

## УПРАВЛІННЯ ГРОШОВИМИ ПОТОКАМИ ВІД ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ЯК ПЕРЕДУМОВА ЕФЕКТИВНОГО ГОСПОДАРЮВАННЯ ПІДПРИЄМСТВА

## CASH FLOW MANAGEMENT FROM INVESTING ACTIVITIES AS A PREMISE FOR EFFECTIVE ENTERPRISE MANAGEMENT

УДК 336.66

<https://doi.org/10.32843/infrastruct36-65>**Ковальчук Н.О.**

к.е.н., доцент,  
асистент кафедри публічних,  
корпоративних фінансів  
та фінансового посередництва  
Чернівецький національний університет  
імені Юрія Федьковича

**Кернаджук М.М.**

студентка  
Чернівецький національний університет  
імені Юрія Федьковича

**Ткачук О.В.**

студентка  
Чернівецький національний університет  
імені Юрія Федьковича

У статті розглянуто наукові підходи до визначення грошових потоків підприємства. Визначено значення інвестиційної діяльності як вагомого чинника зростання прибутковості, ефективності фінансово-господарської діяльності. Розглянуто роль руху грошових коштів від інвестиційної діяльності у формуванні чистого грошового потоку від звичайної діяльності (сукупності операційної, фінансової та інвестиційної діяльності). Визначено ключові фактори впливу на рух коштів від інвестиційної діяльності. Охарактеризовано можливі співвідношення чистих грошових потоків від різних видів діяльності, що відображають якість управління підприємством. На прикладі ДП «Сторожинецький держспецлісгосп» проаналізовано чистий рух коштів загалом та від інвестиційної діяльності зокрема. Запропоновано заходи щодо збільшення ефективності здійснення інвестиційної діяльності, в тому числі шляхом оптимізації руху грошових коштів підприємства.

**Ключові слова:** грошовий потік, інвестиційна діяльність, рух коштів від інвестиційної діяльності, рух коштів від операційної діяльності, рух коштів від фінансової діяльності.

В статье рассмотрены научные подходы к определению денежных потоков предпри-

ятия. Определено значение инвестиционной деятельности как весомого фактора роста прибыльности, эффективности финансово-хозяйственной деятельности. Рассмотрена роль движения денежных средств от инвестиционной деятельности в формировании чистого денежного потока от обычной деятельности (совокупности операционной, финансовой и инвестиционной деятельности). Определены ключевые факторы влияния на движение средств от инвестиционной деятельности. Охарактеризованы возможные соотношения чистых денежных потоков от различных видов деятельности, отражающие качество управления предприятием. На примере ГП «Сторожинецкий госспецлесхоз» проанализировано чистое движение средств в целом и от инвестиционной деятельности в частности. Предложены меры по увеличению эффективности осуществления инвестиционной деятельности, в том числе путем оптимизации движения денежных средств предприятия.

**Ключевые слова:** денежный поток, инвестиционная деятельность, движение средств от инвестиционной деятельности, движение денежных средств от операционной деятельности, движение денежных средств от финансовой деятельности.

The article shows the scientific approaches to determining the cash flows of an enterprise. Based on the generalization of the various definitions of cash flows, we propose our own. The importance of investing activities as a significant factor of growth of profitability, efficiency of financial and economic activity is determined. The role of cash flow from investing activities in the formation of net cash flow from ordinary activities (a set of operating, financing and investing activities) is considered. It is determined that the ability to carry out investment activities and, therefore, cash inflows and outflows from a given activity depends on a number of factors, among which the following play a key role: part of the savings in investor income, the rate of net profit, bank interest rate, the expected rate of inflation. The possible ratios of net cash flows from various activities that reflect the quality of enterprise management are characterized. The following relationships between the quality of management and the cash flow of the enterprise are identified: in the case of a positive net cash flow from operating activities of a considerable amount that can block the negative flow of funds from financing and investing activities, the enterprise can be described as operating successfully, and management in such an enterprise is highly effective; quality of enterprise management can be described as normal if, as a result of the reporting period, net cash flow from operating activities is positive, as well as net cash flow from financing activities and the volume of these funds significantly exceeds the results of investing activities, which can be negative; if operating cash flow is negative, even in the case of positive net cash flow from investing and financing activities, this situation can be defined as extremely negative, crisis. On the example of SE «Storozhynetsky State Special Forestry» the net flow of funds in general and from investing activities in particular is analyzed. Measures are proposed to increase the efficiency of investing activities, including by optimizing the cash flow of the enterprise.

**Key words:** cash flow, investing activities, movement of funds from investing activities, movement of funds from operating activities, movement of funds from financing activities.

**Постановка проблеми.** З метою забезпечення високого рівня конкурентоспроможності та прибутковості підприємства його керівництву необхідно приймати правильні управлінські рішення, ґрунтуючись на перспективних напрямках залучення фінансових ресурсів, ефективних напрямках їх вкладення, принципах і методах раціонального використання ресурсів у процесі виробництва. Інвестиційна діяльність підприємства – це один з важливих напрямів багатоаспектної діяльності в умовах ринкового оточення. Від інтенсивності та результативності інвестиційних процесів залежить успіх підприємства у ближчій та віддаленій перспективі. Інвестиційна діяльність підприєм-

ства може стати потужним і вагомим джерелом додаткового заробітку фінансових ресурсів для підприємства в сучасних умовах, але лише у разі грамотного управління грошовими коштами, надходженнями та витрачаннями від цього виду діяльності. Тому важливо визначати роль грошових потоків у формуванні позитивного (негативного) результату руху грошових коштів загалом на підприємстві.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Питання інвестиційної діяльності, управління грошовими потоками, у тому числі і від інвестиційної діяльності, досліджувала значна кількість науковців, таких як О.О. Терещенко, Р.А. Слав'юк,

Л.О. Коваленко, Л.М. Ремньова, А.М. Поддєрьогін, Т.В. Майорова, Н.І. Бурлака, Т.П. Ткаченко, Н.А. Шевчук., І.В. Гончарук.

Водночас питання управління грошовими потоками від інвестиційної діяльності як окремого об'єкта фінансового менеджменту досліджені в економічній літературі недостатньо, зокрема в контексті оцінки руху грошових коштів як фактора стимулювання інноваційно-інвестиційної діяльності підприємства.

**Постановка завдання.** Без ефективної системи управління грошовими потоками на підприємстві неможливо налагодити звичайну діяльність належним чином, вагоме місце серед якої належить інвестиційній діяльності як вагомому чиннику збільшення прибутку. З огляду на це мета статті полягає у дослідженні значення управління грошовими потоками від інвестиційної діяльності для забезпечення позитивних результатів фінансово-господарської діяльності, активізації інвестиційної діяльності; дослідженні шляхів акумулювання джерел для здійснення фінансового та реального інвестування.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** Неплатоспроможність підприємства виникає у той момент, коли грошовий потік стає від'ємним. Важливим є те, що така ситуація може трапитися навіть у тому разі, коли підприємство формально залишається прибутковим. Саме з цим пов'язані проблеми доходних, але неліквідних підприємств, які можуть бути на межі банкрутства. Найчастіше всі ці проблеми є результатом неправильно організованих платежів або порушення умов здійснення платежів.

Для дослідження сутності та основ управління грошовими потоками, зокрема і від інвестиційної діяльності, необхідно з'ясувати економічну природу та сутність цього поняття (табл. 1).

Отже, грошовий потік можна розглядати як сукупність надходжень, витрачань або різницю між надходженнями і витрачаннями (чистий гро-

шовий потік). Крім того, необхідно розмежовувати рух коштів у результаті операційної, фінансової та інвестиційної діяльності.

Грошові потоки від інвестиційної діяльності формуються в результаті реалізації інвестиційних проектів, пов'язаних із технічним переозброєнням підприємства, освоєнням нового виробництва, здійсненням портфельних інвестицій тощо.

Проте варто зазначити, що реалізація інвестиційних проектів передбачає залучення кредитів і позик та їх погашення, здійснення додаткової емісії або залучення додаткового пайового капіталу, тобто проведення операцій, пов'язаних із фінансовою діяльністю. При цьому прибуток, отриманий у результаті втілення інвестиційних проектів, знаходить відображення у складі прибутку від операційної діяльності.

Таким чином, рух коштів у результаті інвестиційної діяльності варто нерозривно розглядати у взаємозв'язку із грошовими потоками від операційної та фінансової діяльності та розуміти його вплив на загальний грошовий потік.

Інвестиційна діяльність відіграє важливу роль, даючи можливість підприємству заробляти додаткові кошти іншим способом, ніж здійснюючи операційну діяльність. Тому управління рухом грошових коштів від цього виду діяльності має досить важливе значення.

Можливість здійснення інвестиційної діяльності, а отже, й надходження та витрачання грошових коштів від цього виду діяльності, залежить від низки факторів, серед яких ключову роль відіграють такі:

- питома вага заощаджень у доходах інвесторів. Зростання доходів сприяє збільшенню тієї їх частини, яка спрямована на заощадження. Вона і є джерелом внутрішніх інвестиційних ресурсів;
- норма чистого прибутку. Зростання очікуваної норми чистого прибутку сприяє збільшенню інвестиційних витрат;

Таблиця 1

**Сутність поняття «грошові потоки» в економічній літературі**

Автор	Сутність поняття «грошові потоки» в економічній думці
Терещенко О.О. [6, с. 307]	Грошові потоки являються внутрішнім джерелом фінансової стабілізації підприємства через збільшення його вхідних і зменшення вихідних грошових потоків, які спрямовуються на зростання платоспроможності. Окрім того, грошовий потік, а саме чистий грошовий потік від операційної діяльності, визначається як критерій внутрішнього потенціалу фінансування підприємства й є основою для оцінки його фінансового стану та кредитоспроможності.
Слав'юк Р.А. [5, с. 207]	Грошові потоки – це надходження та вибуття грошових коштів підприємства.
Коваленко Л.О. Ремньова Л.М. [2, с. 215]	Грошові потоки – це надходження та вибуття грошових коштів та їх еквівалентів у результаті виробничо-господарської діяльності підприємства.
Поддєрьогін А.М. [4, с. 401]	Грошовий потік можна визначити як сукупність послідовно розподілених у часі подій, які пов'язані із відосбленим та логічно завершеним фактом зміни власника грошових коштів у зв'язку з виконанням договірних зобов'язань між економічними агентами (суб'єктами господарювання, державою, домогосподарствами, міжнародними організаціями). Грошові потоки безпосередньо пов'язані з рухом коштів на підприємстві, який відображає надходження в розпорядження суб'єкта господарювання коштів та еквівалентів і їх використання.

– ставка банківського відсотка, збільшення якої негативно позначається на інвестиціях;

– очікуваний темп інфляції, який є одним із чинників, що істотно впливають на обсяг інвестицій. Збільшення очікуваного темпу інфляції знецінює очікуваний прибуток від інвестування коштів. Особливо вагомий вплив цей чинник має на процес довгострокового інвестування.

Інвестиційна діяльність підприємства є одним із самостійних видів його господарської діяльності і найважливішою формою реалізації його економічних інтересів.

Інвестиційна діяльність підприємства – це цілеспрямований процес формування необхідних інвестиційних ресурсів, збалансований відповідно до вибраних параметрів інвестиційної програми (інвестиційного портфеля) на основі вибору ефективних об'єктів (інструментів) інвестування та забезпечення їх реалізації.

Інвестиційна діяльність підприємства характеризується такими основними особливостями:

1. Забезпечує зростання операційної діяльності підприємства і підпорядкована щодо неї.

2. Менше залежить від галузевих особливостей підприємства, ніж його операційна діяльність.

3. Нерівномірна за обсягами в окремих періодах.

4. Інвестиційний прибуток (інший ефект від інвестицій) формується зі значним «лагом».

5. Формує особливий самостійний вид грошових потоків підприємства.

6. Формує специфічні види ризиків – «інвестиційні ризики».

7. Показник чистих інвестицій характеризує темпи економічного розвитку підприємства [1, с. 38; 7, с. 46].

Групування грошових потоків, наведене у табл. 2, забезпечує єдність методології складання фінансових звітів, дає змогу здійснювати аналіз грошових потоків, оцінити можливості під-

приємства погашати свої зобов'язання перед партнерами по бізнесу і державою, сплачувати дивіденди за акціями, визначати потреби щодо залучення додаткових грошових ресурсів, а також визначає конкретний перелік руху грошових коштів від інвестиційної діяльності.

Отже, рух коштів від інвестиційної діяльності пов'язаний із вкладенням коштів, тобто вихідні грошові потоки спрямовуються на придбання необоротних активів та фінансових інструментів, тобто на здійснення капітальних та фінансових інвестицій. Вхідні грошові потоки ж пов'язані із отриманням доходів від цих вкладень.

Оскільки вкладення коштів та надходження є різними за тривалістю та сумами, то цей вид діяльності має певну специфіку управління й щодо руху грошових коштів.

Проте результат діяльності підприємства залежить від руху коштів загалом, тобто від результату за всіма видами звичайної діяльності (фінансова, операційна, інвестиційна).

Таким чином, вплив руху коштів від інвестиційної діяльності на результати фінансово-господарської діяльності підприємства слід досліджувати з урахуванням руху коштів від інших видів діяльності (рис. 1).

Отже, у разі додатного чистого грошового потоку від операційної діяльності у значній сумі, що дозволяє перекрити негативний рух коштів від фінансової та інвестиційної діяльності, підприємство можна охарактеризувати як успішно функціонуюче, а управління на такому підприємстві – високоефективне. Тобто, іншими словами, підприємство отримує досить грошових коштів від здійснення виробничої, операційної діяльності для того, щоб залучати капітал на умовах платності, здійснювати реальні та фінансові інвестиції.

Якість управління підприємством можна характеризувати як нормальну в тому разі, якщо за

Таблиця 2

**Рух грошових коштів підприємства за видами звичайної діяльності**

Види діяльності		
Поточна (операційна)	Інвестиційна	Фінансова
Надходження коштів		
1. Від реалізації продукції 2. Від продажу майна 3. Аванси отримані 4. Бюджетні асигнування 5. Кредити й позики 6. Інші надходження	1. Від продажу основних засобів і об'єктів незавершеного будівництва 2. Бюджетні асигнування 3. Кредити й позики 4. Дивіденди й відсотки за портфельними інвестиціями 5. Інші надходження	1. Бюджетне й інше цільове фінансування 2. Кредити й позики 3. Дивіденди й відсотки за короткостроковими фінансовими інвестиціями 4. Доходи від продажу цінних паперів 5. Інші надходження
Відтік (виплата) коштів		
1. Оплата рахунків постачальників 2. Заробітна плата 3. Розрахунки з бюджетом 4. Видача авансів 5. Обслуговування кредитів 6. Інші виплати	1. Придбання устаткування, оплата робіт і послуг 2. Аванси підрядникам 3. Виплата відсотків і дивідендів за довгостроковими фінансовими вкладеннями 4. Портфельні інвестиції 5. Інші виплати	1. Короткострокові фінансові вкладення 2. Виплата відсотків за кредитами і позиками одержаними 3. Видача авансів 4. Інші виплати.

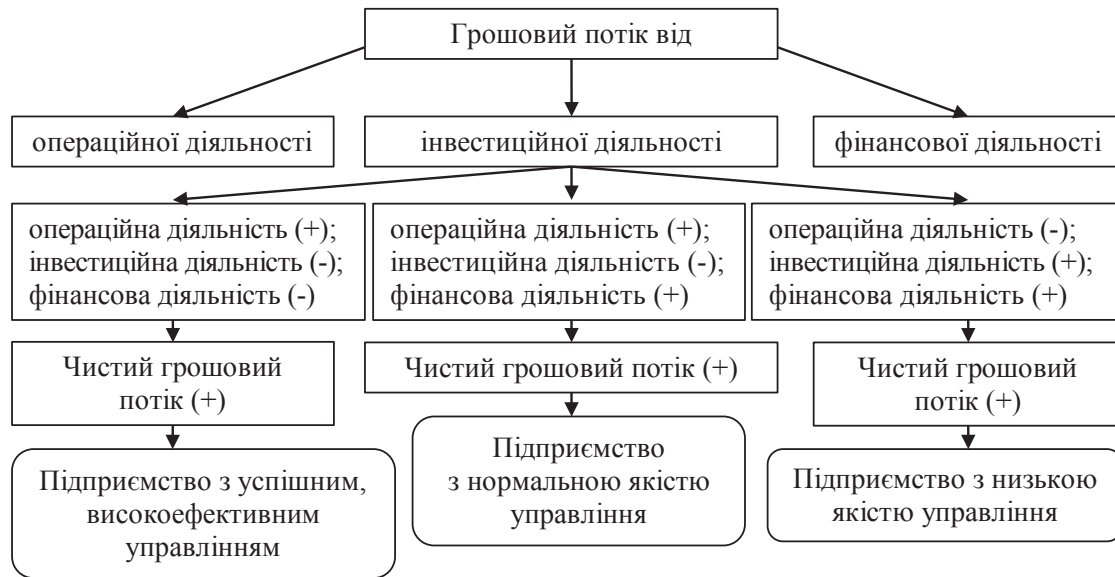


Рис. 1. Взаємозв'язок між показниками руху грошових коштів та якістю управління підприємством

Джерело: [3, с. 205]

результатами звітного періоду чистий рух грошових коштів у результаті операційної діяльності має позитивну величину, як і чистий рух коштів від фінансової діяльності, й обсяг цих коштів значно перевищує результати інвестиційної діяльності, що можуть бути негативні (від'ємні). Це означає, що в результаті операційної діяльності (від реалізації продукції, робіт (послуг)) підприємство отримує достатньо грошових коштів, щоб здійснювати інвестиції і залучати джерела фінансування переважно із власних джерел. Сутність такої структури грошових коштів пояснюється тим, що підприємство спрямовує грошові кошти від операційної діяльності, кредитні кошти і додаткові вкладення власників від фінансової діяльності на придбання необоротних активів для відновлення основних засобів, вкладення капіталу в нематеріальні активи та здійснення довгострокових інвестицій.

Фінансування витрат щодо інвестиційної діяльності за рахунок надходжень від фінансової діяльності не завжди є негативним явищем. Кожне підприємство бажає залучити інвестиції для впровадження заходів науково-технологічного прогресу та оновлення основних засобів.

Негативне значення руху грошових коштів від інвестиційної і позитивне – від фінансової діяльності можуть означати, що підприємство отримало кредит під незначний процент та інвестувало отримані кошти на більш вигідних умовах. Ця ситуація сприятлива для оцінки якості управління підприємством (нормальне), але керівництво повинне звернути увагу на цей факт із погляду покращення результатів інвестиційної діяльності.

У разі, якщо рух коштів від операційної діяльності є негативним навіть у разі позитивного чистого грошового потоку від інвестиційної діяльності та

фінансової діяльності, таку ситуацію можна визначити як вкрай негативну, кризову. Така ситуація можлива, якщо підприємство фінансує витрати операційної діяльності за рахунок надходжень від інвестиційної та фінансової діяльності. Це насамперед залучення кредитів, додаткова емісія акцій та ін. Така структура руху грошових коштів сприятлива тільки для знову створених підприємств, які не почали працювати на повну силу, а здійснюють поетапне освоєння проектних потужностей.

Отже, якість управління підприємством буде сприятливим тільки в тому разі, якщо матиме місце позитивний результат руху грошових коштів у зв'язку з операційною діяльністю, що значно перевищуватиме результат від інвестиційної та фінансової діяльності. Це означає, що підприємство своєчасно отримує оплату за реалізовану продукцію, товари, надані послуги і виконані роботи від покупців та замовників. Крім того, витрати на виробництво та реалізацію значно менші, ніж отримані доходи, і підприємство отримує прибуток від операційної діяльності.

На прикладі ДП «СЛАП «Сторожинецький держспецлісгосп» проаналізуємо вплив руху коштів від інвестиційної діяльності на загальний чистий грошовий потік (табл. 3).

Отже, бачимо, що за період дослідження спостерігається негативний рух саме від інвестиційної діяльності в сумі 298 тис. грн., 565 тис. грн. та 567 тис. грн. відповідно у 2016 році, 2017 році та 2018 році.

Це і чинить негативний вплив загалом на рух грошових коштів по підприємству. Адже від операційної діяльності підприємство має більші надходження, ніж витрати і платежі. Це перевищення становило 288 тис. грн. у 2016 році, 1459 тис. грн. у 2017 році та 532 тис. грн. у 2018 році. Тобто за

**Динаміка чистого грошового потоку ДП «СЛАП «Сторожинецький держспецлісгосп»  
за видами діяльності у 2016–2018 роках, тис. грн.**

Показники	2016 рік	2017 рік	2018 рік	Відхилення значення 2018 року до	
				2016 року	2017 року
Чистий грошовий потік від операційної діяльності	288	1459	532	244	-927
Чистий грошовий потік від інвестиційної діяльності	-298	-565	-567	-269	-2
Чистий грошовий потік від фінансової діяльності	-	-	-	-	-
Загальна сума чистого грошового потоку	-10	894	-35	-25	-929

весь період дослідження показник збільшився на 532 тис. грн., а за останні два роки зменшився на 927 тис. грн.

Водночас ситуація, коли на підприємстві формується негативне значення чистого грошового потоку від інвестиційної діяльності, є нормальною, адже специфіка цього виду діяльності полягає у вкладенні коштів одноразово великою сумою, а надходження коштів відбувається поступово протягом наступних періодів у менших розмірах, ніж сама сума інвестицій. Тому, оскільки операційна діяльність є основною на підприємстві, позитивний рух коштів від цього виду діяльності має формуватися в такій сумі, щоб перекрити негативний рух коштів від інших видів діяльності.

**Висновки з проведеного дослідження.** Інвестиційна діяльність підприємства має важливе значення для підвищення інвестиційної привабливості підприємства, збільшення рівня доходності, зростання ринкової вартості підприємства. Раціональне управління рухом грошових коштів підприємства від інвестиційної діяльності не можна розглядати без тісної інтеграції з операційною та фінансовою діяльністю. Для підвищення ефективності такого управління варто підприємствам вживати таких заходів: постійно стежити та аналізувати рух грошових коштів за усіма видами діяльності; розробляти план надходжень та витрат на підприємстві за усіма видами діяльності на більш короткі терміни, ніж рік (квартали, місяця, декади); здійснювати ретельне обґрунтування придбання та високоефективне використання основних засобів, нематеріальних активів з урахуванням джерел їх придбання (власні, залучені та особливо позикові); контролювати надходження та витрати, а особливо за позиками, контрактами, авансами; контролювати витрати з виплати дивідендів та купівлі раніше випущених цінних паперів.

**БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:**

1. Бурлака Н.І. Розвиток інвестиційної діяльності підприємств України. *Інвестиції: практика та досвід*. 2019. № 8. С. 37–44.
2. Коваленко Л.О., Ремньова Л.М. Фінансовий менеджмент: навч. посіб. К.: Знання, 2008. 483 с.
3. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: підруч. для студ. вищ. навч. закл. К.: Центр учбової літератури, 2009. 472 с.
4. Поддєрьогін А.М. Фінанси підприємств: підруч. 7-ме вид., без змін. К.: КНЕУ, 2008. 552 с.
5. Слав'юк Р.А. Фінанси підприємств: навч. посібник. К.: ЦУЛ, 2002. 460 с.
6. Терещенко О.О. Фінансова діяльність суб'єктів господарювання: навч. посіб. К.: КНЕУ, 2003. 554 с.
7. Ткаченко Т.П., Шевчук Н.А., Гончарук І.В. Напрями оптимізації інвестиційної діяльності підприємств. *Агроsvit*. 2018. № 7. С. 45–48.

**REFERENCES:**

1. Burlaka N.I. (2019). Rozvytok investytsiinoi diialnosti pidpriemstv Ukrainy [Development of investing activities of Ukrainian enterprises]. *Investytsii: praktyka ta dosvid*. No. 8, pp. 37–44. (in Ukrainian)
2. Kovalenko L.O., Remnova L.M. (2008). *Finansovy menedzhment* [Financial management]. Kyiv: Znannia, 483 s. (in Ukrainian)
3. Maiorova T.V. (2009). *Investytsiina diialnist* [Investing activities]. Kyiv: Tsentr uchbovoi literatury, 472 s. (in Ukrainian)
4. Poddierohin A.M. (2008). *Finansy pidpriemstv* [Business Finance]. Kyiv: KNEU, 552 s. (in Ukrainian)
5. Slaviuk R.A. (2002). *Finansy pidpriemstv* [Business Finance]. Kyiv: TsUL, 460 s. (in Ukrainian)
6. Tereshchenko O.O. (2003). *Finanova diialnist subiektiv hospodariuvannia* [Financing activities of economic entities]. Kyiv: KNEU, 554 s. (in Ukrainian)
7. Tkachenko T.P., Shevchuk N.A., Honcharuk I.V. (2018). Napriamy optymizatsii investytsiinoi diialnosti pidpriemstv [Areas of optimization of investing activities of enterprises]. *Ahrosvit*. No. 7, pp. 45–48. (in Ukrainian)

**Kovalchuk Natalia**

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,  
Assistant Lecturer at Department of Public,  
Corporate Finance and Financial Intermediation  
Yuriy Fedkovych Chernivtsi National University

**Kernadguk Maryana**

Student

Yuriy Fedkovych Chernivtsi National University

**Tkachuk Oksana**

Student

Yuriy Fedkovych Chernivtsi National University

### **CASH FLOW MANAGEMENT FROM INVESTING ACTIVITIES AS A PREMISE FOR EFFECTIVE ENTERPRISE MANAGEMENT**

The intensity and effectiveness of investing processes depends on the success of the company in the near and long term. Investing activity of the enterprise can become a powerful and significant source of additional earning of financial resources for the enterprise in the present conditions, but only in the case of competent management of money, income and expenses of this type of activities. Therefore, it is important to determine the role of cash flows in the formation of a positive (negative) result of cash flows throughout the enterprise.

Cash flow can be considered as a collection of revenues, expenditures or the difference between revenues and expenditures (net cash flow).

Cash flows from investing activities are formed as a result of the implementation of investment projects related to the technical re-equipment of the enterprise, development of new production, implementation of portfolio investments, etc.

At the same time, it should be noted that the implementation of investing projects involves raising loans and repaying them, selling additional issues or raising additional share capital, that is, conducting operations related to financing activities. In this case, the profit received from the implementation of investing projects is reflected in the income from operating activities.

Thus, the flow of funds from investing activities should be considered inseparably in relation to the cash flows from operating and financing activities and to understand its impact on the total cash flow.

The ability to carry out investment activities and, therefore, cash inflows and outflows from a given activity depends on a number of factors, among which the following play a key role: part of the savings in investor income, the rate of net profit, bank interest rate, the expected rate of inflation.

The effect of the movement of funds from investment activity on the results of financing and economic activity of the enterprise should be investigated in the light of the movement of funds from other activities

In the case of a positive net cash flow from operating activities of a considerable amount that can block the negative flow of funds from financing and investing activities, the enterprise can be described as operating successfully, and management in such an enterprise is highly effective.

Quality of enterprise management can be described as normal if, as a result of the reporting period, net cash flow from operating activities is positive, as well as net cash flow from financing activities and the volume of these funds significantly exceeds the results of investing activities, which can be negative.

If operating cash flow is negative, even in the case of positive net cash flow from investing and financing activities, this situation can be defined as extremely negative, crisis.

Therefore, the rational management of the cash flows of an enterprise from investment activities cannot be considered without close integration with operating and financial activities.