

Взаимосвязь денежных потоков с финансовой устойчивостью и инвестиционной активностью

Петренко Мария Юрьевна

Приамурский государственный университет имени Шолом-Алейхема

Студент

Аннотация

Цель исследования – изучить взаимосвязь между денежными потоками предприятия, его финансовой устойчивостью и инвестиционной активностью, а также систематизировать существующие методические подходы к оценке этой взаимосвязи. Результаты исследования показывают, что финансовая устойчивость предприятия напрямую зависит от сбалансированности и достаточности его денежных потоков, которые, в свою очередь, определяют возможность ведения инвестиционной деятельности без риска потери платёжеспособности.

Ключевые слова: денежные потоки, финансовая устойчивость, инвестиционная активность, платёжеспособность, управление капиталом, коэффициенты денежного потока, методы оценки эффективности инвестиций.

The relationship of cash flows with financial stability and investment activity

Petrenko Maria Yuryevna

Sholom-Aleichem Priamursky State University

student

Abstract

The purpose of the study is to study the relationship between the cash flows of an enterprise, its financial stability and investment activity, as well as to systematize existing methodological approaches to assessing this relationship. The results of the study show that the financial stability of an enterprise directly depends on the balance and sufficiency of its cash flows, which, in turn, determine the possibility of conducting investment activities without the risk of loss of solvency.

Keywords: cash flows, financial stability, investment activity, solvency, money management, cash flow coefficients, methods for evaluating investment effectiveness.

Финансовая устойчивость, инвестиционная активность и управление денежными потоками – три взаимосвязанных элемента, от сбалансированности которых зависит выживаемость и развитие любого хозяйствующего субъекта. На практике нередко встречается ситуация, когда внешне благополучное предприятие внезапно теряет ликвидность из-за несогласованности сроков поступлений и платежей, а инвестиционные

проекты замораживаются именно из-за кассовых разрывов, а не из-за отсутствия прибыли.

Актуальность исследования заключается в том, что финансовая устойчивость предприятия и его инвестиционная активность напрямую зависят от эффективности управления денежными потоками, однако на практике эти категории часто анализируются изолированно. Многие организации оценивают устойчивость по традиционным коэффициентам, не связывая их с параметрами движения денег, что приводит к необоснованным инвестиционным решениям и потерям ликвидности. Системное рассмотрение взаимосвязи денежных потоков, финансовой устойчивости и инвестиционной активности позволяет выявить ключевые оценочные показатели и разработать подходы, обеспечивающие сбалансированное развитие предприятия без риска кассовых разрывов.

Изучив научные работы о взаимосвязи денежных потоков с финансовой устойчивостью и инвестиционной активностью, можно выделить следующие ключевые тезисы:

1. К. В. Францова и Е. А. Бессонова в статье рассматривают влияние эффективности управления денежными потоками предприятия на его финансовую устойчивость. В статье было доказано, что на эффективность финансового состояния организации оказывают влияние как внешние, так и внутренние факторы, но особое значение имеет контроль за ее денежными потоками [1];

2. В статье Е. А. Дягилевой приведен анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации. В работе отмечается, что «для обеспечения финансовой устойчивости у предприятия должна быть свободная структура управления капиталом, а также умение организовать его движение, чтобы в результате было постоянное превышение доходов над расходами, тем самым сохраняя платежеспособность и создавая условия для самофинансирования» [2];

3. В статье М. С. Власовой и Т. Б. Альгиной рассматриваются проблемы оценки финансовой устойчивости с целью получения достоверной информации для принятия обоснованных управленческих решений. В статье было доказано, что использование модели зависимости показателей финансовой устойчивости в соответствии с параметрами денежных потоков и с учетом специфики производственно-хозяйственной деятельности позволит повысить уровень финансовой устойчивости компании [3];

4. Ю. С. Савинков отмечает, что «анализ денежных потоков является важной составляющей инвестиционной привлекательности. Эффективное управление денежными потоками позволяет создать условия для роста производства и доходности». Также в статье рассматриваются ключевые факторы, определяющие успешность инвестиций в различных секторах экономики [4];

5. В статье А. А. Майкановой рассмотрены денежные потоки предприятия от инвестиционных операций и статистические методы оценки

эффективности инвестиционной деятельности: метод анализа точки безубыточности, рентабельность инвестиций, период возврата [5];

6. В статье Д. В. Иванова рассматриваются ключевые факторы, характеризующие экономический рост предприятия за счёт инвестиций, а также проблемы их определения и использования при инвестиционном анализе [6].

Цель исследования – выявить взаимосвязь между денежными потоками предприятия, его финансовой устойчивостью и инвестиционной активностью, а также систематизировать существующие методические подходы к оценке этой взаимосвязи.

В научных работах можно встретить различные определения финансовой устойчивости. Например, К. В. Францова и Е. А. Бессонова в статье отмечают, что «под финансовой устойчивостью понимается непрерывный процесс производства и реализации продукции, своевременное погашение своих обязательств, владение свободными денежными средствами, для использования их в инвестиционной деятельности. Считается, что финансовое положение устойчиво, если обеспечивается рост прибыли и капитала предприятия, сохраняется его платеже- и кредитоспособность» [1].

По определению Е. А. Дягилевой, финансовая устойчивость – это такое состояние финансовых ресурсов предприятия, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении кредитоспособности и платежеспособности в условиях допустимого риска [2].

Важным признаком финансовой устойчивости предприятия является способность генерировать свои денежные потоки. Именно поэтому все больше появляется необходимость активно применять инструменты финансового анализа в управлении финансово-хозяйственной деятельностью предприятий. Кроме того, необходимо также совершенствование организационных и законодательных нормативов, использование современных методов и технологий формирования эффективной системы экономического обеспечения хозяйственной деятельности предприятия [1].

Финансово устойчивым является предприятие, которое характеризуется:

- высокой платежеспособностью (способностью отвечать по своим обязательствам);
- высокой кредитоспособностью (способностью платить по кредитам, выплачивать проценты по ним и погашать их точно в срок);
- высокой рентабельностью и прибыльностью (позволяющей фирме нормально и устойчиво развиваться, разрешая при этом проблему взаимоотношения акционеров и менеджеров за счет поддержания на достаточном уровне дивидендов и курса акций предприятия);
- высокой ликвидностью баланса (способностью покрывать свои пассивы активами соответствующей и превышающей срочности превращения их в деньги) [7].

В период финансовой неустойчивости предприятия важным моментом будет являться своевременный анализ оценки структуры баланса, основанный на анализе коэффициентов финансовой устойчивости, ликвидности и коэффициента обеспеченности собственными средствами, которые легки для расчетов и наглядны для общей оценки о состоянии предприятия [1].

При оценке финансовой устойчивости фирмы не существует каких-либо нормированных подходов. Владельцы предприятий, менеджеры, финансисты сами определяют критерии анализа финансовой устойчивости фирмы в зависимости от преследуемых целей. Цели и содержание анализа достаточно индивидуальны и чаще определяются тем, кто будет использовать его результаты. На сегодняшний день, основными методами оценки финансовой устойчивости организации выступают следующие [7]:

- оценка финансовой устойчивости с помощью относительных и абсолютных показателей;
- применение матричных балансов;
- балансовая модель.

Финансовая устойчивость находится в непосредственной зависимости от потока денежных поступлений и платежей – реального денежного оборота предприятия. Поэтому существующие подходы к оценке финансовой устойчивости целесообразно дополнить показателями денежного потока [3].

В статье М. С. Власовой и Т. Б. Альгиной [3] представлена таблица взаимосвязи показателей финансовой устойчивости и коэффициентов денежного потока (рис. 1).

Показатель финансовой устойчивости	Формула расчета показателя	Коэффициент денежного потока	Формула расчета коэффициента	Общий параметр
• Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал} = \frac{ДС1 + КФВ1}{КО1} = \frac{(ДС0 + ЧДП1) + КФВ1}{КО1}$	• Коэффициент достаточности чистого денежного потока	$K_{Дчдп} = \frac{ЧДП}{ОД + \Delta ЗТМ + Д}$	Чистый денежный поток
• Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{бл} = \frac{ОА - ЗТМ}{КО}$	• Коэффициент эффективности денежного потока	$K_{Эдп} = \frac{ЧДП}{ОДП}$	
• Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл} = \frac{ОА}{КО}$	• Коэффициент реинвестирования чистого денежного потока	$K_{Рчдп} = \frac{ЧДП - Д}{\Delta РИ + \Delta ФИд}$	
• Коэффициент финансовой зависимости	$K_{дз} = \frac{Debt}{Total Liabilities}$	• Коэффициент покрытия кредита денежным потоком	Коэффициент покрытия кредита денежным потоком = $\frac{CF}{Debt}$	Debt – долговые обязательства

Рисунок 1 – Взаимосвязь показателей финансовой устойчивости и коэффициентов денежного потока

Как следует из таблицы 1, показаны показатели финансовой устойчивости, связанные с параметрами денежных потоков: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент достаточности чистого денежного потока, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент эффективности денежного потока, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент реинвестирования чистого денежного потока, коэффициент финансовой зависимости, а также коэффициент покрытия кредита денежным потоком [3].

Помимо коэффициентов, представленных на рисунке 1, в тексте работы [3] упоминают и другие показатели финансовой устойчивости. В статье указывается, что «были определены 15 результирующих показателей – абсолютные (чистые активы, собственные оборотные средства) и относительные показатели финансовой устойчивости (коэффициент автономии, коэффициент маневренности собственного капитала, финансовый рычаг, коэффициент покрытия процентов, D/EBITDA, коэффициент обеспеченности запасов, коэффициент финансовой зависимости и др.)».

В работе Е. А. Дягилевой для анализа финансовой устойчивости используются следующие относительные показатели: коэффициент обеспеченности активов собственными оборотными средствами, коэффициент обеспеченности запасов, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент автономии, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент финансовой активности, коэффициент финансирования [2].

Влияние денежных потоков на инвестиционную составляющую проявляется в нескольких аспектах [4].

Прежде всего, доступность собственных денежных средств определяет возможность предприятия инвестировать в различные проекты. Компания с устойчивыми и достаточными денежными потоками может себе позволить осуществлять крупные и долгосрочные инвестиции, что способствует ее росту и развитию.

Кроме того, денежные потоки также влияют на выбор источников финансирования инвестиций. Недостаточные собственные средства часто заставляют компании обращаться за кредитом или привлекать инвестиции со стороны. В этом случае важно оценивать риски и возможности возврата заемных средств, чтобы избежать финансовых затруднений в будущем [4].

Анализ денежных потоков позволяет определить источники поступления и использования денежных средств, оценить ликвидность компании, управлять рисками нехватки средств и принимать обоснованные решения в области инвестирования.

Кроме того, анализ денежных потоков помогает выявить «узкие места» в финансовой деятельности компании и принять меры по их устранению [4].

Применяемые в финансовом анализе методики и критерии оценки эффективности инвестиционной деятельности делятся на две группы: статистические (бухгалтерские) и динамические (дисконтные) [5].

В статье А. А. Майкановой рассмотрены статистические (бухгалтерские) методы, к которым относятся: метод анализа точки безубыточности, рентабельность инвестиций, период возврата (срок окупаемости).

Метод анализа точки безубыточности (критического объёма продаж) состоит в определении объёма продаж продукции, при котором валовая выручка от реализации продукции становится равной валовым издержкам [5].

Существуют две формулы для расчета точки безубыточности – в натуральном и стоимостном выражении. Формула расчета точки безубыточности в денежном выражении (формула 1):

$$Тб_{ден} = \frac{В \times З_{пост}}{В - З_{пер}} \quad (1)$$

где В – выручка;

З_{пост} – постоянные затраты;

З_{пер} – переменные затраты.

Формула расчета точки безубыточности в натуральном выражении (в штуках продукции или товара) (формула 2) [5]:

$$Тб_{нат} = \frac{З_{пост}}{Ц - ЗС_{пер}} \quad (2)$$

где Т_{нат} – точка безубыточности в натуральном выражении;

Ц – цена за единицу продукции;

ЗС_{пер} – переменные средние затраты на единицу продукции.

Рентабельность инвестиций даёт возможность установить не только факт прибыльности проекта, но оценить и степень этой прибыльности. Рентабельность инвестиций может быть использована для сравнительной оценки эффективности проекта с альтернативными вариантами вложения капитала [5].

Период возврата (срок окупаемости) проекта определяет календарный промежуток времени от момента первоначального вложения капитала в инвестиционный проект до момента времени, когда нарастающий итог суммарного чистого дохода (чистого денежного потока) становится равным нулю [5].

Успешное проведение инвестиционной деятельности предприятия, как реальной, так и финансовой, позволяет организации обеспечить больший экономический рост в будущем и обеспечить свою выживаемость в долгосрочном периоде. Более того, полезный эффект от такой деятельности затрагивает не только инвестора, увеличивая его сальдо, общую эффективность, производительность деятельности, но также оказывает влияние на экономику в целом, создавая новый спрос, стимулируя рост НТП и приводя ко всеобщему качественному росту [6].

Д. В. Иванов в своей статье для оценки инвестиционной привлекательности предприятия выделяет следующие показатели:

- срок окупаемости капитальных вложений (формула 3):

$$CO = \frac{KB}{\Pi} \quad (3)$$

где Π – сумма прибыли расчётного периода;

KB – сумма капитальных вложений.

- метод дисконтирования денежных потоков (в основе метода лежит учёт ежегодного роста стоимости коммерческой организации после инвестирования и выявление его коммерческого потенциала с учетом инфляции, выраженной ставкой дисконтирования). Для расчета потребуются данные о выручке, размере прибыли и других расходных и доходных статьях [6]. Стоимость предприятия определяется по формуле 4:

$$СП = \frac{ЦР}{(1+СД)^n} + \sum_{i=1}^n \frac{ДП_i}{(1+СД)^i} \quad (4)$$

где $ЦР$ – цена предприятия после окончания расчетного периода (при реверсии);

$СД$ – годовая ставка дисконтирования (обесценивания денежной единицы);

$ДП$ – текущий входящий денежный поток;

n – число лет в расчетном периоде (обычно от 3 до 5);

i – номер текущего года в расчетном периоде.

- Рентабельность инвестиций (формула 5) [6]:

$$ROI = \frac{TP-MC}{MC} \times 100\% \quad (5)$$

где TP (total profit) — общая прибыль;

MC (marketing costs) — затраты на инвестирование.

- Темп роста денежного потока компании (Net cash flow growth rate) (формула 6):

$$CFGR = \frac{(NCF_1 - NCF_0)}{NCF_0} \quad (6)$$

где NCF_1 – денежный поток отчётного периода;

NCF_0 – денежный поток базового периода.

Данные показатели позволяют связать инвестиционную активность с движением денежных средств предприятия [6].

В работе Е. Ю. Левановой и Р. С. Никандровой предлагаются следующие показатели для оценки инвестиционной активности во взаимосвязи с движением денежных средств [8].

Для оценки эффективности использования активов используется формула оборачиваемости активов (формула 7):

$$Oa = \frac{B}{OA_{cp} + BA_{cp}} \quad (7)$$

где В – выручка;

ОА_{ср} – среднегодовая величина оборотных активов;

ВА_{ср} – среднегодовая величина внеоборотных активов.

Рентабельность инвестиций авторы предлагают рассчитывать, как (формула 8):

$$R_i = \frac{Ч_{пр}}{\sum I_i} \quad (8)$$

где Ч_{пр} – чистая прибыль;

I_i – общий объем инвестиций.

В ходе корреляционно-регрессионного анализа авторами была выявлена сильная прямая связь между рентабельностью инвестиций и оборачиваемостью активов (коэффициент корреляции $R = 0,95$) [8].

Подводя итог, можно сделать вывод, что финансовая устойчивость предприятия неразрывно связана с его способностью генерировать достаточный и ритмичный денежный поток. Традиционные коэффициенты (автономии, ликвидности, обеспеченности собственными средствами) приобретают более глубокий смысл, когда они рассматриваются в паре с показателями движения денег – например, с коэффициентом достаточности чистого денежного потока или коэффициентом реинвестирования. Инвестиционная активность, в свою очередь, напрямую зависит от доступности собственных источников финансирования, а её эффективность оценивается не только через рентабельность и срок окупаемости, но и через такие параметры, как темп роста денежного потока и дисконтированные оценки.

Систематическое применение этих показателей позволяет своевременно выявлять кассовые разрывы, оценивать реальную возможность инвестирования без ущерба текущей платёжеспособности и принимать обоснованные управленческие решения. Использование как абсолютных (чистые активы, собственные оборотные средства), так и относительных коэффициентов даёт более полную картину финансового состояния.

Таким образом, анализ взаимосвязи денежных потоков с финансовой устойчивостью и инвестиционной активностью является необходимым условием для эффективного функционирования предприятия и его долгосрочного развития в рыночной экономике.

Библиографический список

1. Францова К. В., Бессонова Е. А. Влияние эффективности управления денежными потоками предприятия на его финансовую устойчивость //

- Актуальные проблемы и перспективы развития бизнеса. Курск: Закрытое акционерное общество «Университетская книга», 2018. С. 336-339. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?edn=ytrolb>
2. Дягилева Е. А. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости организации // Состояние и перспективы социально-экономического развития региона: взгляд молодых. Кокино: Брянский государственный аграрный университет, 2022. С. 364-370. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=49964981>
 3. Власова М. С., Альгина Т. Б. Методические аспекты оценки финансовой устойчивости на основе параметров движения денежных потоков предприятия // Петербургский экономический журнал, 2021. № 2. С. 130-141. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=46231039>
 4. Савинков Ю. С. Влияние денежных потоков на инвестиционную привлекательность // Молодежная наука 2024: технологии инновации. Пермь: ИПЦ Прокрость, 2024. С. 159-162. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=67650668>
 5. Майканова А. А. Анализ эффективности инвестиционной деятельности предприятия // Разработка стратегии социальной и экономической безопасности государства. Лесниково: Курганская государственная сельскохозяйственная академия им. Т. С. Мальцева, 2017. С. 127-131. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29136133>
 6. Иванов Д. В. Показатели качественной оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Актуальные вопросы экономики и управления: наука и практика. Курск: Курский государственный университет, 2021. С. 169-175. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=45837482>
 7. Метлицкая В. С. Влияние денежных потоков на оценку финансовой устойчивости организации // Наука и образование в XXI веке. Люберцы: Общество с ограниченной ответственностью «АР-Консалт», 2018. С. 133-135. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=34984057>
 8. Леванова Е. Ю., Никандрова Р. С. Эффективность инвестиционной деятельности организации // Вестник Российского университета кооперации, 2017. № 2 (28). С. 41-46. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=29750985>