

*Шохова Н. А., ст. преп.
Белгородский университет кооперации, экономики и права*

СУЩНОСТЬ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ И ОСОБЕННОСТИ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ

shohova2011@yandex.ru

Статья посвящена исследованию понятия денежного потока в отечественной практике. Проведено исследование возможности применения разных подходов к процессу определения и формирования денежного потока. Выявлены сходства, отличительные особенности, достоинства и недостатки прямого и косвенного методов формирования денежных потоков.

Ключевые слова: денежный поток, формирование денежного потока, прямой метод формирования денежного потока, косвенный метод формирования денежного потока, поступления и выплаты денежных средств.

Проблема управления денежными потоками в настоящее время представляется важнейшим элементом финансовой политики любого предприятия. Важность и значение создания эффективного механизма формирования денежного потока предпринимателя сложно переоценить, именно его качество обуславливает не только стабильность предприятия в определенный период времени, но и перспективы для дальнейшего развития, достижения финансового успеха на долгосрочную перспективу.

На современных предприятиях денежный поток выступает не только как самостоятельный объект управления финансового менеджмента, обусловленный тем, что размер денежного потока непосредственно влияет на бесперебойность хозяйственной деятельности и ее резуль-

тативность, но и наличие составляющих денежный поток средств являются побудительным мотивом для предпринимательской деятельности с целью их сохранения и наращивания. Исследование проблемы формирования денежного потока предприятия приобретает особую актуальность в условиях дефицита денежной наличности на многих предприятиях.

Денежный поток организации вместе с финансовыми ресурсами, прибылью, чистыми активами, собственным оборотным капиталом представляют собой комплекс основополагающих финансовых категорий, фундамент теории и практики финансового менеджмента.

Ученые-экономисты придерживаются примерно одинакового подхода к толкованию сущности денежного потока (табл. 1).

Таблица 1

Понятие денежного потока

Автор	Определение	Комментарий
Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. [1]	Денежный поток – это объем денежных средств, получаемый и выплачиваемый предприятием (корпорацией) в течение отчетного или планируемого периода	Данное определение основывается на рассмотрении денежного потока как последовательности полученных и выплаченных денег, распределенных во времени
Бланк И.А. [2]	Денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью.	Автор рассматривает денежный поток как совокупный приток и отток денежных средств
Колчина Н.В. [3]	Денежный поток («cash-flow») организации – совокупность поступлений (притоков) и выплат (оттоков) денежных средств за определенный период времени.	Здесь понятие денежного потока сводится к движению денежных средств, распределенное во времени и пространстве
Сорокина Е.М. [4]	Денежные потоки предприятия – это движение денежных средств, т.е. их поступление (приток) и использование (отток) за определенный период времени	Данное определение основывается на рассмотрении денежного потока как процесса движения денег в течение определенного периода времени
Лукьянчук У.Р. [5]	Денежный поток представляет собой разницу между поступившими и выплаченными предприятием денежными средствами	Автор рассматривает денежный поток как разность притока и оттока денежных средств

В целом, можно сделать вывод, что отечественные экономисты, как правило, отождествляют процесс формирования денежного потока с движением или поступлением и выбытием денежных средств. По нашему мнению, данный подход является не полным и на практике для предприятий целесообразно применение разных подходов к процессу определения и формирования денежного потока, при этом основными можно назвать: прямой и косвенный метод.

Кроме того, некоторые экономисты придерживаются мнения, что денежный поток имеет несколько моделей, отличия которых обусловлены, прежде всего, источником ресурсов и целью его использования [6, 7, 8]. Соответ-

ственно наиболее известными являются две модели денежного потока: для собственного капитала и для всего инвестированного капитала.

Прямой и косвенный методы формирования денежных потоков имеют различные техники составления, при этом полученные отчеты о денежных потоках неизменно должны отражать суммы поступлений и выбытия денежных средств по трем видам деятельности – основной (так называемой операционной), вложению инвестиций и вложению капитала в активы.

Рассмотрим сравнительную характеристику формирования денежных потоков на основе прямого и косвенного методов (рис. 1).

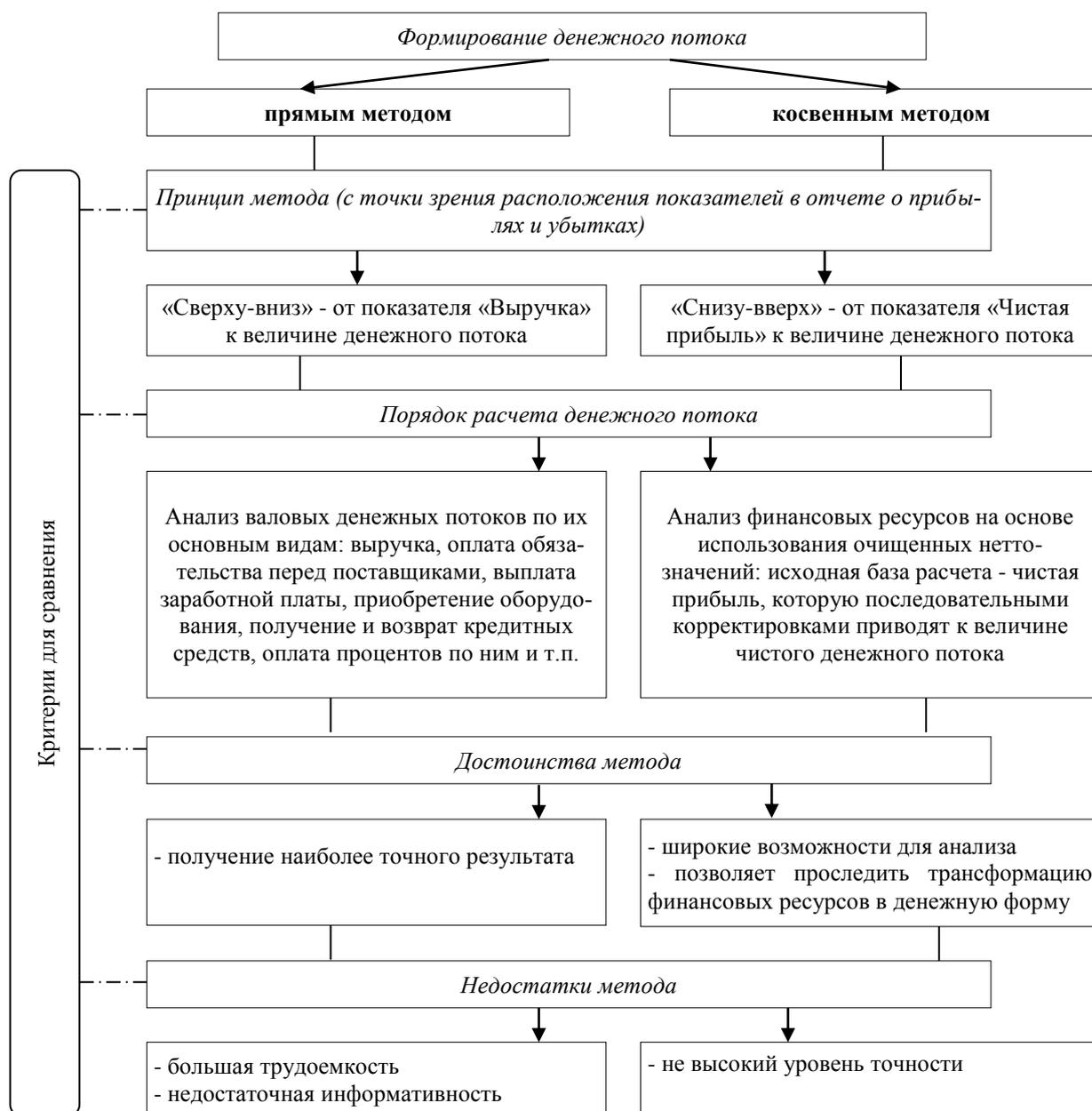


Рис. 1. Сравнение алгоритмов формирования денежных потоков на основе прямого и косвенного методов

Формирования денежных потоков на основе прямого метода подразумевает анализ валовых

денежных потоков по их основным видам финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В качестве источника информации при составлении данного отчета используется информация бухгалтерского учета. Величины оборотов по счетам бухгалтерского учета (счета реализации, расчетов с поставщиками, учета краткосрочных кредитов и т.д.) необходимо скор-

ректировать на изменения остатков по счетам: запасы, дебиторская и кредиторская задолженность и таким образом привести до величины, отражающей только операции, которые оплачены непосредственно денежными средствами [9].

Схема формирования денежного потока на основе прямого метода построения отчета представлена на рисунке 2.

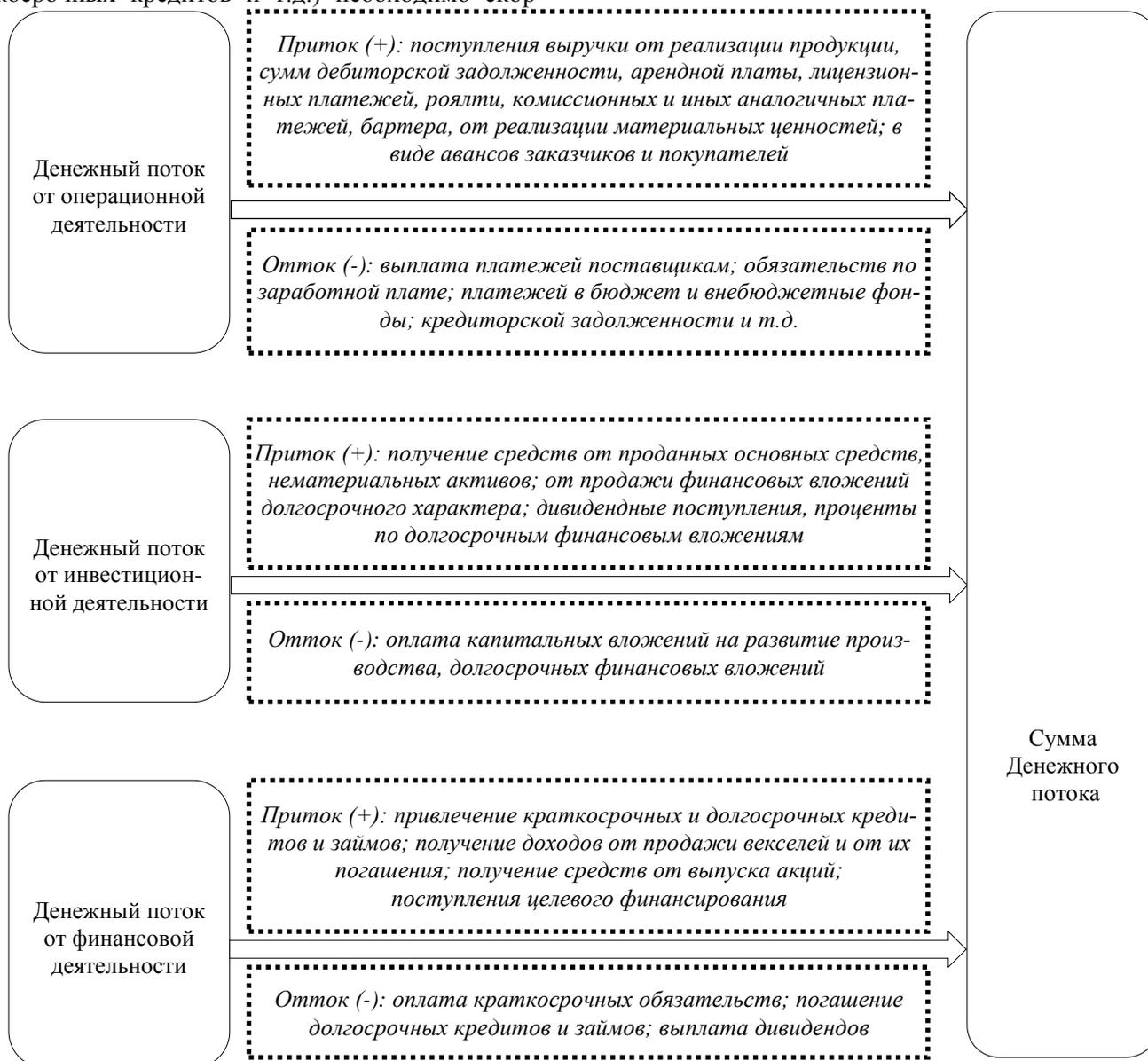


Рис. 2. Схема формирования денежного потока на основе прямого метода построения отчета

Величина денежного потока, исчисленная по прямому методу, является наиболее точной, но ее определение представляется весьма трудоемким. Полученный результат представляет наибольший интерес для потенциальных кредиторов, которые анализируют способность предприятия погасить заем за счет генерируемых денежных потоков.

С точки зрения аналитической работы прямой метод является недостаточно информатив-

ным, так как он не дает возможность определить превращение чистой прибыли в чистый денежный поток. То есть, на основе прямого метода не представляется возможным установить взаимосвязь между денежными потоками и финансовыми ресурсами. Данного недостатка лишен косвенный метод формирования денежных потоков.

Косвенный метод основывается на анализе финансовых ресурсов, он оперирует только

очищенными нетто-значениями финансовых ресурсов предприятия. Для пользователя отчета появляется возможность изучения движения финансовых ресурсов в процессе их трансформации в денежные средства [10]. Это способствует обнаружению любых препятствий, кото-

рые мешают предприятию наращивать способность по генерированию денежных потоков.

Схематично формирование отчета о денежных потоках, составленного по косвенному методу представлено на рисунке 3.

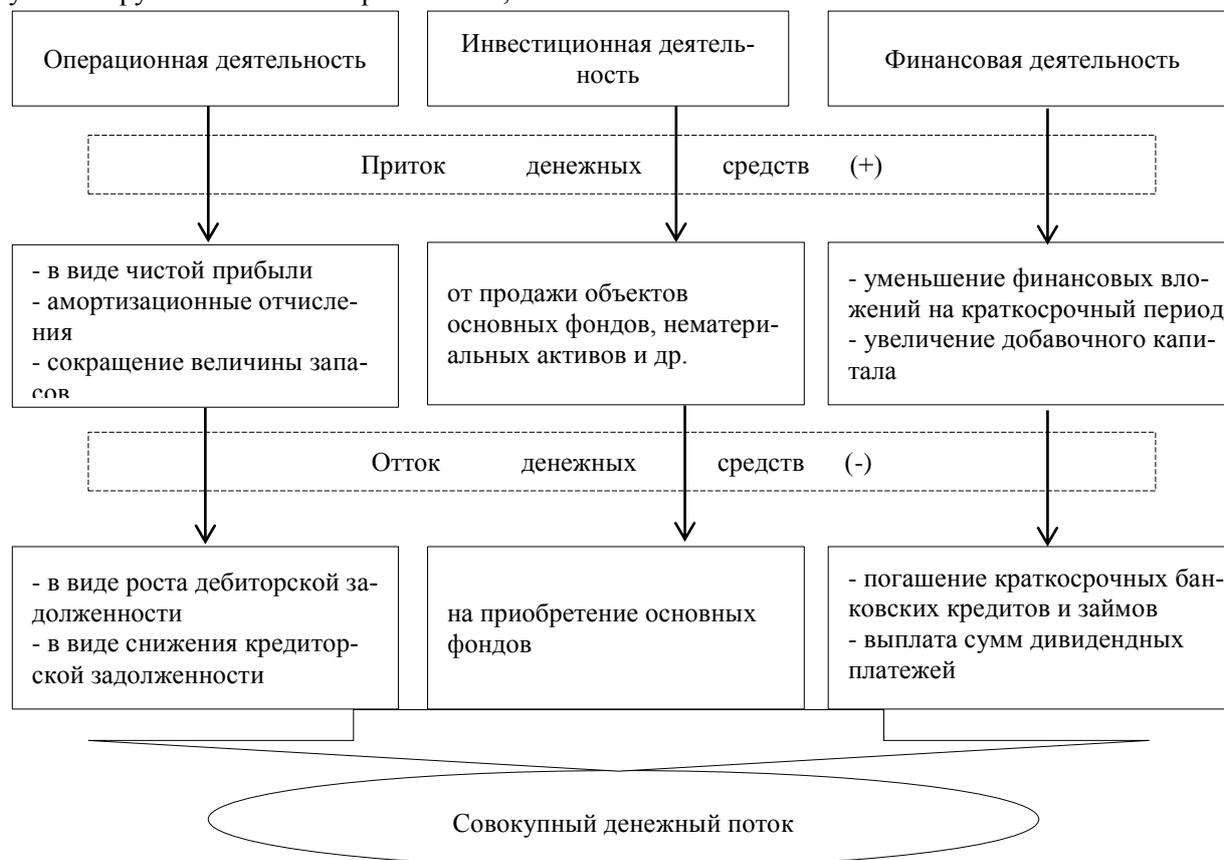


Рис. 3. Схема формирования отчета о денежных потоках по косвенному методу

Как видно, при использовании косвенного метода изменения затронули порядок формирования денежного потока от операционной деятельности.

Таким образом, можно констатировать, что уже в процессе ведения предприятием своей деятельности денежный поток может быть сформирован в результате осуществления различных хозяйственных операций. То есть, в сущности, денежный поток окончательно формируется в результате разнообразных поступлений и проведения разного рода платежей.

На основе учета достоинств и недостатков рассмотренных методов формирования денежных потоков, можно сказать, что с точки зрения финансового менеджмента наиболее важным является более простой, и дающий больший объем информации для анализа, косвенный метод. Аналитическая работа по составлению отчета косвенным методом способствует более глубокому пониманию внутренней структуры финансовой отчетности, появлению возможности для выявления ошибок, допущенные при ее

составлении. Кроме того, как отмечалось, важно преимущество косвенного метода состоит в отражении им взаимосвязи категорий «денежные потоки» и «финансовые ресурсы».

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. М. Изд. Финансы и статистика, 2003. 176 с.
2. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. К. Изд. Ника-Центр, Эльга, 2002. 528 с.
3. Колчина Н.В. Финансовый менеджмент / Н.В. Колчина, О.В. Португалова, Е.Ю. Макеева; под ред. Н.В. Колчаной. М. Изд. ЮНИТИ-ДАНА, 2008. 464 с.
4. Леонтьев В.Е. Финансовый менеджмент: Учебник. / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. М. Изд. ООО «Издательство Элит», 2005. 560 с.
5. Лукьянчук У.Р. Финансовый менеджмент. М. Изд. Магистр, 2013. 325 с.

6. Антонова М.В. Механизм влияния информационных систем на финансовые результаты деятельности предприятия // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2007. №3. С. 120-127.

7. Серпуховитина И.В. Особенности оценки ценных бумаг методом дисконтирования денежных потоков // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. 2007. № 10 (82). С. 47-51.

8. Сергеев И.В., Шеховцов В.В. Влияние инвестиций на стоимость предприятия (бизнеса) // Вестник Белгородского университета коопе-

рации, экономики и права. 2011. №3. С. 61-64.

9. Чернышева З.Д., Гуров В.И., Хаупшева О.С. Развитие аналитического инструментария и теоретическое обоснование механизма управления денежными потоками организации // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2009. №4-2. С. 71-78.

10. Серова Е.Г. Основные аспекты формирования рациональной финансовой структуры предприятия // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2012. №1. С. 253-258.