

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ПРЕДПРИЯТИЯ: СУЩНОСТЬ И ВИДЫ

Функционирование предприятия представляет собой сложный динамический процесс, опосредованный циклическим движением денежных средств. В условиях рыночной экономики современного уровня развития интерес к исследованиям природы денежных средств, особенностей и закономерностей их движения обусловлен необходимостью поиска доступных предприятию источников финансирования с обеспечением оптимальной их структуры, рационального размещения средств в соответствующих элементах активов предприятия, обеспечения ликвидности и долгосрочной платежеспособности предприятия, устойчивости его развития.

Необходимо отметить, что термин «денежный поток» был введен в обиход финансовыми аналитиками зарубежных стран, которые осознали необходимость объективной денежной оценки финансовых результатов деятельности предприятия, которую не позволяет произвести метод начислений. Данный термин начали применять в сфере финансовой математики при количественном анализе финансовых операций предприятия. Для проведения такого анализа было удобно абстрагироваться от экономического содержания каждой финансовой операции и рассматривать движение денежных средств, которое порождается в процессе деятельности предприятия как числовой ряд, состоящий из последовательности распределенных во времени платежей. Для обозначения такого ряда в мировой практике стал применяться термин «денежный поток» [7, с. 39].

Развитие рыночных отношений в нашей стране обусловило необходимость замены широко используемого в период плановой экономики термина «денежные средства» на термин «денежные потоки», который более точно отображает динамический характер предпринимательской деятельности, когда денежные поступления и их выбытие приобретают постоянный характер, осуществляются непрерывными потоками. Однако многими авторами и в настоящее время в качестве объекта анализа и управления используется термин «денежные средства». В связи с этим, целью данного исследования является уточнение сущности понятия «денежные потоки» и систематизация их видового состава.

Обобщив результаты исследования зарубежных и украинских ученых–экономистов (табл. 1), выделены два основных подхода, наиболее широко применяемых в отечественной теории и практике хозяйствования.

Представители первого подхода — Бланк И.А. [1], Бочаров В.В. [2], Н. Тянь [22], Б. Колас [11] и другие — определяют денежный поток как разницу между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени. К денежным потокам не относят остатки денежных средств на счетах предприятия, так как они не характеризуют их движение, а лишь показывают наличие на отчетную дату. При этом денежные потоки характеризуются с позиции размера (величины), направления движения (входящие и исходящие) и времени. В данном случае толкование понятия денежного потока несколько искажено, поскольку преобладает бухгалтерский подход, что затрудняет подбор правильных методов его анализа, оценки и управления.

В отличие от первого, сторонники второго подхода — Ковалев В.В. [9], Сорокина Е.М. [21], Костырко Р.А. [12], Поддерегин А.Н. [17] и другие — определяют денежный поток исходя из элементов денежного баланса и рассматривают его как движение денежных средств, то есть поступления и выплаты за определенный период времени. Такое понимание денежного потока более точно определяет его как базовую категорию рыночной экономики, характеризующую все аспекты финансово-хозяйственной деятельности предприятия, и позволяет правильно формировать чистый денежный поток и его структуру.

В зарубежной теории финансового менеджмента под денежным потоком часто понимаются чистые денежные поступления, то есть разность между совокупным поступлением денежных средств и их расходованием. Такое толкование отображает лишь одну из характеристик движения денежных средств и не может считаться достаточным для реализации динамического подхода в отношении управления предприятием.

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЙ

Таблица 1

Анализ подходов к трактовке сущности денежных потоков предприятия*

Автор	Определение	Достоинства	Недостатки
Западные ученые-экономисты			
Ю. Бригхем, Л. Гапенски [3, с.425]	Фактические чистые наличные средства, которые поступают в фирму (тратятся ею) на протяжении определенного периода.	Рассматриваются как входящие, так и исходящие потоки; учитывается фактор времени	Рассматриваются только в наличной форме, не учитываются безналичные денежные средства и их эквиваленты.
Ван Хорн Дж. К. [4, с.387]	Потоки наличных денежных средств, которые имеют непрерывный характер; это собственные оборотные денежные средства.	Денежные потоки имеют непрерывный характер	Рассматриваются только как наличные денежные средства и только те, которые принадлежат предприятию
Б. Коласс [11, с.282]	Избыток средств, который образуется на предприятии в результате всех операций, связанных и не связанных с хозяйственной деятельностью.	Учитывает все операции предприятия, связанные и несвязанные с хозяйственной деятельностью	Делается акцент на бухгалтерском аспекте; фиксируется остаток денежных средств на конкретный момент времени.
Т. Райс, Б.Колли [20, с.387]	Индикатор кредитоспособности и платежеспособности предприятия – способность генерировать дополнительные объемы денежных средств для погашения обязательств по полученным займам.	Нашли отражение такие финансовые понятия, как кредитоспособность и платежеспособность предприятия	Денежные потоки не рассматриваются как движение денежных средств. Поток должен отражать динамику своего существования
Российские ученые-экономисты			
Бочаров В.В. [2, с.469]	Движение денежных средств, который стремится к нулю, поскольку негативный результат от одного из видов хозяйственной деятельности предприятия должно компенсироваться положительным от другой.	Учитывается сбалансированность движения денежных средств	Данная трактовка отражает только оборот капитала предприятия в его денежной (наиболее ликвидной) форме
Сорокина Е.М. [21, с.30-31]	Движение денежных средств, то есть их поступление (приток) и использование (отток) за определенный период времени.	Представляет собой совокупность распределенных и соизмеримых во времени денежных средств	
Ковалев В.В. [8, с.531]	Множество распределенных во времени выплат (оттоков) и поступлений (притоков), понимаемых в широком смысле. В качестве элемента денежного потока может выступать доход, расход, прибыль, платеж и др.	Учитывается движение денежных средств в процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности	Преобладает бухгалтерский подход к трактовке понятия
Украинские ученые-экономисты			
Бланк А.И. [1, с.129]	Совокупность поступления и выбытия денежных средств за определенный период времени, формируемых в процессе хозяйственной деятельности; движение, которое связано с факторами времени, риска и ликвидности	Учитывается фактор времени и риска, который сказывается на ликвидности. Рассматривается как динамичное явление.	Рассматриваются только денежные средства, а их эквиваленты не берутся во внимание.
Коваленко Л.О., Ремнева Л.М. [10, с.79] Поддеретин А.Н. [17, с.545]	Поступления и выбытия денежных средств и их эквивалентов в результате производственно-хозяйственной деятельности предприятия.	Рассматриваются как денежные средства, так и их эквиваленты.	Не учитывается движение денежных средств и их эквивалентов от финансовой деятельности. Не учитывается фактор времени.
Лигоненко Л.О., Сьпник Г.В. [14, с.57] Костырко Р.А. [12, с.188]	Система распределенных во времени поступлений и расходов денежных средств, генерируемые хозяйственной деятельностью; сопровождается движение стоимости, выступая внешним признаком функционирования предприятия.	Отражает единство поступлений и расходований денежных ресурсов предприятия за конкретный период времени.	Данное определение не учитывает фактор риска, связанный с движением денежных средств и их эквивалентов
Р. Тянь [22, с. 83]	Совокупность наличных средств, которая поступает или выбывает из обращения, денежные выплаты.	Определяет денежный поток как совокупность денежных средств	Рассматриваются только наличные денежные средства, не учитываются безналичные денежные средства и их эквиваленты.
Нормативно-правовые документы			
П(С)БУ №4 «Отчет о движении денежных средств» [19]	Движение денежных средств – поступление и выбытие денежных средств и их эквивалентов.	Рассматриваются как денежные средства, так и их эквиваленты.	Является не полным и не комплексным; не учитывается фактор времени.
М(С)ФО №7 «Отчет о движении денежных средств» [16]	Денежный поток – поступления и выплаты денежных средств и эквивалентов денежных средств.		

Кроме этого, некоторые зарубежные теоретики (например, Бернстайн Л.А. и Бригхем Ю.Ф.) используют термин «денежные потоки» для идентификации процесса движения денежных средств, принимая во внимание реальные и ожидаемые поступления и расходования денежных средств или вообще не определяют содержательную нагрузку этого понятия, рассматривая его в контексте анализа движения денежных средств. Ю. Бригхем в соавторстве с Л. Гапенски [3, с.425-426] рассматривают денежный поток как чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся ею) на протяжении определенного периода. Они предлагают рассчитывать денежный поток как «Чистый доход + Амортизация», подчеркивая при этом, что чистый доход отличается от прибыли тем, что из него не вычтены процентные платежи по обязательствам и прочие расходы по финансовой деятельности предприятия. Такая трактовка денежного потока предприятия недостаточно полно отражает его сущность. Она не учитывает сроки формирования потока, зависимость этих сроков от периода оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, особенности производственно операционного цикла, сезонность деятельности предприятия, ряд других аспектов.

Несколько иной точки зрения придерживаются Т. Райс и Б. Койли [20, с.387-388]. Рассматривая денежный поток как денежные поступления и расходования средств, они акцентируют внимание на важности точного расчета данного показателя при оценке кредитного риска и кредитоспособности потенциального заемщика. То есть, денежный поток рассматривается ими как показатель способности компании самостоятельно генерировать средства для обслуживания задолженности (выплаты процентов) и погашения основной суммы долгов; трактуется с позиций финансовой математики, при этом происходит абстрагирование от содержания операции, приводящей к движению денежных средств [7, с.40].

В зарубежной практике признание особой экономической значимости денежных средств привело к созданию международной концепции денежных потоков, которая возникла в США в середине XX в. и в англоязычном варианте первоначально была сформулирована как «cash flow» (CF), что в буквальном переводе означает поток денежной наличности (cash – деньги, денежная наличность, flow – поток, течь). Однако дословный перевод термина «cash flow» может ввести в заблуждение относительного точного смысла, вкладываемого авторами в это словосочетание. Так, в настоящее время зарубежные аналитики выделяют несколько значений понятия «cash flow»: в статическом аспекте – количественное выражение денежных средств, имеющихся в распоряжении субъекта в данный конкретный момент времени, то есть «свободный резерв»; для инвестора – ожидаемый в будущем доход от инвестиций; с точки зрения менеджмента организации (в динамическом аспекте) – план будущего движения денежных средств либо свод данных об их движении в предыдущие периоды [7, с.38].

В статистическом аспекте денежный поток представляет собой количественное выражение денег, имеющихся в распоряжении предприятия (организации) на отчетную дату. В данном случае происходит его сопоставление с записями на счетах бухгалтерского учета денежных средств. Однако, по нашему мнению, не корректно относить к денежным потокам остатки денежных средств, которые не характеризуют процесс движения. В динамическом же аспекте денежный поток определяется как движение денежных средств предприятия во времени либо отчет об этих движениях в предшествующих периодах (табл. 2).

Выделенные особенности и отличительные черты по пяти основополагающим критериям (см. табл. 2) позволяют сделать вывод о высокой перспективности динамического подхода к исследованию сущности денежных потоков предприятия, большем соответствии данного подхода современным условиям хозяйствования и управления ими.

В отечественной литературе сущность денежных потоков рассматривается в зависимости от целей пользователей информации. В связи с этим, для более полного толкования термина «денежные потоки» необходимо характеризовать их:

- с экономической точки зрения денежные потоки – это движение денежных средств в виде притока и оттока денежных ресурсов в разрезе осуществляемых коммерческой организацией видов деятельности (учетное направление);
- с юридической точки зрения денежные потоки – это поступления и выплаты денежных средств, возникающие в процессе деятельности предприятия;
- по формам осуществления денежные потоки – это кругооборот денежных активов, постоянно трансформирующихся от исходной формы (денежных средств, инвестируемых в хозяйственную

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЙ

деятельность) до завершающей стадии (поступление выручки от продаж и других поступлений), получивший название цикла денежного потока;

- по роли в управлении денежные потоки – это финансовый инструмент, использование которого позволяет организации укрепить ее деловую активность и финансовую привлекательность; индикатор финансовых возможностей, характеризующих ликвидность, способность к инвестированию и распределению прибыли хозяйствующего субъекта [9, с.12].

Таблица 2

Отличительные черты статистического и динамического подходов к изучению денежных средств*

Критерий оценки	Статистический подход	Динамический подход
Объект исследования	Статистическая величина запаса денежных средств субъекта хозяйствования	Движение, изменение денежных средств субъекта хозяйствования за определенный интервал времени (то есть денежный поток)
Время исследования	Отчетная дата или совокупность отчетных дат	Определенный временной интервал
Методологическая основа исследования	Описание показателей состояния денежных средств на отчетную дату	Описание функционирования предприятия в динамике с учетом множества факторов, оказывающих влияние на движение и трансформацию денежных средств
Информационная база исследования	Финансовая и статистическая отчетность, характеризующая текущие показатели деятельности предприятия (баланс, отчет о прибылях и убытках)	Специфическая отчетная документация, отражающая движение денежных средств (отчет о движении денежных средств)
Результаты проведенного исследования	Оценка финансового состояния субъекта хозяйствования	Оценка финансового состояния и причин, лежащих в основе и обусловивших такое положение субъекта хозяйствования

*Составлено авторами на основе источника [7, с.38]

Единство вышеуказанных подходов к трактовке сущности понятия «денежные потоки» позволяет одновременно рассматривать его в качестве учетной категории, критерия деловой активности и финансового благополучия организации. Сформулируем комплексное определение денежного потока на основе:

1. Содержания – это процесс движения денежных средств, обслуживающий совокупность денежных отношений субъекта с участниками внешней и внутренней сфер деятельности в рамках экономической системы.

2. Формы – совокупный объем поступлений и выплат, необходимый для выполнения субъектом функций по простому и расширенному производству, для поддержания хозяйственных связей в экономической среде и выполнения различного рода обязательств.

3. Методологии – система финансовых операций в виде притока и оттока денежных средств, направленных на решение поставленных задач и достижение конкретных результатов в области текущей, инвестиционной и финансовых сферах деятельности субъекта.

Таким образом, денежный поток представляет собой движение денежных средств и их эквивалентов в процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия за определенный период времени с учетом факторов времени, риска и ликвидности.

Как было отмечено выше, денежный поток характеризует все аспекты деятельности предприятия, поэтому является неоднородным по своему видовому составу. Следовательно, для обеспечения эффективного управления денежным потоком необходимым является его систематизация по определенным классификационным признакам.

Проанализировав существующие схемы классификации денежных потоков предприятия (табл. 3), выделены основные (первичные, базовые) и дополнительные (вторичные) классификационные признаки. К основным признакам следует отнести: вид хозяйственной деятельности, метод исчисления объема, уровень достаточности объема, метод оценки во времени, непрерывность формирования в рассматриваемом периоде, экономическая значимость, длительность, вид валюты, значимость в формировании конечных результатов деятельности, эффективность в отношении показателей рентабельности.

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЙ

Таблица 3

Подходы к классификации денежных потоков предприятия*

Классификационный признак	Виды денежных потоков	Определение	Значение классификационного признака
По масштабам обслуживания хозяйственного процесса	денежный поток по предприятию в целом	Совокупный денежный поток, который аккумулирует все виды денежных потоков в целом по предприятию	Позволяет подразделить денежные потоки предприятия как объекты различного уровня управления
	денежный поток по отдельным видам хозяйственной деятельности	Характеризует результат совокупного денежного потока в разрезе отдельных видов его хозяйственной деятельности	
	денежный поток по отдельным структурным подразделениям	Самостоятельный объект управления в результате выделения филиалов в системе управления предприятием	
По видам хозяйственной деятельности в соответствии с международными стандартами учета	денежный поток по операционной деятельности	Характеризуется поступлением денежных средств от покупателей (заказчиков) и их использованием, связанным с обеспечением процесса производства продукции, выполнения работ, оказания услуг, реализацией покупных товаров и т. п.	Позволяет оценить эффективность работы предприятия по видам деятельности.
	денежный поток по инвестиционной деятельности	Формируется при осуществлении предприятием деятельности, связанной с вложениями в необоротные активы, а также их продажей.	
	денежный поток по финансовой деятельности	Характеризуется движением денежных средств в связи с осуществлением предприятием краткосрочных финансовых вложений и выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев акций, облигаций и т. п.	
	денежный поток от чрезвычайной деятельности	Характеризуется движением денежных средств, связанных с чрезвычайными доходами и расходами	
По направленности движения денежных средств	положительный денежный поток (входной)	Характеризуется совокупностью поступлений денежных средств на предприятие за определенный период времени	Дает возможность оценить структуру денежных активов предприятия, проследить их динамику, синхронизацию, процесс развития
	отрицательный денежный поток (выходной)	Характеризуется совокупностью использования (выплат) денежных средств предприятием за определенный период времени	
По методу исчисления объема	валовой денежный поток	Характеризует всю совокупность поступлений или расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов	Дает возможность более эффективного анализа финансовых результатов предприятия
	чистый денежный поток	Характеризует разницу между положительным и отрицательным денежными потоками в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов	
По уровню достаточности объема	избыточный денежный поток	Характеризуется превышением поступления денежных средств над текущими потребностями предприятия	Дает возможность не только определить эффективность формирования финансовых результатов, но и степень сбалансированности денежных потоков
	дефицитный денежный поток	Характеризуется превышением реальных потребностей предприятия над поступлением денежных средств	
	оптимальный денежный поток	Характеризуется сбалансированностью поступления и использования денежных средств	
По методу оценки во времени	настоящий денежный поток	Характеризуется как движение денежных средств, приведенное по стоимости к текущему моменту времени	Отражается содержание концепции оценки стоимости денег во времени применительно к хозяйственным операциям
	будущий денежный поток	Характеризуется как движение денежных средств, приведенное по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени	
По длительности	краткосрочный денежный поток	Вложения денежных средств в другие объекты на срок до одного года	Может быть использован для характеристики отдельных хозяйственных операций предприятия
	долгосрочный денежный поток	Вложения денежных средств в объекты на срок, который превышает один год	
По формам осуществления	наличный денежный поток;	Характеризуется получением или выплатой предприятием денежных купюр и монет	Отражает структуру используемых денежных средств и денежных активов
	безналичный денежный поток	Формирование денежного потока только в виде записей на бухгалтерских счетах	
По виду валюты	денежный поток в национ. валюте	Единицей счета выступает денежная единица той страны, на территории которой расположено предприятие	Помогает проследить влияние изменения денежных курсов на остаток денежных средств
	денежный поток в иностр. валюте	Единицей счета выступает денежная единица другой страны	
По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде	регулярный денежный поток	Характеризуется поступлением и использованием денежных средств, которые в рассматриваемом периоде времени осуществляются постоянно по отдельным интервалам	Используется при планировании и прогнозировании регулярных денежных потоков предприятия
	дискретный (нерегулярный) денежный поток	Характеризуется движением денежных средств, связанное с осуществлением единичных финансово-хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени	
По стабильности временных интервалов	денежный поток с равномерным временным интервалом	Поступление и использование денежных средств осуществляется через равные промежутки времени	Используется при составлении платежного календаря; при оптимизации

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЙ

	денежный поток с неравномерным временным интервалом	Интервалы поступления и расходования денежных средств изменяются и не равны друг другу	остатка денежных средств
По сфере обращения	внешний денежный поток	Характеризуется поступлением денежных средств от юридических и физических лиц, а также выплатой денежных средств юридическим и физическим лицам	Позволяет выявить удельный вес денежных потоков внутри и вне предприятия.
	внутренний денежный поток	Характеризуется сменой места нахождения и формы денежных средств, которыми располагает предприятие	
По предсказуемости	планируемый денежный поток	Характеризуется возможностью предсказания, в какой сумме и когда поступят денежные средства на предприятие или будут им использованы	Необходим в процессе планирования и оптимизации денежных потоков
	не планируемый денежный поток	Движение денежных средств, которое возникает на предприятии внеплано	
По значимости в формировании конечных результатов деятельности	приоритетный денежный поток	Денежный поток, генерирующий высокий уровень чистого денежного потока	Позволяет более эффективно осуществлять анализ финансовых результатов деятельности предприятия
	второстепенный денежный поток	Денежный поток, который в силу своей функциональной направленности или незначительного объема не оказывает существенного влияния на формирование конечных результатов хозяйственной деятельности	
По возможности регулирования в процессе управления	денежный поток, поддающийся регулированию	Денежный поток, который может быть изменен во времени или по объему по желанию менеджеров	Такая классификация денежных потоков используется на предприятии в процессе их оптимизации во времени или по объемам
	денежный поток, не поддающийся регулированию	Денежный поток, который не может быть изменен во времени или по объему менеджерами предприятия без отрицательных последствий для конечных результатов хозяйственной деятельности	
По возможности обеспечения платежеспособности	ликвидный денежный поток	Денежный поток, по которому соотношение положительного и отрицательного его видов равно или превышает единицу в каждом интервале рассматриваемого периода времени	Позволяет определить платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия
	неликвидный денежный поток	Денежный поток, по которому соотношение положительного и отрицательного его видов меньше единицы в отдельных интервалах рассматриваемого периода времени	
По степени рискованности	высоко рискованный денежный поток	Характерен для инвестиций в инновации, особенно в начальной стадии их жизненного цикла	Позволяет выявить финансовые риски для управления ими
	низко рискованный денежный поток	Характерен для традиционных видов деятельности предприятия, на стадии подъема	
По эффективности в отношении показателей рентабельности	эффективный денежный поток	Поток, мягкая сбалансированность которого одновременно способствует росту рентабельности таким образом, что обеспечивается устойчивый рост компании	Позволяет проводить анализ устойчивости, платежеспособности и ликвидности предприятия
	неэффективный денежный поток	Поток, жесткая сбалансированность которого происходит за счет снижения или потери рентабельности, что приводит к хронической убыточности	
По особенностям чередования притоков и оттоков во времени	релевантные денежные потоки	Поток со знаком «минус» меняется на поток со знаком «плюс» единожды	Помогает провести прогнозирование денежных потоков
	нерелевантные денежные потоки	Для них свойственна ситуация, когда отток и приток капитала чередуются	
По возможности синхронизации	синхронизируемый денежный поток	Потоки, притоки которых согласуются со временем оттоков с учетом сезонных и циклических различий в поступлениях и расходовании денежных средств	Используются в процессе прогнозирования и оптимизации с учетом фактора цикличности и сезонности
	не синхронизируемый денежный поток	Потоки, притоки которых не согласуются со временем оттоков	
По законности осуществления	легальный денежный поток	Характеризует поступления и выплаты денежных средств, которые полностью соответствуют действующим в стране правовым нормам	Позволяет оценить эффективность организации денежного обращения страны, ее налоговой системы
	теневой денежный поток	Характеризует поступления и выплаты денежных средств, осуществляемые с нарушениями действующих в стране правовых норм и связанные с уклонением от налогообложения	

*Составлено на основе источников [1, с.133-139; 2, с.494-496; 5, с.57; 6, с.125-126; 10, с. 85-86; 13, с.24-29; 17, с.119; 21, с.33-34]

А к дополнительным — масштаб обслуживания хозяйственного процесса, направленность движения денежных средств, стабильность временных интервалов формирования, формы осуществления, сфера обращения, предсказуемость, возможность регулирования в процессе управления, возможность обеспечения платежеспособности, степень рискованности, возможность синхронизации, особенность чередования притоков и оттоков во времени. Предлагаемая схема классификации позволяет повысить комплексность и точность учета, анализа, планирования и управления денежным потоком предприятия.

Литература

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента / И.А. Бланк. — Т.2. — К. : Ника-Центр, «Эльга», 2000. — 512 с.
2. Бочаров В.В. Корпоративные финансы / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев. — СПб. : Питер, 2004. — 592 с.
3. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхем, Л. Гапенски. — Т.2. — [перевод с англ.; под ред. В.В. Ковалева] — СПб.: Экономическая школа, 1997. — 669 с.
4. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами / Дж.К. Ван Хорн. — [перевод с англ.; гл. ред. серии Я.В. Соколов] — М.: Финансы и статистика, 1999. — 800 с.
5. Воробьев Ю.Н. Финансовый менеджмент: [учеб. пособ.] / Ю.Н. Воробьев. — Симферополь : НАПКС, 2011. — 392 с.
6. Дядечко Л.П. Экономика туристического бизнеса / Л.П. Дядечко. — К. : ЦУЛ, 2007. — 224 с.
7. Жежель Ю.В. Сущность «потокового подхода» и эволюция определения денежных потоков предприятия / Ю.В. Жежель // Вісник СевНТУ Вип.98: Економіка і фінанси: зб. наук. пр. — Севастополь : Издательство СевНТУ, 2009. — С. 37—40.
8. Ковалев В.В. Финансовый анализ : методы и процедуры. — М. : Финансы и статистика, 2001. — 560 с.
9. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент : теория и практика / В.В. Ковалев. — [2-е изд., перераб. и доп.] — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. — 1024 с.
10. Коваленко Л.О. Финансовый менеджмент: [навч. посіб.] / Л.О. Коваленко, Л.М. Ремньова. — [3-тє вид., випр. і доп.] — К. : Знання, 2008. — 483 с.
11. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы : [учеб. пособ.] / Б. Коласс. — М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. — 576 с.
12. Костирко Р.О. Финансовый анализ: [навч. посіб.] / Р.О. Костирко. — Х.: Фактор, 2007. — 784 с.
13. Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками предприятия : [учеб. пособ.] / И.Д. Кузнецова. — Иваново : Иван. гос. хим.-технол. ун-т, 2008. — 193 с.
14. Лігоненко Л.О. Управління грошовими потоками : [навч. посіб.] / Л.О. Лігоненко, Г.В. Ситник. — К. : Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2005. — 255 с.
15. Макарова А.А. Управление денежными потоками в условиях горизонтально интегрированных компаний : автореф. дис. на соискание ученой степени канд. экон. наук: спец. 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / А.А. Макарова. — М., 2010. — 22 с.
16. Международный стандарт финансовой отчетности 7 «Отчет о движении денежных средств» / [пер. с англ. под ред. С.Ф. Голова]. — К.: ФПБАУ. — 1998. — 736 с.
17. Поддєрьогін А.М. Фінанси підприємств : [підручник] / А.М. Поддєрьогін. — К. : КНЕУ, 2002. — 571 с.
18. Подольська В.О. Фінансовий аналіз: [навч. посіб.] / В.О. Подольська, О.В. Ярш. — К.: ЦУЛ, 2007. — 488 с.
19. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 4 «Звіт про рух грошових коштів»: наказ Міністерства фінансів України № 87 від 31.03.99 г.: [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0398-99>
20. Райс Т. Финансовые инвестиции и риск / Т. Райс, Б. Коли. — К. : Издательское бюро ВНУ, 1995. — 592 с.
21. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика / Е.М. Сорокина. [2-е изд., перераб. и доп.] — М.: Финансы и статистика, 2004. — 176 с.
22. Тянь Р.Б. Планування діяльності підприємства: [навч. посіб.] / Р.Б. Тянь. — К. : МАУП, 1998. — 156 с.

Рецензент д.э.н., профессор Ефремов А.В.