

## **ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНСТРУМЕНТОВ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**И.А. Бигдан**

*канд. экон. наук, доц., Харьковский государственный университет  
питания и торговли, г. Харьков, Украина*

**Н.Б. Кащена**

*канд. экон. наук, проф., Харьковский государственный университет питания  
и торговли, г. Харьков, Украина*

**Н.И. Кропивцова**

*доц., Харьковский государственный университет питания и торговли  
г. Харьков, Украина*

Управлению денежными потоками предприятия отводится особое место в системе управления формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов. Будучи системой «финансового кругооборота» хозяйственного организма предприятия, денежные потоки обслуживают все направления его деятельности [1]. Без эффективной политики управления денежными потоками невозможно достичь высоких конечных результатов деятельности, стратегических целей развития предприятия, обеспечения высокого уровня финансовой устойчивости, поддержки постоянной платежеспособности, минимизации потерь стоимости денежных средств в процессе их использования.

Управление денежными потоками как целенаправленная деятельность руководства предприятия осуществляется последовательно и включает следующие этапы:

- обеспечение полного и достоверного учета денежных потоков, формирование показателей Отчета о движении денежных средств как информационной базы для осуществления следующего этапа управления;

- анализ денежных потоков;

- оптимизация денежных потоков предприятия;

- планирование денежных потоков предприятия;

- обеспечение эффективного контроля денежных потоков предприятия.

На каждом этапе управления денежными потоками решаются определенные задачи с использованием методического инструментария.

Формирование денежных потоков в разрезе видов деятельности и отдельных хозяйственных операций, а также результат движения денежных средств в виде чистого денежного потока осуществляется на первом этапе управления. В качестве инструментария применяются оценка, арифметическая проверка, логическая увязка показателей Отчета о движении денежных средств и взаимосвязь с показателями Баланса (Отчета о финансовом состоянии), методы контроля и др.

Второй этап управления денежными потоками обеспечивает управленческий персонал данными, необходимыми для выбора рациональных форм их организации с учетом особенностей осуществления хозяйственной деятельности, дальнейшего планирования поступления и расходования денежных средств.

Анализ денежных потоков предприятия позволяет получить количественные и качественные оценки динамики общего объема денежных потоков, входящих и выходящих потоков, чистого денежного потока в целом по предприятию и по видам деятельности, их структуры, достаточности и равномерности формирования, ликвидности, эффективности, сбалансированности входящего и выходящего денежных потоков. Инструментами анализа денежных потоков как этапа управления является состав показателей – абсолютных (объемных) и относительных (структурных, динамических, интенсивности). Вместе с тем, исследование отечественных научно-методических разработок относительно применяемого инструментария в управлении денежными потоками [1,2, 3] выявило ряд проблемных вопросов:

- отсутствие четкой экономической интерпретации большинства относительных показателей;
- некорректность названия отдельных показателей;
- отсутствие логической взаимоувязки между отдельными показателями;
- приведение одних лишь формул расчета показателей без раскрытия их содержания;
- отсутствие обоснования ориентировочных значений показателей.

Без решения указанных выше вопросов теоретико-методического характера невозможно обеспечить эффективность управления денежными потоками на последующих этапах и, как результат, разработать верные управленческие решения.

Остановимся лишь на некоторых показателях использования денежных потоков: ликвидности денежного потока и эффективности денежного потока. Ряд ученых приводят лишь формулы расчета указанных показателей, при этом отсутствует их интерпретация. Что следует понимать под ликвидностью денежных потоков? В литературе термин «ликвидность» используют к активам, балансу либо предприятию [4, с. 189-190]. Ликвидность активов – это способность актива трансформироваться в деньги, а степень ликвидности определяется продолжительностью периода, в течение которого может быть осуществлена эта трансформация. По степени ликвидности выделяют активы в абсолютно ликвидной форме, высоколиквидные, среднеликвидные, низколиквидные и неликвидные активы [2, с. 171].

Денежный поток – это не актив, а хозяйственный процесс – движение денежных средств и их эквивалентов в результате осуществления разнообразных хозяйственных операций. Результатом этого процесса является поступление денежных средств (положительный денежный поток) и их расходование (отрицательный денежный поток). Принимая во внимание вышеизложенное, считаем, что ликвидность денежных потоков следует рассматривать как способность предприятия распределять входящий денежный поток для выполнения своих обязательств перед кредиторами, участниками, учредителями, персоналом, бюджетом и др. Такая трактовка понятия «ликвидность денежных потоков» позволяет обосновать целесообразность рассмотрения вопросов ликвидности денежных потоков в рамках оценки платежеспособности предприятия и принятия решений по их формированию. Таковую же точку зрения разделяет и Бланк И.А.

[2, с. 529]. Вместе с тем, некоторые ученые рассматривают показатель ликвидности денежных потоков в рамках исследования синхронности формирования разных их видов [1, с. 68], с чем нельзя согласиться, поскольку синхронность определяется неравномерностью формирования денежных потоков в отдельных интервалах времени и характеризует одну из форм ковариации.

В литературе ликвидность денежных потоков характеризуется коэффициентом, представляющим собой соотношение положительного (ПДП) и отрицательного (ОДП) денежного потока. Ликвидным считается денежный поток, если значение коэффициента ликвидности (КЛ) выше или равно единице. Если же значение показателя меньше единицы, денежный поток неликвидный. Однако такое значение критерия ликвидности денежного потока вызывает сомнение. Если коэффициент ликвидности равен единице, то сумма поступления денежных средств равна сумме расходования, чистый денежный поток отсутствует. Можно ли считать в данной ситуации поток ликвидным? Если значение коэффициента ликвидности денежных потоков должно быть больше единицы, то на сколько больше?

Для ответа на поставленные вопросы рассмотрим показатель эффективности денежных потоков (КЕ). Его содержание в литературе не раскрыто, лишь сделан акцент – это обобщающий показатель оценки эффективности денежных потоков [2, с. 545], который рассчитывается соотношением чистого денежного потока (ЧДП) и отрицательного денежного потока (ОДП):

$$КЕ = \frac{ЧДП}{ОДП}. \quad (1)$$

В свою очередь, чистый денежный поток (ЧДП) определяется разностью между положительным (ПДП) и отрицательным денежным потоком (ОДП). Следовательно, имеем:

$$КЕ = \frac{ЧДП}{ОДП} = \frac{ПДП - ОДП}{ОДП} = \frac{ПДП}{ОДП} - \frac{ОДП}{ОДП} = КЛ - 1. \quad (2)$$

Как видим, ликвидность денежных потоков определяет их эффективность. И если нормативное значение коэффициента ликвидности денежных потоков равно единице, то нормативное значение коэффициента эффективности денежного потока должно быть равно нулю. А говорит ли нулевое значение об эффективности? Оно скорее свидетельствует о том, что управленческий персонал предприятия не смог обеспечить превышение поступлений денежных средств над их расходованием. Налицо парадокс – с одной стороны, поток ликвидный (исходя из норматива, предлагаемого учеными в этой области), а с другой – неэффективный, так как значение коэффициента эффективности равно нулю. Следовательно, для того чтобы сделать корректное заключение о ликвидности и эффективности денежных потоков, считаем, что нормативное значение коэффициента ликвидности денежного потока должно быть не менее 2, а коэффициента эффективности соответственно не менее 1.

Если значение коэффициента эффективности меньше 1 и приближается к нулю, это свидетельствует о низком качестве управления денежными потоками и неэффективных действиях управленческого персонала в области формирова-

ния денежных потоков. И наоборот, значение коэффициента эффективности больше 1 отражает высокий уровень управленческих действий персонала и свидетельствует о качественном управлении денежными потоками предприятия.

В заключении отметим, что внесенные нами предложения по уточнению - методического инструментария оценки денежных потоков предприятия существенно не только повысят качество проводимых в рамках второго этапа управления денежными потоками аналитических процедур и обеспечат научно-обоснованный подход к разработке управленческих решений по формированию и эффективному использованию денежных средств предприятия, но и станут основой для проведения дальнейших научных исследований в направлении дифференциации уровней качества управления денежными потоками предприятия.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Фінансовий менеджмент : підручник / В.П. Мартиненко, Н.І. Климаш, К.В. Багацька, І.В. Дем'яненко, [та ін.] за аг. ред. Т.А. Говорушко. – Львів «Магнолія 2006», 2014. – С. 57-69.
2. Бланк І.О. Фінансовий менеджмент : Навчальний посібник. – К. : Ельга, 2008. – С. 171, 519-546.
3. Фінансовий менеджмент : Навчальний посібник /за ред. проф. Г.Г. Кірейцева. – Київ : «Центр навчальної літератури», 2004. – С. 103-107.
4. Сидорова Т.О. Фінансовий аналіз в умовах нових стандартів обліку в підприємствах торгівлі : Навчальний посібник. – Харків : Вид-во КП «Друкарня № 13», 2002. – С. 189-196.

### ВЫБОР СТРАТЕГИЙ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТЬЮ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ МАШИНОСТРОЕНИЯ

**М.Д. Домашенко**

*канд. экон. наук, доц., Сумский государственный университет,  
г. Сумы, Украина*

Одной из основных проблем деятельности машиностроительных предприятий при осуществлении внешнеэкономической деятельности (ВЭД) есть недостаточное использование стратегий обеспечения экономической безопасности ВЭД машиностроительной отрасли на практике. Существующие методические подходы к выбору стратегий обеспечения экономической безопасности предприятия не позволяют в полной мере учитывать влияние внешних факторов на деятельность предприятия, которое приводит к возникновению экономических рисков, которые сопровождаются экономическими потерями. На современном этапе социально-экономических отношений отсутствие эффективных стратегий обеспечения экономической безопасности ВЭД негативно влияет на состояние предприятий машиностроительной отрасли.

В научных работах украинских и иностранных ученых [1, 5-9], процесс обеспечения экономической безопасности ВЭД связан с производственно-хозяйственной деятельностью, направленной на защиту предприятия от внешних