

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(национальный исследовательский университет)»  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Зав. кафедрой, проф., д.э.н.  
\_\_\_\_\_ И.А. Баев  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

Управление денежными потоками ООО «Страховая компания ЮЖУРАЛ-АСКО»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
(бакалаврская работа)

ЮУрГУ – 38.03.01.2017.406.ВКР

Руководитель работы,  
к.э.н., доцент кафедры  
\_\_\_\_\_ Е.Г. Сухих  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

Автор работы,  
студент группы ЭУ–440  
\_\_\_\_\_ А.В. Чухнова  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

Нормоконтролер,  
ст. преподаватель кафедры  
\_\_\_\_\_ Е.Ю. Куркина  
«\_\_» \_\_\_\_\_ 2017 г.

Челябинск 2017

## АННОТАЦИЯ

Чухнова А.В. Управление денежными потоками на примере ООО «Страховая компания ЮЖУРАЛ-АСКО»  
г. Магнитогорск. – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ-440, 2017. – 87 с., 28 ил., 24 табл., библиогр. список – 60 наим., 3 прил.

Выпускная квалификационная работа посвящена совершенствованию методов управления денежными потоками ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».

В качестве объекта исследования в выпускной квалификационной работе выступает страховая компания ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».

В качестве предмета – механизм формирования и управления денежными потоками страховой организации.

В работе рассмотрена сущность категории «денежный поток» с позиции зарубежных и отечественных ученых-экономистов, приведена их классификация, представлена специфика денежных отношений страховщика, а также, рассмотрены основные направления оптимизации денежных потоков западных и российских страховых компаний. В практической части проведен анализ денежных потоков и экономическая характеристика исследуемого объекта. На основе проведенного анализа определены направления совершенствования методов оптимизации денежных потоков страховщика, разработаны рекомендации и рассчитана их эффективность.

Практическая значимость работы заключается в том, что были разработаны конкретные рекомендации по совершенствованию методов оптимизации денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО», которые могут быть представлены руководству страховой компании для их применения.

## ANNOTATION

Chukhnova A.V. Management of monetary streams on the example of Ltd company "Insurance YUZHURAL-ASKO company" – Chelyabinsk: SUSU, EU-440, 2017. – 87 pages, 28 drawings, 24 tables, bibliography – 60 names, 3 applications.

Final qualification work with the purpose of justification of recommendations about improvement of methods of management of cash flows of LLC SK YUZHURAL-ASKO.

The insurance company LLC SK YUZHURAL-ASKO acts as a research object in final qualification work.

As a subject – the mechanism of formation and management of cash flows of insurance company.

In work the essence of category "cash flow" from a position of foreign and domestic scientists-economists is considered, their classification is given, specifics of the monetary relations of the insurer are presented, and also, the main directions of optimization of cash flows of the western and Russian insurance companies are considered. In a practical part the analysis of cash flows and the economic characteristic of the studied object is carried out. On the basis of the carried-out analysis the directions of improvement of methods of optimization of cash flows of the insurer are defined, recommendations are developed and their efficiency is calculated.

The practical importance of work is that concrete recommendations about improvement of methods of optimization of cash flows of LLC SK YUZHURAL-ASKO which can be submitted to the management of insurance company for their application were developed.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ.....	9
1.1 Экономическая сущность и классификация денежных потоков страховой организации.....	9
1.2 Организация денежных потоков в страховом бизнесе.....	16
1.3 Методы оптимизации денежных потоков страховых организаций.....	22
2 ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».....	33
2.1 Производственно-финансовая характеристика деятельности ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».....	33
2.2 Анализ формирования входных денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».....	47
2.3 Эффективность управления выходными денежными потоками ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».....	53
3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».....	58
3.1 Рекомендации по оптимизации денежных потоков страховой организации.....	58
3.2 Экономический эффект от разработанных рекомендаций.....	68
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	75
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	79
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А.....	84
ПРИЛОЖЕНИЕ Б.....	85
ПРИЛОЖЕНИЕ В.....	86

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность управления денежных потоков страховой компании обусловлена тем, что именно эффективно организованные денежные потоки являются симптомом «финансового здоровья компании», а, следовательно, основой получения положительных результатов деятельности организации.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является страховая компания ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО».

Предметом исследования – механизм формирования и управления денежными потоками страховой организации.

Актуальность, объект и предмет исследования обеспечили цель и задачи настоящей выпускной квалификационной работы.

Цель выпускной квалификационной работы – обоснование рекомендаций по совершенствованию методов оптимизации денежных потоков.

В соответствии с поставленной целью необходимо решить ряд задач:

1. рассмотреть теоретические аспекты управления денежными потоками страховой организации;
2. проанализировать эффективность формирования и управления денежными потоками ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО»;
3. разработать рекомендации по совершенствованию методов управления денежными потоками страховой организации.

Основными источниками информации для выполнения работы послужили: «Бухгалтерский баланс» (форма № 1), «Отчет о финансовых результатах» (форма № 2) и «Отчет о движении денежных средств» (форма № 4). Также информационную базу курсовой работы составили различные издания книг, учебных пособий, интернет ресурсы, законы и нормативно-правовые акты.

При написании курсовой работы использовались такие методы исследования,

как монографический, коэффициентный, табличный, графический, а также методы сравнения, структурирования, экстраполяции и факторный анализ.

## 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

### 1.1 Экономическая сущность и классификация денежных потоков страховой организации

Денежные средства – наиболее ликвидная категория активов, обеспечивающая организации наибольшую степень ликвидности и свободы предпочтения воздействий. Их движением определен производственно-коммерческий цикл любого хозяйствующего субъекта [33].

При этом денежный поток хозяйствующего субъекта – это сложная экономическая категория, на которую нет однозначного мнения в современной экономической науке.

По мнению [7], денежный поток хозяйствующего субъекта определяется по отдельным интервалам за разные периоды притоков и оттоков денежных средств, генерируемые его хозяйственной деятельностью и связывает с временными факторами, а также, факторами риска и ликвидности».

Иной подход у [6], он рассматривает денежный поток как движение денежных средств по разным видам деятельности – операционной, финансовой и инвестиционной. Разницу между поступлениями и выплатами денежных средств для каждого из этих видов деятельности, а также для всех видов деятельности организации в совокупности, [6] относит к чистым притокам или чистым оттокам денежных средств.

С точки зрения [11] денежные потоки организации имеют непрерывный характер. Активы [11] рассматривает как чистое использование денежных средств, а пассивы как чистые источники.

В России категория «денежные потоки» заслуживает значимость. Об этом говорит то, что с 1995 года в состав бухгалтерской отчетности была введена дополнительная форма №4 «Отчет о движении денежных средств» [3].

Многие российские ученые, в том числе [25] под денежным потоком понимают разность между всеми полученными и выплаченными организацией денежными средствами за определенный период времени и сопоставляют его с прибылью.

В таблице 1 обобщены результаты исследования зарубежных и отечественных ученых-экономистов.

Таблица 1 – Анализ подходов к трактовке сущности денежных потоков предприятия

Автор	Определение	Достоинства	Недостатки
Зарубежные ученые-экономисты			
Ю. Бригхем, Л. Гапенски [9]	Фактические чистые наличные средства, которые поступают в фирму (тратятся ею) на протяжении определенного периода	Учитывается фактор времени	Рассматриваются денежные средства только в наличной форме
Ван Хорн Дж. К. [11]	Потоки наличных денежных средств, которые имеют непрерывный характер. Это собственные оборотные денежные средства	Денежные потоки имеют непрерывный характер	Рассматриваются только как наличные денежные средства, принадлежащие этому предприятию
Б. Коллас [16]	Избыток средств, который образуется на предприятии в результате всех операций, связанных и не связанных с хозяйственной деятельностью	Учитываются все операции предприятия, связанные и несвязанные с хозяйственной деятельностью	Фиксируется остаток денежных средств на конкретный момент времени
Бланк А.И. [7]	Совокупность поступлений и выбытий денежных средств за определенный период времени, формируемых в процессе хозяйственной деятельности, связанное с факторами времени, риска и ликвидности	Учитывается временной фактор, а также фактор риска, который сказывается на ликвидности	Рассматриваются только денежные средства (их эквиваленты не учитываются)
Тян Р.Б. [27]	Совокупность наличных денежных средств, которая поступает или выбывает из обращения	Определяет денежный поток как совокупность денежных средств	Рассматриваются только наличные денежные средства
Российские ученые-экономисты			
Ковалев В.В. [14]	Множество распределенных во времени выплат (оттоков) и поступлений (притоков). В качестве основного элемента денежного потока может выступать прибыль	Рассматривается как движение денежных средств по различным видам деятельности	Преобладает бухгалтерский подход к трактовке понятия

Окончание таблицы 1



Автор	Определение	Достоинства	Недостатки
Сорокина Е.М. [26]	Движение денежных средств, то есть поступление (приток) и выплат (отток) за определенный период времени	Представляют собой совокупность распределенных и соизмеримых во времени денежных средств	Данная трактовка отражает только оборот капитала предприятия в его денежной форме
Нормативно-правовые документы			
ПБУ № 4 «Отчет о движении денежных средств» [3]	Движение денежных средств – поступление и выбытие денежных средств и их эквивалентов	Рассматриваются как денежные средства, так и их эквиваленты	Не учитывается фактор времени
МСФО № 7 «Отчет о движении денежных средств» [2]	Денежный поток – поступления и выплаты денежных средств и их эквивалентов		

Данный анализ позволил выделить два основных подхода к определению сущности денежных потоков [53], которые наиболее часто встречаются в отечественной теории и практике хозяйствования (рисунок 1).

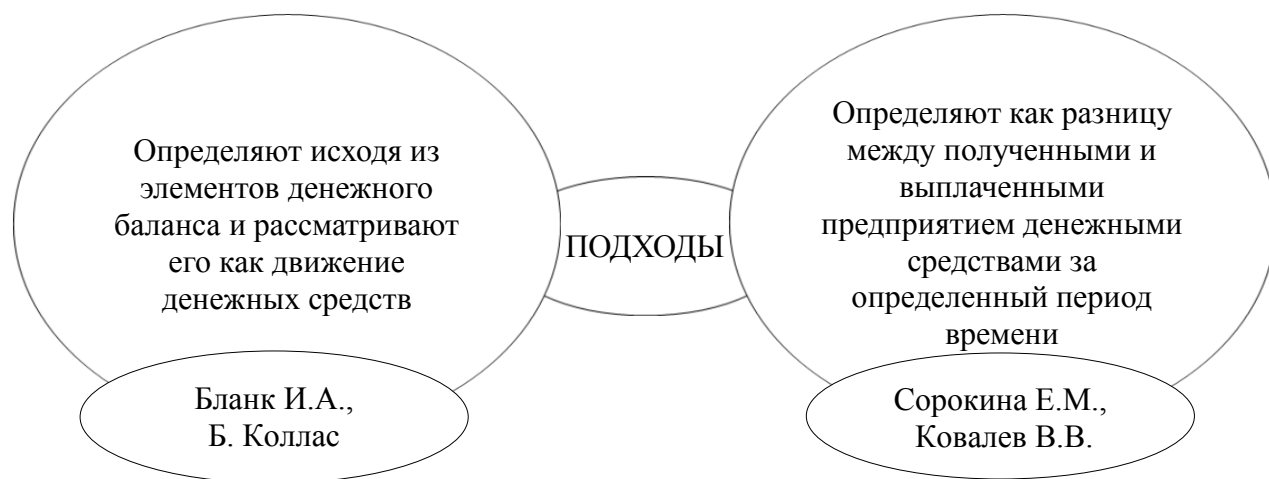


Рисунок 1 – Подходы к определению денежного потока

Таким образом, мониторинг научной литературы, посвященный вопросам «денежные потоки», не позволяет выделить отдельно движения денежных средств в отраслевом разрезе, при этом денежные потоки с определенной степенью специфики функционируют в различных отраслях деятельности, в том числе и в

страховых компаниях. Так как для страховой компании, также, как и для любой организации, основным мотивом деятельности является привлечение денежных средств большого числа вкладчиков, то она должна особо тщательно следить за своими денежными потоками.

Для наиболее полного раскрытия сущности денежных потоков страховой компании составим их классификацию (рисунок 2) [5].



Рисунок 2 – Классификация денежных потоков страховой компании

К основным классификационным признакам следует отнести: вид хозяйственной деятельности, метод исчисления объема, уровень достаточности

объема, метод оценки по периоду, непрерывность формирования в рассматриваемом периоде, длительность и значимость в формировании конечных результатов деятельности [46]. А к второстепенным – масштаб обслуживания бизнес-процессов, направленность движения денежных средств, формы осуществления, предсказуемость возникновения, стабильность временных интервалов и возможность обеспечения платежеспособности.

Рассмотрим более подробно некоторые виды денежных потоков:

1. В соответствии с международными стандартами учета IAS-7 [2] все денежные потоки страховой компании объединяются в три основные группы: потоки от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности (рисунок 3) [39].



Рисунок 3 – Схема движения денежных потоков страховой компании

Такая группировка денежных потоков позволяет оценить эффективность работы страховой компании.

Приоритетными являются денежные потоки по текущей деятельности, так как именно они определяют возможности компании по ее дальнейшему существованию и развитию. Превышение поступлений денежных средств по текущей деятельности над их выплатами является условием стабильной деятельности, характеризующейся высоким уровнем финансовой устойчивости. Если итоговый результат представляет собой выбытие денежных средств, то это может указывать о финансовых трудностях и повышении риска неплатежеспособности. Недостаток средств по текущей деятельности может восполняться за счет дополнительного привлечения (изъятия) денежных средств из других видов деятельности. В противном случае, при отсутствии рациональных решений, страховая компания не сможет исполнять принятые на себя обязательства [42].

2. По направленности движения денежных средств:

а) положительный – характеризующий совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используется термин «приток денежных средств»);

б) отрицательный – определяет совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций выплат страховой компанией за определенный период времени. Основным источником оттока являются страховые выплаты и расходы на ведение дела.

3. По методу исчисления объема:

а) валовой денежный поток – вся совокупность поступивших и израсходованных средств;

б) чистый денежный поток – разница между положительными и отрицательными денежными потоками в рассматриваемом периоде. Является важнейшим результатом деятельности, во многом определяющим финансовое равновесие и темпы возрастания его рыночной стоимости (Чистый денежный поток = Положительный денежный поток - Отрицательный денежный поток). [34].

4. По уровню достаточности объема:

а) дефицитный поток денежных средств характеризуется превышением потребностей денежных средств над поступлениями страховой организации;

б) избыточный поток денежных средств характеризуется превышением поступления денежных средств над потребностями страховой организации;

с) оптимальный поток денежных средств характеризуется сбалансированностью поступления и использования денежных средств.

5. По длительности:

а) краткосрочный денежный поток представляет собой вложения денежных средств в объекты на срок менее года;

б) долгосрочный денежный поток представляет собой вложения денежных средств в объекты на срок более года.

6. По непрерывности формирования:

а) регулярный поток денежных средств характеризуется постоянным поступлением и использованием денежных средств в анализируемом периоде;

б) нерегулярный поток денежных средств характеризуется движением денежных средств по определенным операциям в анализируемом периоде.

7. По стабильности временных интервалов формирования:

а) с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода – аннуитет;

б) с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода, например, лизинговые выплаты за арендуемое имущество.

8. По предсказуемости возникновения:

а) предсказуемый денежный поток характеризуется возможностью предсказания объема и времени поступления денежных средств страховщика;

б) непредсказуемый поток денежных средств возникает в организации незапланированно.

Предложенная классификация отражает все многообразие видов денежных потоков, используемых в научной терминологии и практике работы страховых компаний, а также, позволяет провести оценку уровня оптимизации денежных потоков по направлениям деятельности и определить степень их участия в формировании конечного финансового результата страховой компании.

## 1.2 Организация денежных потоков в страховом бизнесе

Финансы любого хозяйствующего субъекта реализуются в рамках определенных организационных принципов [31], учитывая специфические стороны страхового бизнеса и опираясь на основы современной финансовой теории можно выделить следующие принципы организации финансов страховой компании, которые представлены на рисунке 4.

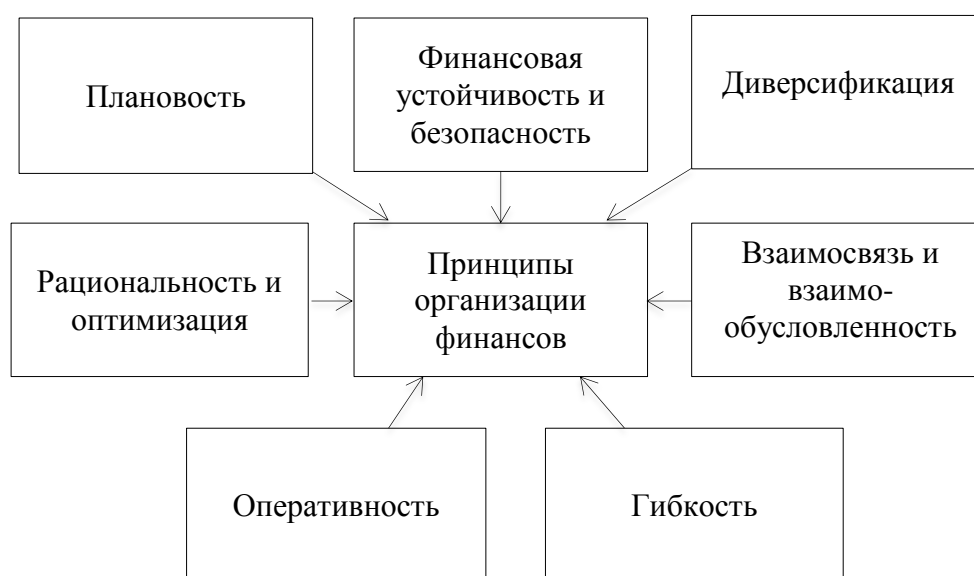


Рисунок 4 – Принципы организации финансов страховой компании

Специфика страховой организации такова, что управление ее финансовыми потоками тесно связано с оказанием страховых услуг. От правильности организации финансов страховщика напрямую зависит возможность своевременного и полного исполнения принятых обязательств по договорам

страхования, что в результате оказывает непосредственное влияние на его финансовое состояние [4].

Функционирование денежных потоков осуществляется на основе следующих закономерностей, которые представлены на рисунке 5 [37].

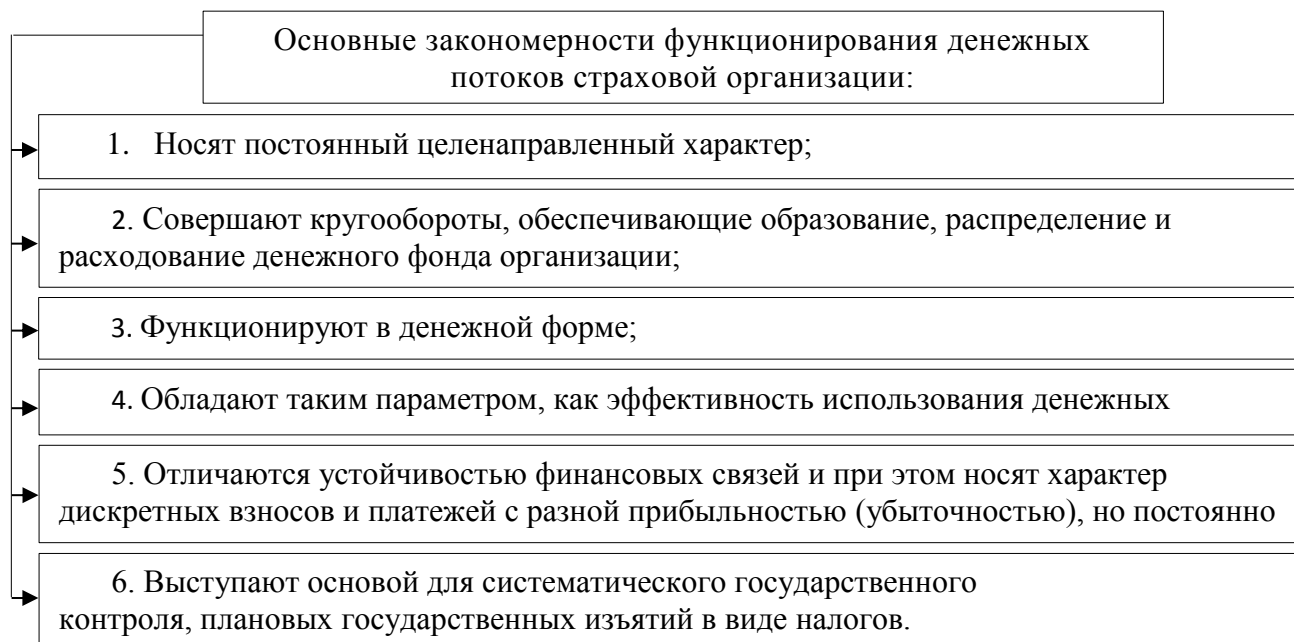


Рисунок 5 – Основные закономерности функционирования денежных потоков страховой организации

Приведенные выше закономерности функционирования денежных потоков страховой компании позволяют подчеркнуть, что «денежный поток» – агрегированный показатель [38].

Денежный оборот страховой организации более сложный, чем у других хозяйствующих субъектов, так как страховые организации занимаются не только страховой деятельностью, но и финансово-инвестиционной, используя для этого часть средств страхового фонда и собственные средства [48].

Денежный оборот страховой организации включает два относительно самостоятельных денежных потока [31]:

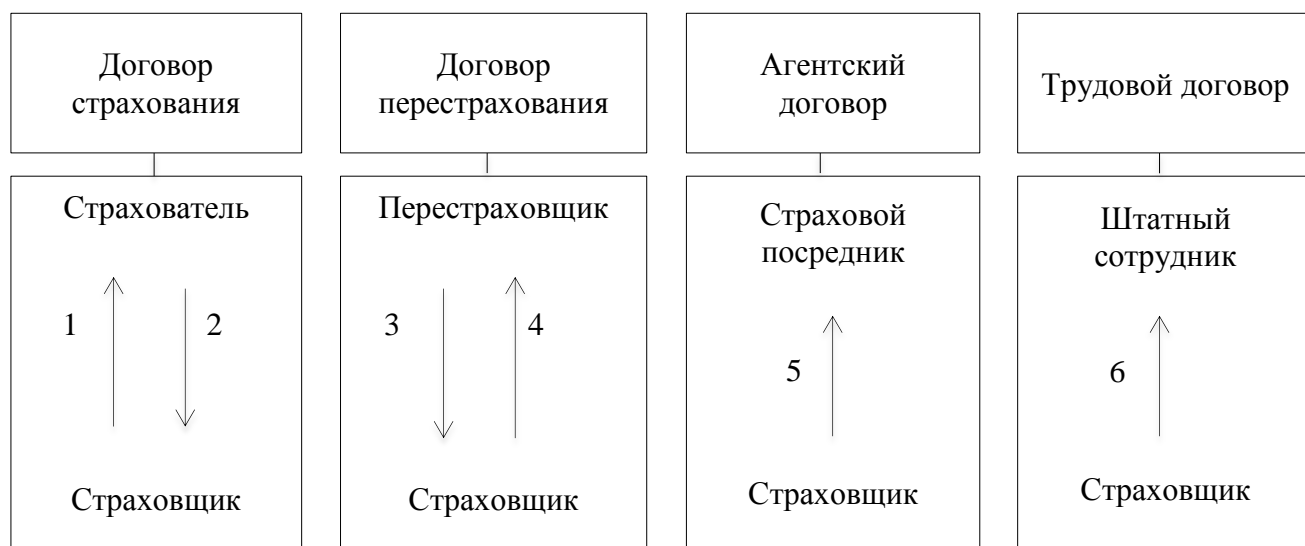
- оборот средств, обеспечивающих страховую защиту;
- оборот средств, связанный с организацией страхового дела.

При этом первый проходит в два этапа:

- 1) формирование и распределение страховых фондов;
- 2) инвестирование части средств страхового фонда с целью получения дополнительной прибыли.

Денежный оборот, связанный с обеспечением страховой защиты имеет рискованный характер движения, так как в основе формирования страхового фонда лежит страховой случай [17]. В отличие от него оборот средств, связанный с организацией страхового дела регулируется Федеральным законом «Об организации страхового дела в Российской Федерации» [1], а также уставом организации.

На рисунке 6 представлены основные схемы денежных потоков, возникающих при осуществлении страховой деятельности [42].



- 1 - страховая премия;
- 2 - страховая выплата;
- 3 - перестраховочная премия;
- 4 - выплата, вознаграждение;
- 5 - вознаграждение;
- 6 - оплата труда.

Рисунок 6 – Схемы денежных потоков, возникающих при осуществлении страховой деятельности

Специфика предоставления страховой услуги как основного направления деятельности страховой организации заключается в ее органической связи с



другими видами деятельности. В их числе перестраховочная, инвестиционная, финансовая деятельность, предоставление различных услуг. Эти виды деятельности носят вторичный характер по отношению к собственно страхованию, однако это не уменьшает их значимость при формировании финансовых ресурсов [42].

Механизм формирования денежных потоков страховой организации представлен на рисунке 7 [20].

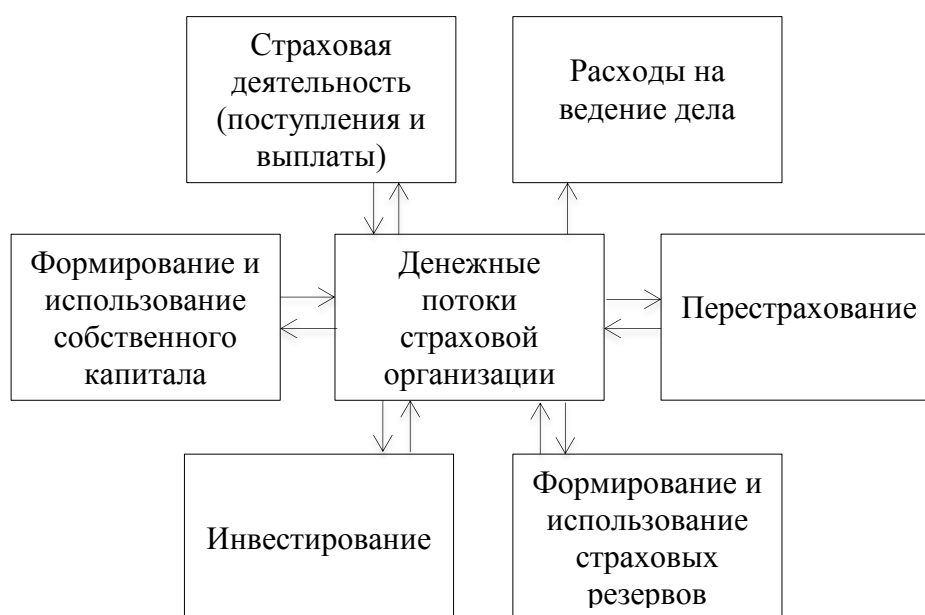


Рисунок 7 – Механизм формирования денежных потоков страховой организации

Кругооборот денежных средств страховой организации не ограничивается осуществлением страховых операций, что также подтверждает рисунок 7, он усложняется постоянной вовлеченностью части средств в инвестиционный процесс [23], что позволяет обозначить такие средства, находящиеся в обороте страховщика и используемые для проведения страховых операций и осуществления инвестиционной деятельности, как его финансовый потенциал [28].

Первым по значимости фактором образования финансового потенциала страховой организации является собственный капитал, который должен иметь положительную динамику за счет прибыли, эмиссионного дохода и доходов от

инвестиционной деятельности.

Второй по значимости фактор формирования финансового потенциала страховой компании – инвестиционная деятельность, приносящая страховщику значительный инвестиционный доход на основе использования временно свободных средств страховых резервов.

Исходя из того, что финансовый потенциал складывается из собственного и привлеченного капитала (рисунок 8), то доля привлеченного в значительной степени будет преобладать над собственным, что обусловлено отраслевой спецификой [59].



Рисунок 8 – Структура капитала страховой организации

Собственный капитал складывается из уставного капитала, добавочного капитала, резервного капитала, нераспределенной прибыли и других специальных фондов специального назначения, сформированных за счет чистой прибыли страховщика.

В составе привлеченного капитала страховщика есть элементы, которые

можно назвать заемным капиталом. Это кредиторская задолженность, например, задолженность по оплате труда, и собственно заемный капитал – банковский кредит [56]. Главная и определяющая особенность организации страхового бизнеса – наличие специфических финансовых резервов, имеющих строго целевое назначение [49].

В соответствии с требованиями страхового законодательства Российской Федерации [1] страховые резервы рассматриваются отдельно по страхованию жизни и по видам страхования иным, чем страхование жизни (рисунок 9) [57].



Рисунок 9 – Состав страховых резервов

Каждый вид страхового резерва имеет свою задачу, но все они объединены общей целью – обеспечить платежеспособность страховой компании [54].

Классификация страховых резервов с точки зрения их целевого назначения и источников формирования приведена в таблице 2 [57].

Таблица 2 – Целевое назначение страховых резервов, источники формирования

Виды страховых резервов	Вид обязательства	Типы рисков	Источник формирования
Математический резерв	Для будущих выплат	Массовые, однородные риски, по которым страховые случаи наступят в будущем, поддающиеся количественной оценке	Поступления в виде страховых премий
Резерв выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям	Для текущих выплат	Любые риски, по которым страховые случаи уже наступили или наступят по прогнозу	Поступления в виде страховых премий
Резерв незаработанной премии	Для будущих выплат	Массовые, однородные риски, по которым страховые случаи наступят в будущем, поддающиеся количественной оценке	Поступления в виде страховых премий
Резервы убытков	Для текущих выплат	Любые риски, по которым страховые случаи уже наступили или наступят по прогнозу	Поступления в виде страховых премий
Стабилизационный резерв	Для будущих выплат	Единичные, индивидуальные и трудноизмеримые риски	Собственные средства

Страховые резервы не принадлежат страховщику, они лишь временно, на период действия договоров страхования, находятся в распоряжении страховой компании [35]. В последующем эти средства будут использованы в виде выплаты страховой суммы, либо преобразованы в доходную базу (при условии безубыточного прохождения договора), либо возвращены страхователям в части предусмотренной условиями договора.

Оценивая денежные потоки страховой компании можно говорить о финансовой устойчивости.

В Федеральном законе «Об организации страхового дела в Российской Федерации» [1] предусмотрено, что основой финансовой устойчивости страховщиков является наличие у них оплаченного уставного капитала, страховых резервов, а также системы перестрахования [60].

Платежеспособность – важнейший показатель финансовой устойчивости страховой организации, так же как и ликвидность, поэтому одним из способов решения проблем, связанных с обеспечением финансовой состоятельности и устойчивости страховой компании будет являться оптимизация денежных потоков, так как именно эффективно организованные денежные потоки – симптом «финансового здоровья» компании.

### 1.3 Методы оптимизации денежных потоков страховых организаций

Оптимизация денежных потоков страховой компании представляет собой процесс выбора наиболее рациональных форм управления и регулирования их объема во времени, с учетом условий и особенностей осуществления хозяйственной деятельности [10].

Ключевыми объектами оптимизации выступают [41]:

- входящий (положительный) денежный поток;
- исходящий (отрицательный) денежный поток;
- чистый денежный поток.

Одним из направлений оптимизации денежных потоков страховой организации является оптимизация остатков денежных средств. В западной практике наибольшее распространение получили модель Баумоля-Тобина и модель Миллера-Орра [18].

Наиболее популярной моделью управления ликвидностью является модель Баумоля-Тобина, появившаяся в 50-х годах. В ней предполагается, что

организация начинает работать, имея максимально приемлемый для нее уровень денежных средств, и затем постоянно расходует их в течение некоторого периода времени. Все поступающие денежные средства организация вкладывает в краткосрочные ценные бумаги. Как только уровень ликвидности достигает критического уровня, компания начинает продавать часть ценных бумаг и тем самым пополняет запас денежных средств до первоначальной величины [24].

Согласно рассматриваемой модели оптимальный остаток определяется по следующей формуле (1):

$$(1) \quad M = \sqrt{\frac{2 \cdot c \cdot D}{v}}$$

- спрос на денежные средства в каждом периоде известен и равен «D» денежных единиц;
- денежный остаток используется равномерно;
- стоимость транзакции по превращению активов в деньги равна «с» денежных единиц и неизменна;
- альтернативная стоимость денег «v» равна упущенному проценту по облигациям за период.

Динамика остатка денежных средств страховой организации представлена на рисунке 10.

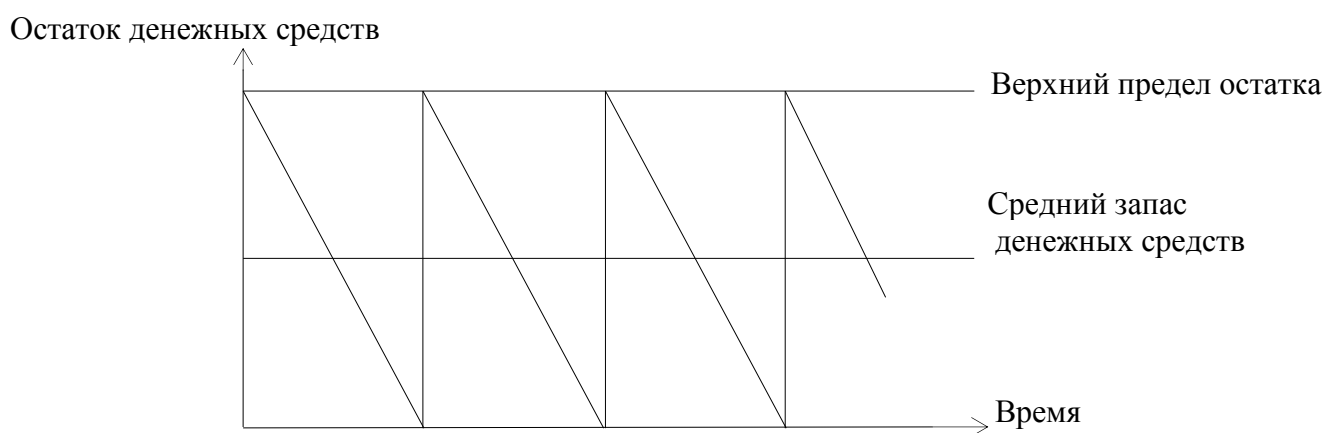


Рисунок 10 – Динамика остатка денежных средств страховой организации (модель Баумоля-Тобина)

Модель Баумоля-Тобина приемлема для организаций, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы. Существенным недостатком данной модели является то, что в ней не учитываются цикличность и сезонность, свойственные большинству денежных потоков.

Модель Миллера-Орра основана на том, что поступление и расходование денег от периода к периоду являются независимыми случайными событиями.

Порядок действий по управлению остатков денежных средств сводится к тому, что остаток средств на счете произвольно меняется до тех пор, пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, необходимо покупать достаточное количество ценных бумаг с целью вернуть уровень денежных средств к некоторому нормальному уровню. Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то компания продает свои ценные бумаги и таким образом пополняет запас денежных средств до нормального предела (рисунок 11) [58].

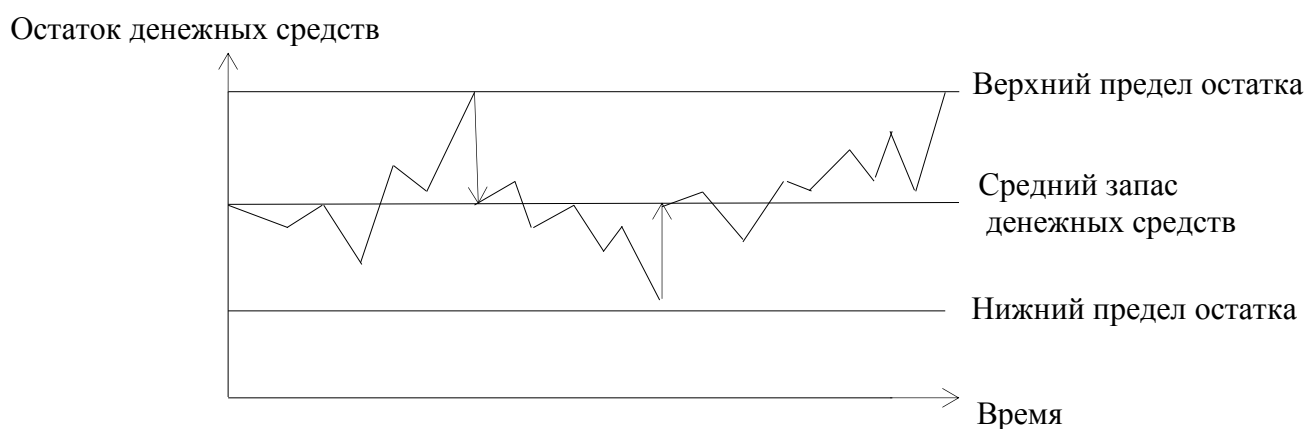


Рисунок 11 – Динамика остатка денежных средств страховой организации (модель Миллера-Орра)

Для определения точки возврата используется следующая формула (2):

$$Z = \sqrt[3]{\frac{3F \cdot \sigma^2}{4r}} + L, \quad (2)$$

где  $Z$  – целевой остаток денежных средств;

$\sigma^2$  – дисперсия сальдо дневного денежного потока;

$r$  – относительная величина альтернативных затрат (в расчете на день);

L – нижний предел остатка денежных средств.

Верхний предел остатка денежных средств определяется по формуле (3):

$$H = 3Z - 2L. \quad (3)$$

Средний остаток денежных средств находится по формуле (4):

$$C = \frac{4Z - L}{3}, \quad (4)$$

Основным недостатком модели является то, что верхний предел объема денежных средств устанавливается в зависимости от нижнего, но при этом в определении нижнего специалисту приходится опираться на опыт и здравый смысл.

Описанные модели управления денежными потоками хорошо отработаны в зарубежных страховых компаниях [47]. Но они не могут быть в чистом виде применены в отечественной практике из-за различий в системе бухгалтерского учета, в правовых и законодательных нормах, нехватки оборотных активов, замедления платежного оборота.

Основные направления оптимизации денежных потоков российских страховых компаний представлены на рисунке 12 [8].

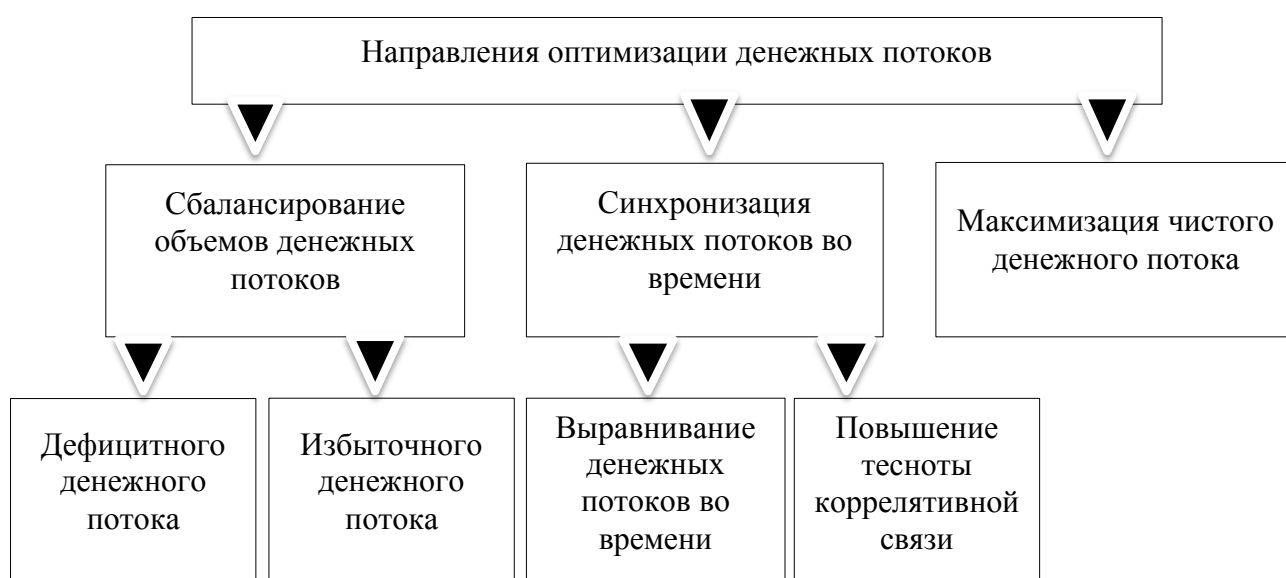


Рисунок 12 – Основные направления оптимизации денежных потоков российских страховых компаний



1. В первую очередь необходимо добиться сбалансированности объемов положительного и отрицательного потоков денежных средств, так как разбалансированность (рисунок 13) отрицательно скажется на результатах хозяйственной деятельности страховой компании [15].

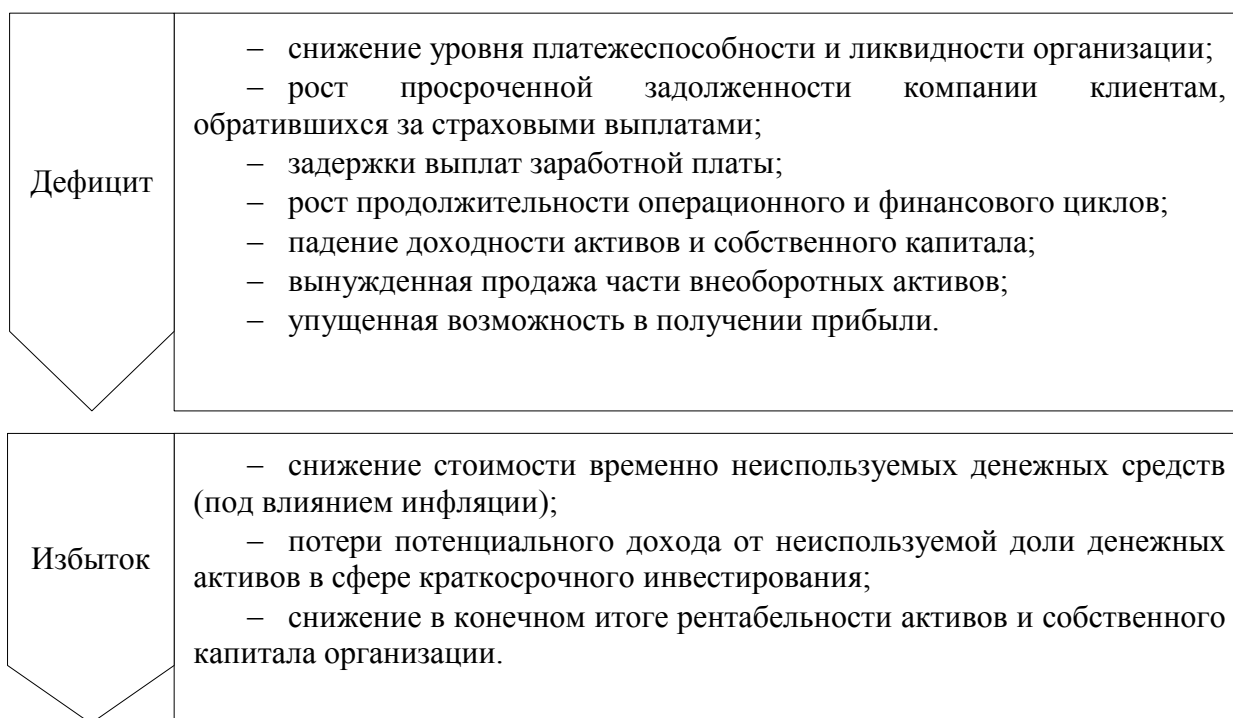


Рисунок 13 – Отрицательные последствия дисбаланса денежных потоков

Методы балансирования денежных потоков по объемам можно подразделить на две группы [8], которые представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Рекомендации по балансированию денежных потоков по объемам

Изменение	Методы сбалансирования дефицитного денежного потока		Методы сбалансирования избыточного денежного потока
	Краткосрочный	Долгосрочный	
Рост объема положительно го денежного потока	1) увеличение размера ценовых скидок за наличный расчет по реализованной покупателям продукции; 2) обеспечение частичной или полной предоплаты за	1) привлечение стратегических инвесторов с целью увеличения объема собственного капитала; 2) дополнительная	1) увеличение масштабов расширенного воспроизводства операционных внеоборотных активов; 2) ускорение периода

	произведенную услугу;	эмиссия акций;	разработки реальных инвестиционных
--	-----------------------	----------------	------------------------------------

### Окончание таблицы 3

Изменение	Методы сбалансирования дефицитного денежного потока		Методы сбалансирования избыточного денежного потока
	Краткосрочный	Долгосрочный	
	3) ускорения инкассации просроченной дебиторской задолженности; 4) использование современных форм	3) внедрение новых страховых продуктов; 4) продажа части (всего) финансовых инструментов инвестирования;	проектов и начала их реализации; 3) осуществление региональной
	рефинансирования дебиторской задолженности – учета векселей, факторинга, форфейтинга; 5) ускорение инкассации платежных документов покупателей.	5) продажа (сдача в аренду) неиспользуемых видов основных средств.	диверсификации операционной деятельности страховщика; 4) активное формирование портфеля финансовых инвестиций;
Снижение объема отрицательного денежного потока	1) использование флоута для замедления инкассации собственных платежных документов; 2) замена приобретения долгосрочных активов, требующих обновления, на их аренду.	1) сокращение объема и состава реальных инвестиционных программ; 2) отказ от финансового инвестирования; 3) снижение суммы постоянных издержек страховщика.	5) досрочное погашение долгосрочных финансовых кредитов.

Методы оптимизации дефицитного денежного потока, в отличие от избыточного, который связан с обеспечением роста инвестиционной активности организации, зависят от периода их возникновения – краткосрочного или долгосрочного. Сбалансирование дефицитного денежного потока в краткосрочном интервале времени достигается путем использования системы «ускорения – замедления платежного оборота» [13].

2. В системе оптимизации денежных потоков страховщика важным моментом является оценка их сбалансированности во времени. Это направление призвано обеспечить необходимый уровень ее платежеспособности на каждом этапе

при одновременном снижении размера страховых резервов денежных активов [32].

В процессе синхронизации денежные потоки классифицируются по следующим основаниям:

- по уровню «нейтрализуемости», которые подразделяются на поддающиеся и неподдающиеся изменению [12].
- по уровню предсказуемости, которые подразделяются на полностью предсказуемые и непредсказуемые.

Основные методы, используемые в процессе синхронизации денежных потоков во времени представлены на рисунке 14 [8].

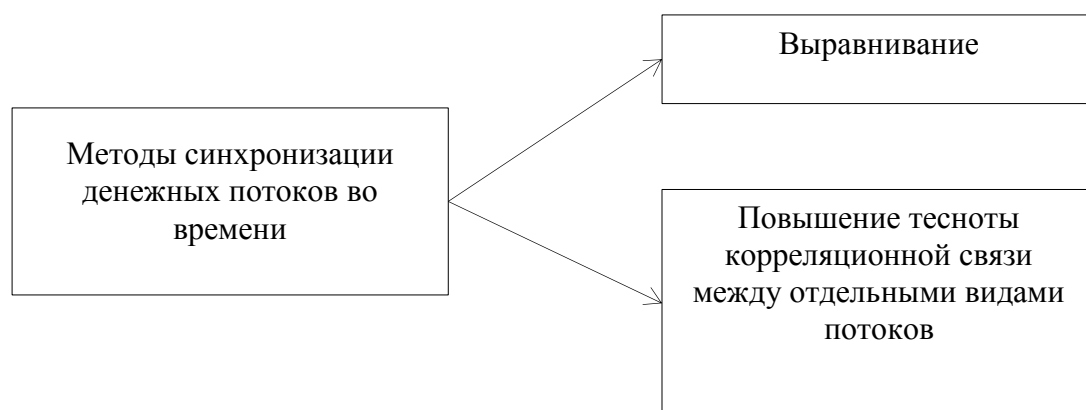


Рисунок 14 – Методы, используемые в процессе синхронизации денежных потоков во времени

Выравнивание денежных потоков позволяет устранить сезонные и циклические изменения в формировании денежных потоков (как входных, так и выходных), оптимизируя одновременно средние остатки денежных средств и повышая уровень ликвидности [44].

Эффективность данного метода оптимизации денежных потоков оценивают с помощью среднеквадратического отклонения или коэффициента вариации, которые в процессе оптимизации должны снижаться [13].

Для определения среднеквадратического отклонения используется формула (5):

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}}, \quad (5)$$

где  $\sigma$  – среднее квадратическое отклонение денежного потока;

$x_i$  – сумма денежного потока за  $i$ -й временной интервал;

$\bar{x}$  – средняя величина денежных средств;

$n$  – количество временных интервалов.

Коэффициент вариации денежного потока находится по формуле (6):

$$V_{\text{ДП}} = \frac{\sigma}{\bar{x}} \cdot 100 \% \quad (6)$$

Повышение тесноты коррелятивной связи между потоками достигается путем разработки в страховой компании организационных мероприятий по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат в разное время для повышения синхронности формирования положительного и отрицательного денежных потоков [8].

Эффективность такого метода оптимизации денежных потоков оценивают с помощью коэффициента корреляции (7):

$$r = \frac{\sum_{i=1}^n xy - \frac{\sum_{i=1}^n x \cdot \sum_{i=1}^n y}{n}}{\sqrt{(\sum_{i=1}^n x^2 - \frac{(\sum_{i=1}^n x)^2}{n}) \cdot (\sum_{i=1}^n y^2 - \frac{(\sum_{i=1}^n y)^2}{n})}}, \quad (7)$$

где  $r$  – коэффициент корреляции денежного потока;

$x$  – сумма положительного денежного потока;

$y$  – сумма отрицательного денежного потока.

В процессе оптимизации значение данного коэффициента должно стремиться к значению «+1» [13].

3. Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока страховой компании. Это направление является наиважнейшим и отражает результаты предшествующих ее этапов [22].

Для обеспечения прироста суммы чистого денежного потока компании целесообразно проводить рекомендации, представленные на рисунке 15 [45].

Рост чистого денежного потока – конечная цель оптимизации денежных

потоков любого хозяйствующего субъекта, в том числе и страховой компании. Это основной показатель, характеризующий объем формирования собственных финансовых ресурсов предприятия за счет внутренних источников. Основу чистого денежного потока составляет сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений в рассматриваемом периоде. Он обеспечивает повышение уровня самофинансирования организации, снижает ее зависимость от внешних источников финансирования.

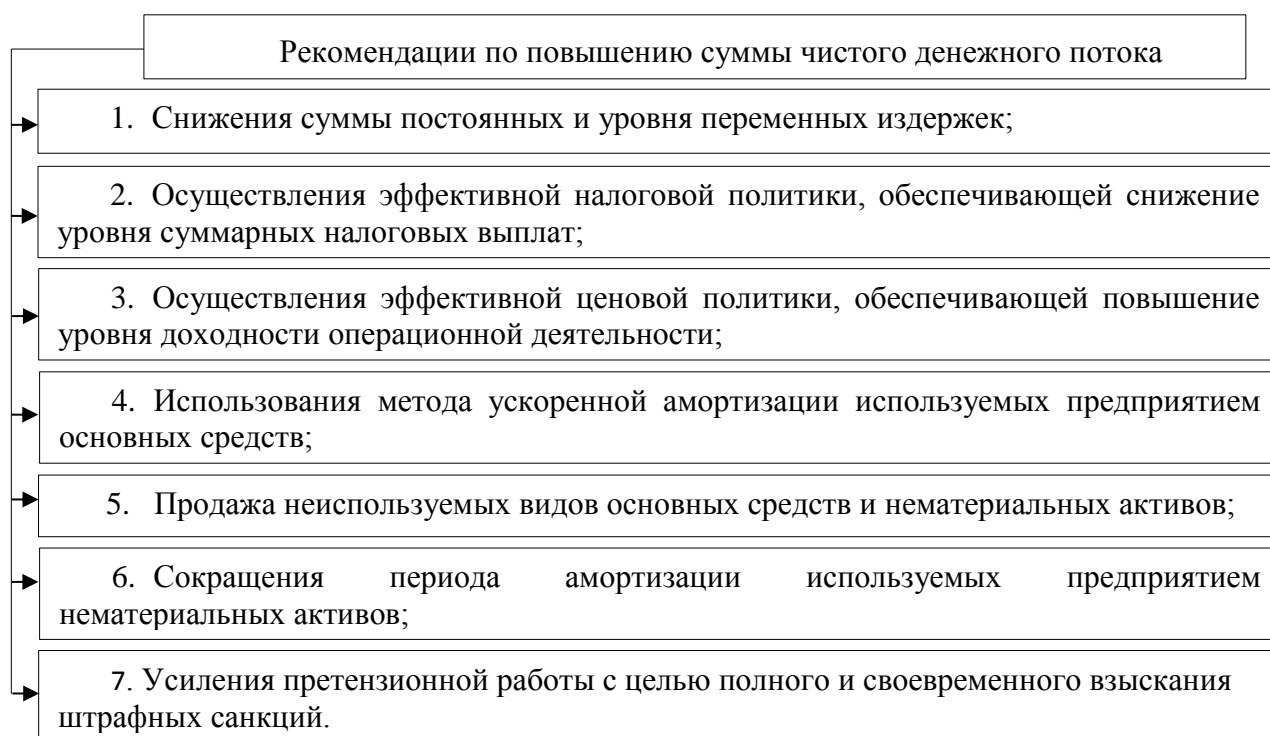


Рисунок 15 – Рекомендации по повышению суммы чистого денежного потока страховой компании

Результаты оптимизации денежных потоков страховщика находят свое отражение в бюджете движения денежных средств, составляемом на основании прогноза получения и выбытия денежной наличности [8].

Таким образом, мониторинг научной литературы, посвященный вопросам «денежные потоки», не позволяет выделить отдельно движения денежных средств в отраслевом разрезе, при этом денежные потоки с определенной степенью специфики функционируют в различных отраслях деятельности, в том числе и в страховых компаниях. Так как для страховой компании, также как и для любой

организации, основным мотивом деятельности является привлечение денежных средств, то она должна особо тщательно следить за своими денежными потоками.

Одним из способов решения проблем, связанных с обеспечением финансовой состоятельности и устойчивости будет являться оптимизация денежных потоков, так как именно эффективно организованные денежные потоки – симптом «финансового здоровья» компании.

## 2 ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО»

### 2.1 Производственно-финансовая характеристика деятельности ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО»

Страховая компания «ЮЖУРАЛ-АСКО» основана 15 марта 1990 года, является 3-й по возрасту среди действующих страховых компаний в России.

В соответствии с выданной лицензией Министерства финансов она имеет право на осуществление 13 видов страхования (рисунок 16) [50].

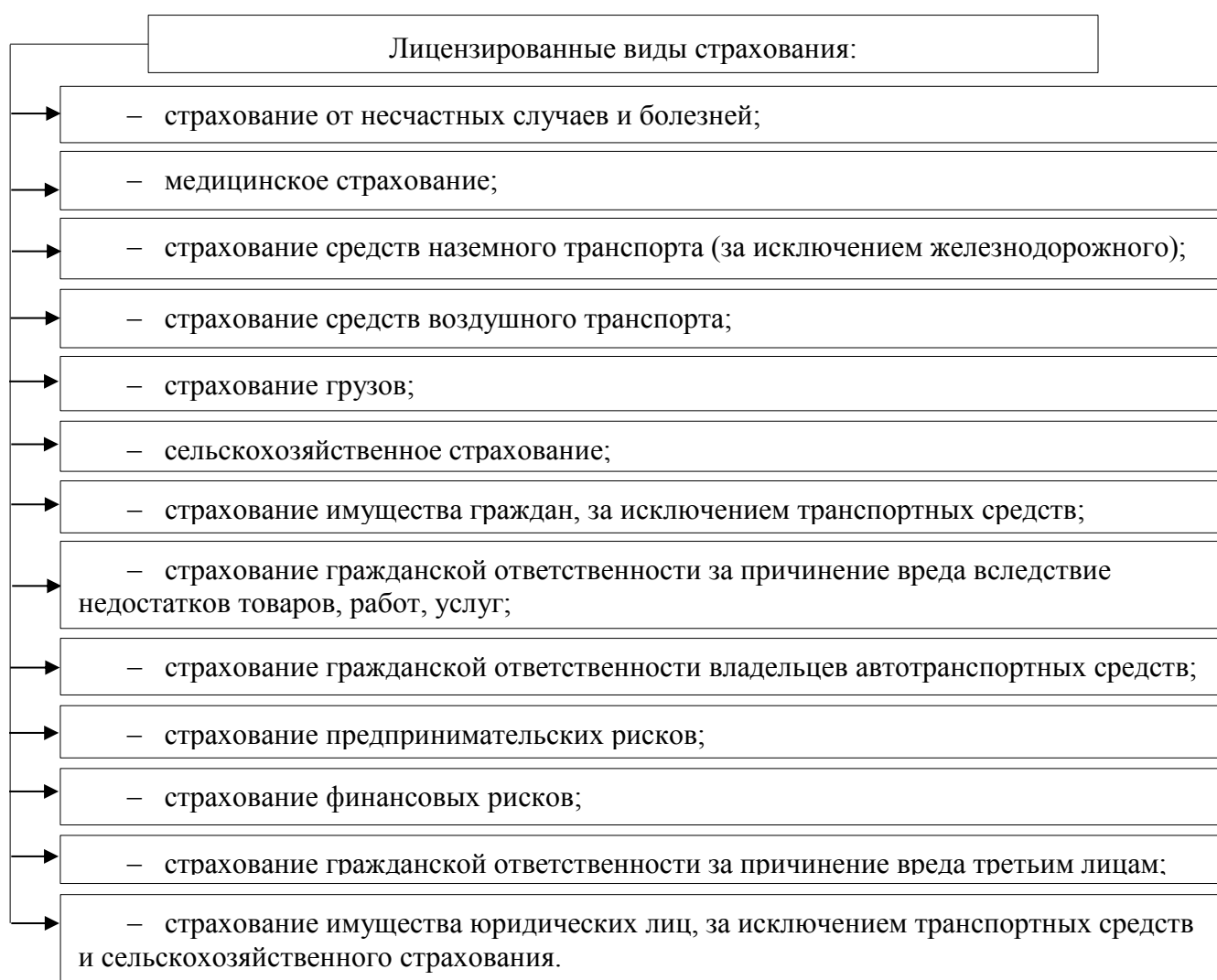


Рисунок 16 – Лицензированные виды страхования

ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» на 1 января 2017 года

Данная страховая компания имеет широко разветвленную региональную сеть. Филиалы и представительства открыты в 70 городах и административных районах Челябинской и Курганской областей.

Штат насчитывает свыше 1 000 сотрудников.

Среди крупнейших перестраховочных компаний, сотрудничающих со страховой компанией ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» – брокер Colemont Insurance Brokers Limited (Великобритания), а также компании Hannover Re (Германия), Converium Insurance Company Germany (Германия), Polish Re (Польша), Mitsui Simoto Re (Япония) и Московское перестраховочное общество [55].

Для иллюстрации динамики имущества ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» и источников его формирования за исследуемый период построим следующий график (рисунок 17).

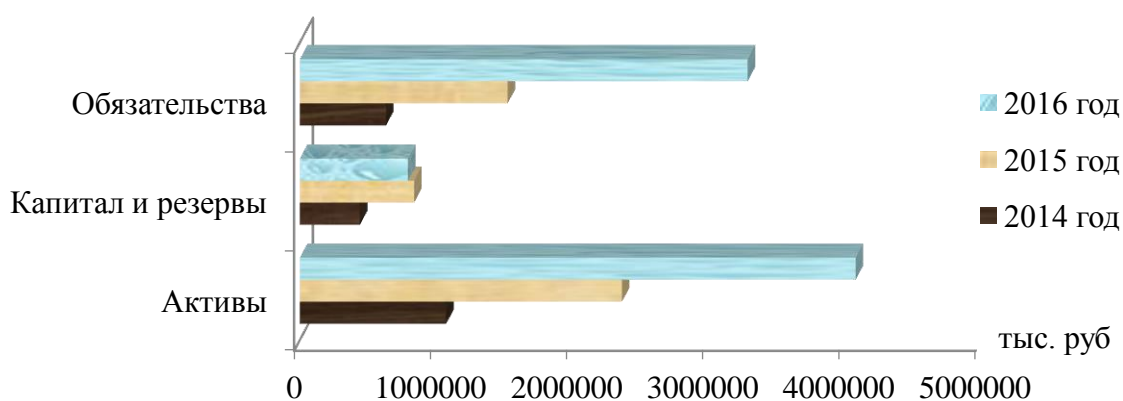


Рисунок 17 – Динамика имущества ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» и источников его формирования на 31 декабря

Проведенный анализ имущества и источников его формирования позволяет сделать следующие выводы:

а) активы организации в течение рассматриваемого периода увеличились на 3 001 431 тыс. руб. или на 279,86 %, отмечая увеличение активов, необходимо учесть, что собственный капитал увеличился в меньшей степени на 79,97 % или на 352 388 тыс. руб.

б) рост величины активов организации связан, в первую очередь, с ростом



следующих позиций актива баланса: основные средства возросли на 77,31 % и составили 263 004 тыс. руб., что на 263 004 тыс. руб. больше, чем в 2014 году. Одновременно с этим имел место значительный рост финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов) на 1 227 854 тыс. руб. или 325,16 %. При условии эффективной инвестиционной политики рост доли вложений можно рассматривать как фактор, обеспечивающий регулярный доход страховой компании. Необходимо также отметить значительное увеличение дебиторской задолженности на 333,46 % или 553 094 тыс. руб., что свидетельствует об увеличении неплатежей за оказанные услуги и, что, в конечном итоге, приводит к снижению оборотных активов и платежеспособности.

с) одновременно, в пассиве баланса наибольший рост наблюдается по строкам: нераспределенная прибыль на 86 906 тыс. руб. или 4 237,25%. Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни на 2 477 485 тыс. руб. или 504,23 %. Уставный капитал был увеличен в 2016 году на 172 000 тыс. руб.

д) среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить Нематериальные активы на 13 258 тыс. руб. или 35,05%, кредиторскую задолженность на 10 612 или 7,56%. Понижение суммы обязательств страховой компании перед банками стоит расценивать как положительный фактор в развитии за анализируемый период.

На последний день анализируемого периода собственный капитал страховой организации составил 793 054 тыс. руб., что несколько больше значения собственного капитала (+ 352 388 тыс. руб.) за 2014 год.

Для иллюстрации структурных сдвигов имущества ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» и источников его формирования за исследуемый период построим следующие диаграммы (рисунки 18, 19).



Рисунок 18 – Структура активов баланса на 31 декабря 2016 года, в процентах

Структура активов организации по итогам 2016 года характеризуется следующим соотношением: 54,82 % иммобилизованных средств и 45,18 % текущих активов.



Рисунок 19 – Структура пассивов баланса на 31 декабря 2016 года, в процентах

Одновременно структура пассивов организации по итогам 2016 году характеризовалась как соотношение 19,47 % собственного капитала и 80,53 % обязательств, что обусловлено отраслевой спецификой.

После проведения финансового анализа баланса страховой организации можно переходить к рассмотрению отчета о финансовых результатах, который отражает эффективность и результативность работы страховой компании. Рассмотрим начнем с динамики показателей прибыли.

Изменение по видам страхования иным, чем страхование жизни и других основных показателей финансового результата деятельности страховой компании ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» наглядно представлено на рисунке 20.

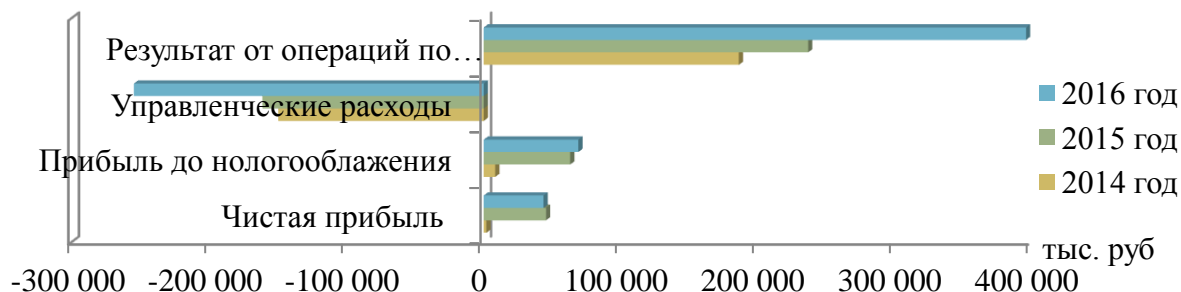


Рисунок 20 – Динамика финансовых результатов деятельности ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» на 31 декабря

Из данных таблицы 5 следует, что в отчетном периоде произошли как положительные, так и отрицательные изменения в структуре прибыли. Страховые премии по договорам страхования, сострахования и перестрахования составили 5 499 830 тыс. руб., по отношению к предшествующему периоду они увеличились на 3 567 050 тыс. руб. Доходы по инвестициям составили 312 512 тыс. руб. по отношению к 2014 году они увеличились на 163 732 тыс. руб. Расходы по инвестициям увеличились на 29 047 тыс. руб. Уменьшились прочие расходы по страхованию иному, чем страхование жизни на 304 481 тыс. руб.

Следует отметить, что положительной динамикой является увеличение доходов от неосновных (прочих) операций на 64 616 тыс. руб. и увеличение заработанной страховой премии на 2 606 749 тыс. руб. по сравнению с 2014 годом. Прибыль до налогообложения также выросла на 60 452 тыс. руб. составив 68 894 тыс. руб. Соответственно, чистая прибыль за анализируемый период увеличилась с 1 989 тыс. руб. до 44 068 тыс. руб., что свидетельствует об эффективном ведении страхового бизнеса ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».

Таким образом, проведенные горизонтальные и вертикальные анализы позволили наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса, отчета о финансовых результатах, а также изучить структуру имущества

и его источников.

На основе полученных в ходе анализов результатов исследуем страховую компанию на соответствие «золотому правилу» экономического анализа.

Оптимальным является следующее соотношение указанных величин [29]:

$$T_{\text{ПР}} > T_{\text{ЗСП}} > T_{\text{А}} > 100 \%, \quad (6)$$

где  $T_{\text{ПР}}$  – темпы роста чистой прибыли;

$T_{\text{ЗСП}}$  – темпы роста заработанных страховых премий;

$T_{\text{А}}$  – темпы роста суммы активов страховой компании.

Проверим, соблюдается ли «золотое правило» на исследуемом объекте, выполнение которого будет означать, что экономический потенциал возрастает по сравнению с предыдущим годом.

Для ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» это соотношение выглядит следующим образом:  $2115,59 \% > 155,20 \% < 279,86 \% > 100 \%$ .

Таким образом, «золотое правило» страховой компании за анализируемый период не выполняется, так как темп роста активов превышает темп роста заработанных страховых премий. Поэтому далее целесообразно будет рассмотреть, зачем и за счет чего выросли активы.

Увеличение произошло за счет роста финансовых вложений (за исключением денежных эквивалентов) на 1 227 854 тыс. руб. или 325,16 %, которые при условии эффективной инвестиционной политики можно рассматривать как фактор, обеспечивающий регулярный доход страховой компании, а также, дебиторской задолженности на 333,46 % или 553 094 тыс. руб., что свидетельствует об увеличении неплатежей за оказанные услуги.

Данное увеличение может оцениваться как обоснованное, так как именно за счет финансовых вложений формируются средства, которые могут быть направлены на выплаты по страховым премиям.

Исходя из данного утверждения целесообразно рассмотреть факторы, оказавшие наибольшее влияние на формирование прибыли. Факторный анализ позволит выявить резервы для ее увеличения, а, следовательно, и повышения

финансового результата страховой компании.

Рассмотрим аддитивную модель чистой прибыли (7):

$$\text{ЧП} = \text{ПН} - \text{Н}. \quad (7)$$

Изменение чистой прибыли отчетного периода рассчитаем способом цепных подстановок.

$$\text{ЧП}_0 = \text{ПН}_0 - \text{Н}_0 = 63\,030 - (-17\,644) = 80\,674 \text{ тыс. руб.};$$

$$\text{ЧП}_{\text{расч.}} = \text{ПН}_1 - \text{Н}_0 = 68\,894 - (-17\,644) = 86\,538 \text{ тыс. руб.};$$

$$\text{ЧП}_1 = \text{ПН}_1 - \text{Н}_1 = 68\,894 - (-24\,826) = 93\,720 \text{ тыс. руб.};$$

$$\Delta\text{ЧП}_{\text{изм. ПН}} = 86\,538 - 80\,674 = 5\,864 \text{ тыс. руб.};$$

$$\Delta\text{ЧП}_{\text{изм. Н}} = 93\,720 - 86\,538 = 7\,182 \text{ тыс. руб.};$$

$$\text{Баланс отклонения: } 7\,182 + 5\,864 = 13\,046 \text{ тыс. руб.}$$

Результаты проведенных расчетов обобщим в таблице 6.

Таблица 6 – Динамика показателей прибыли и факторов, повлиявших на чистую прибыль страховой организации на 31 декабря

В тысячах рублей

Показатель	Значение		Изменение
	2015 год	2016 год	
Страхование иное, чем страхование жизни – всего	236 257	396 118	+159 861
заработанные страховые премии – нетто-перестрахование	2 618 527	4 286 305	+1 667 778
состоявшиеся убытки – нетто-перестрахование	(1 897 555)	(3 454 807)	+1 557 252
Прибыль до налогообложения, (ПН)	63 030	68 894	+5 864
Налог на прибыль и другие обязательные платежи, (Н)	(17 644)	(24 826)	+7 182
Чистая прибыль, (ЧП)	45 386	43 571	-1 815
Изменение чистой прибыли отчетного периода за счет:			
а) изменения прибыли до налогообложения;	X	X	X
б) изменения суммы налога на прибыль и других аналогичных обязательных платежей.	X	X	+7 182

То есть увеличение чистой прибыли отчетного периода за счет роста прибыли до налогообложения в отчетном году на 9,3 % составила 5 864 тыс. руб., а за счет роста налога на прибыль на 40,71 % составила 7 182 тыс. руб.

Таким образом, оценив динамику показателей прибыли и рассмотрев факторы, оказывающие наиболее существенное влияние на ее изменение, проведем анализ динамики основных коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость страховой организации (таблица 7).

Таблица 7 – Динамика коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» на 31 декабря

Показатель	Значение			Изменение
	2014 год	2015 год	2016 год	
Уровень покрытия страховых резервов собственным капиталом	0,90	0,59	0,31	-0,59
Уровень долговой нагрузки страховой компании	13,10	3,77	7,66	-5,44
Уровень обеспеченности собственным капиталом	41,09	35,48	19,47	-21,62
Убыточность страховой компании	47,29	47,37	55,68	8,39
Комбинированный коэффициент убыточности	143,60	146,11	154,13	+10,54
Показатель уровня расходов	61,17	34,16	23,43	-37,74
Рентабельность собственного капитала	0,02	0,08	0,09	+0,07
Доля перестраховщиков в страховых резервах	0,01	0,00	0,15	+0,14
Текущая платежеспособность	131,14	149,78	142,83	+11,69

Уровень покрытия страховых резервов собственным капиталом отражает уровень устойчивости компании с точки зрения возможности покрытия обязательств компании по договорам страхования за счет собственных средств. Страховые резервы являются основной составляющей общей величины обязательств компании.

Уровень долговой нагрузки страховой компании позволяет оценить величину заемных средств, которую страховая компания привлекает для своей деятельности, а также величину кредиторской задолженности, которые являются прямыми обязательствами страховой компании. В среднем для страховой деятельности не характерна значительная величина заемных средств, так как страховая компания должна осуществлять свою деятельность и покрывать обязательства за счет собственных средств, а также за счет сформированных резервов. Привлечение страховой компанией заемных средств свидетельствует

либо о недостаточности собственных средств страховой компании, либо о неэффективной политике по формированию страховых резервов.

Уровень обеспеченности собственным капиталом отражает общий уровень финансовой устойчивости страховой организации. Чем выше значение показателя, тем выше уровень финансовой устойчивости.

Показатель убыточности страховой компании характеризует, насколько объем заработанных страховых премий покрывает расходы компании по страховым выплатам. Данный показатель определяет уровень убыточности собственных страховых операций страховой компании без учета участия перестраховщиков в полученных премиях и осуществленных выплатах.

Комбинированный коэффициент характеризует общую эффективность страховой деятельности и финансовое положение страховой компании.

Показатель уровня расходов (расходы на ведение дела) отражает долю издержек страховой компании, связанных с осуществлением страховой компанией своей основной деятельности, в общем объеме поступлений от страховой деятельности.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования собственного капитала (сколько активов сформировано на один рубль вложенного собственного капитала). Рост рентабельности собственного капитала отражает повышение инвестиционной привлекательности компании.

Показатель доли перестраховщиков в страховых резервах позволяет определить зависимость страховой компании от перестраховщиков.

Показатель текущей платёжеспособности характеризует способность компании своевременно и полностью выполнить свои платёжные обязательства.

Рассмотрев основные показатели, характеризующие финансовую устойчивость страховщика, далее в таблице 8 произведем анализ динамики обеспеченности организации собственными оборотными средствами.

Таблица 8 – Динамика собственных оборотных средств по величине излишка на 31 декабря

В тысячах рублей

Показатель	2014 год		2015 год		2016 год	
	Значение	Излишек	Значение	Излишек	Значение	Излишек
Собственные оборотные средства	176 393	+172 445	569 428	+565 872	1 710 841	+1 687 451

За весь рассматриваемый период показатель покрытия собственными оборотными средствами запасов и затрат улучшил свое значение, что свидетельствует о нормальном финансовом положении страховой организации.

Размер собственных оборотных средств определяет степень ликвидности предприятия, поэтому далее в таблице 9 проведем анализ динамики коэффициентов, характеризующих ликвидность ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».

Таблица 9 – Динамика коэффициентов ликвидности на 31 декабря

Показатель коэффициента ликвидности	Значение			Изменение
	2014 год	2015 год	2016 год	
Текущая (общая)	2,26	7,33	5,90	+3,64
Быстрая (промежуточная)	4,89	19,92	9,55	+4,66
Абсолютная	3,71	15,12	7,25	+3,54

Представим динамику коэффициентов ликвидности на рисунке 21.

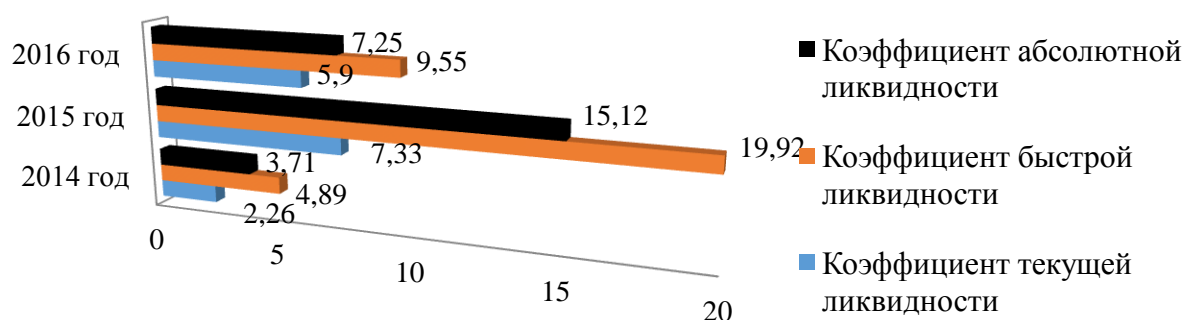


Рисунок 21 – Динамика коэффициентов ликвидности на 31 декабря



Значение коэффициента текущей ликвидности равно 5,90% и 7,33% свидетельствует о нерациональной структуре капитала.

Значение коэффициента текущей ликвидности равно 2,26% полностью укладывается в нормальное значение.

Значение коэффициента быстрой ликвидности равно 9,55%, 19,92% и 4,89% полностью укладывается в нормальное значение. Отражает способность компании погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности равно 7,25%, 15,12% и 3,71% свидетельствует о нерациональной структуре капитала, о слишком высокой доле неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах.

Для более полного анализа ликвидности ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» необходимо произвести соотношение наиболее ликвидных активов и наиболее срочных обязательств (таблица 10).

Таблица 10 – Соотношение наиболее ликвидных активов и наиболее срочных обязательств

Активы	На 2016 год, в тысячах рублей	Нормальное соотношение	Пассивы	На 2016 год, в тысячах рублей	Излишек (недостаток), в тысячах рублей
A1	655 383	$\geq$	П1	129 846	+525 537
A2	718 957	$\geq$	П2	0	+718 957
A3	466 342	$\geq$	П3	0	+466 342
A4	2 233 211	$\leq$	П4	3 761 877	-1 528 666

Для иллюстрации активов по степени ликвидности и пассивов по сроку погашения построим следующий график (рисунок 22).

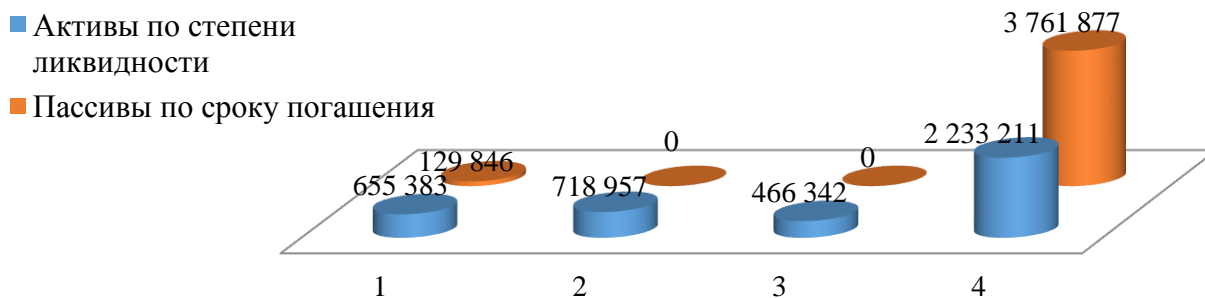


Рисунок 22 – Активы по степени ликвидности и пассивы по сроку погашения ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО», в тысячах рублей

Из таблицы 10 и рисунка 22 следует, что баланс ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» является абсолютно ликвидным, так как выполняются все четыре оптимальных соотношения, которые характеризуют наличие ликвидных активов у страховой организации.

Таким образом, на последний день декабря 2016 года финансовое положение ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» в целом можно охарактеризовать как хорошее, а это значит, что в среднем, значения показателей финансового положения полностью соответствуют общепринятым нормам.

Определив финансовое состояние данной страховой компании, проведем анализ движения денежных средств.

## 2.2 Формирование входных денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО»

Одним из главных условий успешной деятельности страховой компании является обеспеченность денежными средствами, оценить которую позволяет анализ денежных потоков, основная задача которого заключается в выявлении причин недостатка (избытка) денежных средств, а также, в определении источников их поступлений и направлений использования.

В соответствии с международными стандартами учета и сложившаяся практикой для проведения анализа движения денежных средств используются два основных метода – косвенный и прямой [21].

В таблице 11 представлен прямой метод анализа движения денежных потоков

Таблица 11 – Динамика денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» за период (прямой метод)

Показатель	Значение показателя		Изменения	
	на 2015 год, в тысячах рублей	на 2016 год, в тысячах рублей	в тысячах рублей	темп роста, в процентах
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	143 225	217 383	+74 158	+51,78
Поступления денежных средств – всего	4 771 055	9 971 520	+5 200 465	+109
в том числе по видам деятельности:				
– текущей	4 520 305	7 010 097	+2 489 792	+55,08
– инвестиционной	182 800	2 858 096	+2 675 296	+1 463,51
– финансовой	67 950	103 327	+35 377	+52,06
Расходование денежных средств – всего	(4 706 897)	(9 533 520)	+4 826 623	+102,54
в том числе по видам деятельности:				
– текущей	(4508197)	(5 974 944)	+1 466 747	+32,54
– инвестиционной	(198 700)	(3 558 576)	+3 359 876	+1 690,93
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	217 383	655 383	+438 000	+201,49
Чистый денежный поток	64 158	438 000	+373 842	+582,69
в том числе по видам деятельности:				
– текущей	12 108	1 035 153	+1 023 045	+8 449,33
– инвестиционной	(15 900)	(700 480)	+684 580	+4 305,53
– финансовой	67 950	103 327	+35 377	+52,06

В результате осуществления своей деятельности страховая организация существенно увеличила объем денежной массы в части как поступления денежных средств, так и их расходования. Данную ситуацию можно оценить положительно, поскольку она является следствием роста масштабов производства и реализации продукции страховой компании.

Результаты расчетов показывают, что в отчетном году по сравнению с прошлым годом чистый денежный поток увеличился на 373 842 тыс. руб., или на 582,69 %, что является, безусловно, позитивным явлением.

Для наглядности представим динамику чистого денежного потока страховой

компании ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» за анализируемый период по видам хозяйственной деятельности на рисунке 23.

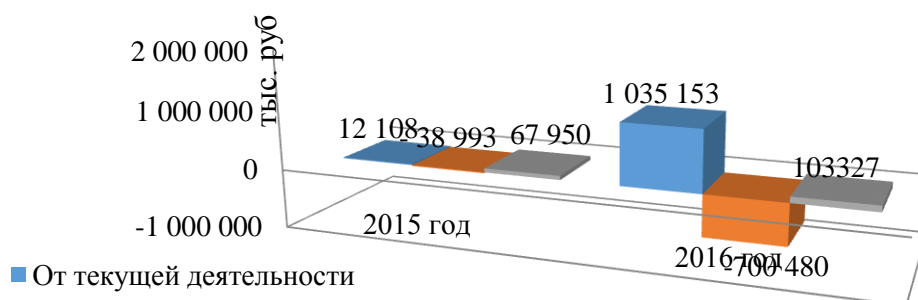


Рисунок 23 – Динамика чистого денежного потока ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» за период по видам хозяйственной деятельности

Указанное изменение обусловлено значительным увеличением чистого денежного потока от текущей деятельности на 1 023 045 тыс. руб., что является положительным моментом, так как текущая деятельность должна обеспечивать условия достаточности денежных средств для осуществления операций по инвестиционной и финансовой деятельности.

Преимущество прямого метода заключается в том, что он более понятен и прост в восприятии. Основным его недостатком является то, что он не отражает взаимосвязи между величиной финансового результата и величиной изменения денежных средств [52].

Косвенный метод основан на пересчете полученного финансового результата путем определенных корректировок в величине чистой прибыли [43].

В таблице 12 представлен косвенный метод анализа движения денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».

Таблица 12 – Определение денежного потока ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» от текущей деятельности за период (косвенный метод)

Показатель	Значение показателя	
	на 2015 год, в тысячах рублей	на 2016 год, в тысячах рублей
Чистый денежный поток от текущей деятельности	12 108	1 035 153

Показатель	Значение показателя	
	на 2015 год, в тысячах рублей	на 2016 год, в тысячах рублей
Чистая прибыль	45 386	43 571
Корректировка чистой прибыли в связи с изменением балансовых остатков:		
– увеличение дебиторской задолженности	261 996	291 098
– увеличение / уменьшение запасов	-392	19 834
– увеличение / уменьшение налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	370	-89
– увеличение / уменьшение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	280	438 576
– увеличение кредиторской задолженности	-56 623	46 011
– увеличение страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни	942 403	1 535 082
Чистая прибыль с учетом корректировок	12 108	1 035 153

Таким образом, проводя анализ движения денежных средств разными способами, нужно отметить, что в итоге наблюдаются одинаковые результаты, а именно, чистое увеличение денежных средств от текущих операций на 31 декабря 2015 года составило 12 108 тыс. руб., а на 31 декабря 2016 года 1 035 153 тыс. руб. Но при этом прямой метод позволяет рассматривать все три вида деятельности страховой организации, в то время как косвенный только операционную.

Сумма поступивших денежных средств за 2015 и 2016 года составила 4 771 055 тыс. руб. и 9 971 520 тыс. руб. соответственно. В 2015 году из них 94,74 % приходится на текущую деятельность, 4,04 % – на инвестиционную и 1,22 % – на финансовую. В 2016 году из них 70,30 % – на текущую деятельность, 28,66 % – на инвестиционную и 1,04 % – на финансовую.

Из данных таблицы 13 следует, что в отчетном периоде произошли как положительные, так и отрицательные изменения в структуре входных денежных потоков. Основным источником поступления денежных средств страховой компании ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» являются страховые премии и составляют 5 445 989 тыс. руб., причем доля источника средств на конец анализируемого периода составила 77,69 % от текущей деятельности, увеличившись на 1,47 %. Прочие поступления от инвестиционной деятельности в отчетном периоде составили 2 139 200 тыс. руб., увеличившись на 70,99 % или 2 132 153 тыс. руб.

Следует отметить, что положительной динамикой отчетного года является поступление денежных средств в оплату требований об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков (+ 107,14 %). Поступления от сумм по суброгационным и регрессным требованиям также выросли на 37 452 тыс. руб. или 42,84 %. Отрицательной динамикой является уменьшение прочих поступлений в 2016 году, что привело к убытку в сумме 133 474 тыс. руб.

Для иллюстрации динамики входных денежных потоков страховщика построим следующий график (рисунок 24).

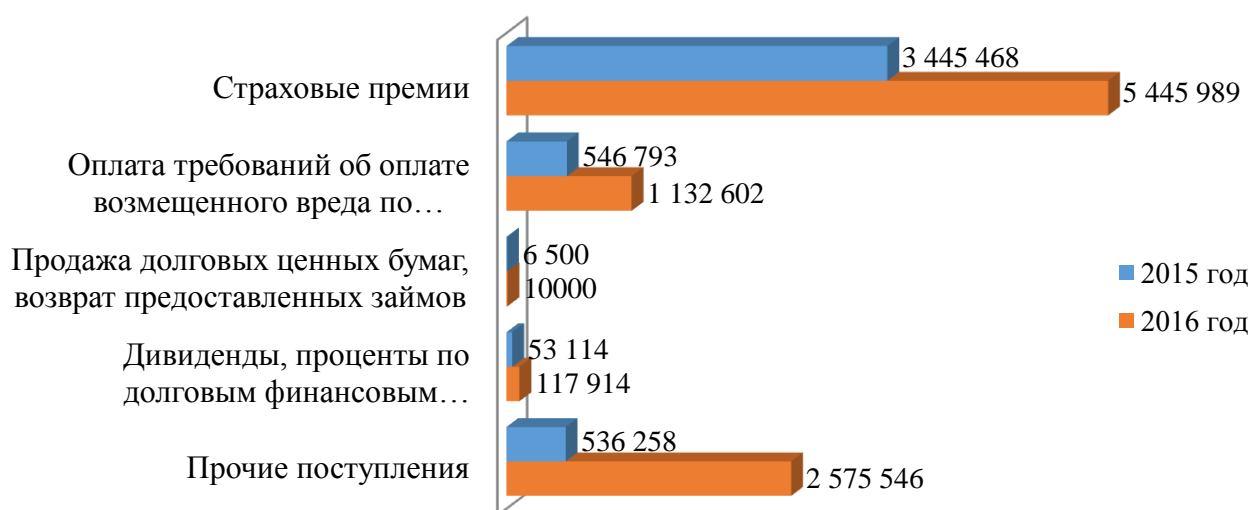


Рисунок 24 – Динамика входных денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО», в тысячах рублей

Таким образом, рассмотрев формирование входных денежных потоков, а именно, оценив динамику положительных денежных потоков, структуру, состав необходимо дать оценку насколько эффективно страховая организация использует свои выходные денежные средства в целях улучшения финансовой деятельности в целом.

### 2.3 Эффективность выходных денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО»

Для оценки динамики выходных денежных потоков, структуры и ее состава составляется следующая таблица 14, в которой используются данные бухгалтерской отчетности страховщика из формы № 4 (ПРИЛОЖЕНИЕ В).

Таблица 14 – Динамика и структура выходных денежных потоков за период

Показатель	Значение показателя				Изменения	
	2015 год		2016 год		в тысячах рублей	темп роста, в процент ах
	в тысячах рублей	в проце нтах	в тысячах рублей	в проце нтах		
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>						
Платежи - всего	(4 508 197)	100	(5 974 944)	100	+1 466 747	+32,54
в том числе: страховые премии, переданные в перестрахование	(4 443)	0,1	(20 168)	0,34	+15 725	+353,93
выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования	(1 782 755)	39,54	(2 283 166)	38,21	+500 411	+28,07
оплата аквизиционных расходов	(470 253)	10,43	(369 574)	6,19	-100 679	-21,41
оплата расходов по урегулированию убытков	(205 816)	4,57	(134 261)	2,25	-71 555	-34,77
по требованиям об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков	(389 206)	8,63	(939 130)	15,72	+549 924	+141,29
потерпевшим по прямому возмещению убытков	(601 918)	13,35	(1 111 743)	18,60	+509 825	+84,70
в связи с оплатой труда работников	(255 943)	5,68	(316 175)	5,29	+60 232	+23,53
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(564 333)	12,52	(347 654)	5,82	-216 679	-38,40
налог на прибыль организаций	(33 602)	0,75	(50 667)	0,85	+17 065	+50,79
прочие платежи	(125 485)	2,78	(262 913)	4,40	+137 428	+109,52
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>						
Платежи - всего	(198 700)	100	(355 8576)	100	+3 359 876	+1690,93
в том числе: в связи с приобретением основных средств и нематериальных активов	0	0	(132 243)	3,72	+132 243	+100,00
в связи с приобретением акций других организаций	(198 700)	100	(742 833)	20,87	+544 133	+273,85

(долей участия)						
прочие платежи	0	0	(2 683500)	75,41	+2 683 500	+100,00

Как показывают данные таблицы 14 в отчетном периоде страховая компания «ЮЖУРАЛ-АСКО» производила расходы только по текущей деятельности. Основной удельный вес в расходовании денежных средств по текущей деятельности как в 2015 году, так и в 2016 году занимают выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования 39,54 % и 38,21 % соответственно. Следующее место приходится на платежи потерпевшим по прямому возмещению убытков (13,35 % и 18,60 % соответственно по годам), причем в суммовом выражении это изменение составляет снижение на 509 825 тыс. руб. На платежи поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги в 2015 году приходилось 12,52 % и 5,82 % в 2016 году.

Для иллюстрации динамики выходных денежных потоков страховщика построим следующий график (рисунок 25).

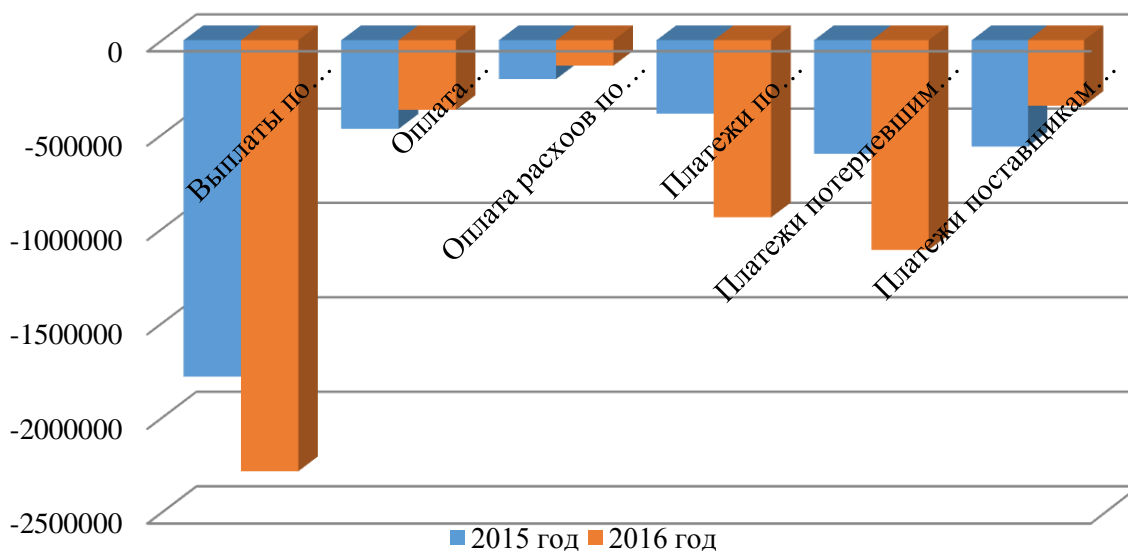


Рисунок 25 – Динамика выходных денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО», в тысячах рублей

Положительная динамика отчетного года наблюдается по следующим статьям: оплата аквизиционных расходов сократилась на 100 679 тыс. руб. или 21,41 %, оплата расходов по урегулированию убытков уменьшилась на 71 555 тыс. руб.



или 34,77 %.

Отрицательную динамику составляют выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования, которые увеличились по сравнению с прошлым годом на 500 411 тыс. руб. или 28,07 %. Платежи по требованиям об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков в 2016 году увеличились на 549 924 тыс. руб. или 141,29 %.

Наряду с прямым и косвенным методами анализа денежных потоков используют коэффициентный, который является достаточно новым направлением в анализе и отражает качество управления денежными потоками и позволяет разработать мероприятия по его улучшению [19].

В таблице 15 представлен расчет коэффициентов эффективности использования денежных средств.

Таблица 15 – Динамика коэффициентов эффективности использования денежных средств ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» и их составляющих

Показатель	Значение		Изменение
	2015 год	2016 год	
1. Чистый денежный поток, в тысячах рублей	64 158	438 000	+373 842
2. Платежи в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов, в тысячах рублей	0	0	0
3. Прирост запасов материальных оборотных активов, в тысячах рублей	-0,1	+5,58	+5,68
4. Дивиденды, в тысячах рублей	53 114	117 914	+64 800
5. Отток денежных средств, в тысячах рублей	(4 706 897)	(9 533 520)	+4 826 623
6. Чистая прибыль, в тысячах рублей	45 386	43 571	-1 815
7. Положительный поток, в тысячах рублей	4 771 055	9 971 520	+5 200 465
Коэффициент достаточности чистого денежного потока (п.1 / (п.2 + п.3 + п.4))	1,21	3,71	+2,50
Коэффициент эффективности денежных потоков (п.1 / п.5)	-0,01	-0,05	-0,04
Коэффициент ликвидности денежного потока (п.7 / п.5)	-1,01	-1,05	-0,04
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока (п.6 / п.7)	0,01	0,004	-0,006

Коэффициент рентабельности чистого потока денежных средств (п.6 / п.1)	0,71	0,1	-0,61
--	------	-----	-------

Анализируя данные таблицы 15, можно сделать следующие выводы:

а) в динамике коэффициент достаточности чистого денежного потока увеличивается. В 2016 году он составил 3,71, это говорит о том, что у страховой организации избыток денежных средств, и необходимо обратить внимание на рост притока при стабильном показателе оттока;

б) коэффициент эффективности денежного потока упал, что является отрицательным моментом. В 2016 году он составил – 0,05;

с) для обеспечения необходимой ликвидности денежного потока коэффициент ликвидности также должен иметь значение не ниже единицы. В отчетном году значение данного коэффициента не превысило 1 и составило -1,05, что способствовало снижению остатков денежных средств на конец периода, а именно, понижению коэффициента абсолютной ликвидности страховой организации;

д) рентабельность положительного денежного потока составила 0,004, что свидетельствует о стабильных поступлениях денежных средств.

Заключительным этапом является установление факторов, оказавших влияние на уменьшение рентабельности чистого денежного потока [30].

Рассмотрим мультипликативную модель рентабельности чистого денежного потока (8):

$$P_{дп} = \frac{ЧП}{ЧДП}, \quad (8)$$

где  $P_{дп}$  – рентабельность чистого денежного потока;

$ЧДП$  – чистый денежный поток.

Изменение отчетного периода рассчитаем способом цепных подстановок.

$$P_{дп0} = \frac{ЧП_0}{ЧДП_0} = \frac{45386}{64158} = 0,71;$$

$$P_{дпрасч} = \frac{ЧП_1}{ЧДП_0} = \frac{43571}{64158} = 0,68;$$

$$P_{\text{ДП}} = \frac{\text{ЧП}_1}{\text{ЧДП}_1} = \frac{43571}{438000} = 0,1;$$

$$\Delta P_{\text{ДПизм}} \text{ЧП} = 0,68 - 0,71 = -0,03;$$

$$\Delta P_{\text{ДПизм}} \text{ЧДП} = 0,01 + 0,68 = 0,69.$$

Совокупное влияние всех факторов =  $(-0,03) - 0,58 = -0,61$ .

Итак, на уменьшение рентабельности чистого денежного потока повлияло:

- а) уменьшение чистой прибыли на 0,03.
- б) увеличение чистого денежного потока на 0,58.

Итак, можно сделать вывод о том, что в целях повышения финансовых показателей деятельности страховой организации необходимо провести оптимизацию денежных потоков, их планирование и обеспечить эффективный контроль за выполнением плана.

### 3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО»

#### 3.1 Рекомендации по оптимизации денежных потоков страховой организации

Оценив и проанализировав состояние денежных средств страховой организации, необходимо разработать и обосновать решения по их еще более эффективному использованию, а именно, провести оптимизацию денежных потоков страховщика.

Выработка мер по оптимизации управления денежными потоками в страховой организации ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» должна базироваться на следующих принципах:

- ускорение и оперативный сбор денежных притоков;
- централизация поступивших средств;
- контроль над сроком осуществления денежных оттоков;
- прогнозирование денежной позиции;
- оптимизация использования временных избыточных денежных средств;
- сбор своевременной информации;
- внедрение систем и услуг, необходимых для наблюдения, контроля за денежной позицией компании и дальнейшего управления [40].

В ходе анализа было выяснено, что страховой компании, в первую очередь, необходимо добиться сбалансированности объемов положительного и отрицательного потоков денежных средств.

Денежный поток ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» характеризуется как избыточный. Свидетельством этого является высокая положительная величина чистого денежного потока (438 000 тыс. руб.). Избыток денежных средств может быть знаком того, что организация терпит убытки. Причем причина этих убытков может быть связана как с инфляцией и обесценением денег, так и с упущенной возможностью их выгодного размещения и получения дополнительного дохода.

В таблице 16 представлены соответствующие рекомендации, которые помогут устранить разбалансированность.

Таблица 16 – Рекомендации по сбалансированности избыточного денежного потока ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО»

В тысячах рублей

Показатель	Приток	Отток
Денежные потоки от текущих операций – всего	Увеличить на 611 863	
в том числе:		
страховых премий	Увеличить на 417 080	
в оплату требований об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков	Увеличить на 122 758	
прочие поступления	Увеличить на 74 188	
выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования		Увеличить на 409 563
оплата аквизиционных расходов		Увеличить на 31 702
по требованиям об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков		Увеличить на 309 211
потерпевшим по прямому возмещению убытков		Увеличить на 214 884
в связи с оплатой труда работников		Увеличить на 23 236
прочие платежи		Увеличить на 125 786
Денежные потоки от инвестиционных операций – всего	Уменьшить на 223 516	
в том числе:		
продажи акций других организаций (долей участия)	Уменьшить на 238 578	
прочие поступления	Уменьшить на 2 068	
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)		Увеличить на 180 148
Денежные потоки от финансовых операций – всего	Уменьшить на 50 323	
в том числе:		
денежные вклады собственников (участников)	Уменьшить на 1 327	

В системе оптимизации денежных потоков страховой организации важное место принадлежит оценки их сбалансированности во времени.

Для оценки степени равномерности формирования и синхронности положительного и отрицательного денежных потоков за анализируемый период рассчитаем следующие показатели: среднее квадратическое отклонение, коэффициент вариации и коэффициент корреляции, формулы которых рассмотрены в параграфе 1.3.

Расчет показателей, необходимых для нахождения среднее квадратического отклонения притоков и оттоков денежных средств представлен в таблице 17.

Таблица 17 – Расчет показателей для определения среднее квадратического отклонения притоков и оттоков денежных средств за период  
В тысячах рублей

Денежный поток	x			$\bar{x}$	$x_i - \bar{x}$		
	2014 год	2015 год	2016 год		2014 год	2015 год	2016 год
Положительный	2 954 215	4 771 055	9 971 520	5 898 930	-2 944 715	-1 127 875	4 072 590
Отрицательный	(1 872 345)	(4 706 897)	(9 533 520)	5 370 921	-3 498 576	-664 024	4 162 599

Определим среднее квадратическое отклонение в соответствии с формулой (3):

$$\sigma_{\text{пдп}} = 2\,973\,743 \text{ тыс. руб.};$$

$$\sigma_{\text{одп}} = 3\,162\,709 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, все значения положительного денежного потока отклоняются от среднего значения на 2 973 743 тыс. руб., а все значения отрицательного – на 3 162 709 тыс. руб.

Коэффициент вариации денежного потока рассчитаем по формуле (4):

$$V_{\text{пдп}} = \frac{2\,973\,743}{5\,898\,930} \cdot 100 \% = 50,41 \%;$$

$$V_{\text{одп}} = \frac{3\,162\,709}{5\,370\,921} \cdot 100 \% = 58,89 \%.$$

Уровень вариации для положительного денежного потока равен 50,41 %, а для отрицательного – 58,89 %. Совокупность считается однородной, если коэффициент вариации не превышает 33 %, следовательно, это говорит о большой колеблемости совокупности.

Далее произведем расчет коэффициента корреляции. Для удобства расчетов исходные данные, а также промежуточные расчетные показатели представим в таблице 18.

Используя данные таблицы 18 и формулу (5) определим значение коэффициента корреляции денежных потоков:

$$r = \frac{28\,003\,804\,356\,250}{2\,973\,743 \cdot 3\,162\,709} = \frac{9\,334\,601\,452\,083}{9\,405\,083\,749\,787} = 0,99.$$

Таблица 18 – Расчет показателей для определения коэффициента корреляции денежных потоков страховой организации за период  
В тысячах рублей

Год	$x_i$	$y_i$	$x_i - \bar{x}$	$y_i - \bar{y}$	$(x_i - \bar{x}) \cdot (y_i - \bar{y})$	$\sqrt{\frac{\sum(x_i - \bar{x})^2}{n}}$	$\sqrt{\frac{\sum(y_i - \bar{y})^2}{n}}$
2014	2 954 215	(1 872 345)	-2 944 715	-3 498 576	10 302 309 225 840	2 973 743	3 162 709
2015	4 771 055	(4 706 897)	-1 127 875	-664 024	748 936 069 000		
2016	9 971 520	(9 533 520)	4 072 590	4 162 599	16 952 559 061 410		
Итого	17 696 790	16 112 762	0	-1	28 003 804 356 250		

Рассчитанный коэффициент корреляции равен  $r = 0,99$ , на основании чего можно сделать вывод, что в ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» положительный и отрицательный денежные потоки хорошо сбалансированы во временном интервале.

Заключительным этапом является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока страховой компании, которое может быть достигнуто за счет рекомендаций, представленных в параграфе 1.3.

В целях увеличения чистого денежного потока рекомендуется также принять следующие меры:

- рост чистой прибыли (до 79 172 тыс. руб.);
- увеличение дебиторской задолженности (до 890 195 тыс. руб.);
- уменьшение запасов (до 15 123 тыс. руб.);

- уменьшение налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (до 806 тыс. руб.);
- увеличение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни (до 445 598 тыс. руб.);
- увеличение кредиторской задолженности (до 292 397 тыс. руб.);
- увеличение страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни (до 3 251 333 тыс. руб.);

С учетом выше изложенных рекомендаций по оптимизации денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО», а также, приведенных расчетов, страховщику необходимо внедрить бюджет денежных средств на будущий период.

Рассмотрим более подробно денежные поступления и платежи страховой компании ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» на предстоящий период.

Прогнозируемые поступления денежной наличности страховщика за 2017 год отражены в таблице 20.

Таблица 20 – Структура прогнозируемых входных денежных потоков за период

Показатель	Значение показателя	
	в тысячах рублей	в процентах
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>		
Поступления – всего	7 641 960	100
в том числе:		
страховых премий	5 883 069	76,92
сумм по суброгационным и регрессным требованиям	122 716	1,61
в оплату требований об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков	1 255 360	16,47
прочих поступлений	380 815	5,00
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>		
Поступления – всего	2 634 580	100
в том числе:		
от продажи основных средств и нематериальных активов	5 209	0,20
от продажи акций других организаций (долей участия)	347 564	13,19
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	2 010	0,08
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	138 529	5,26
прочие поступления	2 141 268	81,28
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>		
Поступления – всего	53 004	100



в том числе:		
получение кредитов и займов	23 000	43,39
от выпуска акций, увеличения долей участия	30 004	56,61

Из данных таблицы 20 следует, что сумма входных денежных средств за 2017 год составит 10 339 544 тыс. руб. из них 73,93 % придется на текущую деятельность, 25,55 % – на инвестиционную и 0,52 % – на финансовую. Основным источником поступления планируемых денежных средств страховой компании ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» будут являться страховые премии (5 883 069 тыс. руб.), причем доля данного источника средств на конец анализируемого периода составит 76,92 % от текущей деятельности. Поступления денежной наличности от продажи акций других организаций (долей участия) составят 347 564 тыс. руб. или 13,19 % от инвестиционной деятельности. Также важным моментом будет получение денежных средств от выпуска акций, увеличения долей участия в размере 30 004 тыс. руб. или 56,61 % от финансовых операций.

Далее необходимо спланировать отток денежных средств страховой организации. В таблице 21 отражено прогнозируемое выбытие денежной наличности ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» за 2017 год.

Таблица 21 – Структура прогнозируемого выбытия денежной наличности за период

Показатель	Значение показателя	
	в тысячах рублей	в процентах
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>		
Платежи – всего	(7 283 307)	100
в том числе:		
страховые премии, переданные в перестрахование	(17 511)	0,24
выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования	(2 692 729)	36,97
оплата аквизиционных расходов	(401 276)	5,50
оплата расходов по урегулированию убытков	(290 359)	4,00
по требованиям об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков	(1 248 341)	17,14
потерпевшим по прямому возмещению убытков	(1 326 627)	18,21

профессиональным объединениям страховщиков в виде средств отчислений от страховых премий, предусмотренных законодательством Российской Федерации	(169 979)	2,33
в связи с оплатой труда работников	(339 411)	4,66
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(390 449)	5,36
налог на прибыль организаций	(17 926)	0,25
прочие платежи	(388 699)	5,34
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>		
Платежи – всего	(3 017 134)	100
в том числе: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию основных средств и нематериальных активов	(110 484)	3,66
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	(562 685)	18,65
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	(14 010)	0,46
прочие платежи	(2 329 955)	77,22
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>		
Платежи - всего	(23 040)	100
в том числе: в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	(23 040)	100

Как показывают данные таблицы 21 в ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» в 2017 год основной удельный вес в расходовании денежных средств по текущей деятельности займут выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования – 36,97 %, причем в суммовом выражении они составят 2 692 729 тыс. руб. Следующее место придется на платежи потерпевшим по прямому возмещению убытков (18,21 %), а также, по требованиям об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков 17,14 %. Также необходимо выделить расходы в связи с приобретением акций других компаний, которые составят 562 685 тыс. руб. от инвестиционной деятельности.

Осуществив прогнозирование денежного потока, можно сделать вывод, что в ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» в 2017 году будет наблюдаться превышение поступлений над выплатами в текущей и финансовой деятельности, что будет свидетельствовать о получении чистого денежного потока в размере 358 653 тыс. руб. и 29 964 тыс. руб. соответственно. Положительный денежный поток от текущей деятельности – это свидетельство успешной деятельности

компании и возможности дальнейшего развития за счет собственных средств. Финансовая деятельность связана с изменением собственного инвестированного капитала и заемных средств, это свидетельствует о том, что компания финансирует свою расширяющуюся деятельность за счет внешних источников. Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности составляет - 382 554 тыс. руб. (то есть платежи превышают поступления. Поскольку инвестиционная деятельность связана с приобретением и продажей внеоборотных активов), это свидетельствует о том, что осуществляются значительные инвестиции во внеоборотные активы и, вероятно, расширяются производственные мощности предприятия.

Для наглядности представим прогнозируемый чистый денежный поток за 2017 год на рисунке 26.

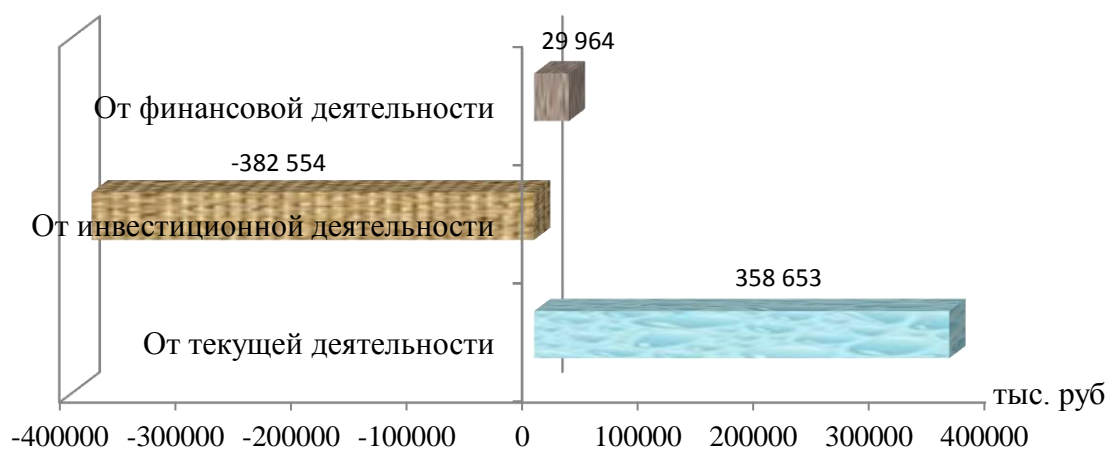


Рисунок 26 – Прогнозируемый чистый денежный поток ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» за период

Из графика видно, что в 2017 году положительный чистый денежный поток от текущей деятельности (358 653 тыс. руб.) не будет покрывать отрицательный чистый денежный поток от инвестиционной деятельности (- 382 554 тыс. руб.). Однако сумма чистых денежных потоков от текущей и финансовой деятельности (388 617 тыс. руб.) полностью покрывает отрицательный чистый денежный поток от

инвестиционной деятельности. Такую ситуацию в целом можно будет охарактеризовать как нормальную, так как в итоге чистый денежный поток составит 6 063 тыс. руб.

Таким образом, как видно из выше приведенных расчетов, предложенные рекомендации по оптимизации денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» окажут положительное влияние на общее «финансовое оздоровление» страховой компании в будущем.

Следует подчеркнуть, что все разработанные рекомендации дают экономический эффект, но для его расчета необходимо оценивать значения не только статистических показателей страховщика, но и динамических.

### 3.2 Экономический эффект от разработанных рекомендаций

Исследование динамики денежного потока является основой прогнозирования притока и оттока денежных средств страховщика на предстоящий период.

Для оценки динамики прогнозируемых входных денежных потоков составляется следующая таблица 22, в которой используются данные бухгалтерской отчетности страховщика из формы № 4 (ПРИЛОЖЕНИЕ В), а также таблицы 19.

Таблица 22 – Динамика прогнозируемых входных денежных потоков за период

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	на 2016 год, в тысячах рублей	на 2017 год, в тысячах рублей	в тысячах рублей	темп роста, в процентах
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>				
Поступления – всего	7 010 097	7 641 960	+631 863	+8,73
в том числе:				
страховых премий	5 445 989	5 88 3069	+437 080	+7,66
сумм по суброгационным и регрессным требованиям	124 879	122 716	-2 163	-1,73
в оплату требований об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков	1 132 602	1 255 360	+122 758	+10,84

прочие поступления	306 627	380 815	+74 188	+24,19
Денежные потоки от инвестиционных операций				
Поступления – всего	2 858 096	2 634 580	-223 516	-7,82
в том числе:				
от продажи основных средств и нематериальных активов	4 840	5 209	+369	+7,62
от продажи акций других организаций (долей участия)	586 142	347 564	-238 578	-40,70
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	10 000	2 010	-7 990	-79,9

Окончание таблицы 22

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	на 2016 год, в тысячах рублей	на 2017 год, в тысячах рублей	в тысячах рублей	темп роста, в процентах
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	117 914	138 529	+20 615	+17,48
прочие поступления	2 139 200	2 141 268	+2 068	+0,10
Денежные потоки от финансовых операций				
Поступления – всего	103 327	53 004	-50 323	-48,70
в том числе:				
получение кредитов и займов	102 000	23 000	-79 000	-77,45
от выпуска акций, увеличения долей участия	0	30 004	+30 004	+100

Для иллюстрации динамики прогнозируемых входных денежных потоков страховщика построим следующий график (рисунок 27).



Рисунок 27 – Динамика прогнозируемых входных денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО», в тысячах рублей

Положительная динамика предстоящего года будет наблюдаться по следующим статьям: страховые премии увеличатся на 417 080 тыс. руб. или 7,66 %. Поступления в оплату требований об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков также вырастут на 122 758 тыс. руб. или 10,84 %.

Главным отрицательным моментом будут являться поступления от продажи акций других организаций (долей участия) от инвестиционных операций (-40,70 %).

Далее необходимо оценить динамику прогнозируемого выбытия денежной наличности «СК ЮЖУРАЛ-АСКО». Для этого составляется следующая таблица 23, в которой используются данные бухгалтерской отчетности страховщика из формы № 4 (ПРИЛОЖЕНИЕ В), а также таблицы 19.

Таблица 23 – Динамика прогнозируемого выбытия денежной наличности за период

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	на 2016 год, в тысячах рублей	на 2017 год, в тысячах рублей	в тысячах рублей	темп роста, в процентах
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>				
Платежи - всего	(5 974 944)	(7 283 307)	+1 308 363	+21,90
в том числе:				
страховые премии, переданные в перестрахование	(20 168)	(17 511)	-2 657	-13,17
выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования	(2 283 166)	(2 692 729)	+409 563	+17,94
оплата аквизиционных расходов	(369 574)	(401 276)	+31 702	+8,58
оплата расходов по урегулированию убытков	(134 261)	(290 359)	+156 098	+116,26
по требованиям об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков	(939 130)	(1 248 341)	+309 211	+32,93
потерпевшим по прямому возмещению убытков	(1 111 743)	(1 326 627)	+214 884	+19,33
профессиональным объединениям страховщиков в виде средств отчислений от страховых премий, предусмотренных законодательством Российской Федерации	(139 493)	(169 979)	+30 486	+21,85

Окончание таблицы 23

Показатель	Значение показателя		Изменение	
	на 2016 год, в тысячах рублей	на 2017 год, в тысячах рублей	в тысячах рублей	темп роста, в процентах
в связи с оплатой труда работников	(316 175)	(339 411)	+23 236	+7,36
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	(347 654)	(390 449)	+42 795	+12,30
налог на прибыль организаций	(50 667)	(17 926)	-32 741	-64,62
прочие платежи	(262 913)	(388 699)	+125 786	+47,84
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>				
Платежи – всего	(3 558 576)	(3 017 134)	-541 442	-15,22
в том числе: в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию основных средств и нематериальных активов	(132 243)	(110 484)	-21 759	-16,45
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	(742 833)	(562 685)	-180 148	-24,25

в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	0	(14 010)	+14 010	+100,00
прочие поступления	(2 683 500)	(2 329 955)	-353 545	-13,17
Денежные потоки от финансовых операций				
Платежи - всего	0	(23 040)	+23 040	+100,00
в том числе: в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	0	(23 040)	+23 040	+100,00

Для иллюстрации динамики прогнозируемых выходных денежных потоков страховщика построим следующий график (рисунок 28).

Положительная динамика предстоящего года будет наблюдаться по статьям – это рост страховых премий, переданных в перестрахование на 13,17 %, налог на прибыль организаций на 64.62%, в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию основных средств и нематериальных активов на 16.45%, а также, в связи с приобретением акций других организаций (долей участия) на 24,25%.

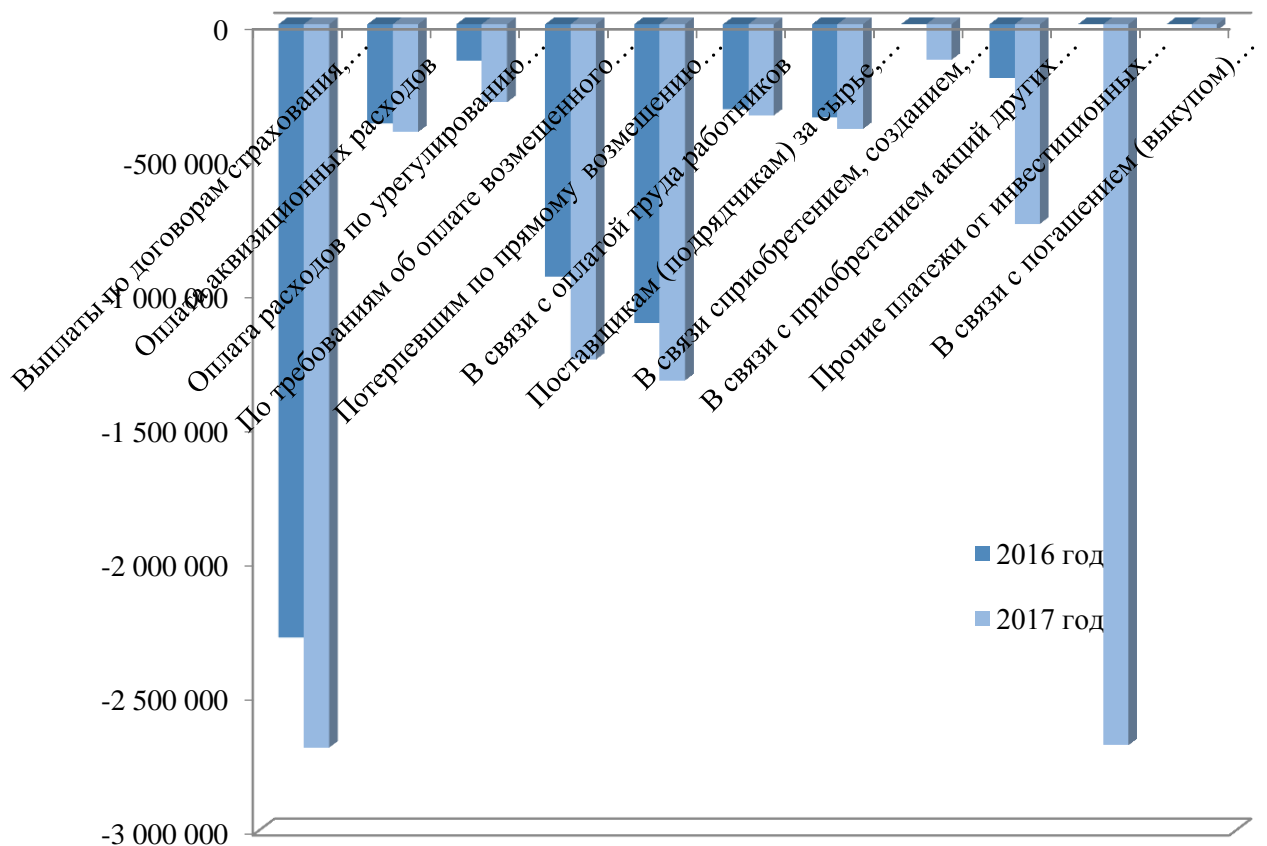




Рисунок 28 – Динамика прогнозируемых выходных денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО», в тысячах рублей

Все остальные статьи составят отрицательную динамику, в их числе выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования, которые увеличатся на 409 563 тыс. руб. или 17,94 %, оплата аквизиционных расходов, рост которых составит 8,58 %, оплата расходов по урегулированию убытков, рост которых составит 116,26%, платежи по требованиям об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков, которые возрастут на 32,93 %, а также, выплаты потерпевшим по прямому возмещению убытков, которые увеличатся на 19,33 %. Также, необходимо отметить, что по прогнозу в 2017 году страховщик приобретет долговые ценные бумаги, предоставит займы другим лицам, чего не было сделано в 2016 году, и, что, в конечном итоге, принесет расходы в размере 14 010 тыс. руб. Рассмотрев теперь не только статистические показатели страховщика, но и динамические, для подтверждения практической значимости предлагаемых мероприятий, в заключение оценим их эффективность при помощи коэффициентов качества управления денежными потоками (таблица 24).

Таблица 24 – Динамика прогнозируемых коэффициентов эффективности использования денежных средств ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» и их составляющих

Показатель	Значение		Изменение
	2016 год	2017 год	
1. Чистый денежный поток, в тысячах руб.	438 000	6 063	-431 937
2. Прирост запасов материальных оборотных активов, в тысячах рублей	+5,58	(0,35)	-5,93
3. Дивиденды, в тысячах рублей	117 914	138 529	+20 615
4. Отток денежных средств, в тысячах рублей	(9 533 520)	(10 323 481)	+789 961
5. Чистая прибыль, в тысячах рублей	(17 336)	79 172	+96 508
6. Положительный поток, в тысячах рублей	9 971 520	10 339 544	+368 024
Коэффициент достаточности чистого денежного потока (п.1 / (п.2 + п.3))	3,71	0,04	-3,67

Коэффициент эффективности денежных потоков (п.1 / п.4)	-0,05	-0,0006	+0,4994
Коэффициент ликвидности денежного потока (п.6 / п.4)	+1,05	+1	-0,05
Коэффициент рентабельности положительного денежного потока (п.5 / п.6)	-0,0017	+0,0077	+0,0094
Коэффициент рентабельности чистого потока денежных средств (п.5 / п.1)	-0,04	+13,06	+13,10

Проведенный анализ прогнозируемых коэффициентов эффективности использования денежных средств ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» позволил сделать следующие выводы:

а) по прогнозу в 2017 году коэффициент достаточности чистого денежного потока уменьшится на -3,67 и составит 0,04;

б) коэффициент эффективности денежного потока имеет тенденцию к увеличению (+0,4994), что свидетельствует о том, что страховая организация в 2017 году эффективно будет использовать имеющиеся денежные средства;

с) для обеспечения необходимой ликвидности денежного потока коэффициент ликвидности должен иметь значение не ниже единицы. В 2017 году значение данного коэффициента составляет 1, что будет способствовать росту остатков денежных средств на конец периода;

д) доходность денежного потока также растет, о чем свидетельствует рост коэффициента рентабельности положительного денежного потока, который увеличился на 0,0094. Это говорит о том, что на рубль денежного потока придется на 1 коп. чистой прибыли больше, нежели в 2016 году;

е) по прогнозу коэффициент рентабельности чистого потока денежных средств увеличится на 13,10 и составит 13,06, что будет свидетельствовать об улучшении качества управления денежными потоками в страховой организации.

Таким образом, как видно из выше приведенных расчетов, предложенные рекомендации по оптимизации денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО»

окажут положительное влияние на общее «финансовое оздоровление» страховой компании в будущем.

В результате реализации предложенных рекомендаций по оптимизации денежных потоков страховой компании ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» будет наблюдаться устойчивое превышение поступлений (10 339 544 тыс. руб.) над выплатами (10 323 481 тыс. руб.), что будет свидетельствовать о получении чистого денежного потока в размере 6 063 тыс. руб., а также об увеличении чистой прибыли на 96 508 тыс. руб.

Следовательно, разработанные рекомендации и предложения по оптимизации денежных потоков страховщика следует признать экономически обоснованными и рекомендовать к внедрению.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Актуальность оптимизации денежных потоков ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» нашла свое подтверждение в ходе настоящего исследования.

В результате решения первой задачи мониторинг научной литературы, посвященный вопросам «денежные потоки», не позволяет выделить отдельно движения денежных средств в отраслевом разрезе, при этом денежные потоки с определенной степенью специфики функционируют в различных отраслях деятельности, в том числе и в страховых компаниях. Так как для страховой компании, также как и для любой организации, основным мотивом деятельности является привлечение денежных средств большого числа вкладчиков, то она должна особо тщательно следить за своими денежными потоками.

Одним из способов решения проблем, связанных с обеспечением финансовой состоятельности и устойчивости страховой компании будет являться оптимизация денежных потоков, так как именно эффективно организованные денежные потоки – симптом «финансового здоровья» компании.

Исходя из объекта исследования, вторая и последующая задачи решались на материалах ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО».

Финансовое положение в 2016 году ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» в целом можно охарактеризовать как хорошее, а это значит, что в среднем, значения показателей финансового положения полностью соответствуют общепринятым нормам.

Сумма поступивших денежных средств страховой компании за 2015 и 2016 года составила 4 771 055 тыс. руб. и 9 971 520 тыс. руб. соответственно. В 2015 году из них 94,74 % приходится на текущую деятельность, 4,04 % – на инвестиционную и 1,22 % – на финансовую. В 2016 году из них 70,30 % – на текущую деятельность, 28,66 % – на инвестиционную и 1,04 % – на финансовую.

Основным источником поступления денежных средств страховой компании ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» являются страховые премии (5 445 989 тыс. руб.),

причем доля данного источника средств на конец анализируемого периода составила 77,69 % от текущей деятельности, увеличившись на 1,47 %.

Следует отметить, что положительной динамикой отчетного года является поступление денежных средств в оплату требований об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков (+ 107,14 %). Поступления от сумм по суброгационным и регрессным требованиям также выросли на 37 452 тыс. руб. или 42,84 %. Отрицательной динамикой является не осуществление денежных вкладов собственников в 2016 году, что привело к убытку в сумме 66 623 тыс. руб.

В отчетном периоде ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» производила расходы только по текущей деятельности. Основной удельный вес в расходовании денежных средств по текущей деятельности как в 2015 году, так и в 2016 году занимают выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования 39,54 % и 38,21 % соответственно. Следующее место приходится на платежи потерпевшим по прямому возмещению убытков (13,35 % и 18,60 % соответственно), причем в суммовом выражении это изменение составляет снижение на 509 825 тыс. руб. На платежи поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги в 2015 году приходилось 12,52 % и 5,82 % в 2016 году.

Положительная динамика отчетного года наблюдается по следующим статьям: оплата аквизиционных расходов сократилась на 100 679 тыс. руб. или 21,41 %, оплата расходов по урегулированию убытков уменьшилась на 71 555 тыс. руб. или 34,77 %. Также, следует отметить, сокращение расходов на оплату поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги на 216 679 тыс. руб. или 38,40 %. Отрицательную динамику составляют выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования, которые увеличились по сравнению с прошлым годом на 500 411 тыс. руб. или 28,07 %. Платежи по требованиям об оплате возмещенного вреда по прямому возмещению убытков также увеличились на 549 924 тыс. руб. или 141,29 %.

На основе полученных результатов и в рамках решения третьей задачи страховой организации в целях повышения финансовых показателей деятельности рекомендовано провести оптимизацию денежных потоков, их планирование и обеспечить эффективный контроль за выполнением плана.

Рекомендации по сбалансированности избыточного денежного потока страховой компании ООО «ЮЖУРАЛ-АСКО» представлены в таблице 16.

В системе оптимизации денежных потоков страховой организации важное место принадлежит оценки их сбалансированности во времени. Рассчитанный коэффициент корреляции равен  $r = 0.99$ , на основании чего можно сделать вывод, что в 2017 году в ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» положительный и отрицательный денежные потоки хорошо сбалансированы во временном интервале.

Заключительным этапом является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока страховой компании, которое может быть достигнуто за счет рекомендаций, представленных в параграфе 1.3.

В целях увеличения чистого денежного потока рекомендуется также принять следующие меры:

- рост чистой прибыли (до 79 172 тыс. руб.);
- увеличение дебиторской задолженности (до 890 195 тыс. руб.);
- уменьшение запасов (до 15 123 тыс. руб.);
- уменьшение налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (до 806 тыс. руб.);
- увеличение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни (до 445 598 тыс. руб.);
- увеличение кредиторской задолженности (до 292 397 тыс. руб.);
- увеличение страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни (до 3 251 333 тыс. руб.);

Результаты оптимизации находят свое отражение во внедрении бюджета денежных средств на будущий период, который составляется на основании прогноза получения и выбытия денежной наличности.

В результате реализации предложенных рекомендаций по управлению денежными потоками будет наблюдаться устойчивое превышение поступлений (10 339 544 тыс. руб.) над выплатами (10 323 481 тыс. руб.), что будет свидетельствовать об увеличении чистой прибыли на 96 508 тыс. руб., а также о получении чистого денежного потока в размере 6 063 тыс. руб.

Таким образом, как видно из выше приведенных расчетов, предложенные рекомендации по оптимизации денежных потоков страховщика окажут положительное влияние на общее «финансовое оздоровление» страховой компании в будущем.

Следовательно, экономический эффект от разработанных рекомендаций составлен, задачи, поставленные в работе, решены, цель достигнута.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Федеральный закон Российской Федерации от 27 ноября 1992 года № 4015 «Об организации страхового дела в Российской Федерации, от 01 января 2015 года / Консультант Плюс.
- 2 Международный стандарт финансовой отчетности № 7 «Отчет о движении денежных средств»
- 3 Положение по бухгалтерскому учету № 4 «Отчет о движении денежных средств»
- 4 Архипов, А.П. Финансовый менеджмент в страховании: учебник, А.П. Архипов. – М.: Финансы и Статистика, ИНФРА-М, 2013. – 320 с.
- 5 Балабанов, И.Г. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта, И.Г. Балабанов. – М.: Финансирование и статистика, 2013 – 440 с.
- 6 Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация, Л.А. Бернстайн. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 624с.
- 7 Бланк, И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия, Бланк: НикаЦентр, Эльга, 2013. – 496 с.
- 8 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие, И.А. Бланк: НикаЦентр, Эльга, 2013. – 656 с.
- 9 Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: полный курс в 2-х томах, Бригхем, Гапенски Л. – под ред. В.В. Ковалева. – СПб.: Экономическая школа, 2013. – 669 с.
- 10 Бочаров, В.В. Корпоративные финансы: учебное пособие / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2014. – 272 с.
- 11 Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами / Дж.К. Ван Хорн. – под ред. Я.В. Соколова. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 800 с.
- 12 Гриценко, Г.А. Кризис на мировом финансовом рынке и его влияние на денежный рынок России / Г.А. Гриценко // Банковское дело. – 2014. – С. 22-24.



- 13 Ермасова, Н.Б. Финансовый менеджмент: учебник / Н.Б. Ермасова. – М.: Высшее образование, 2014. – 470 с.
- 14 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев: Финансы и статистика, 2013. – 560 с.
- 15 Кокин, А.С. Методология и практика финансового менеджмента: учебно-методическое пособие / А.С. Кокин, В.Н. Яснев, Н.И. Яшина. – Н.: Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, 2013. – 216 с.
- 16 Коллас Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы концепции и методы: учебное пособие / Б. Коллас. – М.: ЮНИТИ, 2014. – 576 с.
- 17 Конвисарова, Е.В. Страхование дело / Е.В. Конвисарова, И.А. Самсонова: ЮНИТИ, 2014. – 34 с.
- 18 Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие, Крейнина: Дело и сервис, 2014. – 400 с.
- 19 Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками предприятия: учебное пособие / И.Д. Кузнецова. – под. ред. А.Н. Ильченко / И.: АМЕГА, 2014. –193 с.
- 20 Куликов, С.В. Финансовый анализ страховых организаций: учебно-методический комплекс / С.В. Куликов. – Н.: НГУЭУ, 2014. – 90 с.
- 21 Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2014. – 768 с.
- 22 Новашина, Т.С. Финансовый менеджмент: учебное пособие, Новашина, В.И. Карпунин, В.А. Волнин. – М.: МФПА, 2014 – 255 с.
- 23 Орланюк-Малицкая, Л.А. Платежеспособность страховой организации / Л.А. Орланюк-Малицкая. – М.: ИЦ СО АНКИЛ, 2013. – 152 с.
- 24 Продченко, И.А. Теоретические основы финансового менеджмента: учебно-методический комплекс / И.А. Продченко. – М.: МИЭМП, 2014. – 20 с.
- 25 Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.:

ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 638 с.

26 Сорокина, Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика, Сорокина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 176 с.

27 Тянь, Р.Б. Планирование деятельности предприятия: учебное пособие / Р. Б. Тянь. – К.: МАУП, 2013. – 156 с.

28 Федорова, Т.А. Страхование: учебник / Т.А. Федорова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Экономистъ, 2014. – 875 с.

29 Фролова, Т.А. Банковское дело: конспект лекций / Т.А. Фролова. – Т: ТТИ ЮФУ, 2014. – 223 с.

30 Чопозова, А.И. Методика финансового анализа: теория и практика: учебное пособие / Чопозова, А.И. Демченко. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 136 с.

31 Щербаков, В.А. Страхование: учебное пособие / В.А. Щербаков, Е.В. Костяева. – М.: КНОРУС, 2014. – 312 с.

32 Шохина, Е.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Е.И. Шохина: ФБК-ПРЕСС, 2013. – 404 с.

33 Шредер, Е.Г. Международные стандарты финансовой отчетности: учебник / Е.Г. Шредер. – М.: Дашков и К, 2014. – 331 с.

34 Шуляк, П.Н. Финансы предприятия: учебник / П.Н. Шуляк: Дашков и Ко, 2014. – 712 с.

35 Юлдашев, Р.Т. О финансовых ресурсах и платежеспособности страховой компании / Р.Т. Юлдашев, Д. Шаплыко // Страховое дело. – 2014. – № 3. – С. 30-36.

36 Бюджет денежных средств – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://studopedia.net/6\\_20608\\_byudzhet-denezhnih-sredstv.html](http://studopedia.net/6_20608_byudzhet-denezhnih-sredstv.html)

37 Входящие и исходящие финансовые потоки страховой компании – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.docme.ru/doc/185467/finansovye-potoki-strahovoj-kompanii>

- 38 Денежные потоки организации и управление ими – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.e-college.ru/xbooks/xbook063/book/index>
- 39 Инвестиционная деятельность организации: управление денежными потоками – [Электронный ресурс]: [http://www.profiz.ru/se/invest\\_deneznye\\_potoki/](http://www.profiz.ru/se/invest_deneznye_potoki/)
- 40 Как не захлебнуться в водовороте денежных потоков – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.klerk.ru/boss/articles/76621/>
- 41 Корпоративные финансы: методы оптимизации денежных потоков. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://studme.org/1661032823171/finansy/>
- 42 Краткий курс лекций по дисциплине «Страхование» – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://studme.org/strahovoe\\_delo/finansy](http://studme.org/strahovoe_delo/finansy)
- 43 Методы анализа денежных потоков – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://studopedia.ru/3\\_14077\\_metodi-analiza-denezhnih-potokov.html](http://studopedia.ru/3_14077_metodi-analiza-denezhnih-potokov.html)
- 44 Методы оптимизации денежных потоков предприятия – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.bbest.ru/management/osnfinmng/>
- 45 Обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://edu.dvgups.ru/METDOC/>
- 46 Операции, ведущие к уменьшению денежных средств, называются их использованием – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://studopedia.net/9\\_23430\\_operatsii-vedushchie-k-umensheniyu-ds](http://studopedia.net/9_23430_operatsii-vedushchie-k-umensheniyu-ds)
- 47 Оптимизация денежных потоков организации – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.rusnauka.com/17\\_APSN\\_2013/](http://www.rusnauka.com/17_APSN_2013/)
- 48 Организация финансов страховой фирмы – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=44632>
- 49 Особенности финансового потенциала страховой организации – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://knowledge.allbest.ru/bank/>
- 50 Официальный сайт ООО «СК ЮЖУРАЛ-АСКО» – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.acko.ru>
- 51 Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации –

[Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/hd\\_base/default.aspx](http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx)

52 Проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита в управлении экономикой предприятия – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://media.miu.by/files/store/items/chperu/xii/mim\\_studconf\\_xii\\_06011.pdf](http://media.miu.by/files/store/items/chperu/xii/mim_studconf_xii_06011.pdf)

53 Современные подходы к определению и классификации денежных потоков предприятия – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.ibl.ru/konf/120412/sovremennye-podhody-k-opredeleniju-i-klassifikacii-denezhnyh-potokov-predpriyatija.html>

54 Статистика страхования – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://studopedia.ru/2\\_83068\\_tema-statistika-strahovaniya.html](http://studopedia.ru/2_83068_tema-statistika-strahovaniya.html)

55 Страховой гуру. Портал о страховании – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://inguru.ru/kompanija/yuzhural\\_asko](http://inguru.ru/kompanija/yuzhural_asko)

56 Страхование в системе финансов – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.distribut.net/article/a-120-6.html>

57 Сущность страховых резервов и объективная необходимость их формирования – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://studme.org/187912068579/strahovoe\\_delo/strahovye\\_rezervy](http://studme.org/187912068579/strahovoe_delo/strahovye_rezervy)

58 Универсальная методика регулирования величины денежных средств – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.science-education.ru/101-5619>

59 Финансовый потенциал страховой организации – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.scienceforum.ru/2013/pdf/5964.pdf>

60 Финансовое управление и финансовая устойчивость страховой компании – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.hi-edu.ru/e-books/xbook111/01/part-005.htm>

