент
-К.А. Захарова
29.01 2024 г.


ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
магистерская диссертация

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ПРОЕКТАХ
ООО «РН-УВАТНЕФТЕГАЗ»

38.04.01 Экономика
Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнил работу
обучающийся 3 курса
заочной формы обучения  Старченко Денис Васильевич

Научный руководитель
канд. экон. наук,
доцент  Дегтярёва Екатерина Владимировна

Рецензент
Менеджер Управления
инвестиций  Дробчак Наталья Ярославовна
ООО «РН-Уватнефтегаз»

Тюмень
2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЕМ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ПРОЕКТАХ	5
1.1. ПОНЯТИЕ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА И ЕГО КЛАССИФИКАЦИЯ	5
1.2. ОСНОВНЫЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ, ИХ ХАРАКТЕРИСТИКА.....	17
1.3. МЕТОДИКИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ПРОЕКТАХ.....	20
ГЛАВА 2. ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В ПРОЦЕССЕ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ ПО ПРОЕКТАМ ООО «РН-УВАТНЕФТЕГАЗ»	26
2.1. ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ В ООО «РН-УВАТНЕФТЕГАЗ».....	26
2.2. КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРОЕКТА.....	37
2.3. АНАЛИЗА СЦЕНАРИЕВ И ОЦЕНКИ ВЛИЯНИЯ РИСКОВ НА ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ПРОЕКТОВ	43
ГЛАВА 3. ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ОПТИМИЗАЦИИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРИ ПРИНЯТИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ.....	46
3.1. ПРОБЛЕМАТИКА УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ В РАМКАХ ОЦЕНКИ ПРОЕКТОВ.....	46
3.2. ИМИТАЦИОННОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ МОНТЕ-КАРЛО КАК СПОСОБ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМ ПОТОКОМ В ПРОЕКТАХ.....	51
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	56
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	59
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РАЗРАБОТАННАЯ МОДЕЛЬ МОНТЕ-КАРЛО.....	65

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность: В настоящее время обеспечение финансовой стабильности становится одним из ключевых элементов успешного функционирования любого предприятия. Это означает не только наличие достаточного количества денежных средств, но и способность эффективно управлять ими. Для достижения этой цели необходимо стратегически планировать как текущие, так и долгосрочные финансовые потребности, а также осуществлять анализ и выбор оптимальных инвестиционных решений. Ведение правильной финансовой политики и инвестиционной стратегии становится ключевым фактором для обеспечения стабильности и роста организации в условиях современной изменчивой экономической среды. Только путем комплексного подхода к управлению финансами и инвестициями можно обеспечить ее долгосрочное развитие и процветание.

Цель: Изучить денежные потоки в проектах для выявления проблемных вопросов в их управлении и предложить возможные решения для достижения более эффективного и устойчивого их прогнозирования перед принятием инвестиционного решения.

Для достижения заявленной цели, были поставлены и решены следующие задачи:

- Ознакомиться с понятием денег и денежного потока из различных источников;
- Ознакомиться с современным анализом денежных потоков;
- Ознакомиться с управлением денежными потоками проектов;
- Изучить принципы принятия прединвестиционных решений в организации по проектам;
- Провести анализ текущего состояния денежных потоков в проектах;
- Идентифицировать проблемные аспекты в управлении денежными потоками;
- Изучить причины возникновения проблемных вопросов в

управлении денежными потоками;

- Разработать возможные решения для улучшения прогнозирования денежных потоков
- Оценить эффективность предложенных решений
- Сформулировать рекомендации по улучшению процесса управления денежными потоками

Объект и предмет исследования: Объектом исследования данной работы является управление денежным потоком в проектах ООО «РН-Уватнефтегаз». Предметом исследования являются экономические отношения, которые складываются в процессе использования инструменты прогнозирования денежных потоков проектов с целью принятия правильных решений.

Методы исследования в проектной работе: для проведения данного исследования, мною, в научно-исследовательской работе, были использованы как теоретический методы получения результатов: литературные источники, отечественные и зарубежные статьи авторитетных изданий, крупные исследования, нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в Российской Федерации, монографии. Так и эмпирический метод, с анализом практики в ООО «РН-Уватнефтегаз» и обратной связью от экспертов Общества.

В ходе подготовки выпускной квалификационной работы использовались приемы критического анализа проблемных ситуаций на основе системного подхода, с возможностью выработки стратегии действий, а также методы саморазвития и самореализации (в том числе здоровьесбережение) с возможностью реализовывать приоритеты собственной деятельности и способы ее совершенствования на основе самооценки.

Формулирование выводов и разработка рекомендаций по результатам проведенного исследования осуществлялись с учетом способности управлять проектом на всех этапах жизненного цикла, способности организовывать и руководить работой команды, вырабатывая командную стратегию для достижения поставленной цели.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Управление денежными потоками в ООО "РН-Уватнефтегаз" представляет собой неотъемлемый элемент успешной реализации бизнес-проектов. Организация строго придерживается стандартизированных принципов оценки экономической эффективности.

В данной работе был проведен анализ информации, который позволил сделать вывод о ключевой роли денежных потоков в финансовой деятельности организации. Они представляют собой последовательность операций, связанных с поступлением и расходованием денежных средств, и классифицируются различными способами для учета, анализа и планирования. Важно учитывать факторы, влияющие на движение денежных потоков, как внешние, так и внутренние условия, для оптимизации политики управления денежными потоками и повышения эффективности деятельности организации.

Своевременный анализ денежных потоков предприятия позволяет выявить и оптимизировать направления поступлений и расходования средств. Управление денежными потоками включает этапы анализа объемов и состава потоков, коэффициентного анализа, факторного анализа, а также планирования и прогнозирования. Эффективное управление денежными потоками повышает экономическую выгоду предприятия, улучшает его ликвидность и платежеспособность, что подчеркивает значимость системы управления денежными потоками.

Для глубокого понимания финансовых аспектов проекта используются методы, такие как бюджетирование, анализ вариантов, чувствительность к изменениям, анализ временных рядов и расчет показателей эффективности. Комбинированный подход позволяет провести комплексный анализ денежного потока. Важным инструментом является дисконтированный денежный поток (DCF), который оценивает стоимость проекта, учитывая дисконт финансовых потоков и используется для расчета NPV и IRR.

Исходя из всего вышесказанного, в ООО "РН-Уватнефтегаз" применяются

строгие и стандартизированные принципы оценки экономической эффективности бизнес-проектов. Анализ основывается на единой методологии, включая стандарты для разных типов проектов и различные шаги расчетного периода. Прозрачность в финансовых моделях, включая учет неопределенности и рисков, обеспечивает точность и согласованность при принятии инвестиционных решений и последующем мониторинге.

В компании эффективность инвестиционных проектов оценивается с использованием ключевых показателей эффективности, которые ориентированы на специфику деятельности организации. Обязательные ключевые критерии эффективности включают NPV, IRR, DPI и DPP. Данные показатели применяются для сравнения проектов и принятия инвестиционных решений. Исключения из требований к оценке существуют для некоторых проектов, таких как проекты на поддержание или с отрицательным NPV. В компании применяют строгие формулы расчета, обеспечивая единообразие методологии.

Для описания и управления рисками с рассмотрением возможных событий в будущем и исследования их значимости и последствий используются сценарный анализ и оценки рисков. Оценка экономической эффективности проектов в ООО "РН-Уватнефтегаз" включает обязательные методы анализа сценариев и инвестиционных рисков. Эти методы включают анализ "что если" для демонстрации возможных улучшений и ухудшений проекта, а также анализ чувствительности к ключевым факторам и рискам.

Разработанная методика применения моделирования по методу Монте-Карло при анализе движения денежных средств позволяет эффективно учитывать фактор неопределенности ключевых параметров денежного потока в рамках проектов повышения производственной эффективности. Использование данной методики на примере проекта №1 позволило снизить ожидаемую величину чистой приведенной стоимости с учетом моделирования актуальных отклонений. Этот результат свидетельствует о практической применимости данного подхода на этапах разработки и реализации проекта, так как позволяет предсказывать возможные риски фактических отклонений и повышает

надежность принимаемых решений на начальных этапах проекта.

Подход с применением моделирования в проектах, связанных с новыми технологиями и инновациями, также рекомендуется для широкого использования, поскольку в начале реализации таких проектов присутствует множество факторов неопределенности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Стихилияс И. В., Туманова Т. Г., Теряева А. С. «Деньги. Кредит. Банки. Учебное пособие», Москва, Проспект, 2017
2. Карл Менгер, «Основания политической экономии», Москва, Территория будущего, 2015
3. Колпакова, Г. М. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для прикладного бакалавриата, Москва, Юрайт, 2015.
4. Белоглазова, Г. Н. Деньги, кредит, банки: учебник для академического бакалавриата, Москва, Юрайт, 2014.
5. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: Учебник, Москва, ИНФРА-М, 2011.
6. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств» [Электронный ресурс] // Справочно-правовая система «ГАРАНТ» (дата обращения: 17.12.2023).
7. Бланк, И. А. Управление финансовой безопасностью предприятия, Киев, Ника-Центр, 2009.
8. Брейли Р., Бредли Ричард, Майерс Стюарт, Принципы корпоративных финансов: учебник, Москва, Олимп-Бизнес, 2012
9. Галицкая С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий: учебное пособие, Москва, Эксмо, 2009
10. Махонина, Е. А., Управление денежными потоками предприятия — 2015. — № 11.3 (91.3). — С. 53-55. — URL: <https://moluch.ru/archive/91/19702/> (дата обращения: 25.10.2022).
11. Белоглазова Г.Н., «Деньги, кредит, банки: учебник», Москва, Высшее образование, 2009
12. А. В. Коновалова, Анализ денежных потоков: учебное пособие, Ярославль : ЯрГУ, 2015
13. Абрамов В., Яричина Г., Бутакова Н., Учет денежных средств, учебное пособие, СФУ, 2016

14. Хахонова Н.Н., Сущность и методы управления денежными потоками организации, 2004. – № 1. – С. 104-105; URL: <https://natural-sciences.ru/ru/article/view?id=12191> (дата обращения: 23.10.2022).
15. Бочаров В.В. Корпоративные финансы: учебник, СПб: Питер, 2012.
16. Бригхэм Ю. Финансовый менеджмент. 10-е изд. / Бригхэм Ю., Эрхардт М / Пер. с англ. под ред. к. э. н. Е. А. Дорофеева. — СПб.: Питер, 2009.
17. Пласкова Н.С. Анализ финансовой отчетности/ Н.С.Пласкова//Новое экономическое образование: учебное пособие. – Москва: Эксмо, 2010.
18. Экономический анализ: учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровской. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.
19. Савицкая, Г.В. Экономический анализ/Г.В.Савицкая. – М.: Новое знание, 2005
20. Глушков, И.Е.Бухгалтерский (налоговый, финансовый, управленческий) учет на современном предприятии/И.Е.Глушков, Т.В. Кжеяева//учебное пособие – Москва, 2010.
21. Лукасевич, И. Я. Управление денежными потоками: учебник — Москва: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2020.
22. Туманов, Д.В. Управление структурой капитала и денежными потоками организации: учебное пособие — Ярославль: Союз-Пресс, 2020
23. Коваленко, О. Г. Система управления денежными потоками предприятия / О. Г. Коваленко. — Текст: непосредственный // Молодой ученый. — 2014. — № 20 (79). — С. 295-297. — URL: <https://moluch.ru/archive/79/13935/> (дата обращения: 28.10.2022)].
24. Верникова А.А. Планирование и анализ /А.А. Верникова. - М.: ИНФРА, 2017.
25. Чуева Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности /Л.Н. Чуева. М.: Дашков и Ко, 2016
26. Алексеева Н.А. Анализ денежных потоков организации. Сборник задач с методическими рекомендациями и ответами к решению задач: Учеб. пособие. - М.: ИНФРА-М, 2014.-159с.

27. Ангеловская, А.А. Анализ формирования денежных потоков по МСФО и российским стандартам // Международный бухгалтерский учет. 2013. No 3. С. 47 – 51.
28. Бычкова, С.М., Бадмаева Д.Г. Методика анализа денежных средств и денежных потоков организации // Международный бухгалтерский учет. – 2014. – No 21. – С. 23-29.
29. Васильева, Е.А. Сравнительный анализ международных и российских стандартов формирования финансовой отчетности / Е.А. Васильева // Экономика и предпринимательство. - 2013. - No 7 (36). - С. 545-549.
30. Ворожбит О.Ю., Василенко Е.Н. Управление денежными потоками в соответствии с МСФО. / Экономика и предпринимательство, No 1 (ч.1), 2014.
31. Ибрагимов Э. А. Сравнительная характеристика учета денежных средств по российским и международным стандартам / Э. А. Ибрагимов // Молодой ученый. — 2014. — No4.2. — С. 29-32.
32. Касимова Е. А. Отчет о движении денежных средств: способы составления, анализ и внутренний контроль / Е. А. Касимова // Молодой ученый. — 2014. — No4.2. — С. 44-
33. Ковалев В.В. Управление финансовой структурой фирмы. Учеб. - практ. пособие. Издательство: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014 г.
34. Маевская Е.Б. Стратегический анализ и бюджетирование денежных потоков коммерческих организаций: Монография.-М.: ИНФРА- М,2014.
35. 10.Милютин О.В. Денежные потоки хозяйствующих субъектов // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2013. No 4
36. 11.Португалова, О. Мониторинг показателей денежных потоков как
37. Инструмент прогнозирования кризиса на предприятии / О. Португалова, И. Козлова // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2015. – No 2. – С. 280-284.
38. 12.Теннент, Дж. Управление денежными потоками: как не оказаться на мели. Альпина Паблишер, 2014.

39. 13.Фомина А. Н. Управленческий учет движения денежных потоков на предприятии / А. Н. Фомина // Молодой ученый. — 2014. — №4.2. — С. 70-73.
40. 14.Анализ денежных потоков организации: метод, указанный к выполнению курсовой работы / сост.: И. В. Никифорова, М. Г. Кузьмина. - Пенза: Изд-во ПГУ, 2015. - 52 с.
41. Avinash K. Dixit and Robert S. Pindyck, The Options Approach to Capital Investment [Электронный ресурс], <https://hbr.org/1995/05/the-options-approach-to-capital-investment> (дата обращения: 28.01.2024).;
42. Брайли, Майерс, Аллен, Принципы корпоративны финансов. Базовый курс, 2-е изд., - 2016, стр. 282-286;
43. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477), (Дата обращения 23.01.2024);
44. Маринина О.А. Анализ методов оценки инвестиционных рисков//Экономический анализ: теория и практика. – 2013 - №1 – стр.25-31;
45. Ковалева Н.В. Методы оценки финансовых рисков и возможности их применения в современных экономических условиях // Экономика. Бизнес. Финансы. 2018. № 11. С. 18-22.;
46. Елисеева Е.Ю. Преимущества и недостатки применения метода имитационного моделирования для сравнительной оценки риска // Ресурсоэффективные системы в управлении и контроле: взгляд в будущее. Томск, 2016. Т. 2. С. 62-64;
47. Балынин И.В. Оценка результативности инвестиционных проектов: правила, показатели и порядок их расчета // Экономический анализ: теория и практика. 2016 №6, стр.28-30;
48. Стандарт Компании № ПЗ-10 С-0003 «Основные принципы бизнес-планирования и бюджетирования» [Локальный нормативный документ организации];

49. Стандарт Компании № ПЗ-03 С-0014 «Управление инвестициями» [Локальный нормативный документ организации];
50. Типовые требования Компании № ПЗ-10.02 ТТР-0001 «Сбор и подготовка управленческой информации» [Локальный нормативный документ организации];
51. Методические указания Компании № ПЗ-10 М-0004 «Нормализация показателей эффективности при анализе выполнения бизнес-плана Компании» [Локальный нормативный документ организации];
52. Методические указания Компании № П4-02.02 М-0002 «По оценке экономической эффективности целевых инновационных проектов, проектов системы новых технологий и опытно-промышленных испытаний» [Локальный нормативный документ организации];
53. A Guide to the Project Management Body of Knowledge (PMBOK Guide) -- Seventh Edition and The Standard for Project Management [Электронный ресурс], URL: <https://www.pmi.org/pmbok-guide-standards/foundational/PMBOK>, (дата обращения: 28.01.2024);
54. Prince2 7th Foundation, [Электронный ресурс], URL: <https://www.axelos.com/certifications/propath/prince2-project-management/prince2-7-foundation>, (дата обращения: 28.01.2024);
55. Program & Project Management for Enterprise Innovation [Электронный ресурс], URL: https://www.pmaj.or.jp/ENG/p2m/p2m_guide/p2m_guide.html, (дата обращения: 28.01.2024);
56. IAPM - Project Managers' Guide, [Электронный ресурс], URL: <https://www.iapm-cert.net/documents/pmg-en/glossary.html#project>, (дата обращения: 28.01.2024);
57. IPMA, [Электронный ресурс], URL: <https://ipma.world>, (дата обращения: 28.01.2024);
58. Project management. Requirements for project management, [Электронный ресурс], URL: <https://docs.cntd.ru/document/1200089604>, (дата обращения: 28.01.2024);

59. DIN 69901:2009, [Электронный ресурс], URL: <https://www.din.de/de/meta/suche/62730!search?query=69901&submit-btn=Submit>, (дата обращения: 28.01.2024);
60. Руководство по scrum, [Электронный ресурс], URL: <https://scrumguides.org/docs/scrumguide/v2020/2020-Scrum-Guide-Russian.pdf>, (дата обращения: 28.01.2024);
61. Руководство Kanban для Scrum teams, [Электронный ресурс], URL: https://scrumorg-website-prod.s3.amazonaws.com/drupal/2021-06/2021-Kanban-Guide-Russian_0.pdf?nexus-file=https%3A%2F%2Fscrumorg-website-prod.s3.amazonaws.com%2Fdrupal%2F2021-06%2F2021-Kanban-Guide-Russian_0.pdf, (дата обращения: 28.01.2024)
62. Less-2022, [Электронный ресурс], URL: <https://less.works/ru/less/framework>, (дата обращения: 28.01.2024).

РАЗРАБОТАННАЯ МОДЕЛЬ МОНТЕ-КАРЛО

1 Анализ методом Монте-Карло						
2						
3 Настройки анализа						
4						
5	NPV проекта из основной модели					6 707
6	Номер сценария					0
7						
8	Коэффициенты, на которые ссылается модель:				Среднее	σ
9	Добыча нефти на Тальцыйском месторождении	2020	100%	100%	30%	
10	Добыча нефти на Тальцыйском месторождении	2021	100%	100%	50%	
11	Добыча нефти на Тальцыйском месторождении	2022	100%	100%	70%	
12	Добыча нефти на Тальцыйском месторождении	2023	100%	100%	90%	
13						
14 График результатов моделирования						
15						
16	Минимум	< 2 500	2			
17	1	2 500	3			
18	2	2 925	7			
19	3	3 350	13			
20	4	3 775	24			
21	5	4 200	40			
22	6	4 625	43			
23	7	5 050	70			
24	8	5 475	80			
25	9	5 900	75			
26	10	6 325	113			
27	11	6 750	97			
28	12	7 175	95			
29	13	7 600	94			
30	14	8 025	82			
31	15	8 450	57			
32	16	8 875	42			
33	17	9 300	28			
34	18	9 725	20			
35	19	10 150	5			
36	20	10 575	5			
37	Максимум	> 11 000	5			
38						
39 Моделирование случайных чисел и расчет результата						
40						
41	Нормально распределенные случайные числа				Результаты	
42	0	100%	100%	100%	6 707	-
43	1	119%	106%	92%	1	8 349
44	2	91%	125%	23%	2	8 992
45	3	94%	40%	144%	3	6 716
46	4	52%	67%	53%	4	5 724
47	5	117%	127%	90%	5	7 860
48	6	84%	65%	130%	6	6 594
49	7	122%	66%	95%	7	5 321
50	8	98%	85%	127%	8	7 878
51	9	86%	213%	95%	9	7 865
52	10	65%	81%	131%	10	7 161