

## **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СУЩНОСТИ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА**

**Болтач А. Р.**

УО «Гродненский государственный аграрный университет»  
г. Гродно, Республика Беларусь

Одной из центральных проблем финансового менеджмента, исследуемой в течение продолжительного периода, является проблема денежных потоков. Денежные потоки предприятия представляют собой сложный и многокомпонентный объект управления, что предопределяет наличие различных трактовок данной экономической категории.

Исследование показало, что в современной отечественной и зарубежной литературе выделяют два основных подхода к определению понятия денежных потоков.

Первый подход основывается на формуле денежного баланса, которая предполагает равенство между следующими ее элементами: суммой остатка денежных средств на начало отчетного периода и поступления денежных средств за отчетный период и суммой выбытия денежных средств за отчетный период и остатка денежных средств на конец отчетного периода. Из этого равенства определяется остаток денежных средств на конец отчетного периода. Данное определение сводит денежные потоки к остатку денежных средств, что является неверным, т. к. остатки не характеризуют движение денежных средств, а лишь показывают их наличие на отчетную дату. Такой подход искажает толкование понятия денежного потока, а значит, затрудняет выявление правильных методов его оценки.

Многие авторы (Бланк И. А., Гиляровская Л. Т., Шеремет А. Д., Кинг А. М.) также определяют денежный поток, исходя из элементов денежного баланса, но при этом рассматривают его как единство поступления и расходования денежных ресурсов за определенное время. Такое понятие денежного потока наиболее верно определяет его как важнейшую экономическую категорию, характеризующую хозяйственную деятельность предприятия, позволяет правильно формировать чистый денежный поток и его структуру и наиболее точно характеризует его содержательный аспект.

Сторонники второго подхода рассматривают денежный поток как показатель денежной наличности. При этом показатель «денежной наличности» в основном означает часть денежных средств, остающихся у хозяйствующего субъекта до дальнейшего их распределения, которая

равна сумме амортизационных отчислений, чистой прибыли и других денежных запасов. Аналогичного взгляда на денежный поток организации придерживаются Бриггем Е., Райс Т., Койли Б., Волков И. М., Грачев М. В., утверждая, что денежный поток равняется сумме прибыли и амортизационных отчислений. Однако они ограничивают денежный поток суммой прибыли после уплаты налогов и амортизации, не включая при этом «другие денежные запасы».

Определение денежного потока как суммы чистой прибыли и амортизационных отчислений представляется неверным, т. к. в этом случае полностью исключается структурно-содержательная характеристика отрицательного чистого денежного потока, которая имеет другие показатели ее формирующие.

Так, по причине того, что чистый денежный поток делится на положительный и отрицательный, не является правомерным считать основными составляющими денежного потока только чистую прибыль, остающуюся у организации после уплаты налогов, и амортизационные отчисления. Данные составляющие характеризуют исключительно положительный чистый денежный поток, потому что чистая прибыль никак не может характеризовать показатель отрицательного денежного потока. При этом в денежный поток может включаться лишь монетарное (денежное) содержание чистой прибыли. Что же касается амортизационных отчислений, то они также могут включаться только в положительный чистый денежный поток по принципу односторонней связи (т. к. амортизационные отчисления начисляются, но не направляются в расход). Отрицательный же чистый денежный поток должен включать непокрытый убыток и при этом начисленные амортизационные отчисления должны его корректировать в сторону уменьшения.

Таким образом, несмотря на относительную простоту понятия «денежный поток», общепризнанного определения до сих пор не выработано. При этом существующие точки зрения объединяет то, что в них денежный поток рассматривается как совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств в результате реализации какого-либо проекта или функционирования того или иного вида активов. Подчеркнем, что для эффективного управления денежными потоками настоятельно требуется углубление теоретических исследований этой важнейшей для финансового менеджмента категории.