

УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РЕСУРСАМИ ПІДПРИЄМСТВА В МЕЖАХ ЙОГО ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

© 2014 ТЕЛИШЕВСЬКА Л. І., ПТАЩЕНКО О. В., БЕЛОУС А. В.

УДК 338

Телишевська Л. І., Птащенко О. В., Белоус А. В. Управління фінансовими ресурсами підприємства в межах його інвестиційної діяльності

Метою статті є дослідження сутності та розкриття механізму управління формуванням фінансових ресурсів підприємства. У сучасних умовах однією з важливих причин кризової ситуації на багатьох українських підприємствах є неправильне або недостатньо ефективне управління формуванням і використанням фінансових ресурсів, оскільки фінансові ресурси є найважливішим чинником функціонування економічного зростання та розвитку підприємств. У статті розглянуто сутність, особливості та механізм управління формуванням фінансових ресурсів підприємства, а також запропоновано метод аналізу ієрархій, який дозволяє управляти вибором найвигідніших джерел формування фінансових ресурсів. Ефективне управління формуванням фінансових ресурсів підприємства розглядається як один із головних чинників підвищення прибутковості будь-якої виробничої діяльності. Від цього залежить функціонування та розвиток підприємства, а також його конкурентоспроможність.

Ключові слова: власні фінансові ресурси, механізм, підприємство, позикові фінансові ресурси, система управління, фінансовий леверидж.

Рис.: 2. **Табл.:** 5. **Бібл.:** 8.

Телишевська Лідія Іванівна – кандидат економічних наук, професор, доцент кафедри фінансів та кредиту, Харківський національний університет будівництва та архітектури (вул. Сумська, 40, Харків, 61002, Україна)

Птащенко Олена Валеріївна – кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри економіки та маркетингу, Харківський національний економічний університет ім. С. Кузнеця (пр. Леніна, 9а, Харків, 61166, Україна)

Белоус Анна Володимирівна – студентка, Харківський національний університет будівництва та архітектури (вул. Сумська, 40, Харків, 61002, Україна)

E-mail: anna.belous92@mail.ru

УДК 338

Телишевская Л. И., Птащенко Е. В., Белоус А. В. Управление финансовыми ресурсами предприятия в рамках его инвестиционной деятельности

Целью статьи является исследование сущности и раскрытие механизма управления формированием финансовых ресурсов предприятия. В современных условиях одной из важных причин кризисной ситуации на многих украинских предприятиях является неправильное или недостаточно эффективное управление формированием и использованием финансовых ресурсов, так как финансовые ресурсы являются важнейшим фактором функционирования экономического роста и развития предприятия. В статье рассмотрены сущность, особенности и механизм управления формированием финансовых ресурсов предприятия, а также предложен метод анализа иерархий, который позволяет управлять выбором наиболее выгодных источников формирования финансовых ресурсов. Эффективное управление формированием финансовых ресурсов предприятия рассматривается как один из главных факторов повышения доходности любой производственной деятельности. От этого зависит функционирование и развитие предприятия, а также его конкурентоспособность.

Ключевые слова: заемные финансовые ресурсы, механизм, предприятие, система управления, собственные финансовые ресурсы, финансовый леверидж.

Рис.: 2. **Табл.:** 5. **Библ.:** 8.

Телишевская Лидия Ивановна – кандидат экономических наук, профессор, доцент, кафедра финансов и кредита, Харьковский национальный университет строительства и архитектуры (ул. Сумская, 40, Харьков, 61002, Украина)

Птащенко Елена Валериевна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и маркетинга, Харьковский национальный экономический университет им. С. Кузнеця (пр. Ленина, 9а, Харьков, 61166, Украина)

Белоус Анна Владимировна – студентка, Харьковский национальный университет строительства и архитектуры (ул. Сумская, 40, Харьков, 61002, Украина)

E-mail: anna.belous92@mail.ru

UDC 338

Telishevska L. I., Ptashchenko O. V., Bielous A. V. Management of the Financial Resources of an Enterprise as Part of its Investment Activities

The aim of the article is to study the nature and understanding of the mechanism of managing the formation of financial resources of the enterprise. In modern conditions, one of the important causes of the crisis in many Ukrainian enterprises is wrong or inadequate formation of effective management and use of financial resources, as financial resources are a crucial factor in the functioning of the economic growth and development of enterprises. The article deals with the essence, characteristics and mechanism of formation control of financial resources of the enterprise, as well as a method for the analysis of hierarchies, which allows you to control the selection of the most profitable sources of generating financial resources. Effective management of financial resources, the formation of the company is considered as one of the key drivers of profitability of any industrial activity. On this depends the functioning and development of the enterprise, as well as its competitiveness.

Key words: borrowed financial resources, the mechanism, the enterprise management system, own financial resources, financial leverage.

Pic.: 2. **Tabl.:** 5. **Bibl.:** 8.

Telishevska Lidiya I. – Candidate of Sciences (Economics), Professor, Associate Professor, Department of Finance and Credit, Kharkiv National University of Construction Engineering and Architecture (vul. Sumska, 40, Kharkiv, 61002, Ukraine)

Ptashchenko Olena V. – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Associate Professor of the Department of Economics and Marketing, Kharkiv National Economic University named after S. Suznets (pr. Lenina, 9a, Kharkiv, 61166, Ukraine)

Bielous Anna V. – Student, Kharkiv National University of Construction Engineering and Architecture (vul. Sumska, 40, Kharkiv, 61002, Ukraine)

E-mail: anna.belous92@mail.ru

Наявність достатніх «дешевих» фінансових ресурсів – необхідна умова успішного функціонування будь-якої підприємницької структури. У системі основних економічних ресурсів важлива роль належить фінансовим ресурсам. Управління фінансовими ресурсами підприємства включає в себе систему принципів і методів розробки та реалізації управлінських рішень, які пов'язані з оптимальним формуванням фінансових ресурсів, а також забезпеченням високої ефективності їх використання [1]. Основною метою формування фінансових ресурсів підприємства є повне задоволення його фінансових потреб, що забезпечують передбачені темпи його сталого розвитку в перспективі. У сучасних умовах управління формуванням фінансових ресурсів підприємства є досить актуальною темою. Перед керівництвом постають проблеми вибору джерела фінансування, оптимізації співвідношення власних і залучених коштів і мінімізації вартості останніх. Дуже важливо вибрати доцільніший варіант залучення фінансових ресурсів. Фінансові ресурси у достатній наявності визначають фінансовий добробут підприємства, його платоспроможність, ліквідність та фінансову стійкість. Інноваційний розвиток суб'єктів господарювання зумовлює необхідність всебічного дослідження проблем фінансування, зокрема, процесів формування фінансових ресурсів як основи фінансового забезпечення господарської діяльності підприємств.

Теоретичні та практичні аспекти управління формуванням фінансових ресурсів підприємства розглядаються у працях відомих вчених: І. О. Бланка, І. Т. Балабанова, Г. Джонсона, Г. Г. Кірейцева, С. В. Науменка, К. В. Павлюка, В. М. Родіонової та ін. [1, 3, 5]. Але, незважаючи на значну кількість праць, у нинішній час мінливих умов господарювання питання вдосконалення управління формуванням фінансових ресурсів варті ще більшої уваги.

Основа фінансів підприємств – це фінансові ресурси: грошові доходи і накопичення, які формуються у суб'єктів господарювання в процесі їх господарської діяльності за рахунок власних, позикових і залучених джерел фінансування і використовуються для формування активів під-

приємства, грошових резервів, виконання фінансових зобов'язань, а також для здійснення інших заходів з метою забезпечення ефективного розвитку підприємства та підвищення рівня його платоспроможності. Платоспроможність являє собою наявність у підприємства фінансових можливостей для регулярного та своєчасного погашення своїх боргових зобов'язаностей [7].

Для успішної діяльності підприємства необхідно раціонально управляти процесом формування фінансових ресурсів. Управління формуванням фінансових ресурсів підприємства здійснюється за такими основними етапами (рис. 1) [5].

Значну частину етапів займає залучення фінансових ресурсів. Для виявлення обсягу, складу і форм їх залучення, а також для оцінки ефективності формування фінансових ресурсів здійснюється аналіз. З огляду на результати цього аналізу минулий рік складається план на наступний рік.

Запланований обсяг повинен задовольнити основні фінансові потреби підприємства [8]; поточні витрати на виробництво; інвестування коштів у капітальні вкладення, на розширення виробництва і його технічне оновлення, використання нематеріальних активів; інвестування фінансових ресурсів у цінні папери; інвестування нематеріальних активів; внески у позабюджетні фонди; утворення різних грошових фондів і резервів. Після чого проводиться оцінка варіантів фінансування з урахуванням [5]: плати за використання коштів і додаткових витрат на залучення фінансування.

Підприємство у своїй діяльності використовує як власний, так і позиковий капітал у певному співвідношенні. Власний капітал характеризується простотою залучення, високою віддачею та забезпеченням фінансової стійкості розвитку підприємства і зниженням ризику банкрутства. Але використання лише його веде до невикористання потенційної можливості приросту рентабельності власного капіталу. Позиковий капітал теж має як позитивні, так і негативні риси. Так, до позитивних належать збільшення фінансового потенціалу, можливість

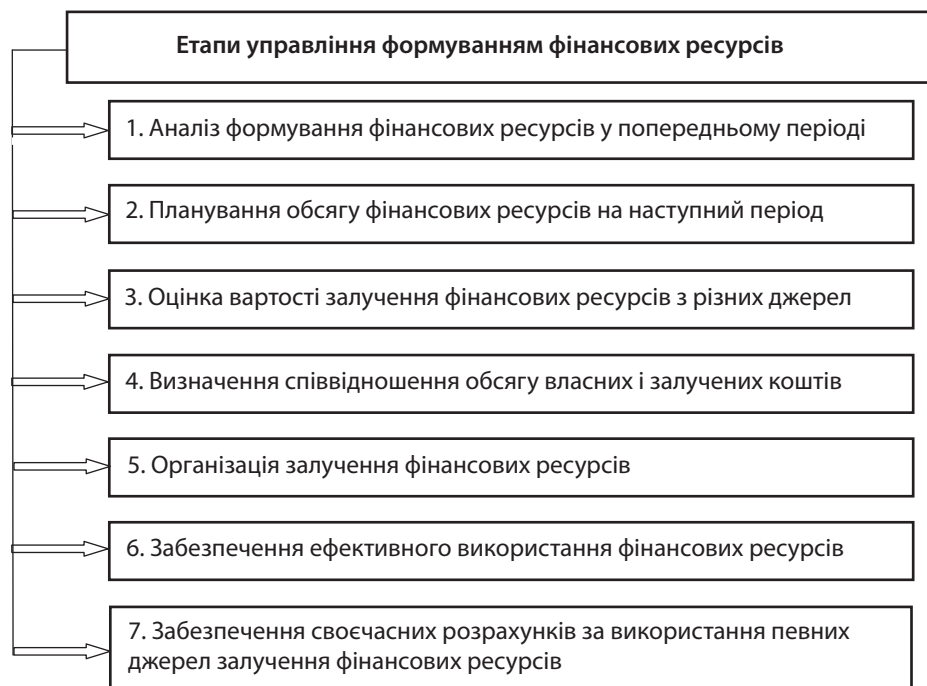


Рис. 1. Основні етапи управління формуванням фінансових ресурсів

збільшення приросту рентабельності власного капіталу підприємства, більш низька вартість залучення у порівнянні з власним капіталом. Водночас використання позикового капіталу має свої недоліки, зокрема, складність залучення коштів, оскільки це залежить від рішень кредиторів, необхідність надання відповідних гарантій або застави, зниження норми прибутку активів (оскільки прибуток зменшується на суму сплачених відсотків за кредит) і зниження фінансової стійкості підприємства [4]. З огляду на вказане потрібно правильно визначати співвідношення між власним і позиковим капіталом.

Підприємство, у якого оптимальна структура капіталу, має вищий фінансовий потенціал свого розвитку і можливості приросту рентабельності власного капіталу, за рахунок використання ефекту фінансового левериджу. Фінансовий леверидж характеризує використання підприємством залучених коштів, яке впливає на зміну коефіцієнта рентабельності власного капіталу. Рівень фінансового левериджу показує, у скільки разів валовий дохід перевищує прибуток, що підлягає оподаткуванню. Чим більший відносний обсяг залучених коштів, тим більше виплачується відсотків за ним і тим вище рівень фінансового левериджу. Використання ефекту фінансового левериджу дозволяє визначати, наскільки вигідно залучати позиковий капітал, щоб збільшувати рентабельність власного капіталу. Але необхідно знаходити межу між вигідністю використання залучених коштів і ризиком втрати фінансової стійкості підприємства.

Успішна діяльність підприємства неможлива без ефективного управління як формуванням, так і використанням фінансових ресурсів. Воно може бути спрямоване на досягнення таких цілей [7]:

- ✦ виживання в умовах конкурентної боротьби;
- ✦ уникнення банкрутства і великих фінансових невдач;
- ✦ лідерство в боротьбі з конкурентами;
- ✦ збільшення ринкової вартості;
- ✦ забезпечення темпів зростання економічного потенціалу;
- ✦ зростання обсягів виробництва та реалізації;
- ✦ збільшення прибутку;

- ✦ зниження витрат;
- ✦ забезпечення рентабельної діяльності й т. ін.

Система управління формуванням фінансових ресурсів є складовою фінансового механізму підприємства. Сукупність фінансових стимулів, важелів, інструментів, форм і способів регулювання економічних процесів і відносин створює механізм формування фінансових ресурсів суб'єкта господарювання. У табл. 1 розглянуто види основних складових елементів механізму формування фінансових ресурсів [2].

Основою механізму формування фінансових ресурсів суб'єктів підприємництва як цільової підсистеми є фінансова політика – складова загальної стратегії.

Механізм формування фінансових ресурсів розробляється з урахуванням конкретних умов функціонування підприємства, характеристик зовнішнього середовища та тієї стратегічної мети, яку визначено керівництвом [2].

Стратегія розвитку підприємства пов'язана з необхідністю залучення додаткових фінансових ресурсів для оновлення своєї матеріально-технічної бази. Ця проблема представляє собою складний об'єкт, що має ієрархічну структуру, тому для вибору найвигіднішого джерела залучення коштів з метою оновлення обладнання використано метод аналізу ієрархій, що полягає в декомпозиції проблеми на все більш прості складові і подальшій обробці послідовності суджень особи, що приймає рішення, за попарним порівнянням [6]. За умов висунення керівництвом таких критеріїв оцінки привабливості джерела залучення: сума процентних платежів за використання залучених коштів (C_1), додаткові витрати (C_2), складність організації процесу залучення коштів (C_3), гнучкість у виплаті платежів (C_4), а також вплив на підприємство (C_5). Особою, яка приймає рішення, було визначено, що критерії вибору повинні бути розташовані таким чином: $C_1 > C_2 > C_5 > C_4 > C_3$.

Сума відсоткових платежів за використання залучених коштів та додаткові витрати, визначені в розрахунку на залучення 100 тис. грн. Джерела за іншими критеріями вибору оцінені за психометричною шкалою Т. Сааті [6], яка включає в себе такі міри оцінки властивостей: немає різни-

Таблиця 1

Елементи механізму формування фінансових ресурсів

Елементи	Зміст
Методи	<i>Методи забезпечення:</i> самофінансування; мобілізація на фінансовому ринку; державне фінансування; взаємне фінансування. <i>Методи регулювання:</i> планування; прогнозування; регулювання; контроль
Важелі	Ставки податків; норми і порядок нарахування; амортизаційні відрахування; відсоткова ставка; курси цінних паперів; застава; курси валют; обсяги державних закупівель; розмір дотацій і субсидій; умови доступу на ринок
Інструменти	Прибуток; податки; лізинг; інвестиції; цінні папери; державні закупівлі; амортизаційні відрахування; кредит; факторинг; валютні цінності; дотації; субсидії; субвенції
Нормативно-правове забезпечення	Закони та підзаконні нормативно-правові акти держави та суб'єктів господарювання
Інформаційне забезпечення	<i>Внутрішня інформація суб'єкта підприємництва:</i> дані внутрішньої фінансової звітності та бухгалтерського обліку; висновки внутрішнього аудиту; показники фінансового стану підприємства. <i>Зовнішня інформація:</i> державне регулювання; стан розвитку галузі; показники розвитку фінансового ринку; основні показники грошово-кредитного ринку; політична ситуація в державі; кон'юнктура світового фінансового ринку
Фінансова політика	Дивідендна політика; політика управління; інвестиційна політика; амортизаційна політика

ці – 1, слабка різниця – 3, сильна різниця – 5, дуже сильна різниця – 7, абсолютна різниця – 9, а також проміжна міра оцінки. Результати оцінки критеріїв наведено в *табл. 2*.

Таблиця 2

Кваліметрична характеристика вибору джерела залучення фінансових ресурсів

Сума	«Кредит»	«Облігації»	«Лізинг»
C ₁	17 000	20 500	20 000
C ₂	9 000	4 300	3 760
C ₃	2	8	4
C ₄	1	8	4
C ₅	10	1	7

Інтегральну модель вибору джерела представлено на *рис. 2*.

Представлена модель на *рис. 2* є повнозв'язаною. Наступний крок – оцінка пріоритетів властивостей вибору, тобто яка і якою мірою властивість пріоритетна при парному порівнянні, матрицю яких наведено в *табл. 3*.

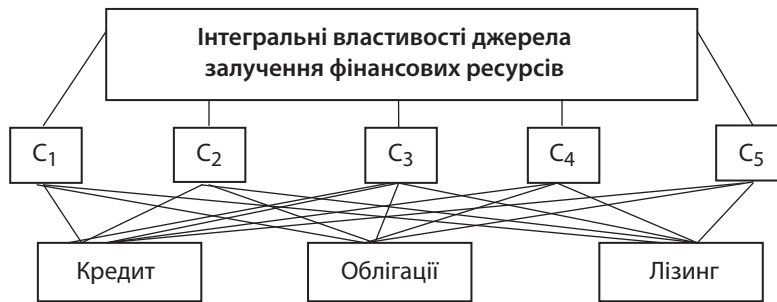


Рис. 2. Інтегральна модель вибору джерела залучення коштів

Таблиця 3

Матриця пріоритетів властивостей

	C ₁	C ₂	C ₃	C ₄	C ₅	V	P
C ₁	1	2	9	5	3	3,06	0,43
C ₂	1/2	1	8	4	3	2,17	0,3
C ₃	1/9	1/8	1	1/3	1/5	0,25	0,03
C ₄	1/5	1/4	3	1	1/3	0,55	0,08
C ₅	1/3	1/3	5	3	1	1,11	0,16
M	2,14	3,705	26	13,33	7,53	7,14	1

При оцінці якості експертування визначено, що відношення узгодженості склало 0,02. Оскільки припустимим є значення в інтервалі (0; 0,1), то експертування можна вважати узгодженим.

Після розрахунків локальних пріоритетів джерел залучення коштів отримується матриця локальних пріоритетів, яку наведено в *табл. 4*. Після множення отримано вектор глобальних пріоритетів, значення якого представлено в *табл. 5*.

Отже, за значеннями, які наведено у *табл. 5*, усі джерела практично рівнозначні, бо варіант з випуском облігацій на потрібну суму несуттєво відрізняється від двох інших. Тому для ситуації, що склалася на підприємстві, можна пропонувати любий із варіантів. Якщо керівництво визначить інші пріоритети властивостей, то пріоритетність джерел може змінюватись.

Таблиця 4

Матриця локальних пріоритетів

0,62	0,07	0,67	0,07	0,06
0,14	0,35	0,08	0,75	0,79
0,24	0,58	0,25	0,18	0,15

Таблиця 5

Вектор глобальних пріоритетів

Джерело залучення	Значення пріоритетності
Отримання кредитували	0,32
Випуск облігацій	0,36
Використання фінансового лізингу	0,32

ВИСНОВКИ

Таким чином, за своїм призначенням фінансові ресурси – важливий фактор прибуткової діяльності підприємства, від наявності, досконалої структури та вигідності залучення яких залежить ефективна діяльність підприємства і можливість подальшого його економічного зростання. Для дотримання оптимальної структури капіталу в процесі управління формуванням фінансових ресурсів у першу чергу необхідно використовувати внутрішні джерела залучення, у разі їх недостатності – зовнішні: банківський та комерційний кредити, випуск акцій чи облігацій, лізинг, факторинг, ефективно та раціонально використовувати поточні зобов'язання за розрахунками. Для визначення вигідності залучення будь-якого зовнішнього джерела (власного чи позикового) повинні оцінюватись вартість джерела, урахувуватись графік руху фінансових потоків і зміна вартості коштів у часі. ■

ЛІТЕРАТУРА

- Балабанов И. Т.** Основы финансового менеджмента : учеб. пособие для сред. спец. заведений – 3-е изд. / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2009. – 526 с.
- Баль А. О.** Фінансові ресурси підприємства: економічна сутність, механізм формування та ефективність використання / А. О. Баль [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.rusnauka.com/13_EISN_2013/Economics/10_137043.doc.htm
- Бланк И. А.** Основы финансового менеджмента. Т. 1 / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, Эльга, 2010. – 592 с.
- Вінц Ю. О.** Удосконалення управління фінансовими ресурсами підприємства / Ю. О. Вінц // Держава та регіони. – 2007.
- Лазоренко Я. С.** Політика формування власних фінансових ресурсів підприємства / Я. С. Лазоренко [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.rusnauka.com/10_DN_2012/Economics/3_106229.doc.htm
- Саати Т.** Принятие решений. Метод анализ иерархий / Т. Саати. – М. : Радиои связь, 1993. – 320 с.
- Силка О. С.** Управление фінансовими ресурсами / О. С. Силка [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://nauka.zinet.info/8/sylka.php>
- Шевчук Н.** Капітал підприємства: формування та ефективність функціонування / Н. Шевчук // Ринок цінних паперів в Україні. – 2010. – № 5. – С. 39 – 43.

REFERENCES

- Balabanov, I. T. *Osnovy finansovogo menedzhmenta* [Fundamentals of Financial Management]. Moscow: Finansy i statistika, 2009.
- Bal, A. O. "Finansovi resursy pidpriemstva: ekonomichna sutnist, mekhanizm formuvannya ta efektyvnist vykorystannia" [The financial resources of the company: economic nature, formation mechanism and efficiency]. http://www.rusnauka.com/13_EISN_2013/Economics/10_137043.doc.htm
- Blank, I. A. *Osnovy finansovogo menedzhmenta* [Fundamentals of Financial Management]. Kyiv: Nika-Tsentr; Elga, 2010.
- Lazorenko, Ya. S. "Polityka formuvannya vlasnykh finansovykh resursiv pidpriemstva" [Policy formation of their own

- financial resources]. http://www.rusnauka.com/10_DN_2012/Economics/3_106229.doc.htm
- Saati, T. *Priniatie resheniy. Metod analiza ierarkhiy* [Decision-making. Analytic hierarchy process]. Moscow: Radio i sviaz, 1993.
- Sylka, O. S. "Upravlinnia finansovymy resursamy" [Financial management]. <http://nauka.zinet.info/8/sylka.php>
- Shevchuk, N. "Kapital pidpriemstva: formuvannya ta efektyvnist funkcionuvannya" [Capital of the enterprise: the formation and operational efficiency]. *Rynok tsinnykh paperiv v Ukraini*, no. 5 (2010): 39-43.
- Vints, Yu. O. "Udoskonalennia upravlinnia finansovymy resursamy pidpriemstva" [Improving the financial management of the company]. *Derzhava ta rehiony* (2007).

УДК 658.153

АНАЛІЗ ВПЛИВУ ЗМІНИ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ НА ЧУТЛИВІСТЬ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

© 2014 МАГДИЧ І. П.

УДК 658.153

Магдич І. П. Аналіз впливу зміни грошових потоків на чутливість інвестиційної діяльності підприємства

У статті досліджено та проаналізовано вплив зміни грошових потоків на чутливість інвестиційної діяльності підприємства. Доведено, що чутливість інвестиційної діяльності підприємства при зміні грошових потоків відображає фундаментальні економічні зв'язки між капіталовкладеннями і чистим оборотним капіталом як взаємопов'язані прояви зростання фірми, а не відображають наслідки фінансового обмеження. У результаті аналізу виявлено незначний вплив зміни оборотного капіталу на чутливість інвестиційної діяльності підприємства, на відміну від прибутку до відрухування зносу і амортизації, у той час як грошовий потік від операційної діяльності не служить джерелом фінансування інвестицій. Обґрунтовано, що чутливість інвестиційної діяльності підприємства при зміні грошового потоку вища у фінансово обмежених підприємств, тоді як фінансово необмежені підприємства мають невисоку чутливість інвестиційної діяльності при зміні грошових потоків. Зазначено необхідність продовження дослідження в напрямку впливу зміни корпоративних заходів, які зменшують асиметрію інформації або полегшують доступ до зовнішніх ринків капіталу, на чутливість інвестиційної діяльності підприємства.

Ключові слова: грошовий потік, чутливість інвестицій, оборотний капітал, інвестиційна діяльність, фінансові обмеження.

Рис.: 1. **Формул:** 8. **Бібл.:** 14.

Магдич Ігор Петрович – аспірант, Київський національний університет ім. Т. Шевченка (вул. Володимирська, 60, Київ, 01601, Україна)
E-mail: sharon1@bigmir.net

УДК 658.153

UDC 658.153

Магдич И. П. Анализ влияния изменения денежных потоков на чувствительность инвестиционной деятельности предприятия
В статье исследовано и проанализировано влияние изменения денежных потоков на чувствительность инвестиционной деятельности предприятия. Доказано, что чувствительность инвестиционной деятельности предприятия при изменении денежных потоков отражает фундаментальные экономические связи между капиталовложениями и чистым оборотным капиталом как взаимосвязанные проявления роста фирмы, а не отражают последствия финансового ограничения. В результате анализа выявлено незначительное влияние изменения оборотного капитала на чувствительность инвестиционной деятельности предприятия, в отличие от прибыли до вычета износа и амортизации, в то время как денежный поток от операционной деятельности служит источником финансирования инвестиций. Доказано, что чувствительность инвестиционной деятельности предприятия при изменении денежного потока выше в финансово ограниченных предприятиях, тогда как финансово неограниченные предприятия имеют невысокую чувствительность инвестиционной деятельности при изменении денежных потоков. Отмечена необходимость продолжения исследования в направлении влияния изменения корпоративных мероприятий, которые уменьшают асимметрию информации или облегчают доступ к внешним рынкам капитала, на чувствительность инвестиционной деятельности предприятия.

Ключевые слова: денежный поток, чувствительность инвестиций, оборотный капитал, инвестиционная деятельность, финансовые ограничения.
Рис.: 1. **Формул:** 8. **Библ.:** 14.

Магдич Игорь Петрович – аспірант, Київський національний університет ім. Т. Шевченка (вул. Владимирская, 60, Киев, 01601, Украина)
E-mail: sharon1@bigmir.net

Magdych I. P. Analysis of the Impact of Changes in the Cash Flow to the Sensitivity of Investment Activity of the Company

The paper studied and analyzed the impact of changes in the cash flows of the sensitivity of the investment activities of the enterprise. It is proved that the sensitivity of the investment activities of the enterprise when changing cash flows reflect fundamental economic relations between capital and net working capital as related manifestations of a firm's growth, and do not reflect the impact of financial constraints. The analysis revealed a slight effect of the change in working capital of the sensitivity of the investment activities of the enterprise, as opposed to income before depreciation and amortization, while cash flow from operating activities is a source of investment financing. It is proved that the sensitivity of the investment activities of the enterprise when changing cash flow is higher in financially limited companies, while financial companies have unlimited low sensitivity of investment activity when changing cash flows. The need for continued research into the impact of changes in corporate activities that reduce the asymmetry of information or facilitate access to external capital markets, the sensitivity of the investment activities of the enterprise was noted.

Key words: cash flow, sensitivity of investment, working capital, investment, financial constraints.

Рис.: 1. **Formulae:** 8. **Bibl.:** 14.

Magdych Igor P. – Postgraduate Student, Kyiv National University named after T. Shevchenko (vul. Volodymyrska, 60, Kyiv, 01601, Ukraine)
E-mail: sharon1@bigmir.net