
ПРОЕКТНЫЙ АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ И КОНКУРЕНЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Полухина Ирина Валерьевна, канд. экон. наук, доц.

Воронежский государственный университет, Университетская пл., 1, Воронеж, Россия, 394018; e-mail: ivp_87@mail.ru

Предмет: в научной статье раскрываются теоретические и прикладные проблемы анализа движения денежных средств и инвестиционных рисков, связанные с генерацией достаточного поступления денежных средств от текущих операций для реализации инвестиционных вложений, эффективностью и сбалансированностью притоков и оттоков по инвестиционным проектам, оценкой инвестиционных рисков и реализацией своевременных мероприятий по минимизации. От качества управленческих решений и аналитического заключения во многом зависит способность коммерческой организации сохранить (укрепить) свои конкурентные позиции на рынке, обеспечить стабильность и эффективность хозяйствования в текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации. *Цель:* систематизация этапов анализа проектных денежных потоков, характеристика методических положений оценки эффективности движения денежных средств по инвестиционной деятельности и оценка состава инвестиционных рисков для обеспечения взвешенных управленческих решений, реализации тактических и стратегических целей при сохранении экономической безопасности деятельности. *Дизайн исследования:* в условиях развития цифровой экономики и стремительной разработки технологий автоматизации процессов и искусственного интеллекта важной составляющей обеспечения разумного баланса между достаточной платежеспособностью, финансовой устойчивостью и реализацией инвестиционных проектов является оценка равномерности, сбалансированности и качества денежных потоков в отдельные временные интервалы. Проведение систематического анализа состояния поступлений и расходов денежных средств по видам деятельности и контроль финансовых рисков позволяют выявлять существующие внутрихозяйственные резервы, максимально сбалансированно проводить планирование и финансирование инвестиционных программ.

Это позволяет в сложных экономических условиях находить наиболее оптимальные источники финансирования инвестиционных проектов, поддерживать достаточность денежных средств при рациональной структуре капитала, финансовой устойчивости и платежеспособности. *Результаты:* автор раскрывает взаимосвязь эффективности использования денежных средств и выявления резервов для финансирования инвестиционных проектов, систематизирует инвестиционные риски, угрозы и мероприятия для минимизации. Раскрыты также методические положения анализа денежных потоков и инвестиционных рисков, сгруппированы инвестиционные направления для обеспечения конкурентоспособности коммерческой организации, рыночной устойчивости в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективах.

Ключевые слова: денежные потоки, эффективность использования денежных средств, источники финансирования проектов, инвестиционные риски, цифровизация и конкуренция, устойчивость, экономический анализ.

DOI: 10.17308/meps/2078-9017/2024/7/70-85

Введение

Сложная и меняющаяся экономическая обстановка, торговые, технологические и логистические ограничения, введенные европейскими и англо-американскими странами, фондами, корпорациями в отношении российских компаний, проектов и предпринимателей – современные условия, в которых ведут финансово-хозяйственную деятельность отечественные коммерческие организации. Нестабильная и экономически «враждебная» обстановка, прикрываемая на первый взгляд не разделением политического курса, на самом деле имеет вполне конкретные стремления вытеснить отечественные компании с мирового рынка товаропроизводителей в различных отраслях, остановить экономический рост и развитие технологий в сфере научного, производственного, сервисного, телекоммуникационного и иных направлений, разбалансировать банковскую систему для запуска денежно-кредитных, инфляционных, расчетно-платежных проблем внутри страны для населения, предприятий и государства. Закрытие традиционно экономически выгодных логистических маршрутов преследует целью рост издержек доставки, срыв исполнения контрактов, создание дополнительных сложностей при транспортировке продукции. Во многом за последние годы инструментарий санкционного давления на российское государство и бизнес был исчерпан или стал достаточно высоковероятно прогнозируемым. Приведенные чуть ранее обстоятельства привели к необходимости взглянуть по-новому на, казалось бы, привычные бизнес-процессы, поставить под сомнение эффективность операций в финансовом, материально-вещественном и логистическом направлении. Минимизация любых импортных составляющих открывает перспективу для разработки российских аналогов и новых образцов, которые

десятилетиями не могли полноценно разрабатываться из-за неравных шансов для конкурирования на рынке вследствие низких объемов производства, ограничений по ресурсам, входных барьеров и массивной брендовой политики известных товаропроизводителей. Считаем, что сложные реалии не остановят российскую экономику, напротив сделают сильнее, более независимой и технологичной. При условии использования имеющихся возможностей и экономического потенциала, реализации широкомасштабных изменений в отраслях можно достигнуть успехов в технологиях, цифровизации, создании и администрировании собственных баз данных, развитии профильного искусственного интеллекта, качества продукции, работ и услуг. Улучшение в вышеперечисленных областях принесет явные конкурентные преимущества и поможет в реализации более эффективной политики расширения доли присутствия на азиатско-тихоокеанском рынке. Придерживаемся подхода, сформулированного отечественной школой ученых-экономистов, что в сложное и турбулентное время удержаться «на плаву» могут лишь те коммерческие организации, которые смогут адаптироваться к новым экономическим условиям, обеспечить максимально рациональное, эффективное использование денежных и материальных ресурсов, результативную и социально-ответственную деятельность, устойчивость по большинству критических направлений хозяйствования. Особо следует отметить кредитные организации, выступающие неотъемлемой и важной составляющей успешной и стабильной работы предприятий, спокойствия и доверия населения. Кредитные организации в сравнительно короткий период понесли существенные ограничения в следующих направлениях: доступ к традиционным ресурсам и рынку капитала, запреты (сложности) в организации расчетов, переводов, платежей, препятствия в коммерческой деятельности в зарубежных представительствах, введение персональных санкций в отношении топ-руководителей. Умение здраво оценить ситуацию, выработать эффективную стратегию и тактику, принять конструктивные управленческие решения сделает кредитные организации более выносливыми, устойчивыми, позволит провести реинжиниринг бизнес-процессов, расставить приоритеты на главных моментах.

Денежные средства исторически ценный и ограниченный ресурс. От способности организации обеспечивать поступления денежных средств в объеме, достаточном для выполнения текущих, инвестиционных и финансовых расчетов, зависит финансовое состояние и платежеспособность. Денежные потоки от текущих операций составляют основу, в случае если притоки превышают оттоки, формируется положительный денежный поток, и наоборот. Считается, что деятельность организации должна быть выстроена таким образом, чтобы достигалось положительное сальдо от текущих операций. Инвестиционное направление подразумевает больше отток денежных средств для реализации проектов и программ. Однако в случае продажи капитальных и финансовых вложений могут возникать притоки денежных средств. Финансовая деятельность связана с изменением структуры капи-

тала организации, денежные потоки приобретают положительную форму, если организация берет кредит или заем, выпускает дополнительные акции и облигации.

Чтобы обеспечить долгосрочную стабильность, целевую конкурентную устойчивость, организации необходимо преодолевать оперативно угрозы внешней и внутренней среды, реализовывать различные инвестиционные проекты, направленные на будущее. Источники финансирования таких проектов разнообразны. Однако отметим, что наметилась тенденция финансирования инвестиционных программ за счет внутрихозяйственных резервов основной деятельности организации. В этой связи, с одной стороны, руководство нацелено на поиск необходимых объемов резервов, с другой стороны, на наиболее рациональное использование денежных средств от инвестиционных операций и минимизацию инвестиционных рисков за счет комплексных мероприятий, диверсификации и рассредоточения рисков по интервалам.

Таким образом, востребованность выбранной тематики исследования связана со следующими обстоятельствами. Во-первых, конкуренция на рынках вынуждает развивать и совершенствовать технологии, качество и сервис. Во-вторых, в условиях бюджетных ограничений организации ключевой составляющей выступают внутрихозяйственные резервы. В-третьих, рациональное и эффективное использование денежных средств по текущим, инвестиционным и финансовым направлениям создает дополнительный ресурс для реализации новых проектов. Анализ и контроль финансовых и инвестиционных рисков позволяют обеспечить реализацию инвестиционных проектов при сохранении финансовой устойчивости. В-четвертых, отсутствие универсальной методики экономического анализа денежных потоков и инвестиционных рисков хозяйствующего субъекта.

Несмотря на значимость с теоретической и практической стороны проблематики исследования, можно констатировать, что многие общие и частные вопросы остаются малоизученными и дискуссионными до сих пор или не проработаны с должной глубиной. Среди них можно отметить анализ достаточности (недостаточности) и качества денежных средств, вопросы факторной оценки денежных потоков, анализ инвестиционных рисков, общей методики выявления внутрихозяйственных резервов, вопросы состава информационной базы и критериев ее структуры, организационное сопровождение аналитических работ. Отметим, что многие отечественные и зарубежные авторы затрагивают общие вопросы оценки денежных потоков, используют зачастую классические методы прямого и косвенного анализа, среди них исследования М. Бертонеш, Р. Найт, Л.В. Донцова, Г.В. Савицкой, Т.В. Тимофеева и др. Значительный вклад в решение проблематики внесли ученые-экономисты И.А. Бланк, Л.Т. Гиляровская, Д.А. Ендовицкий, А.Ф. Ионова, В.В. Ковалев, Л.С. Коробейникова, Н.Н. Селезнева, Е.М. Сорокина, Н.Н. Хахонова и др.

В этой связи, цель исследования заключается в изучении отдельных методических положений экономического анализа денежных потоков и инвестиционных рисков организации. Для реализации поставленной исследовательской цели нами будут решены задачи, связанные с раскрытием этапов и инструментария анализа денежных потоков, проведен анализ денежных потоков по видам деятельности, выявлены внутрихозяйственные резервы повышения эффективности использования денежных средств, систематизированы инвестиционные риски и возможные мероприятия для их минимизации, сделаны обобщающие заключения после исследования.

Методы и результаты исследования

В современной теоретико-практической деятельности можно встретить немало подходов, связанных с поиском внутрихозяйственных резервов для финансирования инвестиционных проектов и программ. Одни направлены на оптимизацию бизнес-процессов за счет сокращения производственных цепочек, более экономного расходования материально-вещественных и денежных средств. Другие делают акцент на увеличении доходной составляющей за счет расширения производства, выхода на новые рынки сбыта, диверсификации продукции и услуг, гибкой ценовой и сервисной политики, повышения качества продукции и услуг. Считаем, что более эффективным направлением на сегодняшний момент является комплексный подход, сочетающий разумный баланс доходов и расходов, оптимизацию без потери качества и конкурентных преимуществ в будущем. В аналитической таблице представлены результаты анализа денежных потоков по инвестиционной деятельности крупных российских компаний.

Таблица 1

Сравнительный анализ денежных потоков от инвестиционных операций по ведущим российским компаниям прямым методом

Показатель	Урал-калий	Норникель	Северсталь	Татнефть	РЖД	Аэрофлот	Ростелеком
ПОСТУПЛЕНИЯ ВСЕГО:							
2023 г., млн руб.	15 718	490 856	24 910	99 445	36 484	36 087	74 874
2022 г., млн руб.	467	82 335	206 016	129 538	85 979	3 034	45 785
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	15 251	408 521	-181 106	-30 092	-49 495	33 053	29 090
– от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)							
2023 г., млн руб.	87	991	1 036	3 664	2 420	35 139	17 682
2022 г., м	43	5 762	114	62	21 011	174	7 985
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	44	-4 770	921	3 601	-18 592	34 965	9 697
– от продажи акций (долей участия) в других организациях							
2023 г., млн руб.	0	0	0	204	563	0	27
2022 г., млн руб.	0	543	0	605	36 740	0	550

Продолжение табл. 1

Показатель	Урал-калий	Норникель	Северсталь	Татнефть	РЖД	Аэрофлот	Ростелеком
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	0	-543	0	-400	-36 177	0	-523
– от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)							
2023 г., млн руб.	13 545	149 486	45	58 648	623	0	8 214
2022 г., млн руб.	0	74 351	94 774	115 041	1 288	2 689	2 713
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	13 545	75 134	-94 729	-56 393	-665	-2 689	5 500
– дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях							
2023 г., млн руб.	2 086	338 590	23 829	36 927	25 453	949	29 768
2022 г., млн руб.	423	530	110 053	13 830	11 376	171	22 572
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	1 662	338 060	-86 224	23 097	14 078	778	7 196
– прочие поступления							
2023 г., млн руб.	0	1 789	0	2	7 425	0	19 184
2022 г., млн руб.	0	1 148	1 075	0	15 564	0	11 964
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	0	641	-1 075	2	-8 139	0	7 219
ПЛАТЕЖИ ВСЕГО:							
2023 г., млн руб.	138 242	504 698	44 140	267 691	1 078 966	1 824	100 496
2022 г., млн руб.	109 005	367 336	164 187	125 228	770 769	35 503	88 490
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	29 237	137 362	-120 047	142 462	308 197	-33 679	12 005
– в связи с приобретением, созданием, модернизацией и подготовкой к использованию внеоборотных активов							
2023 г., млн руб.	39 550	168 440	40 044	98 991	1 003 499	1 824	72 641
2022 г., млн руб.	30 408	206 733	35 530	68 290	725 820	35 503	75 503
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	9 141	-38 293	4 514	30 701	277 679	-33 679	-2 863
– в связи с приобретением акций других организаций (долей) участия							
2023 г., млн руб.	8 409	62 984	2 938	59 105	35 816	0	3 604
2022 г., млн руб.	65 053	79 002	27 383	6 988	26 628	0	856
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	-56 643	-16 018	-24 445	52 118	9 188	0	2 748
– в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам							

Окончание табл. 1

Показатель	Урал-калий	Норникель	Северсталь	Татнефть	РЖД	Аэрофлот	Ростелеком
2023 г., млн руб.	90 283	273 274	9	108 704	5 685	0	22 604
2022 г., млн руб.	13 544	81 601	99 269	49 951	500	0	10 657
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	76 739	191 673	-99 260	58 754	5 185	0	11 947
– процентов по долговым обязательствам, включаемых в стоимость инвестиционного актива							
2023 г., млн руб.	0	0	1 150	0	29 586	0	1 510
2022 г., млн руб.	0	0	2 005	0	16 998	0	1 370
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	0	0	-855	0	12 588	0	140
– прочие платежи							
2023 г., млн руб.	0	0	0	890	4 380	0	138
2022 г., млн руб.	0	0	0	0	823	0	104
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	0	0	0	890	3 557	0	34
САЛДО ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ							
2023 г., млн руб.	-122 525	-13 842	-19 231	-168 245	-1 042482	34 264	-25 621
2022 г., млн руб.	-108 538	-285 001	41 828	4 309	-684 790	-32 469	-42 706
Абсолютное отклонение (+, -), млн руб.	-13 986	271 158	-61 059	-172 555	-357 693	66 733	17 084

Реализация инвестиционных проектов в коммерческом секторе в 2024 г. и далее будет сосредоточена в области разработки новых технологий производства, материалов и упаковки, цифровизации бизнес-процессов и учетно-аналитических данных, разработки альтернативных более совершенных продуктов и услуг, нейронных сервисах продажи и обслуживания для клиентов, импортозамещения сырья и технологий, разработке, тестирования и промышленного внедрения искусственного интеллекта, роботизированных функций и процессов. Инвестиционные вложения в технологичные направления необходимы для конкурирования на внешних и внутренних рынках. Цифровые, технологичные инвестиционные проекты требуют более существенного вложения денежных средств в сравнении с традиционными проектами, направленными на поддержание текущей деятельности на необходимом уровне, обеспечения бесперебойности и качества выпускаемой продукции, выполняемых работ и оказываемых услуг. Традиционно инвестиционные проекты обеспечивают долгосрочные конкурентные преимущества, лучшую маржинальность, технологичность производства и качество сервисных услуг. В сложных экономических условиях поведение компаний укрупненно можно разделить на две группы. Первые уделяют повышенное

внимание выживанию и решению текущих проблем, связанных с отсутствием комплексного и системного подхода к организации производственных процессов, учетно-финансовой, аналитической и управленческой деятельности и отсутствием четкой стратегии. Вторые – не приостанавливают инвестиции и пробуют использовать лучшие практики и внутренний потенциал для прорывных проектов на будущее, обеспечивая себя конкурентными преимуществами и сохраняя достаточное финансовое равновесие в основной деятельности.

Важнейшим вопросом в управлении инвестиционными проектами является выбор оптимального источника финансирования. Эффективной считается стратегия поведения, когда принятие решений напрямую коррелирует с величиной финансового и инвестиционного риска. При выборе конкретного источника финансирования сопоставляется с потенциальным экономическим эффектом от инвестирования, наличием альтернативных вариантов финансирования, объемом денежных средств и эффективностью их использования в организации. В случае пренебрежения этапом предварительного анализа источников финансирования на предмет сопутствующих рисков возможны негативные последствия для финансового состояния организации. При этом следует помнить, что важным является также оценка инвестиционных рисков и проработка наиболее предпочтительных с экономической и иной стороны сценариев реализации отдельного проекта или группы (портфеля) проектов. Инвестиционный риск связан с вероятностью получения расходов или убытков в процессе осуществления инвестиционной деятельности организации в ситуации неизбежного выбора. Может проявляться при реализации капитальных и финансовых вложений. Финансовые риски в большей степени связаны с движением денежных потоков и могут проявляться за счет неоптимального планирования притоков и оттоков денежных средств, выбора дорогостоящего источника финансирования, изменения стоимости компонентов, работ, услуг, необходимых для реализации проекта, сдвига сроков по поставке сырья и материалов, выполнению работ, услуг в процессе жизненного цикла инвестиционного проекта. Источниками финансирования инвестиционных операций могут быть любые свободные собственные и заемные денежные средства. В аналитической таблице систематизировали существующие источники финансирования инвестиционной деятельности.

Таблица 2

Систематизация и анализ методов финансирования инвестиционных проектов

Методы	Характеристика
Самофинансирование (внутренние средства)	Представлены внутрихозяйственными резервами и внутренними источниками, сформировавшимися в результате оптимизационных мероприятий. Присутствуют, как правило, в малых объемах. Могут быть сложности при прогнозировании в долгосрочной перспективе.

Методы	Характеристика
Бюджетное финансирование	Целевое финансирование критически важных инвестиционных проектов в рамках государственной финансовой поддержки отрасли, категории предпринимателей представлены в виде целевой программы. Расходование средств идет по целевому назначению. В случае несоблюдения обязательных условий предоставления целевого финансирования, реализации проектов с нарушением денежные средства подлежат обратному возврату.
Проектное финансирование	Денежные средства должны быть рационально распределены между проектами с учетом проектных рисков, рыночной ситуации и приоритетов компании. Возможны временные затраты и привлечение сторонних специалистов для оценки оптимального срока инвестирования, объемов во взаимосвязи с показателями эффективности, рентабельности, доходности.
Акционерный капитал	Наличие зависит от достигнутого результата деятельности организации, собственники могут контролировать целевое использование ресурсов. Выпуск акций не всегда может быть размещен в полном объеме. После размещения акций организация должна проводить выплату дивидендов. Использование привлеченных ресурсов не ограничено по объему и срокам.
Долевое финансирование (кредиты банков, выпуск облигаций иных долговых инструментов)	Предусматривает гибкую схему финансирования. Отсутствие затрат, связанных с регистрацией и размещением ценных бумаг. Уменьшение налогооблагаемой прибыли за счет отнесения процентных выплат на расходы. В случае несбалансированной политики управления денежными потоками может повлечь проблемы исполнения обязательств, снижение платежеспособности и финансовой устойчивости.
Лизинг	Аренда имущества для ведения бизнеса на длительный срок. Выплаты производятся по удобной схеме. По окончании срока договора имущество переходит в собственность. Более низкая ставка. Гибкий график платежей, право возврата НДС. Ограничения: клиент не собственник имущества и не вправе им распоряжаться по своему усмотрению. Платежи облагаются НДС. Банкротство лизингодателя влечет потерю взятого в лизинг имущества.
Смешанное финансирование	Предполагает привлечение денежных средств для реализации инвестиционных проектов из различных источников. Возможны риски при комбинации методов (в зависимости от источников формирования капитала)

Таким образом, при выборе конкретного источника финансирования следует опираться на долгосрочный характер предоставления ресурсов, что важно при стратегическом развитии, организации эффективного процесса управления движением денежных средств и обеспечением рациональной структуры капитала. При сбалансированном подходе к управлению денежными потоками приоритетным направлением является наличие положительного денежного потока от текущих операций, являющихся источником финансирования инвестиционных проектов. При принятии управленческих решений важно помнить о приоритетах использования различных источников финансирования инвестиций. Основными источниками финансирования инвестиционных операций выступают долгосрочные кредиты и займы, вкла-

ды собственников, чистая прибыль и амортизационные отчисления, дополнительным источником – изменение чистого оборотного капитала.

Таблица 3

Систематизация этапов и направлений анализа движения денежных средств

Этап	Направление	Содержание
Структурно-динамический анализ	Анализ денежных средств прямым методом	Основан на сравнении показателей отчета о движении денежных средств, расчете абсолютных и относительных отклонений, темпов роста и прироста, удельного веса отдельных показателей (элементов) притока и оттока денежных средств в общем объеме положительных и отрицательных денежных потоков за отчетные периоды, оценка динамики. Используется для анализа денежных потоков по всем трем видам деятельности.
	Анализ косвенным методом	Раскрывает взаимосвязь полученного финансового результата (чистой прибыли) и величины изменения денежных средств на счетах организации. Преобразует конечный финансовый результат в величину чистого денежного потока от текущей деятельности с помощью корректировок по неденежным операциям. Используется для анализа денежных потоков только по текущей деятельности.
Горизонтальный и вертикальный анализ	Анализ состава и структуры потоков денежных средств	Горизонтальный анализ предполагает оценку абсолютных показателей: состава, динамики поступлений и направлений использования денежных средств по видам деятельности, оценку наличия и динамики чистого денежного потока от текущих, инвестиционных и финансовых операций, анализ движения денежных средств и остатка. Вертикальный анализ включает оценку структуры (доли) притоков и оттоков по видам деятельности, динамику относительных показателей.
Коэффициентный анализ	Анализ достаточности (недостаточности) денежных средств	Анализ текущей обеспеченности организации достаточным объемом денежных средств. Анализ оптимального количества денежных средств и денежных эквивалентов, необходимых для нормального осуществления организацией основной деятельности.
	Анализ качества денежных потоков	Определяются роль и место показателя чистой прибыли в формировании чистого денежного потока, влияние на него различных факторов. Рассчитываются показатели «качества» чистого денежного потока.
	Анализ сбалансированности и синхронности денежных потоков	Сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков по общему объему и по времени. Уровень корреляции притоков и оттоков по времени, находящихся между собой в коррелятивной связи. Оценка оптимизационных мероприятий для целей обеспечения синхронности между двумя видами потоков денежных средств для предотвращения кассовых разрывов.
	Анализ равномерности (неравномерности) денежных потоков	Анализ денежных потоков организации, которые характеризуются одинаковыми объемами притоков и оттоков в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени в соответствии с графиком поступлений и платежей.
	Анализ эффективности использования денежных средств	Анализ рентабельности денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, оценка эффективности использования денежных средств, рентабельности остатка денежных средств.

Этап	Направление	Содержание
Факторный анализ	Факторный анализ денежных потоков	Анализ основных и дополнительных факторов, оказавших положительное и отрицательное влияние на чистый денежный поток по организации, виду деятельности, результативный показатель (рентабельность, ликвидность и пр.)
Трендовый анализ	Анализ движения денежных средств за ряд лет	Анализ динамики поступлений и расходований в целом по организации и отдельным видам деятельности за продолжительный период времени (3-5 лет). Выявление резервов, закономерностей и потенциальных финансовых рисков.
Прогнозный анализ	Прогнозный (перспективный) анализ денежных потоков	Анализ и оценка потребности организации в дополнительном привлечении денежных средств, достаточность поступлений и расходований в отдельные интервалы времени. Способность организации своевременно рассчитаться по обязательствам, зарабатывать денежные средства. Оценка оптимального уровня денежных средств.

Заключение

Результаты проведенного исследования позволяют утверждать, что практически все коммерчески организации в последние годы ведут текущую, инвестиционную и финансовую деятельность в условиях бюджетных ограничений и высокого скопления финансовых и предпринимательских рисков. Чтобы выстоять в непростых условиях, сохранить конкурентоспособность и обеспечить конкурентные преимущества на будущее организация должна реализовывать инвестиционные проекты. Разовые инвестиции позволяют лишь на какое-то время выстоять, повысить эффективность, снять проблематику. Руководство организации должно идти в сторону реализации постоянных проектов, связанных с обеспечением стратегических преимуществ на рынке. Так, набирают оборот технологические новации в IT-сфере, внедрение технологичных, автоматизированных процессов в производственной и иных видах деятельности, развитие технологий искусственного интеллекта. Цель руководства состоит в поиске источников финансирования инвестиций, обеспечении эффективного расходования денежных средств, приоритизации направлений с учетом рисков и стратегии. Кроме того, делать бизнес-модель гибкой и модульной, способной встраиваться в меняющихся условиях. Доступными источниками для реализации инвестиционной деятельности выступают внутрихозяйственные резервы. Они существуют практически в каждой организации, от их объема, состава, структуры и качества зависит внутренний потенциал.

Экономический анализ выступает неотъемлемой составляющей системы управления, важнейшим инструментом аналитического обоснования управленческих решений. Направления и степень охвата зависят напрямую от цели и решаемых задач. При потребности более общей оценки на базе верхнеуровневой аналитики и показателей достаточно провести экспресс-анализ без существенных временных затрат. В случае потребности в комплексном и системном анализе следует задействовать более широкую

информационную базу и инструментарий, поскольку результаты анализа необходимы с высокой степенью точности. Наиболее оптимальной периодичностью для проведения анализа использования денежных средств от инвестиционных операций может выступать месяц, квартал, год.

Исследовав многие подходы российских ученых, разделяем мнение, что конкуренция выступает важнейшим регулятором рынка, стимулирующим соперничество, вынуждающим искать новые возможности для повышения качества продукции и услуг, развивать производственную и инвестиционную деятельность, максимально эффективно использовать ресурсы, выходить на новые рынки сбыта, выстраивать гибкую ценовую и сервисную политику для повышения продаж. Проектный анализ во многом способствует принятию более взвешенных и рациональных управленческих решений в инвестиционной деятельности. Реализация инвестиционных проектов неизбежно влечет образование дополнительных финансовых и предпринимательских рисков. Умение балансировать между приемлемыми показателями риска и ожидаемой доходностью способствует поддержанию финансовой устойчивости организации. Устойчивое финансовое положение в условиях конкуренции на рынках является неотъемлемой составляющей для выживания. При этом считаем, что в условиях бюджетных ограничений для повышения конкурентоспособности субъекта хозяйствования должен быть фокус со стороны руководителей на использование внутрихозяйственных резервов, экономического потенциала (эффективная маркетинговая, ценовая, кадровая, правовая, инвестиционная политика).

Таким образом, раскрыли результаты исследования отдельных методических положений проектного анализа денежных потоков и инвестиционных рисков организации, затронули актуальные вопросы, связанные с конкурентоспособностью, обобщили перспективные области инвестиционных проектов. На базе сравнительного анализа денежных потоков от инвестиционных операций по крупным российским компаниям определили средний объем инвестиционных вложений и динамику, охарактеризовали источники финансирования инвестиционных проектов. Полагаем, что оперативная идентификация и анализ внутрихозяйственных резервов, эффективное использование позволят более экономно использовать имеющиеся ресурсы, обеспечивать баланс поступлений и расходований денежных средств. Это позволит сохранить долю на рынке, обеспечить финансовую устойчивость и эффективное управление денежными потоками в любом направлении деятельности коммерческой организации.

Список источников

1. Булгакова С.В. Управленческая отчетность в оценке конкурентоспособности продуктов и экономических субъектов // *Актуальные вопросы развития конкурентной политики, совершенствования правоприменительной практики*

пресечения недобросовестной конкуренции и ненадлежащей рекламы. Материалы VIII Международной научно-практической конференции. Воронеж, Издательский дом ВГУ, 2018, с. 10-12.

2. Гусева Л.И. Комплексный подход к

анализу эффективности деятельности хозяйствующего субъекта // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2024, no. 5, с. 56-64.

3. Ендовицкий Д.А., Панина И.В., Панкратова М.В. Анализ сущности корпоративной устойчивости как реакции на цивилизационные изменения // *Экономический анализ: теория и практика*, 2017, part 16, no. 6, с. 1043-1060.

4. Кондратьев В.Ю., Ефимиади Л.К. Экономическая оценка эффективности информационных систем методиками инвестиционного анализа // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2023, no. 11, с. 58-72.

5. Коробейникова Л.С., Попов М.И. Эффективность деятельности в системе оценки конкурентных преимуществ хозяйствующего субъекта // *Актуальные вопросы развития конкурентной политики, совершенствования правоприменительной практики пресечения недобросовестной конкуренции и ненадлежащей рекламы. Материалы VI Международной научно-практической конференции*. Воронеж, Издательский дом ВГУ, 2016, с. 74-46.

6. Коробейникова Л.С., Черкасова К.А. Производственный контроль в системе управления корпоративной организацией // *Вестник Воронежского государственного университета. Экономика и управление*, 2022, no. 2, с. 18-28.

7. Мамедова Г.К. Денежные потоки и ликвидность организации: отечественная и зарубежная практика // *Бухгалтерский учет*, 2015, no. 8, с. 119-121.

8. Пономаренко Н.Ш., Пожидаева Т.А.,

Ермошина Е.Э. Трансформация методологии экономического анализа и контроля в современных цифровых реалиях // *Экономический анализ: теория и практика*, 2024, no. 3 (546), с. 125-142.

9. Полухина И.В. Анализ рисков и внутрихозяйственных резервов устойчивого развития организаций в условиях беспрецедентных экономических ограничений и новых реалиях конкуренции // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2022, no. 5 (149), с. 125-142.

10. Полухина И.В. Оперативный анализ финансовой устойчивости как инструмент принятия своевременных управленческих решений для обеспечения экономической безопасности организации // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2024, no. 5, с. 132-150.

11. Полухина И.В. Экономический анализ резервов повышения конкурентной устойчивости и эффективности деятельности коммерческой организации // *Современная экономика: проблемы и решения*, 2019, no. 6 (114), с. 125-148.

12. *Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание* / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др.; под ред. Д.А. Ендовицкого. Москва, Кнорус, 2010. 376 с.

13. *Учет, анализ и контроль в корпорациях: монография* / [под ред. Д.А. Ендовицкого]; Воронежский государственный университет. Воронеж, Издательский дом ВГУ, 2018. 332 с.

14. Фатхутдинов Р.А. Концепция новой теории управления конкурентоспособностью и конкуренцией // *Современная конкуренция*, 2007, no. 1, с. 73-86.

PROJECT ANALYSIS OF CASH FLOWS AND INVESTMENT RISKS IN THE CONTEXT OF DIGITALIZATION AND COMPANIES COMPETITION

Polukhina Irina Valeryevna, Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof.

Voronezh State University, University Sq., 1, Voronezh, Russia, 394018; e-mail: ivp_87@mail.ru

Importance: the scientific article reveals the theoretical and applied problems of analyzing cash flows and investment risks associated with generating sufficient cash flows from current operations for the implementation of investments, the effectiveness and balance of inflows and outflows of investment projects, assessment of investment risks and the implementation of timely measures to minimize. The ability of a commercial organization to maintain (strengthen) its competitive position in the market, to ensure stability and efficiency of management in the current, investment and financial activities of the organization largely depends on the quality of management decisions and analytical conclusion. *Purpose:* systematization of the stages of analysis of project cash flows, characterization of methodological provisions for assessing the effectiveness of cash flows for investment activities and assessment of the composition of investment risks to ensure balanced management decisions, the implementation of tactical and strategic goals while maintaining economic safety of activities. *Research design:* in the context of the development of the digital economy and the rapid development of process automation and artificial intelligence technologies, an important component of ensuring a reasonable balance between sufficient solvency, financial stability and the implementation of investment projects is to assess the uniformity, balance and quality of cash flows in certain time intervals. Conducting a systematic analysis of the state of receipts and expenditures of funds by type of activity and monitoring financial risks make it possible to identify existing on-farm reserves, plan and finance investment programs in the most balanced way. This makes it possible, in difficult economic conditions, to find the most optimal sources of financing for investment projects, to maintain sufficient funds with a rational capital structure, financial stability and solvency. *Results:* the author reveals the relationship between the effectiveness of the use of funds and the identification of reserves for financing investment projects, systematizes investment risks, threats and measures to minimize. The methodological provisions of the analysis of cash flows and investment risks are also disclosed, investment directions are grouped to ensure

the competitiveness of a commercial organization, market stability in the short, medium and long term.

Keywords: cash flows, cash efficiency, sources of project financing, investment risks, digitalization and competition, sustainability, economic analysis.

References

1. Bulgakova S.V. Upravlencheskaja otchetnost' v ocenke konkurentosposobnosti produktov i jekonomicheskikh sub#ektov [Management reporting in assessing the competitiveness of products and economic entities]. *Aktual'nye voprosy razvitiya konkurentnoj politiki, sovershenstvovaniya pravoprimeritel'noj praktiki presecheniya nedobrosovestnoj konkurencii i nenadlezhashhej reklamy. Materialy VIII Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii*. [Proc. Int. sci.-pract. conf. "Topical issues of development of a competition policy, improvement of law-enforcement practice of suppression of unethical competition and inadequate advertizing"], Voronezh, Izdatel'skij dom VGU, 2016, pp. 74-46. (In Russ.)
2. Guseva L.I. Kompleksnyj podhod k analizu jeffektivnosti dejatel'nosti hozjajstvujushhego sub#ekta [An integrated approach to analyzing the effectiveness of an economic entity]. *Sovremennaja jekonomika: problemy i reshenija*, 2024, no. 5, pp. 56-64. (In Russ.)
3. Endovickij D.A., Panina I.V., Pankratova M.V. Analiz sushhnosti korporativnoj ustojchivosti kak reakcii na civilizacionnye izmenenija [Analysis of the essence of corporate sustainability as a reaction to civilizational changes]. *Jekonomicheskij analiz: teorija i praktika*, 2017, part 16, no. 6, pp. 1043-1060. (In Russ.)
4. Kondrat'ev V.Ju., Efimiadi L.K. Jekonomicheskaja ocenka jeffektivnosti informacionnyh sistem metodikami investicionnogo analiza [Economic assessment of the effectiveness of information systems by investment analysis methods]. *Sovremennaja jekonomika: problemy i reshenija*, 2023, no. 11, pp. 58-72. (In Russ.)
5. Korobejnikova L.S., Popov M.I. Jeffektivnost' dejatel'nosti v sisteme ocenki konkurentnyh preimushhestv hozjajstvujushhego sub#ekta [Efficiency of activity in the system of assessment of competitive advantages in companies]. *Aktual'nye voprosy razvitiya konkurentnoj politiki, sovershenstvovaniya pravoprimeritel'noj praktiki presecheniya nedobrosovestnoj konkurencii i nenadlezhashhej reklamy: materialy VII Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii*. [Proc. Int. sci.-pract. conf. "Topical issues of development of a competition policy, improvement of law-enforcement practice of suppression of unethical competition and inadequate advertizing"], Voronezh, Izdatel'skij dom VGU, 2016, pp. 74-46. (In Russ.)
6. Korobejnikova L.S., Cherkasova K.A. Proizvodstvennyj kontrol' v sisteme upravleniya korporativnoj organizaciej [Production control in the corporate organization management system]. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika i upravlenie*, 2022, no. 2, pp.18-28. (In Russ.)
7. Mamedova G.K. Denezhnye potoki i likvidnost' organizacii: otechestvennaja i zarubezhnaja praktika [Cash flows and liquidity of the organization: domestic and foreign practice]. *Buhgalterskij uchet*, 2015, no. 8, pp. 119-121. (In Russ.)
8. Ponomarenko N.Sh., Pozhidaeva T.A., Ermoshina E.Je. Transformacija metodologii jekonomicheskogo analiza i kontrolja v sovremennyh cifrovyyh realijah [Transformation of the methodology of economic analysis and control in modern digital realities]. *Jekonomicheskij analiz: teorija i praktika*, 2024, no. 3 (546), pp. 125-142. (In Russ.)
9. Poluhina I.V. Analiz riskov i vnutrihozyajstvennyh rezervov ustojchivogo razvitiya organizacij v usloviyah besprecedentnyh jekonomicheskikh ogranichenij i novyyh realijah konkurencii [Analysis of risks and on-farm reserves of sustainable development of organizations in conditions of unprecedented economic constraints

and new realities of competition]. *Sovremennaya ekonomika: problemy i resheniya*, 2022, no. 5 (149), pp. 125-142. (In Russ.)

10. Poluhina I.V. Operativnyj analiz finansovoj ustojchivosti kak instrument prinjatija svoevremennyh upravlencheskih reshenij dlja obespechenija jekonomicheskoj bezopasnosti organizacii [Operational analysis of financial stability as a tool for making timely management decisions to ensure the economic security of the organization]. *Sovremennaja jekonomika: problemy i reshenija*, 2024, no. 5, pp. 132-150. (In Russ.)

11. Poluhina I.V. Jekonomicheskij analiz rezervov povyshenija konkurentnoj ustojchivosti i jeffektivnosti dejatel'nosti kommercheskoj organizacii [Economic analysis of reserves for improving the competitive stability and efficiency of a commercial organization]. *Sovremennaja jekonomika:*

problemy i reshenija, 2019, no. 6 (114), pp. 125-148. (In Russ.)

12. *Analiz investicionnoj privlekatel'nosti organizacii: nauchnoe izdanie* [Analysis of the investment attractiveness of the organization] / D.A. Endovickij, V.A. Babushkin, N.A. Baturina i dr.; pod red. D.A. Endovickogo. Moskva, Knorus, 2010. (In Russ.)

13. *Uchet, analiz i kontrol' v korporacijah: monografija* [Accounting, Analysis and control in corporations] / [pod red. D.A. Endovickogo]; Voronezhskij gosudarstvennyj universitet. Voronezh, Izdatel'skij dom VGU, 2018. (In Russ.)

14. Fathutdinov R.A. koncepcija novoj teorii upravljenja konkurentosposobnost'ju i konkurenciej [Concept of the new theory of management of competitiveness and competition]. *Sovremennaja konkurencija*, 2007, no. 1, pp. 73-86. (In Russ.)