

постає питання про рівень морально-етичних якостей бухгалтера в умовах недосконалої нормативної бази бухгалтерського обліку.

**Висновки.** Необхідність професійного судження викликано всерозростаючим ускладненням господарської діяльності, що вимагає від вітчизняних бухгалтерів в умовах невизначеності ініціативи щодо отримання інформації.

Таким чином, професійне судження, яке оформляють як систему документів, що вводять в облікову політику підприємства, є унікальним засобом, за допомогою якого, по-перше, лібералізують систему бухгалтерського обліку; по-друге, удосконалюють нормативну систему бухгалтерського обліку і звітності; по-третє, усувають протиріччя, закладені в законодавстві; по-четверте, підвищується статус бухгалтера на окремому підприємстві та в суспільстві в цілому [3, С. 54–55].

Оскільки професійне судження є новим поняттям в обліковій практиці нашої країни, то у зв'язку з цим необхідно вивчити міжнародний досвід та досвід зарубіжних країн з розвинутою ринковою економікою з метою попередження наслідків та зменшення негативного впливу його застосування у вітчизняній системі обліку.

### Література

1. Пушкар М.С. Теорія і практика формування облікової політики: Монографія/ М.С.Пушкар, М.Т. Щирба. – Тернопіль: Карт-бланш, 2010. – 260 с.
2. Житний П. Принципи формування облікової політики / П. Житний// Бухгалтерський облік і аудит. – 2005. – № 4. – С. 25–28.
3. Николаева С. А. Профессиональное суждение в системе нормативного регулирования бухгалтерского учета / С.А. Николаева// Бухгалтерский учет. – 2000. – № 12. – С. 50–55.
4. Рабошук А. В. Принципи, стандарти та професійне судження в бухгалтерському обліку: теоретико-методичний аспект: Автореф. Дис. ... кандидата екон. Наук / Державна академія статистики, обліку та аудиту Держкомстату України. – К., 2006. – 23 с.
5. Рожнова О. В. Финансовый учет. Теоретические основы, методологический аппарат/ О.В. Рожнова. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: Экзамен, 2003. – 192 с.
6. Рожнова О. В. Финансовый учет. Теоретические основы, методологический аппарат/ О.В. Рожнова. – М.: Экзамен, 2001. – 320 с.
7. Соколов Я. В. Профессиональное суждение бухгалтера: итоги минувшего века /Я.В. Соколов, Т.О. Терентьева// Бухгалтерский учет. – 2001. – № 12. – С. 53–57.
8. Шапошников А. А. Профессиональное суждение и его роль в аудите / А.А. Шапошников, Т.В. Сеницина// Аудиторские ведомости. – 2006. – № 4. – С. 3–9.
9. Шнейдман Л. З. Как пользоваться МСФО/ Л.З. Шнейдман. – М.: Бухгалтерский учет, 2003. – 96 с.
10. Міжнародні стандарти освіти для професійних бухгалтерів / Перекл. з англ. За ред. Н. Неводи. – К.: Федерація професійних бухгалтерів і аудиторів України, 2004. – 78 с.
11. Міжнародні стандарти аудиту, надання впевненості та етики: Видання 2006 р. / Пер. з англ. Мови О. В. Селезньов, О. Л. Ольховікова, О. В. Гик, Т. Шарашидзе, Л. Й. Юрківська, С. О. Куликов. – К.: ТОВ «ІАМЦАУ «СТАТУС», 2006. – 1152 с.
12. Міжнародні стандарти фінансової звітності 2004 / Перекл. з англ. За ред. С. Ф. Голова. – I частина. – К.: Федерація професійних бухгалтерів і аудиторів України, 2005. – 1304 с.
13. Малюга Н.М. Проблеми викладення теорії бухгалтерського обліку / Н.М. Малюга// Регіональні перспективи. – 2003. - №2-3. – С. 215-218.
14. Легенчук С.Ф. Креативний облік в національній системі бухгалтерському обліку / С.Ф. Легенчук// Міжнародний збірник наукових праць. – 2009. – Випуск 2(14). – С. 88-101.
15. Голов С. Креативний облік – загроза професії та суспільству/ С. Голов// Бухгалтерський облік і аудит. – 2011. - № 1. – С. 31-42.

УДК 658.15

### МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕННЯ ДЕНЕЖНИМИ ПОТОКАМИ ПРІДПРИЯТТЯ В РИНОЧНИХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

*М.А. Петрова, А.Г. Беспалова*

*Резюме.* В статье анализируются существующие подходы к определению категории «денежные потоки предприятия». Рассмотрены методы оценки и показатели эффективности управления денежными потоками. Разработан механизм управления денежными потоками предприятия.

*Ключевые слова:* денежный поток, чистый денежный поток, управление денежными потоками

В условиях рыночной экономики не вызывает сомнения значимость денежных средств и денежных потоков в деятельности субъектов хозяйствования. Отсутствие их или наличие меньше, чем нужно может быть причиной их банкротства. Отечественная и зарубежная статистика свидетельствует о том, что предприятия становятся банкротами в силу отсутствия денежных средств, даже будучи прибыльными. Формирование

механизма управления денежными потоками дает возможность предприятию эффективно функционировать, обеспечивая при этом достижение поставленных целей. Особенно актуальным это является для украинских предприятий, в силу недостаточного практического применения основ теории «тотального управления денежными потоками».

Различные вопросы сущностного содержания денежных потоков и их управленческие аспекты нашли отражение в работах зарубежных и украинских ученых: Е. Ф. Бригхем, Дж. К. Ван Хорн, А. М. Кинг, Б. Койл, А. М. Хил Лафуенте, Т. Райс, В. В. Бочаров, В. В. Ковалев, И. А. Бланк, В. В. Галасюк и др. Вместе с тем, отсутствует комплексный подход к управлению денежными потоками, как системе, что в значительной степени связано с неоднозначностью их теоретического определения, их целей и задач в механизме хозяйствования.

В связи с этим, целью исследования является разработка механизма управления денежными потоками предприятия, на основе анализа существующих подходов к определению базовых понятий и их функционального назначения в реализации поставленных целей.

В процессе осуществления хозяйственной деятельности денежные средства являются своего рода кровеносной системой предприятия. Понятие «денежный поток» (cash flow) появилось в иностранной литературе по финансовому анализу и менеджменту в конце 50-х гг. прошлого столетия и использовалось исключительно в процессе определения стоимости финансовых активов и оценки эффективности реальных инвестиций. В связи с переходом от всестороннего исследования показателей прибыльности к рассмотрению ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, денежные потоки приобрели широкое значение и использование в финансовой практике [1, с. 134].

В экономической науке существует множество разнообразных подходов к трактовке категории «денежные потоки», которые, в целом, можно объединить в три группы (табл. 1):

1. Денежные потоки как процесс движения (поступления и расхода) денежных средств за определенный период времени.
2. Денежные потоки как результат движения денежных средств (т.е. результат, определяющий разницу между поступлением и выплатой денежных средств за определенный период).
3. Различные частные трактовки данной категории [2; 3, с. 94].

Таблица 1

Систематизация точек зрения определения категории «денежные потоки»

Автор	Определение
<i>І. Денежные потоки как процесс движения (поступления и расхода) денежных средств</i>	
Международные стандарты финансовой отчетности 7 (МСФО)	- поступления и выплаты денежных средств и эквивалентов денежных средств
Положение (стандарт) бухгалтерского учета 4	Движение денежных средств - поступление и выбытие денежных средств и их эквивалентов
Т. Райс и Б. Койли	- денежные поступления и расходования средств
А. Н. Поддерёгин	- поступление и расходование денежных средств и их эквивалентов
С. М. Савлук	- денежная масса, которая обращается в определенной системе на протяжении определенного периода времени; поступление и расходование средств в процессе деятельности компании, банков
В. Бочаров	- объем денежных средств, который получает и платит предприятие на протяжении отчетного или планового периода
Е. Ф. Бригхем	- фактические чистые денежные средства, которые приходят на предприятие (или тратятся им) на протяжении определённого периода
А. М. Хил Лафуенте	- двоякий процесс: с одной стороны, - представляющий собой процесс превращения ресурсов предприятия в деньги, а с другой, - как поступление и расходование денежных средств за определенный период
Джон Ф. Маршалл и Випул К. Бансал	- просто платеж, произведенный или полученный. Ими подчёркивается, что денежным потокам присущи три характеристики: его размер (величина), направление и время
Л. С. Яструбецкая	- экономический процесс, опосредованный совокупностью распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств и их эквивалентов, генерируемых предприятием при реализации хозяйственной деятельности
А. В. Ковальчук	- система распределённых по времени поступлений и расходования денежных средств, которые генерируются хозяйственной деятельностью и сопровождают движение стоимости, выступая внешним признаком функционирования предприятия
<i>ІІ. Денежные потоки как результат движения денежных средств, деятельности предприятия</i>	
Б. Коласс	- излишек денежных средств, образующийся на предприятии в результате всех операций, связанных и не связанных с хозяйственной деятельностью. Отсюда, он состоит из хозяйственного остатка денежных средств (денежный поток от хозяйственной деятельности) и денежного потока, не связанного с хозяйственной деятельностью

Автор	Определение
А. Г. Рындин	Под денежным потоком от текущей (инвестиционной, финансовой) деятельности следует понимать сумму избытка (недостатка) денежных средств, полученных в результате сопоставления поступлений и отчислений денежных средств в процессе операционной (инвестиционной, финансовой) деятельности
А. М. Ковалёва	- разница между всеми денежными средствами, которые поступили на предприятие и были им выплачены за этот период
А. Г. Поршнев	- сальдо накопленных реальных денег, определяемое как разница между притоком и оттоком денежных средств, что составляет коммерческий эффект. При этом притоком денежных средств автор называет сумму доходов от всех видов деятельности, а оттоком – сумму расходов по всем видам деятельности
<i>III. Другие дефиниции</i>	
Эрнест Джонс	- движение денег, осуществляющееся в ходе бизнесовой деятельности и являющееся ключевым фактором прогресса и успеха бизнеса
И. В. Липсиц	«Поток денег» - алгебраическая сумма прибыли (до налогообложения), амортизационных и резервных отчислений различного рода, отраженных в бухгалтерских реестрах, но не выплаченных в наличной форме на сторону
В. М. Опарин	- движение стоимости от одного субъекта к другому, что характеризует обменные, распределительные и перераспределительные процессы. Отсюда следует, что денежные потоки рассматриваются автором значительно шире, чем собственно потоки денежных средств

Из табл. 1 видно, что МСФО и П(С)БУ оперируют разными понятиями аналогичного смыслового содержания – «денежные потоки» и «движение денежных средств» [4, 5]. Однако, несмотря на то, что поток денежных средств связан с конкретным периодом времени и характеризует притоки и оттоки денежных средств и их эквивалентов, движение денежных средств является более широким понятием, так как предполагает характеристику не только денежных потоков, но и их результат – изменение денежных средств: чистое поступление или чистое выбытие, т.е. разница между входящими и исходящими денежными потоками за этот период.

Таким образом, наиболее четкое определение денежных потоков как процесса движения денежных средств дано П(С)БУ, а также у ряда авторов таких, как В. Бочаров, А. В. Ковальчук, С. М. Савлук, Л. С. Яструбецкая. Так, под денежными потоками понимается поступление и расходование денежных средств.

В свою очередь, Б. Коласс, А. Г. Рындин, А. М. Ковалева, А. Г. Поршнев определяют денежные потоки как сальдо между поступлением и выбытием денежных средств, то есть как чистый денежный поток.

Другие дефиниции, авторами которых являются Эрнест Джонс, И. В. Липсиц, В. М. Опарин, характеризуют денежные потоки более широко и в целом дополняют определения выше описанных подходов. Так, под денежными потоками понимается движение стоимости между субъектами, осуществляющееся в ходе бизнесовой деятельности и характеризуют обменные, распределительные и перераспределительные процессы.

Систематизировав все выше изложенное, определение категории движение денежных средств можно представить следующим образом (рис. 1).



Рис. 1. Понятие движения денежных средств.

Кроме приведенных подходов к трактовке данной категории, целесообразно рассматривать денежные потоки как инструмент управления хозяйственной деятельностью предприятия, поскольку денежные средства и на этой основе денежные потоки пронизывают все стороны хозяйственной деятельности, от авансирования средств до получения оплаты продукции, работ, услуг. Отсюда следует вопрос оптимального наличия денежных средств на конкретную дату – не меньше чем обязательства предприятия, в противном случае предприятие может прекратить свою работу. С другой стороны, наличие постоянного превышения денежных средств по сравнению с их необходимой величиной свидетельствует о неумелом управлении абсолютно

ликвидными активами. В данном случае более предпочтительным является вложение этого избытка средств в определенные виды активов с целью получения дохода [6, с. 219-221].

В соответствии с МСФО и сложившейся практикой для подготовки отчетности о движении денежных средств используются два основных метода – косвенный и прямой. Эти методы различаются между собой полнотой представления данных о денежных потоках предприятия, исходной информацией для разработки отчетности и другими параметрами.

Косвенный метод направлен на получение данных, характеризующих чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде. При этом используется следующая зависимость, в основе которой лежит переход от метода начислений к кассовому методу:

$$ЧП(V) + Амортизация \pm Изменение отдельных статей баланса = ЧДП,$$

где  $ЧП(V)$  – чистая прибыль (убыток);  $ЧДП$  – чистый денежный поток.

Происходит изменение таких статей баланса, как дебиторская задолженность, кредиторская задолженность и запасы.

В свою очередь, прямой метод направлен на получение данных, характеризующих как валовой, так и чистый денежный поток предприятия в отчетном периоде. Он призван отражать весь объем поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных видов хозяйственной деятельности и по предприятию в целом.

В настоящее время в Украине, согласно ПСБУ 4, применяется прямой метод, который находит свое отражение в Форме № 3 «Отчет о движении денежных средств» [4]. Данный метод способствует достоверности информации, повышению ее аналитичности, и, в первую очередь, позволяет судить о платежеспособности и ликвидности предприятия, дает возможность делать оперативные выводы относительно достаточности денежных средств, требует меньше времени для расчета чистого денежного потока, что в совокупности соответствует принципам МСФО.

Важнейшим элементом в механизме управления денежными потоками является анализ, необходимость проведения которого состоит в ограниченности денежных ресурсов на предприятии, неустойчивом финансовом состоянии большинства предприятий Украины, наличии риска потери платежеспособности, а также повышении уровня эффективности управления денежными потоками.

Проблемы анализа денежных потоков исследовались в работах таких ученых, как М. А. Болух, В. З. Бурчевский, Е. Е. Ионин, Е. В. Мных, Б. В. Прыкин, С. С. Черныш, Н. Г. Чумаченко и др.

Под анализом денежных потоков предприятия следует понимать процесс исследования системы показателей, их формирования на предприятии, выявления основных тенденций и закономерностей с целью определения резервов дальнейшего повышения эффективности управления ими [7, с. 232].

Проведенное исследование показывает, что вопросы анализа денежных потоков в методическом плане не достаточно разработаны. Зачастую при изложении этого материала делается ссылка на методы расчета чистого денежного потока. Прежде всего, следует отметить, что в большинстве работ отсутствует системный подход к анализу денежных потоков, в основе которого должна лежать система взаимосвязанных аналитических показателей – абсолютных и относительных.

Так, представленные авторы к абсолютным показателям, характеризующим состояние денежных потоков, относят: поступление, выбытие и чистый денежный поток (сальдо) в целом по предприятию, в том числе в разрезе видов деятельности. Для их анализа рассчитывается абсолютная величина соответствующих показателей, а также проводится их горизонтальный и вертикальный анализ. Расчеты осуществляются на основе данных Формы № 3 «Отчет о движении денежных средств».

На основе результата чистого денежного потока можно судить о работе предприятия, а именно положительная величина в динамике свидетельствует о нормальной работе и, прежде всего, его платежеспособности и финансовой устойчивости. Отрицательная величина свидетельствует о том, что величина расходов превышает поступление средств, а в долгосрочной перспективе это приводит к неплатежеспособности и, соответственно, к несостоятельности предприятия.

Кроме того, по мнению С. С. Черныша [7, с. 236] необходимо сопоставить темпы прироста чистого денежного потока ( $T_{чдп}$ ) с темпами прироста активов предприятия ( $T_A$ ) и с темпами прироста объемов производства (реализации) продукции ( $T_{рп}$ ). Для нормального функционирования предприятия, повышения его финансовой стабильности и платежеспособности должно выполняться следующее неравенство:

$$100\% < T_A < T_{рп} < T_{чдп}.$$

Согласно неравенству необходимо, чтобы темпы прироста объемов продаж превышали темпы прироста активов предприятия, а темпы прироста чистого денежного потока превышали темпы прироста объемов продаж. Что, по сути, является отражением идеи методики анализа деловой активности – вместо показателя прибыли С. С. Черныш использует показатель чистого денежного потока. Однако, отождествление показателя прибыли и чистого денежного потока нецелесообразно, поскольку между этими показателями существует значительный разрыв, который связан, прежде всего, с методами расчетов данных показателей: при расчете денежных потоков используется кассовый метод, при расчете финансовых результатов – метод начислений.

Кроме того, здесь отсутствует учет временного лага между движением денежных средств и процессом формирования финансовых результатов.

Таким образом, в данном неравенстве целесообразнее использовать темпы роста прибыли, так как увеличение денежных средств не всегда связано с увеличением финансовых результатов.

В силу того, что движение денежных средств оказывает значительное влияние на эффективность хозяйственной деятельности предприятия, целесообразно выделить показатели, которые позволят оценить состояние предприятия в зависимости от величины денежного потока.

Е. Е. Ионин выделяет три основные группы в системе относительных показателей, используемых для анализа денежных потоков:

1. Относительные показатели, основанные на информации о поступлении, выбытии и сальдо денежных средств. Сюда, в частности, относится коэффициент эффективности денежного потока:

$$K_{\text{эф.}} = \frac{\text{ЧДДС}}{(B_1 + B_2 + B_3)},$$

где ЧДДС - чистое движение денежных средств;  $B_1, B_2, B_3$  - выбытие денежных средств соответственно от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;

2. Относительные показатели, в основе которых лежит соотношение поступления, выбытия и сальдо денежных средств с определенной базой, отличной от вышеуказанных показателей. В данной группе основным показателем является рентабельность:

$$R = \frac{\text{ЧДДС}}{\text{База}}.$$

3. Относительные показатели, основанные на соотношении определенных показателей с поступлением, выбытием и сальдо денежных средств, которые отражают емкость денежных потоков [6, с. 237-247].

Таким образом, данная система относительных показателей дает возможность выявить определенные тенденции и закономерности в процессе движения денежных средств, что позволит эффективно управлять абсолютно ликвидными активами предприятия.

Е. В. Мных выделяет пять этапов проведения аналитических исследований денежных потоков предприятия:

1. Оценка динамики положительного денежного потока по источникам его образования. Здесь автор особое внимание уделяет исследованию соотношения привлечения средств за счет внутренних и внешних источников и оценке степени зависимости от внешних источников финансирования.

2. Рассматривается динамика объема формирования отрицательного денежного потока, а также структура этого потока по направлениям расходования средств.

3. Исследуется сбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков в общем объеме, определяется динамика показателя чистого денежного потока. Кроме того, на данном этапе рассчитывается коэффициент достаточности чистого денежного потока:

$$KD_{\text{чдп}} = \frac{\text{ЧДП}}{\text{ПК} + \text{З} + \text{Д}},$$

где ЧДП – сумма чистого денежного потока; ПК - сумма погашения долго- и краткосрочных кредитов предприятия; З - прирост производственных запасов в составе оборотных активов предприятия; Д - сумма дивидендов, выплаченных собственникам предприятия (акционерам).

4. Исследуется синхронность формирования положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе отдельных интервалов отчетного периода (т.е. рассчитывается динамика коэффициента ликвидности денежного потока предприятия). Кроме того, рассматривается динамика остатков денежных активов предприятия.

5. Определяется эффективности денежных потоков (коэффициент эффективности денежных потоков и коэффициент реинвестирования чистого денежного потока) [8, с. 182-184].

Таким образом, в отличие от системы абсолютных показателей, которые отражаются в Форме № 3 «Отчет о движении денежных средств», система относительных показателей анализа денежных потоков предприятия у ряда авторов имеет свои особенности, при этом, некоторые показатели не согласованы между собой. Представляется обоснованным предложения ряда ученых о введении в действующую практику финансового анализа коэффициента монетизации, представляющего отношение чистой прибыли и положительного чистого денежного потока, который бы подтверждал наполнение прибыли денежными средствами [6, с. 248].

Эффективное управление денежными потоками предусматривает определение базовых положений по организации управления денежными потоками:

1. Денежные потоки не могут возникать в результате пассивного экономического поведения предприятия. Следовательно, необходимо осуществлять определенные меры по формированию денежных потоков и влиянию на их параметры, т. е. управлять денежными потоками.

2. Денежные потоки являются неотъемлемой составляющей финансового и операционного циклов, что требует согласования финансовых решений в сфере управления денежными потоками с другими направлениями управления финансами предприятия.

3. Управление денежными потоками требует соответствующего информационного наполнения системы принятия управленческих финансовых решений.

4. Управление денежными потоками предусматривает однозначность трактовки принятия финансовых решений, четкость доведения их до исполнителей и обеспечение адекватной обратной связи – мониторинга, пересмотра и корректировки финансовых решений [9, с. 124].

Концептуальный подход к управлению денежными потоками представлен на рис. 2. В его основу положено пять базовых принципов. С учетом содержания и принципов управления денежными потоками предприятия формируются его основная цель и задачи.

Главной целью управления денежными потоками является формирование наиболее рациональных форм организации потоков денежных средств, обеспечивающих максимальное удовлетворение потребностей в условиях ограниченности ресурсов.

В процессе реализации своей главной цели управление денежными потоками предприятия направлено на решение следующих основных задач:

- формирование достаточного объема денежных ресурсов предприятия в соответствии с его потребностями;
- оптимизация распределения сформированного объема денежных ресурсов предприятия по видам деятельности и направлениям использования;
- обеспечение высокого уровня финансовой устойчивости предприятия;
- поддержание постоянной платежеспособности предприятия;
- максимизация чистого денежного потока, обеспечивающая заданные темпы экономического развития предприятия;
- обеспечение минимизации потерь стоимости денежных средств в процессе их использования.

Все представленные в механизме задачи управления денежными потоками предприятия теснейшим образом взаимосвязаны, хотя отдельные из них и носят разнонаправленный характер. В связи с чем, в процессе управления отдельные задачи должны быть оптимизированы между собой для наиболее эффективной реализации его главной цели. Свою главную цель и основные задачи система управления денежными потоками реализует путем осуществления таких функций: планирование, организация, учет, контроль, анализ, регулирование, стимулирование.

Следует отметить, что приведенные задачи управления денежными потоками предприятия направлены на нейтрализацию (минимизацию) влияния негативных факторов и максимизацию воздействия благоприятных факторов формирования денежных потоков.

Факторы, влияющие на денежные потоки, можно разделить на внутренние и внешние. При этом внешние факторы возникают независимо от субъекта хозяйствования и практически не поддаются прямому регулированию.

Анализируя воздействие вышеприведенных факторов на финансовую стабильность, приходим к выводу, что в настоящее время предприятиями недостаточно осуществляется как нейтрализация негативного, так и максимизация благоприятного влияния факторов на формирование денежных потоков, что указывает на невыполнение поставленных задач управления данным процессом [2, с. 21-25, 57, 96; 3, с. 96, 97; 10, с. 135-138].

Для более глубокой детализации рассмотренных элементов механизма управления денежными потоками, следует выделить, в зависимости от понимания сущности денежных потоков, два основных подхода к управлению: процессуальный и результативный.

По сути, процессуальный подход управления денежными потоками – это управление динамическим процессом поступления и расходования денежных средств. Он включает в себя два элемента: управление входящим денежным потоком и управление исходящим денежным потоком. Также, в рамках данного подхода можно выделить управление различными видами денежных потоков, то есть в зависимости от критериев классификации.

В силу того, что определенный круг исследователей денежных потоков рассматривают их как результат движения денежных средств, необходимо выделение результативного подхода, который рассматривает денежные потоки в статике, то есть показатель отражающий разницу между входящими и исходящими денежными потоками на определенную дату (чистый денежный поток).

Так, в зависимости от используемого в механизме подхода, будут конкретизироваться принципы, цели, задачи и функции управления денежными потоками.

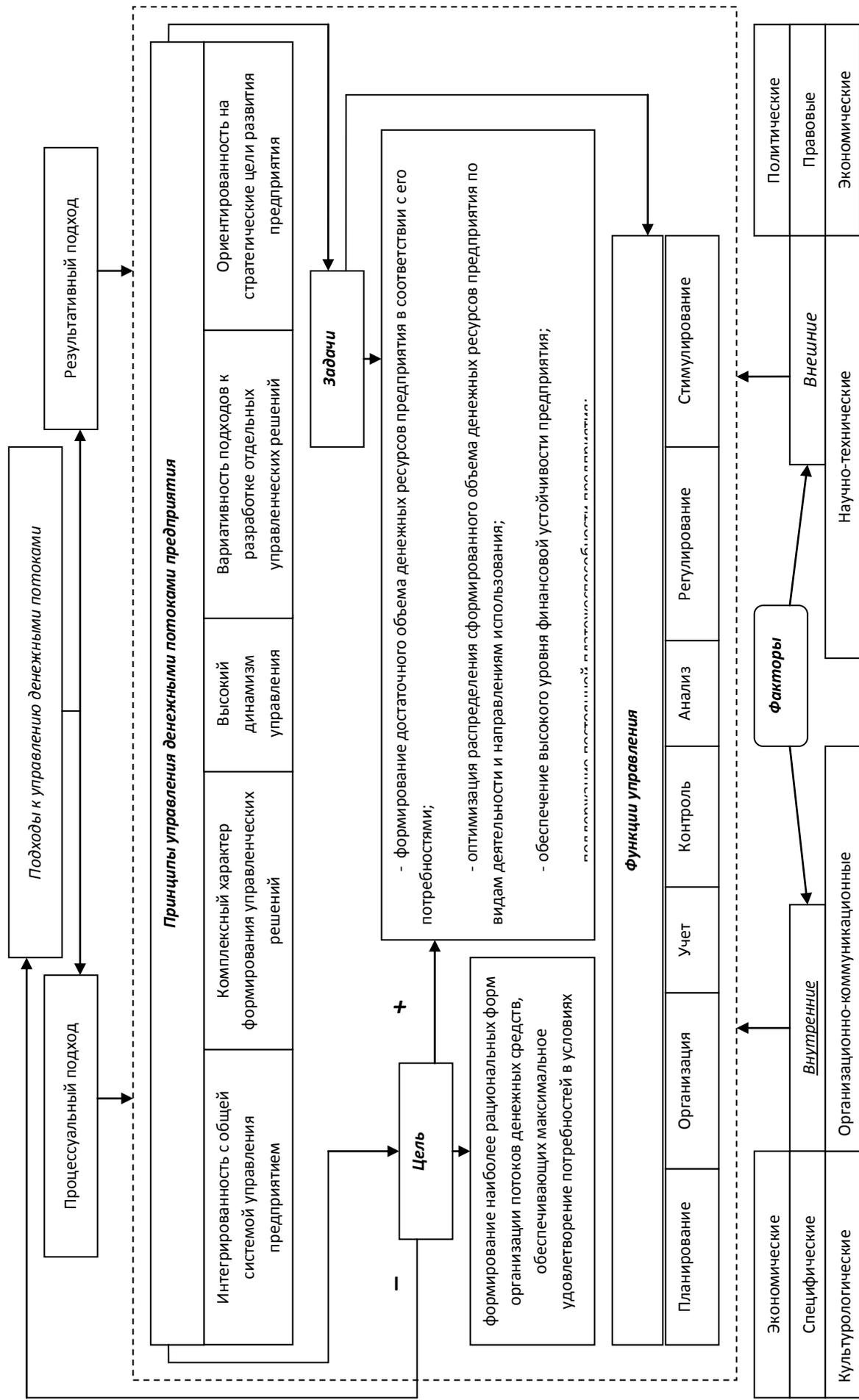


Рис. 2. Механизм управления денежными потоками предприятия

Детализирующие критерии данных подходов представлены в табл. 2. Данные особенности позволяют сделать вывод о том, что в современных условиях развития экономики процессуальный подход является более перспективным.

Таблица 2

Отличительные черты процессуального и результативного подходов механизма управления денежными потоками предприятия

Детализирующий критерий	Процессуальный подход	Результативный подход
Объект управления	движение, изменение денежных средств предприятия за определенный интервал времени (т. е. денежный поток)	статическая величина запаса денежных средств предприятия
Временные рамки	определенный временной интервал	отчетная дата или совокупность отчетных дат
Методологическая основа	описание функционирования предприятия в динамике с учетом множества факторов, оказывающих влияние на движение и трансформацию денежных средств	описание показателей состояния денежных средств на отчетную дату
Информационная база	специфическая отчетная документация, отражающая движение денежных средств (Отчеты о движении денежных средств)	финансовая и статистическая отчетность, характеризующая текущие показатели деятельности предприятия (Баланс, Отчет о финансовых результатах и т.д.)
Результат	оценка финансового состояния и причин, лежащих в основе и обусловивших такое положение предприятия	оценка финансового состояния предприятия

Таким образом, механизм управления денежными потоками предприятия направлен на сбалансированное взаимодействие целей, задач и функций управления данным процессом с учетом влияния внешних и внутренних факторов на формирование и использование денежных потоков предприятия. Эффективный механизм управления денежными потоками, организованный с учетом изложенных элементов, создает основу высоких темпов развития предприятия, сбалансированности объемов основных видов его хозяйственной деятельности, достижения высоких конечных результатов этой деятельности и постоянного роста его рыночной стоимости.

Для реализации взвешенной финансовой политики на предприятиях рассмотренные подходы необходимо использовать комплексно, чтобы охватить полностью как процесс движения денежных средств, так и результат этого движения.

Следует отметить, что в западной экономике используются модели Миллера-Орра, Баумола, Стоуна, Беранека и ряда других. Данные модели предполагают конвертацию государственных ценных бумаг в денежные средства и наоборот [6, с. 220]. Сложность внедрения представленных моделей в Украине связана с невыполнением основных условий, а именно: развитие фондового рынка и стабильная работа коммерческих банков. Для преодоления сложившейся ситуации Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку разработала Программу развития фондового рынка в Украине на 2011-2015 гг., целью которой является формирование конкурентоспособного национального фондового рынка на основе постепенного уменьшения его спекулятивной составляющей с одновременным ростом инвестиционно направленного сегмента в условиях финансовой глобализации, возрастающего уровня интернационализации мировой экономики и выполнения им основной функции – обеспечение свободного и быстрого перетекания инвестиционного капитала.

*Выводы.* В результате проведенного исследования была выявлена сущность и определено понятие денежных потоков предприятия.

На основе системного подхода разработан механизм управления денежными потоками предприятия, который включает в себя методику анализа денежных потоков, принципы, цель, задачи, функции, подходы управления денежными потоками и факторы, оказывающие на них влияние, применение которого позволит усовершенствовать управление сформированным объемом денежных ресурсов, осуществляя оптимальное их распределение на операционную, финансовую и инвестиционную деятельность, что обеспечивает непрерывное функционирование и развитие предприятия.

### Литература

1. Білик М. Д., Надгочій С. І. Грошові потоки підприємств у мікро- та макроекономічному аспекті // Фінанси підприємств. – 2007. - № 6. – С. 133-147.
2. Егоров П. В. Формирование коммуникационной структуры управления денежными потоками субъектов хозяйствования в Украине: монография / П. В. Егоров, Ю. В. Селиванова. – Донецк: Юго-Восток, 2010. – 227 с.

3. Селиванова Ю. В. Сущность управления денежными потоками предприятий в современных условиях // Финансы, учет, банки: сборник научных трудов. Вып.12 / Под. общ. ред. П.В. Егорова. – Донецк: ДонНУ, Издательство «УкрНТЭК», 2006. – С.93-100.
4. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 4 «Звіт про рух грошових коштів» від 28 січня 2000 року № 15 // [http://search.ligazakon.ua/l\\_doc2.nsf/link1/ed\\_2009\\_09\\_25/REG3691.html](http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/ed_2009_09_25/REG3691.html)
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств» // [http://minfin.gov.ua/control/publish/article/main?art\\_id=92410&cat\\_id=92408](http://minfin.gov.ua/control/publish/article/main?art_id=92410&cat_id=92408)
6. Ионин Е. Е. Система показателей оценки имущественного положения предприятий: Монография. – Донецк: ООО «Юго-Восток, Лтд», 2006. – 431 с.
7. Черниш С. С. Економічний аналіз [Текст] : навч. посіб. / С. С. Черниш. – К.: ЦУЛ, 2010. – 312с.
8. Мних С. В. Економічний аналіз: Підручник. – Київ: ЦУЛ, 2003. – 412 с.
9. Поддєрьогін А. М., Невмержицький Я. І. Ефективність управління грошовими потоками підприємства // Фінанси України. – 2007. – № 11. – С. 119-127.
10. Бланк И. А. Управление денежными потоками. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2002. – 736 с.

УДК 330.145

### **СУЩНОСТЬ, ОСОБЕННОСТИ И ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ**

*О.А. Пипченко, В.П. Козлов*

*Резюме.* В работе рассмотрены сущность и особенности управления оборотными активами; проведен анализ состава и структуры оборотных активов предприятий Украины. Выделены основные проблемы управления оборотными активами и предложены мероприятия по их решению с целью повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятий. Методы исследования: анализ и синтез, экономической статистики, сравнительного экономического анализа.

*Ключевые слова:* оборотные активы, управление оборотными активами, запасы, дебиторская задолженность, денежные средства.

В современных условиях развития рыночных отношений в Украине возникает необходимость поиска новых подходов к управлению, как на государственном уровне, так и на уровне отдельных предприятий. Особое значение заключается в создании таких механизмов управления финансами субъектов хозяйствования, которые бы соответствовали рыночным условиям и обеспечивали необходимый уровень финансовой устойчивости, рентабельности и т.д. В данном контексте первоочередное место занимает управление оборотными активами, оказывающее первоочередное влияние на эффективность деятельности предприятий. Управление оборотными активами является подсистемой общей системы управления финансами субъектов хозяйствования и предусматривает принятие и реализацию управленческих решений в сфере формирования и кругооборота оборотных активов, с одновременным обеспечением их источниками финансирования. В последние годы управлению оборотными активами посвящено не мало работ экономистов, однако недостаточно изученными остаются вопросы формирования эффективной структуры оборотных активов, кредитной политики.

Теоретические и концептуальные основы эффективного управления оборотными активами предприятия рассматриваются во многих научных работах отечественных и зарубежных ученых-экономистов. Существенный вклад в исследование проблем управления оборотными активами сделали такие отечественные ученые как Поддєрегін А.Н., Пельтек Л.В., Бланк И.А., Акоюн А.А., Матукова Г.И. и другие.

В основном исследователи рассматривают вопросы выделения методов, принципов, функций, задач управления финансами предприятий. В отношении же оборотных активов, основное внимание исследователей уделяется лишь на обоснование отдельных характеристик, которые определяют процесс управления ими. Однако существует ряд теоретических и практических проблем, которые все еще остаются нерешенными. К ним следует отнести проблемы определения сущности, классификации оборотных активов, оценки эффективности их использования, системы управления ими и др.

Поэтому в процессе исследования поставлена задача рассмотрения сущности, особенностей управления на основе анализа состава и структуры оборотных активов предприятий Украины, выявления проблем и разработка мероприятий по повышению эффективности их использования.

В современной экономической литературе используется большое количество понятий, которые различаются методологическим подходом и среди которых можно выделить такие: "оборотные средства", "оборотные активы", "текущие активы", и "оборотный капитал". В большинстве исследований данные понятия не разграничиваются, что свидетельствует об идентичности, по их мнению, данных терминов. Лишь в некоторых зарубежных литературных источниках некоторые экономисты определяют оборотный капитал как оборотные активы за минусом краткосрочных обязательств [1, с. 186].

Чаще всего оборотные активы предприятия определяются как денежные ресурсы или группа мобильных