

ISSN 1811-1793

ҒЫЛЫМИ ЖУРНАЛ



С. Торайғыров атындағы
ПАВЛОДАР МЕМЛЕКЕТТІК
УНИВЕРСИТЕТІ

ЭКОНОМИКААҒЫҚ СЕРИЯ



3-4' 2011

ПМУ ХАБАРШЫСЫ ВЕСТНИК ПГУ

Н.С. КАФТУНКИНА, А.Р. КАЙДАРОВА УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Денежные потоки - это приходы и выбытие денежных средств и их эквивалентов. Однако данное понятие носит относительно узкий смысл, так как его используют пользователи финансовых отчетов. Специалисты по финансовому менеджменту дают более широкое понятие денежному потоку.

Ю. Бригхем дает такое определение: «Денежный поток - это фактически чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся ею) на протяжении определенного периода». Данная формулировка непосредственно связана с оценкой целесообразности осуществления капитальных вложений, т.е. с учетом чистого денежного потока. Автор определяет его по следующей модели:

Чистый денежный поток = Чистый доход + Амортизация = Доход на капитал

Отечественный экономист И.А. Бланк формулирует определение денежного потока: «Денежный поток (cash-flow) - основной показатель, характеризующий эффект инвестиций в виде возвращаемых инвестору денежных средств. Основу денежного потока по инвестициям составляет чистая прибыль и сумма амортизации материальных и нематериальных активов».

Такие авторы, как Р.А. Брейли и С.С. Майерс предлагают определить поток денежных средств следующим образом: «Поток денежных средств от производственно-хозяйственной деятельности определяется вычитанием

себестоимости проданных товаров, прочих расходов и налогов из выручки от реализации».

Дж.К. Ван Хорн отмечает: «Движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс. Для каждого направления использования денежных фондов должен быть соответствующий источник. В широком смысле: активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы и собственный капитал - чистые источники». Несмотря на полемику между отечественными и зарубежными авторами по определению «денежный поток» - все они правы, т.к. рассматривают его с различных позиций финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Бочаров В.В. – «Денежный поток - это объем денежных средств, который получает или выплачивает предприятие в течение отчетного или планируемого периода».

Таким образом, денежный поток – это совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств в результате реализации какого-либо проекта или функционирования того или иного вида активов.

Совокупность денежных потоков за счет трех видов деятельности хозяйствующего субъекта образует совокупный денежный поток представлен на рисунке 1.

Основной (текущий) вид деятельности — это уставная деятельность предприятия. Цикл денежных потоков текущей деятельности представляет собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученное сырье и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную готовую продукцию. Денежный поток, который формируется в результате текущей деятельности предприятия имеет особенности:

1) текущая деятельность является главным компонентом всей хозяйственной деятельности предприятия, определяет его профиль, поэтому ее денежный поток занимает наибольший удельный вес в совокупном денежном потоке предприятия;

2) формы и методы текущей деятельности зависят от отраслевых особенностей, поэтому циклы денежных потоков различных предприятий будут отличаться;

3) хозяйственные операции, определяющие текущую деятельность предприятия, отличаются регулярностью, что делает денежный цикл достаточно четким

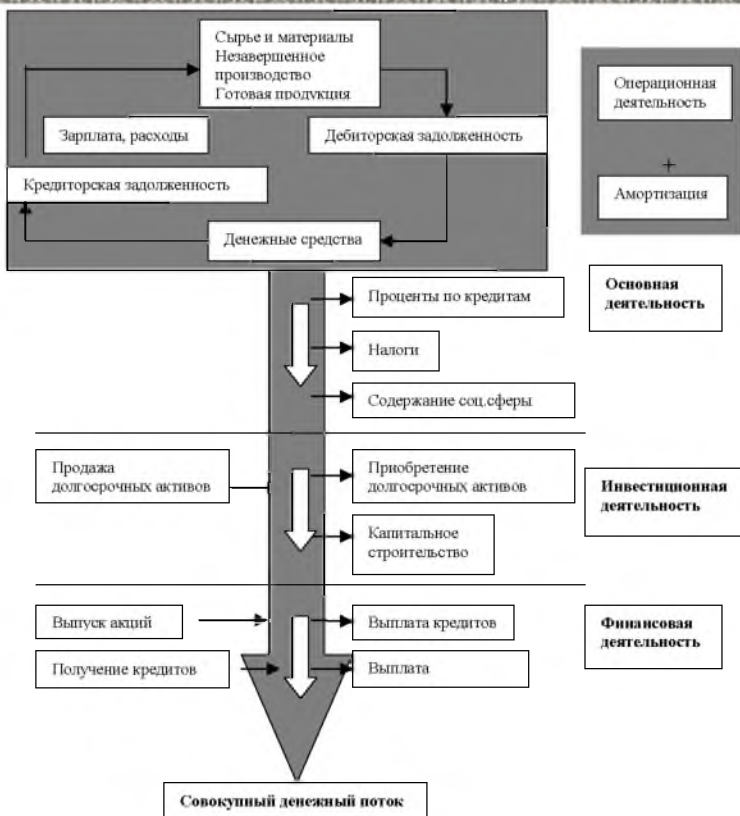


Рисунок 1 - Формирование совокупного денежного потока

4) текущая деятельность предприятия ориентирована в основном на товарный рынок, поэтому денежный поток связан с состоянием товарного рынка и отдельными его сегментами;

5) денежным потокам текущей деятельности присущи специфические виды рисков, объединяемые понятием «операционные риски», которые могут нарушить денежный цикл.

Основная деятельность является практически основным источником прибыли, следовательно, она и является основным источником денежных средств.

На рисунке 2 показаны «притоки» и «оттоки» денежных средств основной (текущей) деятельности.



Рисунок 2 - Притоки и оттоки денежных средств текущей деятельности

Инвестиционная деятельность - деятельность предприятия, связанная с формированием его внеоборотных активов.

Цикл денежных потоков инвестиционной деятельности представляет собой период времени, в течение которого денежные средства, вложенные во активы, вернутся на предприятие в виде накопленной амортизации, процента или выручки от реализации этих активов (рисунок 3).

Основные особенности денежных потоков инвестиционной деятельности предприятия:

1. Инвестиционная деятельность предприятия носит подчиненный характер по отношению к его текущей деятельности, поэтому приток и отток денежных средств инвестиционной деятельности должны определяться темпами развития текущей деятельности.



Рисунок 4 - Притоки и оттоки денежных средств инвестиционной деятельности

Таким образом, инвестиционная деятельность включает поступление и использование денежных средств, связанных с приобретением, продажей долгосрочных активов и доходов от инвестиций.

Финансовая деятельность — это деятельность предприятия, связанная с краткосрочным вложением денежных средств в прибыльные объекты с целью повышения рентабельности капитала.

Формирование денежных потоков финансовой деятельности определяется основными ее особенностями:

1. Финансовая деятельность носит подчиненный характер по отношению к текущей и инвестиционной деятельности, следовательно, денежный поток финансовой деятельности должен формироваться не в ущерб текущей и инвестиционной деятельности предприятия.

2. Объем денежных потоков финансовой деятельности должен зависеть от наличия временно-свободных денежных средств, поэтому денежные потоки финансовой деятельности могут существовать не на каждом предприятии и непостоянно.

3. Финансовая деятельность непосредственно связана с финансовым рынком и зависит от его состояния.

Развитый и устойчивый финансовый рынок может стимулировать финансовую деятельность предприятия, а следовательно, обеспечить увеличение денежного потока этой деятельности или наоборот.

4. Финансовой деятельности присущи специфические виды рисков, определяемые как финансовые риски, которые характеризуются особой опасностью и существенно влияют на денежный поток (рисунок 5).



Рисунок 5 - Цикл денежного потока финансовой деятельности предприятия

Таким образом, финансовая деятельность предприятия включает поступление денежных средств в результате получения кредитов или эмиссии акции, а также оттоки, связанные с погашением задолженности по ранее полученным кредитам и выплату дивидендов.

На рисунке 6 показаны «притоки» и «оттоки» денежных средств финансовой деятельности



Рисунок 6 - Потоки денежных средств финансовой деятельности

Финансовая деятельность предприятия призвана увеличить денежные средства в распоряжении предприятия для финансового обеспечения основной и финансовой деятельности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1 Гутова А.В. Управление денежными потоками: теоретические аспекты // Финансовый менеджмент. – № 4. – 2006. – С. 206.

2 Морозов С. Денежные потоки предприятия // Аудит и налогообложение. № 1. – 2008. – С. 14 – 17.

Павлодарский государственный университет имени С. Торайгырова,
г. Павлодар. Материал поступил в редакцию 15.05.2012.

Н.С. КАФТУНКИНА, А.Р. ҚАЙДАРОВА
КӘСІПОРЫНДА АҚША АҒЫМЫН БАСҚАРУ
N.S. KAFTUNKINA, A.R. KAIDAROVA
CASH FLOW MANAGEMENT IN THE ENTERPRISE

Түйіндеме

Берілген мақалада ақша ағымының түсінігі ашылған. Сурет түрінде ақша ағымының үш әрекет түрі келтірілген.

Resume

In this article the concept of cash flow is described. Three types of cash flow are provided in the pictures.