**УДК:657.223**

**Тематичний розділ.** Економіка і управління підприємствами

 **Чижишин О.І.**

кандидат економічних наук, доцент

Чортківський навчально-науковий

інститут підприємництва і бізнесу

 Тернопільський національний економічний університет

**СИНХРОНІЗАЦІЯ ФІНАНСОВИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВА: ІНВЕСТИЦІЙНИЙ АСПЕКТ**

У статті розглянуті і запропоновані альтернативні варіанти розрахунку та модлювання чинників фінансових ресурсів підприємства, які сприятимуть оптимальному формуванню грошового потоку, що спричинятиме зростання зацікавленості підприємством у інвесторів. З цією метою у дослідженні запропнрвано використання методу фінансового управління, який базується на концепції управління грошовими потоками, що формуюють єдину систему грошових ресурсів підприємства. Дана концепція розглядає сукупність грошових потоків, які мають різні характеристики і цим самим забезпечує їх динамічне управління, відображаючи ліквідність підприємства.

Синхронізація та оптимізація грошових потоків від усіх видів діяльності стимулюватиме інтерес інвесторів та сприятиме ефективному розподілу та використанню вільної грошової маси для інвестування у розвиток підприємства, його ключових джерел прибутковості.

**Ключві слова.** Інвестиція, ризик, баланс, синхронізація, грошовий потік, моделювання, оптимізація, підприємство.

**Чижишин О.И.**

Чертковский учебно-научный институт

предпринимательства и бизнеса

 Тернопольський национальный экономический университет

**СИНХРОНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ: ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АСПЕКТ**

 В статье рассмотрены и предложены альтернативные варианты расчета и моделирования факторов финансовых ресурсов предприятия, которые будут способствовать оптимальному формированию денежного потока, что вызовет рост заинтересованности предприятием у инвесторов. С этой целью в исследовании предложено использования метода финансового управления, который основан на концепции управления денежными потоками, формирует единую систему денежных ресурсов предприятия.

 Данная концепция рассматривает совокупность денежных потоков, которые имеют различные характеристики и тем самым обеспечивает их динамическое управление, отражая ликвидность предприятия.

 Синхронизация и оптимизация денежных потоков от всех видов деятельности будет стимулировать интерес инвесторов и будет способствовать эффективному распределению и использованию свободной денежной массы для инвестирования в развитие предприятия, его ключевых источников доходности.

**Ключевые слова.** Инвестиция, риск, баланс, синхронизация, денежный поток, моделирование, оптимизация, предприятие.

**Постановка проблеми.** Вирішення проблеми підвищення ефективності виробництва (визначення потреби інвестицій) передбачає взаємозв’язок різних цілей (відновлення основних фондів, залучення зовнішніх і внутрішніх джерел інвестицій, створення робочих місць, задоволення потреб ринку, визначення кваліфікованого економічно обґрунтованого інвестиційного попиту для виробництва конкурентоспроможних товарів чи послуг та ін.) з безліччю альтернатив їхнього досягнення (умови фінансування, вибір найбільш ефективних і швидкоокупних напрямів, вибір ефективних варіантів капіталовкладень), що зумовлює використання системного підходу у формуванні інвестиційної політики.

Розрахунки з дебіторами

**Аналіз останніх досліджень і публікацій**. Дослідженням ефективності та оптимізації, аналізу та оцінки політики інвестування у фінансові ресурси підприємства займаються та висвітлюють у своїх працях такі вчені, як: И.Д Білик, Г.В.Кошельок, М.Д. Кузнецова, И.Я. Лукасевич, П.П.Микитюк, Л.Д. Опарін, П.Я.Попович, В.М. Сафонова, В.М. Федосов, С.С.Черниш, О.Г. Янковий.

**Постановка завдання і формування цілей дослідження.** Враховуючи постановку проблеми у забезпеченні підприємства грошовими потоками необхідно здійснити їх синхронізацію для уникнення періодичних і циклічних розходжень при формуванні структри грошових потоків, і як наслідок – для оптимізації середніх залишків готівки.

Основними завданнями, які виникають перед підприємствами є забезпечення активності інвестиційної політики грошових коштів, а саме:

1. Визначити недоліки інвестиційної політики фінансових ресурсів реального сектора економіки на сучасному етапі;
2. Дослідити реалізацію системного підходу у формуванні інвестиційної політики з метою оптимізації грошового потоку;
3. Стимулювання інвестиційних проектів ефектом синхронізації та оптимізації грошового потоку з метою розширення і модернізації існуючих чи придбання нових потужностей виробництва, які в результаті сприятимуть прибутковості і розвитку підприємства.

Врахувавши такі складові грошового потоку поставимо за мету дослідження використання методу фінансового управління, який базується на концепції управління грошовими потоками, що формуюють єдину систему грошових ресурсів підприємства. Дана концепція розглядає сукупність грошових потоків, які мають різні характеристики і цим самим забезпечує їх динамічне управління, відображаючи ліквідність підприємства.

**Виклад основного матеріалу**. Загальна властивість систем будь-якої природи полягає в можливості виділення в них стандартних компонентів і типів взаємодії між ними. Оскільки система являє собою певну цілісність об’єктів, обмежену від зовнішнього середовища, то виникає необхідність дослідження індивідуальних її частин, які називають елементами системи (модулями, блоками та ін.).

Використання конкретних елементів системи (модулів) надасть можливість у процесі формування економічної політики пояснити загальний стан інвестиційної політики через аналіз стану її компонентів і оцінку ступеня їхнього впливу на інші складові системи. Системний підхід дає змогу під час формування інвестиційної політики здійснювати взаємодію із системою більш високого порядку (економічною політикою) через вхідні і вихідні потоки інформації. Комплекс об’єктів, об’єднаних в одному модулі, як правило, може позначатися знаком, символом (групою символів) і деяким висловленням.

Визначаючи систему й уявляючи її як одне ціле, неможливо обійтися без поняття структури. Структура системи допоможе впорядкувати індивідуальні її елементи і відносини (взаємозв’язку) між ними за якою-небудь однією ознакою. При цьому система являє собою певну східчасту ієрархічну конструкцію [1, с.359].

Оскільки інвестиційна політика може визначатися з одного боку, як невід’ємна частина системи більш високого рівня, а з другого боку, як цілісна система, що має власну внутрішню структуру, таке системне розуміння дає змогу вибудувати ієрархічну конструкцію.

Як свідчить аналіз, системний підхід надає можливість виокремити три головні умови її результативності [2, с.205].

1.        Наявність інвестиційних можливостей, тобто фінансових ресурсів (власні засоби + доступні кредити + залучений акціонерний капітал + реальні іноземні інвестиції), які можна було б вільно спрямовувати на розвиток виробництва. Необхідно зазначити, що в деяких економічних ситуаціях такі ресурси можуть просто не існувати (наприклад, унаслідок фіскальної податкової політики, що вилучає велику частку прибутку, або амортизаційної політики, що не враховує темпів інфляції і реальних потреб відновлення виробничого апарату, або нецивілізованих умов одержання кредиту, що лякають інвесторів).

2.        Наявність у потенційних інвесторів реальних інвестиційних намірів. За відсутності інвестиційних можливостей і наявності труднощів в одержанні позичкового капіталу, навряд чи виникнуть інвестиційні наміри. Але разом із тим (і це цілком співвідноситься з реаліями господарської вітчизняної практики) у значної частини суб’єктів господарювання навіть за наявності вільних фінансових ресурсів відсутні (чи дуже слабкі) інвестиційні наміри, тобто бажання вкласти фінансові ресурси в розвиток виробництва, а не у придбання високовідсоткових цінних паперів, валюти, нерухомості або використовувати їх на поточні витрати. “Антистимули” інвестування пов’язані з політичною та економічною нестабільністю, непередбачуваністю економічної політики держави, чергуванням фінансових криз зі сплесками цін і великих підприємницьких ризиків, відсутністю стійких гарантій власності на основні фонди, що вводяться, і, нарешті, тими реальними умовами, у яких перебуває значна частина підприємств.

3.        Наявність цивілізованого середовища для здійснення інвестиційних вкладень. Відсутність цієї умови для вітчизняних і потенційних іноземних інвесторів спричиняє такі негативні моменти:

–         перевитрата фінансових ресурсів через відсутність реальної конкуренції;

–         тривале омертвіння капіталу (у 2,2 – 2,5 разу вище, ніж у розвинутих європейських країнах);

–         витрата значних засобів, сил і часу на обґрунтування і необхідність прийняття запропонованого інвестиційного проекту для підйому певної галузі;

–         нерозвиненість ринкової інфраструктури, особливо спеціальних – арбітражних судів, стабільних страховиків і заставних установ.

Тільки послідовне і взаємозалежне вирішення цих трьох груп питань створить певні передумови для нормалізації інвестиційної діяльності.

Раціональна та ефективна інвестиційна політика в сучасних умовах має відповідати певним вимогам і насамперед бути перспективною (а не одномоментною).

Для цієї політики характерні такі положення:

по-перше, вона має забезпечити об’єктивно достатній для розвитку економіки в цілому, виробничих галузей і соціальних витрат рівень інтенсивності капітальних вкладень, тобто спочатку стимулювати вихід з економічних депресій, а потім не допускати “перегріву” економіки. Це припускає розвинену систему активних економічних важелів і стимулів впливу на поведінку інвесторів;

по-друге, у частині державних вкладень вона має ґрунтуватися на суворо збалансованих бюджетних і позабюджетних асигнуваннях і стимулювати цільове та ефективне використання інвестиційних ресурсів з урахуванням інфляції. Сьогодні держава показує всім іншим власникам лише зразки незбалансованості, некредитоспроможності та неефективності;

по-третє, вона покликана забезпечити нормальні цивілізовані умови для приватних інвесторів як у частині створення інвестиційних можливостей, так і стимулювання інвестиційних намірів. Це припускає відмову від фіскальних принципів податкової політики і переорієнтацію на досить тривалі та стійкі інвестиційні пріоритети.

Способи оптимізації фінансових ресурсів, як ключової ланки інвестиційної політики, як вважає С.С.Черниш, пов’язані здебільшого з активізацією інвестиційної діяльності підприємства, спрямованої:

* на дострокове погашення довгострокових кредитів банку;
* на збільшення обсягу реальних інвестицій;
* на збільшення обсягу фінансових інвестицій [3, с.243].

Синхронізацію грошових потоків спрямовують з метою уникнення періодичних і циклічних розходжень при формуванні як позитивних, так і негативних грошових потоків, а також на оптимізацію середніх залишків готівки.

Концепція фінансової рівноваги, запропонована С.С.Черниш, характеризує збалансованість грошових потоків підприємства в кожний період діяльності. Якщо за період часу *[0, Т]* підприємство в результаті своєї діяльності генерує *n* грошових потоків *CFi*, то умова рівняння фінансової рівноваги може бути виражена таким чином:

 (1)

* для кожного *t* є *[0, Т]* [3, с. 245].

Порушення принципів фінансової рівноваги підприємства негативно впливає на результати його діяльності, причому негативний вплив на ефективність функціонування підприємства здійснюють як дефіцит, так і надлишок грошового потоку. Враховуючи зазначені характеристики руху грошових потоків на досліджуваних підприємствах, які вказують на систему показників діяльності цих підприємств і відображають важливість вирішення проблеми фінансового управління за рахунок досягнення оптимізації цільової функції при контрольованій фінансовій рівновазі, найоптимальніше для підприємства є збалансоване економічне зростання, яке базується на підтримці його фінансової рівноваги та забезпеченні максимізації вартості підприємства за рахунок позитивного руху грошових потоків.

 Доцільність здійснення інвестиційної діяльності зав­жди визначається рівнем її окупності, тобто величиною і швидкі­стю повернення інвестору вкладених коштів через грошові пото­ки, що їх генерує інвестиція.

Алгоритм розрахунку терміну окупності інвестицій (*ТОІ*) за­лежить, як стверджує П.П.Микитюк, від рівномірності надходження грошових потоків. Якщо грошові потоки від інвестицій розподіляються рівномірно за ро­ками, то термін окупності визначають діленням суми інвестицій­них витрат (*ІВ*) на величину чистого грошового потоку (*ЧГП*), одержаного від їх використання за рік [1, с.237].

*ТОI = ІВ : ЧГП →роки (ЧР). (3)*

Для розрахунку даного показника необхідно розрахувати чистий грошовий потік від інвестицій, який пропонує С.С.Черниш у формулі 3 як суму одержаних з грошовими потоками амортизаційних відрахувань (*АМ*) і чистого прибутку (*ЧП*)[3, с.239].:

*ЧГП = АМ + ЧП (4)*

Очевидно, що якщо інвестиційні витрати не формують чисто­го прибутку (*ЧГП = АМ*), як вважає І.Я.Лукасевич, то термін їх окупності буде визначати­ся строком корисного використання об’єктів інвестицій (*СВІ*) ) [4, с.219].

*ТОІ = ІВ : АМ = СВІ (5)*

У разі нерівномірного надходження доходів термін окупності визначають прямим підрахунком числа років (ЧР), протягом яких чистий грошовий потік (*ЧГП)* відшкодовує інвестиційні витрати, тобто чисті доходи зрівняються з витратами.

 *ТОІ = mіn ЧР, при якому ΣЧГП > ІВ* (6) [3, с.219].

Інвестиції, де ЧР найменше, є найбільш вигідні. Проте, показ­ник терміну окупності інвестицій не враховує величину можли­вих чистих грошових потоків підприємства, які буде одержано за період після окупності інвестиційних витрат.

Потенційні інвестори або кредитори вивчають не лише фінансову звітність, бізнес-план, а й приділяють серйозну увагу вмінню підприємства використовувати та вкладати кошти, надані їм [5, с.480].

Ми згідні з цим твердженням, адже успішність фінансово-господарської діяльності підприємства залежить від ритмічності надходжень, стабільності формування та оптимальності використання грошових потоків.

Управління інвестиційними процесами, що пов’язані із вкладенням грошових засобів в довгострокові матеріальні активи, являє собою найбільш важливий та складний вектор діяльності фірм. Рішення, що приймаються площині, що задається зазначеним вектором, розраховані на довготривалі періоди часу і, як правило:

– є частиною стратегії розвитку фірми в перспективі;

– пов’язані із значним відтоком засобів;

– з певного моменту можуть стати невідворотними;

– опираються на прогнозні оцінки майбутніх затрат та доходів [6, с.59 ].

Сукупність методів, які застосовують сьогодні для оцінки ефективності інвестицій взагалі, можна розбити на дві групи: динамічні (ті, що враховують фактор часу) і статичні (облікові) [7, с.119 ]. Ми пропонуємо підприємствам звертати увагу на динамічні методи, як такі, що дозволяють врахувати фактор часу та відповідають специфіці галузі – віддача від інвестицій, вплив інфляції при встановленні фінансових результатів, вплив різного роду ризиків.

Ми погоджуємось із тим, що індекс рентабельності не завжди забезпечує однозначну оцінку ефективності інвестицій. Як показує практика, проект із максимальним значенням індексу рентабельності може не відповідати проекту з максимумом чистої теперішньої вартості. Тому ми пропонуємо використовувати економіко-математичні методи пошуку оптимального розподілу портфеля інвестицій, зокрема просторову оптимізацію.

Під просторовою оптимізацією будемо розуміти отримання максимального сумарного приросту капіталу при реалізації декількох незалежних інвестиційних проектів, вартість яких перевищує фінансові ресурси, що є у інвестора[7, с.147 ].

Оптимальний розв’язок знайдено на основі методу узагальненого понижуючого градієнта, який застосовується для нелінійних задач математичного програмування [8, с.185].

Оптимальний розподіл портфеля інвестицій у даному випадку збігається із розподілом на основі індексу рентабельності підприємств і вказує на доцільність обрання проектів[9, с.112].

Комплексне дослідження грошових коштів та розрахунків в системі управління підприємством дало змогу розглядати їх як динамічну систему, в якій ці елементи пов’язані між собою: рух грошових коштів здійснюється через розрахунки, а саме отримання товарів чи послуг від кредиторів, вибуття грошових коштів до них; реалізацію товарів дебіторам, надходження грошових коштів.

Проблеми державного регулювання розглянуто з позиції готівкового, безготівкового, електронного розрахунку та запропоновано запровадження нових нормативних актів, які регулюватимуть відбиття електронних грошей та удосконалення існуючих. Ґрунтовне дослідження нормативного регулювання дає змогу комплексно охопити всі аспекти організації та методики ілюстрування у бухгалтерському обліку та у фінансовій звітності грошових коштів та розрахунків[10, с.385].

На сьогодні відбуваються процеси міжнародної економічної інтеграції, для якої характерно прискорення розвитку фінансових та інвестицій­ні ринків, у зв’язку з яким країни СНД вирі­шили перейти до реформування бухгалтерського обліку згідно з Міжнародними стандартами фі­нансової звітності.

**Висновки і перспективи подальших досліджень.** Дослідження структури інвестиційного середовища України свідчить, що, з одного боку, ключовим елементом у концепції формування джерел інвестиційних ресурсів є Уряд, який визначає амортизаційну політику, грошово-кредитну, бюджетну, податкову. З іншого, істотний вплив на динаміку інвестицій справляє ступінь розвитку фінансової, фондової інфраструктури економіки країни.

Не менш суттєвим є й те, що між цими детермінантами існує рефлективний зв’язок, тобто вони є взаємопов’язаними, а напрям впливу може бути двостороннім. Наприклад, кредитна, інвестиційна репутація уряду впливає на фондові індикатори. І навпаки, низька активність портфельних інвесторів на внутрішньому ринку країни є показником низької довіри інвесторів до його економічної політики. В сукупності це свідчить про необхідність цілісного підходу до спрямування всього комплексу важелів (державних та ринкових, в тому числі і нових – соціального партнерства) на формування інвестиційного ресурсу України.

Подібна залежність між визначеними блоками та проведений аналіз структури інвестиційного ресурсу України (до того ж не за всіма його складовими) дають підстави очікувати, що процес економічного зростання в Україні може виявитися не тривалим, оскільки достатньою мірою не ґрунтується на дії необхідних фундаментальних чинників. І хоч розглянуто домінантні тенденції лише в інвестиційній сфері, проте результатів цього аналізу достатньо аби зробити такий висновок.

Таким чином, сучасна інвестиційна політика має бути спрямована насамперед на стимулювання інвестиційної активності підприємств, приватних інвесторів, іноземних інвесторів, що є важливою умовою подолання економічної кризи. Ефективність інвестиційної політики багато в чому визначається системністю, чіткістю та обґрунтованістю пріоритетів, інструментами її реалізації.

 **Список використаних джерел**

1. Микитюк П.П. Аналіз ефективності інвестиційно-інноваційної діяльності підприємств: теорія і практика: дисерт. на здобуття докт.екон.наук. Тернопіль, 2010. 459 с.
2. Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками. Иваново : ИГХТУ, 2008. 193 с.
3. Черниш С.С. Економічний аналіз: навчальний посібник. Київ: Центр учбової літератури, 2010. 312с.
4. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вичислений. Москва: Финансы, ЮНИТИ, 1998. 400 с.
5. Білик М.Д. Фінансовий аналіз : навчальний посібник/ М.Д. Білик, О.В. Павловська, Н.М. Притуляк, Н.Ю. Невмержицька. Київ: КНЕУ, 2005. 592с.
6. Бланк И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия. Київ: Ника-Центр, Эльга, 2003. 496 с.
7. Конкурентоспроможність підприємства: оцінка рівня та шляхи підвищення : монографія/ за заг. ред. д-ра екон. наук, проф. О.Г. Янкового. Одеса: Атлант, 2013. 470 c.
8. Кошельок Г.В. Управління дебіторською заборгованістю. *Вісник Донецького національного університету. Сер. В: Економіка і право.* Вип.1. Винница: ДоНУ. 2015. С. 183–186.
9. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ : учебное пособие. Москва: ИНФРА-М, 2009. 204 с.
10. Бюджетний менеджмент / В.М. Федосов, В.М. Опарін, Л.Д. Сафонова та ін.; за заг. ред. В.М. Федосова. Київ: КНЕУ, 2004. 864 с.

**References:**

1. Nikitauk P.P.( 2010) Analiz efekty`vnosti investy`cijno-innovacijnoyi diyal`nosti pidpry`yemstv: teoriya i prakty`ka [Analysis of the efficiency of investment and innovation activity of enterprises: theory and practice]: teoriya i prakty`ka: dy`sert. na zdobuttya dokt.ekon.nauk. Ternopil`, 2010. 459 р.
2. Kuznetsova I.D.( 2008) Upravleny`e denezhnыmy` potokamy` [Cash flow management ]. Ivanovo: IGHTU, 193 p.
3. Chernysh S.S.(2010) Ekonomichny`j analiz [Economic analysis] navchal`ny`j posibny`k. Ky`yiv: Centr uchbovoyi literatury`. 312р.
4. Lukasevich I.Ya. (1998) Analy`z fy`nansovыx operacy`j. Metodы, modely`, texny`ka vy`chy`sleny`j [Financial transaction analysis. Methods, models, calculation technique]. Moskva: Fy`nansы, YuNY`TY`, 1998. 400p.
5. Bilyk M.D.( 2005) Finansovy`j analiz [Financial Analysis]: navchal`ny`j posibny`k / M.D. Bily`k, O.V. Pavlovs`ka, N.M. Pry`tulyak, N.Yu. Nevmerzhy`cz`ka. Ky`yiv: KNEU, 2005. 592p.
6. Blank I.A. (2003) Upravleny`e fy`nansovoj staby`ly`zacy`ej predpry`yaty`ya [Management of financial stabilization of the enterprise]. Ky`yiv: Ny`ka-Centr, Эl`ga, 2003. 496р.
7. Konkurentospromozhnist` pidpry`yemstva: ocinka rivnya ta shlyaxy` pidvy`shhenny [Competitiveness of the enterprise: assessment of the level and ways of improvement: monografiya/ za zag. red. d-ra ekon. nauk, prof. O.G. Yankovogo. Odesa: Atlant, 2013. 470 р.
8. Purse G.V.( 2015) Upravlinnya debitors`koyu zaborgovanistyu [Debt management]. Visny`k Donecz`kogo nacional`nogo universy`tetu. Ser. V: *Ekonomika i pravo*. ` no .1, pp. 183-186.
9. Kolmykova T.S.( 2009) Y`nvesty`cy`onnыj analy`z [Investment Analysis]: uchebnoe posoby`e. Moskva: Y`NFRA-M, 2009. 204 p.
10. Byudzhetny`j menedzhment [Budget Management]/ V.M. Fedosov, V.M. Oparin, L.D. Safonova ta in.; za zag. red. V.M. Fedosova. Ky`yiv: KNEU, 2004. 864 p.

**Chyzhyshyn Oksana**

Candidate of Economic Sciences,

assistant professor of department of fundamental

and special subjects of educational and scientific

Chortkiv Institute of

Entrepreneurship and Business of Ternopil National Economic University

**SYNCHRONIZATION OF FINANCIAL RESOURCES OF THE ENTERPRISE: INVESTMENT ASPECT**

The basis for the effective functioning of economic projects is a number of important aspects: a well-organized organization of the economic and financial process, compliance with the regulatory framework, recruitment and personnel management, reliable accounting and careful control, taking into account external and internal factors of influence.

However, all the above-mentioned aspects can not exist without the presence of a monetary asset.

Cash or non-cash cash in national or foreign currency, which is in constant motion, is the basis for providing a modern scheme of settlement transactions. Studies of the current state of the economy prove that for the effective functioning of the enterprise it is necessary to always have information about themovement of cash and settlements in the enterprise, which requires the establishment of an efficient system of the operation of accounting for cash and settlements, analysis of their movement. This requires a detailed consideration of the organization of cash flow and the calculation of their optimal needs.

In the context of inflation and non-payment management the optimal size of cash flow in the enterprise is an important condition for ensuring its livelihoods. Profit for the reporting period and cash received by the enterprise during the period are not equivalent, since the availability of profits does not necessarily mean that the company has free cash available for use. Taking into account this, the basis for optimizing the cash flow of the enterprise activity is to ensure the balance of the positive and negative flows, the main objective of which is to ensure equilibrium, synchronization and growth of net cash flow.

New tools and methods of financial management are beginning to be used effectively at domestic enterprises, but, in our opinion, there is insufficiently developed the question of assessing the economic efficiency of these tools, analyzing the analytical aspects of composition, dynamics, structure of the system of indicators for the purpose of effective enterprise management, their influence on the organization of production and the provision of its processes.

Negative effects of excess cash flow are reflected in the decrease due to inflation of real value of surplus funds, loss of profit from unallocated capital, and deficit -in the growth of payables, reduction of liquidity and solvency of the enterprise. In order to optimize the cash flow deficit, a system of accelerating the attraction offunds and slowdown of their expenditures is used. In order to accelerate the attraction of funds, use the system of flexible prices for products, mechanisms ofprepayment in calculations, reduction of terms of commercial credit, modern forms of refinancing receivables (bill circulation, factoring), etc. Decrease in expenditure is achieved by: increasing the terms of a commercial loan, replacing the purchase of non-current assets for their lease (leasing), transferring short-term loans in long-term. A wider range of opportunities for balancing positive and negative cash flows can be achieved in the long run (changing the schemes of strategic investment, stock market activity, rational management of property and constant costs).

Synchronization of cash flows is necessary to avoid periodic and cyclical differences in the formation of the structure of cash flows, and as a consequence - to optimize the average cash balances. Thus, optimization of cash flows of the enterprise will enable to avoid undesirable risks of non-payment, inflation ofunused cash balances, imbalances in cash receipts and restraint of business development due to the lack of free financial resources.

**Key words.** Investment, Risk, Balance, Synchronization, Cash Flow, Modeling, Optimization, Enterprise.