

да 1. Чым бліжэй значэнне каэфіцыента да 1, тым вышэй ступень няроўнасці па выбраным паказчыку.

Такім чынам, можна сказаць, што міжбанкаўская канкурэнцыя знаходзіцца ў агульнай плыні даследавання тэорыі канкурэнцыі, але мае свае адметнасці. Даследаванне рынку міжбанкаўскай канкурэнцыі павінна апірацца на наступныя параметры: аналіз канцэнтрацыі, даследаванне бар'ераў ўваходу і іх ацэнка, аналіз дыферэнцыяцыі паслуг. Для аналізу канкурэнцыі мэтазгодна разлічваць Індэкс канцэнтрацыі (CR), індэкс Гэрфіндаля-Гіршмана (HHI), каэфіцыент Хола-Тайдмана (HT), каэфіцыент энтрапіі (E).

### Бібліяграфічныя спасылкі

1. Тумашев А. Р., Котенкова С. Н., Тумашева М. В. Экономическая теория. Часть I. Введение в экономическую теорию. Микроэкономика : сайт. URL: <https://kpfu.ru/docs/F1476813772/tema.6.pdf> (дата обращения: 05.03.2021).

2. Kimand Mauborgne. Blue Ocean Strategy. Harvard Business School Press. 2005.

3. How Do Financial Systems Affect Economic Cycles? // IMF World Economic Outlook, September 2006. P. 105–136.

4. Хусаинов Ф. И. Можно ли измерить конкуренцию? // Партнер. 2019. № 18. С. 46–49.

5. Hirschman Albert O. (1964). «The Paternity fan Index». The American Economic Review. American Economic Association. 54 (5): 761–762.

6. Грищенко В. О. Конкуренция в российской банковской системе: иллюзия или реальность? // Вестник МГИМО Университета. 2012. № 2 (2012). С. 134–140.

УДК 336.011

## ПРОБЛЕМЫ В УПРАВЛЕНИИ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

**Е. Б. Матвеева<sup>1)</sup>, С. Н. Костюкова<sup>2)</sup>**

*<sup>1)</sup> студентка, экономический факультет, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: [alexeyk75@mail.ru](mailto:alexeyk75@mail.ru)*

*<sup>2)</sup> кандидат экономических наук, доцент, кафедра корпоративных финансов, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: [svet222011@ya.ru](mailto:svet222011@ya.ru)*

В статье представлены результаты исследования актуальных проблем в управлении денежными потоками организации. Дано общее понятие о денежных потоках. Рассмотрены подходы к понятиям финансовые и денежные потоки

в интерпретации различных ученых. Предложен новый коэффициент монетизации денежного потока организации, показывающий обеспеченность предприятия деньгами. Выявлены основные проблемы в управлении денежными потоками, с которыми сталкиваются предприятия в условиях современной экономики и предложены пути их решения.

**Ключевые слова:** денежные потоки; финансовые потоки; управление денежными потоками; коэффициент монетизации денежного потока организации.

## PROBLEMS IN CASH FLOW MANAGEMENT OF THE ORGANIZATION AND WAYS OF THEIR SOLUTION

E. B. Matveeva<sup>1)</sup>, S. N. Kostjukova<sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Student, Faculty of Economics, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: [alexeyk75@mail.ru](mailto:alexeyk75@mail.ru)

<sup>2)</sup> PhD in Economic, Associate Professor, Department of Corporate Finance, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: [svet222011@ya.ru](mailto:svet222011@ya.ru)

The article presents the results of a study of topical problems in the management of an organization's cash flows. The general concept of cash flows is given. Approaches to the concepts of financial and cash flows in the interpretation of various scientists are considered. A new coefficient of monetization of the organization's cash flow is proposed, showing the security of the enterprise with money. The main problems in the management of cash flows, which enterprises face in the conditions of the modern economy, are identified and the ways of their solution are proposed.

**Keywords:** cash flows; financial flows, cash flow management, the coefficient of monetization of the organization's cash flow.

Актуальность управления денежными потоками состоит в том, что они обслуживают все аспекты деятельности предприятия, определяя его платежеспособность, потребность в заемном капитале, ритмичность производственного процесса и генерирование дополнительной прибыли. Предприятие, генерирующее все увеличивающиеся по размеру денежные потоки, при прочих равных условиях, характеризуется меньшими рисками в части вложений и отдачи на вложенный капитал. Именно поэтому управление денежными потоками является важной составной частью финансового менеджмента на предприятии, а эффективность работы последнего во многом определяется эффективностью организации системы управления ими, которая создается с целью обеспечения финансовой устойчивости, более рационального управления имуществом и источниками его формирования и снижения затрат на финансирование деятельности предприятия.

Проблемами управления денежными потоками в организации занимались следующие ученые: Е. М. Сорокина, В. В. Ковалев, В. В. Бочаров, А. Р. Горбунов, И. А. Бланк, Д. В. Нехотин, В. В. Ячменников, А. А. Коновалов и др.

Особый интерес в управлении денежными потоками организации представляет собой определение экономического содержания объекта управления, а именно в работах отечественных и российских ученых обсуждается проблема объяснения, понимания и идентификации финансовых и денежных потоков.

Цель исследования: на основе изучения мнений ученых на понятие «финансовый поток» дать его интерпретацию на микроуровне и разработать коэффициент, определяющий степень обеспеченности организации деньгами.

В работах американских авторов не прослеживается какое-либо разграничение между дефинициями денежного и финансового потока, т.е. они выступают в качестве синонимов. Основной причиной этого является тот факт, что в английском языке не существует иного понятия, кроме «cash – flow», в то время как в отечественной и российской литературе выделяются понятия «денежный поток» и «финансовый поток» [1, с. 55].

Анализ работ отечественных и российских ученых позволил выделить две основные точки зрения на определение сущности финансовых потоков с позиции макро- и микроуровня.

В более наглядном виде существующие подходы к определению дефиниции «финансовые потоки» отражены на рисунке 1.

Для целей исследования нас интересуют подходы к определению понятия «финансовые потоки» на микроуровне. Такие ученые как Е. М. Сорокина, В. В. Ковалев, В. В. Бочаров, А. Р. Горбунов, И. А. Бланк отождествляют финансовые потоки с денежными.

В то время как понятие «финансовый поток» применительно к организациям появилось сравнительно недавно в процессе развития финансовых отношений на всех стадиях современного общественного воспроизводства. В рамках второй точки зрения можно выделить два подхода: 1) сторонники первого подхода (В. В. Бочаров, Е. М. Сорокина, В. В. Ковалев, А. Р. Горбунов, И. А. Бланк) отождествляют финансовые потоки с денежными; 2) сторонники второго подхода (Д. В. Нехотин, В. В. Ячменников, А. А. Коновалов) выделяют финансовые потоки из совокупности денежных потоков в качестве специальной формы, связывая финансовые потоки с формированием и использованием финансовых ресурсов, а также фондов денежных средств.

Например, В. В. Бочаров определяет денежный поток как «...движение финансовых ресурсов, или как объем денежных средств, которые получает или выплачивает предприятие в течение отчетного или планируемого периода» [2, с. 70]. Е. М. Сорокина видит денежные потоки как «...движение денежных средств, то есть их поступление и использование за определенный период времени» [3, с. 31]. В. В. Ковалев характеризует денежный поток как «...множество распределенных во времени выплат (оттоков) и поступлений (притоков) денежных средств» [4, с. 9], а И. А. Бланк рассматривает денежный поток как «...совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью предприятия» [2, с. 129].



Рисунок 1 – Подходы к определению сущности понятия «финансовые потоки»

Примечание – Источник: [1, с. 56].

По мнению А. В. Гилевич «нельзя отрицать тот факт, что значительная часть транзакций хозяйствующих субъектов опосредована реальным движением денежных средств и их эквивалентов в кассе организации по расчетным и иным счетам. Однако в процессе деятельности организации осуществляют также множество транзакций, не имеющих непосредственного влияния на денежные средства (например, предоставление (получение) товарных кредитов, передача (получение) имущества, выполнение работ на безвозмездной основе, а также иные неденежные инвестиционные и финансовые операции). Следовательно, денежный поток не отражает всего многообразия финансовых отношений между субъектами хозяйствования» [1, с. 57].

Кроме того, А. В. Гилевич придерживаемся той позиции, что деньги являются, скорее, способом и мерой стоимостной оценки экономических отношений, поэтому денежная оценка движения ресурсов между субъектами финансовых отношений, по нашему мнению, не дает основания рассматривать его исключительно как денежный поток и отождествлять с финансовым потоком [1, с. 57].

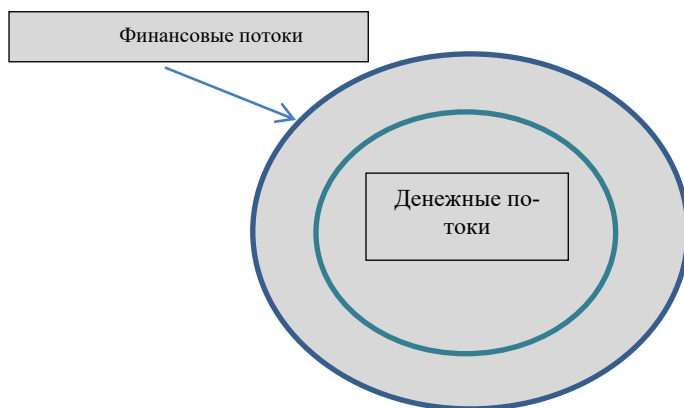
В свою очередь сторонники второго подхода к определению сущности финансовых потоков считают их частью денежных отношений и выделяют из со-

вокупности денежных потоков в качестве специальной формы, связывая финансовые потоки с формированием и использованием финансовых ресурсов, а также фондов денежных средств.

Так, В. В. Ячменников рассматривает финансовый поток как «...совокупность движений финансовых ресурсов за определенный промежуток времени, связанных с формированием и использованием капитала в денежной форме, генерируемого хозяйственной деятельностью предприятия, движение которого связано с факторами времени, риска, ликвидности, действием ограничений и получением результата от его использования – чистой прибыли» [6, с. 8].

Итак, по мнению представителей данного подхода, в основе финансовых потоков организации лежит, прежде всего, движение финансовых ресурсов. При этом следует отметить, что финансовые ресурсы могут быть представлены как в денежной, так и в неденежной формах. В данном случае следует согласиться с мнением И. А. Бланка, что сумма денежных средств организации не может в полной мере характеризовать текущее состояние ее финансовых ресурсов, так как часть накопленных организацией резервов может храниться в форме эквивалентов денежных средств и других высоколиквидных активов [7, с. 17].

На основании вышеизложенного можно предложить визуализацию соотношения денежных и финансовых потоков организации (рисунок 2).



*Рисунок 2 – Соотношение денежных и финансовых потоков организации*

*Примечание – Источник: авторская разработка.*

Используя соотношение денежных и финансовых потоков организации, представленное на рисунке 2, можно разработать коэффициент монетизации денежных потоков организации, который определяется как удельный вес денежных потоков в финансовых и показывает обеспеченность организации деньгами.

Таким образом, на основании результатов изучения теоретических и практических аспектов данного вопроса можно выделить несколько проблем в управлении денежными потоками:

- 1) применяемые инструменты управления денежными потоками не эффективны;
- 2) недостаточно или полностью отсутствуют собственные источники формирования денежных средств;
- 3) неэффективная стратегия финансирования, что в итоге приводит к увеличению дебиторской задолженности;
- 4) исследование представленных выше проблем позволяет отметить, что эффективность управления денежными потоками в существенной мере зависит от того насколько совершенны применяемые методы.

По результатам исследования проблем в управлении денежными потоками предприятия можно выделить следующие пути их решения:

- 1) формирование эффективной финансовой политики;
- 2) использование финансового инструмента – «Факторинг»;
- 3) внедрения системы финансового контроля.

По результатам данного исследования, можно заметить, что предприятия сталкиваются с важными проблемами, связанными с управлением денежными потоками. С целью решения выявленных проблем необходимо применение комплексных и организационных процедур финансового менеджмента. Практическая реализация данных решений поможет предприятиям стабилизировать свою финансовую устойчивость.

### **Библиографические ссылки**

1. Гилевич А. В. Проблемы и подходы к определению понятия «финансовый поток» : сайт. URL: [http://www.bseu.by:8080/bitstre-am/edoc/60645/1/Gilevich\\_A\\_V](http://www.bseu.by:8080/bitstre-am/edoc/60645/1/Gilevich_A_V). (дата обращения: 01.05.2021).
2. Бочаров В. В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. М. : Финансы и статистика, 2002. 144 с.
3. Сорокина Е. М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. М. : Финансы и статистика, 2003. 176 с.
4. Ковалев В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью : учеб.- прак. пособие. М. : Проспект, 2015. 336 с.
5. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента : в 2 т. Киев : Ника-Центр, 2004. Т. 2. 618 с.
6. Ячменников В. В. Управление финансовыми потоками предприятия : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10; Саратов. гос. соц.-экон. ун-т. Саратов, 2005. 20 с.
7. Бланк И. А. Управление финансовыми ресурсами. М. : Омега-Л, 2011. 768 с.