

О.Г. Блажевич¹, Д.Д. Буркальцева¹, Ш. Ниязбекова²

¹Крымский федеральный университет им. В.И. Вернадского, Россия, г. Симферополь

²Московский университет имени С.Ю. Витте,
Россия, г. Москва, e-mail: shakizada.niyazbekova@gmail.com

МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ КАК КООРДИНИРУЕМОГО СОЦИАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

Вклад отечественных и зарубежных ученых в решение вопросов управления денежными потоками является весомым, но при этом следует обратить внимание на объективную необходимость дальнейшего углубления теоретических основ по определению сущности денежных потоков, их классификации, а также механизма эффективной политики управления денежными потоками организации, как координируемого социального образования.

Целью данной работы является обоснование теоретических и практических аспектов управления денежными потоками организации как координируемого социального образования. Были определены следующие задачи: осветить теоретические аспекты сущности денежных потоков организации; усовершенствовать классификацию денежных потоков организации; разработать механизм управления денежными потоками организации.

Практическая значимость работы заключается в том, что ее полученные результаты могут быть использованы организациями для повышения эффективности управления денежными потоками организации. Методология исследования. При исследовании процесса управления денежными потоками на предприятии был использован ряд научных методов исследования: метод дедукции, метод анализа, метод синтеза, метод сравнения.

Выводы и научно-практические рекомендации. На основании анализа экономической литературы уточнена сущность денежных потоков организации, дано определение термина «денежные потоки»: это процесс движения наличных и безналичных денежных средств и их эквивалентов, осуществляемый в виде поступлений от основной и неосновной деятельности организации, как координируемого социального образования, а также необходимых для осуществления ее хозяйственной деятельности выплат, которые в своей совокупности распределены во времени и обеспечивают достижение организацией своей основной цели – получения прибыли, а также поддерживают ее деловую активность, высокий уровень ликвидности и платежеспособности, положительный деловой имидж. Уточнена классификация денежных потоков и дополнена следующими классификационными признаками: по степени зависимости от объемов реализации, по источникам формирования входящего денежного потока, по отношению к числу движений денежных средств, по степени сбалансированности, в зависимости от периода поступления (выплаты), по приоритетности. Усовершенствована схема механизма управления денежными потоками организации, как координируемого социального образования.

Ключевые слова: хозяйствующий субъект, денежные потоки, финансовый менеджер, субъект управления, механизм управления, координируемое социальное образование.

O. Blazhevich¹, D. Burkaltseva¹, Sh. Niyazbekova²

¹V.I. Vernadsky Crimean Federal University, Russia, Simferopol

²Moscow Witte University, Russia, Moscow, e-mail: shakizada.niyazbekova@gmail.com

Cash flow management organization as a coordinated social education

The contribution of domestic and foreign scientists to the solution of cash flow management issues is significant, but one should pay attention to the objective need to further deepen the theoretical framework for determining the nature of cash flows, their classification, as well as the mechanism of an effective cash flow management policy of the organization as a coordinated social education.

The aim of this work is to substantiate the theoretical and practical aspects of managing the organization's cash flows as a coordinated social education. The following tasks were identified: to highlight the theoretical aspects of the essence of the organization's cash flows; improve the classification of cash flows of the organization; develop a mechanism for managing the organization's cash flows.

The practical significance of the work lies in the fact that its results can be used by organizations to improve the organization's cash flow management. Research methodology. In the study of the cash flow management process at the enterprise, a number of scientific research methods were used: deduction method, analysis method, synthesis method, comparison method.

Based on the analysis of economic literature, the nature of the organization's cash flows has been clarified, the term "cash flows" has been defined – this is the process of movement of cash and non-cash funds and their equivalents, carried out in the form of revenues from the main and non-core activities of the organization, as a coordinated social education, as well as the payments necessary for the implementation of its economic activities, which, in their totality, are distributed over time and ensure that the organization achieves its main goal is to make a profit, and also support its business activity, a high level of liquidity and solvency, a positive business the image. The classification of cash flows has been clarified and supplemented with the following classification features: according to the degree of dependence on sales volumes, sources of incoming cash flow generation, relative to the number of cash flows, according to the degree of balance, depending on the period of receipt (payment), and priority. The scheme of the organization's cash flow management mechanism as a coordinated social education has been improved.

Key words: business entity, cash flows, financial manager, management entity, management mechanism, coordinated social education.

О.Г. Блажевич¹, Д.Д. Буркальцева¹, Ш. Ниязбекова²

¹ В.И. Вернадский атындағы Қырым федералды университеті, Ресей, Симферополь қ.,

² С.Ю. Витте атындағы Мәскеу университеті, Ресей, Мәскеу қ., e-mail: shakizada.niyazbekova@gmail.com

Үйлестіруші әлеуметтік білім ретінде ұйымның ақша ағындарын басқару механизмі

Ақша ағындарын басқару мәселелерін шешуге отандық және шетелдік ғалымдардың қосқан үлесі салмақты болып табылады, бірақ бұл ретте ақша ағындарының мәнін, олардың жіктелуін, сондай-ақ үйлестірілетін әлеуметтік білім ретінде ұйымның ақша ағындарын басқарудың тиімді саясатының тетігін анықтау жөніндегі теориялық негіздерді одан әрі тереңдетудің объективті қажеттілігіне назар аудару керек. Бұл жұмыстың мақсаты ұйымның ақша ағындарын басқарудың теориялық және практикалық аспектілерін үйлестіру әлеуметтік білім ретінде негіздеу болып табылады. Келесі міндеттер анықталды: ұйымның ақша ағындарының мәнінің теориялық аспектілерін түсіндіру; ұйымның ақша ағындарының жіктелуін жетілдіру; ұйымның ақша ағындарын басқару тетігін әзірлеу.

Жұмыстың практикалық маңыздылығы оның алынған нәтижелерін ұйымның ақша ағындарын басқарудың тиімділігін арттыру үшін ұйымдар пайдалана алады. Зерттеу әдістемесі. Кәсіпорында ақша ағындарын басқару процесін зерттеу кезінде зерттеудің бірқатар ғылыми әдістері қолданылды: дедукция әдісі, талдау әдісі, синтез әдісі, салыстыру әдісі.

Қорытынды және ғылыми-практикалық ұсыныстар. Экономикалық әдебиетті талдау негізінде ұйымның ақша ағындарының мәні нақтыланды, «ақша ағындары» терминінің анықтамасы берілді – бұл үйлестірілетін әлеуметтік білім ретінде ұйымның негізгі және негізгі емес қызметінен түсетін түсімдер түрінде жүзеге асырылатын қолма-қол және қолма-қол ақшасыз ақша қаражатының және олардың баламаларының, сондай-ақ оның шаруашылық қызметін жүзеге асыру үшін қажетті төлемдердің қозғалысы процесі, олар өз жиынтығында уақыт бойынша бөлінген және ұйымның өзінің негізгі – сондай-ақ оның іскерлік белсенділігін, өтімділік пен төлем қабілеттілігінің жоғары деңгейін, оң іскерлік имиджді қолдайды. Ақша ағындарының жіктелуі нақтыланды және мынадай сыныптамалық белгілермен толықтырылды: өткізу көлемдеріне тәуелділік дәрежесі бойынша, кіріс ақша ағынын қалыптастыру көздері бойынша, ақша қаражаты қозғалысының санына қатысты, түсу (төлеу) кезеңіне байланысты теңгерімділік дәрежесі бойынша, басымдығы бойынша. Үйлестіруші әлеуметтік білім ретінде ұйымның ақша ағындарын басқару тетігінің схемасы жетілдірілді.

Түйін сөздер: шаруашылық жүргізуші субъект, ақша ағындары, қаржы менеджері, басқару субъектісі, басқару механизмі, келісілген әлеуметтік білім.

Введение

В современных условиях развития рынка деятельность любого хозяйствующего субъекта немислима без движения денежных средств – их поступления и расходования. На сегодняшний день существует острая необходимость

четкого понимания сущности денег и особенностей их кругооборота и движения на предприятии, поскольку от этого напрямую зависит эффективность их формирования и использования в процессе осуществления хозяйственной деятельности субъекта предпринимательства. Это, в свою очередь, оказывает непосредствен-

ное влияние на уровень ликвидности и платежеспособности организации, ее финансовую устойчивость, деловую активность, финансовое состояние в целом, а также полученные финансовые результаты.

Эффективное управление денежными потоками организации в условиях нарастающей конкуренции и имеющихся угрозах со стороны внешней среды позволят организации, как координируемого социального образования, обеспечить свое нормальное функционирование, сформировать своеобразный запас финансовой прочности и устойчивости, а также даст основу для дальнейшего развития, наращивания производства и реализации продукции, осуществления инвестиционной деятельности, достижения высоких финансовых результатов.

В связи с вышеизложенным можно утверждать, что выбранная тема исследования является актуальной и значимой на сегодняшний день.

Обзор литературы

Значительное внимание вопросам анализа и управления денежными потоками организации посвящено в работах следующих зарубежных авторов: Бригхем, Гапенски (1997), Ван Хорн (1999), также Machokoto et al. (2019), Pietrunti & Signoretti (2020), Harris & Roark (2019), Hu & Kim (2019), Abel (2018), Alfonso et al. (2018), Döring et al. (2018), Larkin et al. (2018), Seo & Soh (2019), Sasaki (2016), Ek & Wu (2018), Moshirian et al. (2017), Karpavičius & Yu (2017), Dufour et al. (2018), Celiker et al. (2016), Imhof & Seavey

(2018), Robinson & Sensoy (2016), Drobetz et al. (2017), Shamsudin & Kamaluddin (2015), Oral et al. (2015), Keefe & Yaghoubi (2016) и др. Отечественные ученые занимаются проблемами денежных потоков: Бочаров (2007), Бочаров (2009), Бланк (2014), Воробьев (2015), Воробьев (2007), Ковалев (2001), Ковалев (2013), Турманидзе (2015), Блажевич (2015), Борщ (2018), Боднер и Щерба (2015) и т.д.

В экономической литературе движение денежных средств в обобщенном виде характеризуется как «денежные потоки». Впервые данный термин стали употреблять за рубежом при проведении денежной оценки полученных организациями финансовых результатов. Также его применяли при анализе конкретных финансовых операций в финансовой математике. Затем данный термин укоренился в финансовом менеджменте и стал одной из основополагающих финансовых категорий, анализ и управление которой стали важнейшим этапом управления деятельностью организации.

На сегодняшний день в отечественной и зарубежной экономической литературе существует множество трактовок категории «денежный поток». В целом можно отметить, что существенных расхождений и противоречий между ними нет. Однако есть ряд особенностей, которые отмечаются в том или ином определении, что вызывает необходимость их детального анализа с целью представления обобщающей трактовки исследуемого понятия. Представим результаты проведенного анализа дефиниций в виде таблицы 1.

Таблица 1 – Определения термина «денежный поток», представленные различными авторами

Автор определения	Дефиниция термина, источник	Ключевые слова
1	2	3
Антонов А.П.	«Денежный поток – это количественные изменения в определённом временном интервале высоколиквидного актива организации» (Антонов, 2007: 17).	Количественные изменения, временной интервал, высоколиквидный актив.
Блажевич О.Г.	«Денежный поток – это движение денежных средств за определённый период времени (обычно, год), формируемых организацией для обеспечения своей деятельности с целью получения прибыли» (Блажевич, 2015: 12).	Движение денежных средств, период времени, обеспечение деятельности организации.
Бланк А.И.	«Совокупность поступления и выбытия денежных средств за определённый период времени формируемых в процессе хозяйственной деятельности; движение, которое связано с факторами времени, риска и ликвидности» (Бланк, 2014:129).	Поступления и выбытия, денежные средства, хозяйственная деятельность, время, риск, ликвидность.
Бланк И.А.	«Денежный поток – это непрерывное движение денежных средств» (Бланк, 2013).	Непрерывное движение, денежные средства.

Бочаров В.В.	«Денежный поток – это движение денежных средств, за счёт которого негативный результат от одного из видов хозяйственной деятельности предприятия должно компенсироваться положительным от другого» (Бочаров, 2009: 469).	Движение денежных средств, компенсация негативного результата за счет позитивного.
Бригхем Ю., Гапенски Л.	«Денежный поток – это фактические чистые наличные средства, которые поступают в фирму (тратятся ею) на протяжении определённого периода» (Бригхем, Гапенски, 1997: 425).	Наличные средства, поступления и траты, период времени.
Ван Хорн Дж. К.	«Денежный поток – это потоки наличных денежных средств, которые имеют непрерывный характер; это собственные оборотные денежные средства» (Ван Хорн, 1999: 387).	Наличные средства, непрерывный характер, собственные оборотные средства.
Воробьев Ю.Н.	«Денежный поток – это совокупность поступления и выбытия денежных средств за определённый период времени, формируемых в процессе хозяйственной деятельности» (Воробьев, 2007: 88).	Поступления и выбытия, денежные средства, период времени, хозяйственная деятельность.
Ермасова Н.Б.	«Денежный поток – это система «финансового кровообращения» хозяйственного организма предприятия» (Ермасова, 2009).	Финансовое кровообращение.
Ковалев В.В.	«Денежный поток – это множество распределённых во времени выплат (оттоков) и поступлений (притоков), понимаемых в широком смысле. В качестве элемента денежного потока может выступать доход, расход, прибыль, платёж и др.» (Ковалёв, 2001: 531).	Распределённые во времени, выплаты и поступления.
Коласс Б.	«Денежный поток – это избыток денежных средств, которые образуются на предприятии в результате всех операций, связанных и не связанных с хозяйственной деятельностью» (Коласс, 1997).	Избыток денежных средств, связанные и несвязанные с хозяйственной деятельностью операции.
Лукаевич И.Я.	«Денежные потоки организации представляют собой совокупность денежных средств, которые находятся в кассе, на банковских, валютных, расчетных специальных счетах, в особых счетах и выставленных аккредитивах, а также в чековых книжках, денежных документах и переводах, находящихся в пути» (Лукаевич, 2012: 36).	Денежные средства, их виды.
Мохаммад Т.Ж	«Денежные потоки - это важная финансовая категория, представляющая собой совокупность распределённых во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью компании» (Мохаммад, 2015: 5).	Финансовая категория, распределённые во времени, поступления и выплаты, хозяйственная деятельность.
Райзберг Б.А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б.	«Денежный поток это: 1) деньги, поступающие в компанию от продаж и из различных источников, а также деньги, компании на закупки, оплату труда и т.д.; 2) любое движение денежных средств между участниками денежного обращения; 3) разница между доходами и расходами экономического субъекта» (Райзберг, Лозовский, Стародубцева, 2011: 112).	Поступающие и выплачиваемые деньги, любое движение денег, разница между доходами и расходами.
Рогатенюк Э.В., Сейт-Аблаева Э.Р.	«Денежный поток представляет движение денежных средств и их эквивалентов в процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия за определённый период времени с учётом факторов времени, риска и ликвидности» (Рогатенюк и др., 2013: 161).	Движение денежных средств, хозяйственная деятельность, определённый период времени, риск, ликвидность.
Сорокина Е.М.	«Денежный поток – это движение денежных средств, то есть их поступление (приток) и использование (отток) за определённый период времени» (Сорокина, 2004: 30-31).	Движение денежных средств, поступление и использование, период времени.
Тютюкина Е.Б., Афагашов К.М.	«Денежный поток представляет собой акт обмена эквивалентами, выраженными в товарной (у продавца) и денежной (у покупателя) форме» (Тютюкина, Афагашов, 2017).	Акт обмена эквивалентами.
Хахонова Н.И.	«Денежный поток организации представляет собой совокупность распределённых во времени поступлений и выплат денежных средств, осуществляемых в процессе ведения хозяйственной деятельности» (Хахонова, 2004: 104).	Распределённые во времени, поступления и выплаты, хозяйственная деятельность.
Хотинская Г.И., Слащев И.Ю.	«Денежный поток является результатом движения наличных и безналичных денежных средств, вокруг которого выстраивается вся совокупность внутрихозяйственных финансов и финансовых отношений» (Хотинская, Слащев, 2008: 36).	Результат движения, наличные и безналичные деньги, совокупность финансов и финансовых отношений.
Примечание – составлено авторами		

Вклад отечественных и зарубежных ученых в решение вопросов управления денежными потоками является весомым, но при этом следует обратить внимание на объективную необходимость дальнейшего углубления теоретических основ по определению сущности денежных потоков, их классификации, а также механизма эффективной политики управления денежными потоками организации.

Методология

При исследовании процесса управления денежными потоками на предприятии был использован ряд научных методов исследования:

– метод дедукции, используемый для познания общих теоретических положений, сущности и значения денежных потоков организации, их состава и структуры, методики анализа денежных потоков организации;

– метод анализа, был использован для раскрытия теоретических и практических положений денежных потоков организации, выявления факторов, влияющих на состояние денежных потоков организации;

– метод синтеза, применяется с целью получения обобщенных результатов исследования, формулировки выводов и общих заключений по проблемам оценки денежных потоков организации;

– метод сравнения, используется с целью раскрытия и обоснования тенденций, особенностей, направлений, факторов и условий, влияющих на состояние денежных потоков организации.

Результаты и обсуждение

Понятие и значение денежных потоков организации

Современный этап развития экономических отношений характерен тем, что организации основной целью своей деятельности ставят получение максимально возможной прибыли. Для достижения своей цели им необходимо реализовывать эффективную политику управления, которая позволит обеспечивать высокий уровень продаж для получения высокой выручки, сокращать непроизводительные расходы, своевременно выполнять свои обязательства, обеспечивать высокий уровень ликвидности и т.п. Все перечисленные объекты управления, так или иначе, связаны с денежными средствами: выручка поступает в виде денежных средств

на счета организации, расходы осуществляются также посредством выплаты денежных средств, а обязательства организации, чаще всего, являются финансовыми (уплата налогов, пользование кредитными ресурсами, выплата долга поставщикам или работникам по заработной плате), следовательно, они погашаются за счет денежных средств. Таким образом, денежные средства играют важнейшую роль в деятельности хозяйствующего субъекта. От их наличия и своевременности поступления, а также от своевременности и полноты выплат зависит финансовое состояние организации, ее имидж, финансовая независимость и деловая активность. Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что деньги, а именно их движение (поступление и выплаты), являются важнейшим объектом управления организации, позволяющим в случае эффективного подхода к управлению ими достигать основной цели – получения прибыли.

Проанализировав приведенные трактовки понятия в разделе «обзор литературы» (таблица 1), можно отметить, что ряд определений содержит неточности. Так, И.А. Бланк и Дж. К. Ван Хорн в своих трактовках отмечают, что денежные потоки носят непрерывный и бесконечный характер. На наш взгляд, данное утверждение справедливо лишь для тех организаций, которые занимают уверенные позиции на рынке, имеют достаточно высокий запас прочности и устойчивости к внешним негативным факторам. Что же касается предприятий, находящихся в кризисном состоянии, а также тех, которые подвержены влиянию негативных чрезвычайных ситуаций, то непрерывность денежных потоков вызывает сомнения. Если на рынке упадет спрос на продукцию компании или же ее вытеснит с рынка конкурент, то входящие потоки в виде поступлений денежных средств от реализации продукции могут, как минимум, сократиться и, как максимум, прекратиться вовсе, что не отвечает таким признакам, как «непрерывность» и «бесконечность».

Также не согласны с определениями, предложенными Бригхемом Ю. и Гапенски Л., а также Ван Хорном Дж. К., которые утверждают, что денежные потоки есть потоки наличных денежных средств. В данных определениях не учитывается тот факт, что на сегодняшний день безналичные расчеты плотно вошли в обиход, и неизменно сопровождают хозяйственную деятельность организаций в преобладающем большинстве по сравнению с наличными расчетами.

Коласс Б. определяет денежные потоки как избыток денежных средств, что также не отвечает действительности. Для современных организаций нередко характерен скорее дефицит денежных средств, чем их избыток, что побуждает их в дальнейшем прибегать к заимствованиям. Иногда же встречается ситуация сбалансированности денежных потоков, когда по результатам основной и неосновной деятельности поступления организации равняются ее выплатам. Поэтому акцентировать внимание на том, что это исключительно избыток денежных средств, на наш взгляд, считается нецелесообразным.

Лукаевич И.Я. в своем определении денежные потоки отождествляет исключительно с денежными средствами, описывая всевозможные их виды, при этом не указывая на то, что эти денежные средства находятся в движении: по направлению к организации (поступления) или по направлению от организации (выплаты). Поэтому данное определение, по мнению автора, не раскрывает в полной мере сущность исследуемого понятия.

Райзберг Б.А., Лозовский Л. Ш. и Стародубцева Е. Б. в свое определение ввели следующий пункт: «денежные потоки – это разница между доходами и расходами экономического субъекта» (Райзберг и др., 2011: 112). Однако данная дефиниция соответствует такому понятию, как прибыль, следовательно, авторы проводят тождество между денежными потоками и прибы-

лью. На наш взгляд, это заблуждение, которое не отвечает действительности, поскольку прибыль – это финансовый результат проводимой за определенный период времени деятельности, который фактически не виден и не имеет осязаемого выражения, а денежные потоки – это реальные денежные средства, которые предприятие получает или выплачивает.

Тютюкина Е.Б. и Афагашов К.М. также приводят интересное, однако спорное определение, в котором отмечают, что денежный поток – «это акт обмена эквивалентами, выраженными в товарной (у продавца) и денежной (у покупателя) форме» (Тютюкина, Афагашов, 2017). Однако не все денежные потоки являются эквивалентными. Например, такой денежный поток как уплата налоговых платежей во внебюджетные фонды. Данное движение денежных средств носит односторонний характер, поскольку взамен организация, осуществившая данный платеж, не получит взамен ни продукта, ни другого осязаемого предмета. Поэтому данное определение является неточным с экономической точки зрения. Подводя итог, можно сделать вывод, что не все определения, представленные выше, носят объективный и достоверный характер. В некоторых из них содержатся существенные неточности, которые запутывают и усложняют понимание такой важной финансовой категории, как денежные потоки. Всю совокупность представленных определений можно разделить на два подхода, которые представлены на рисунке 1.

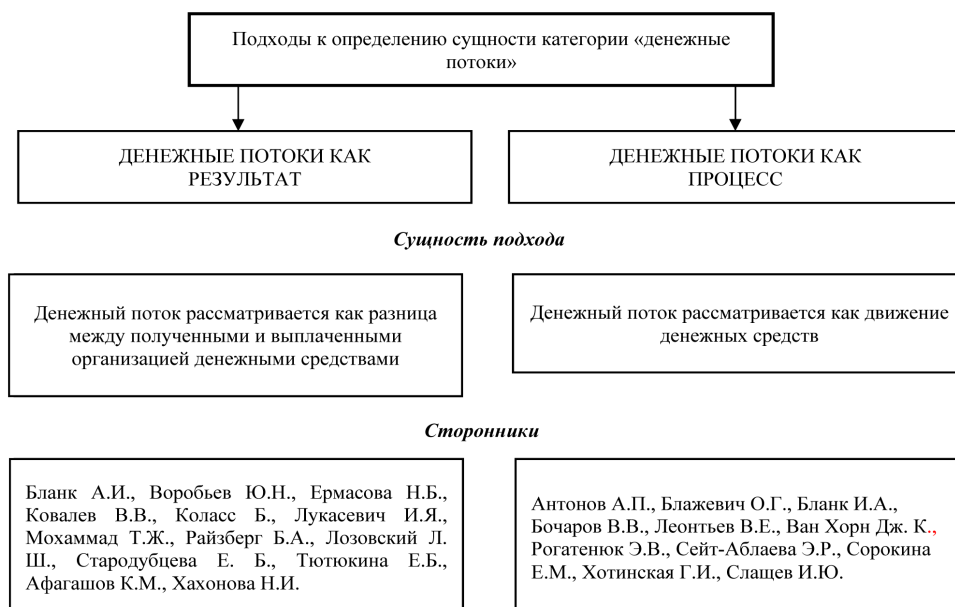


Рисунок 1 – Подходы к определению сущности категории «денежные потоки»

Примечание – составлено авторами

Денежные потоки можно охарактеризовать с точки зрения следующих аспектов (рисунок 2).

Обобщая проведенное исследование, можно предложить собственное универсальное определение изучаемой категории. На наш взгляд, под денежными потоками следует понимать важнейшую финансовую категорию, представляющую собой процесс движения наличных и безналичных денежных средств и их эквивалентов, осуществляемый в виде

поступлений от основной и неосновной деятельности организации, а также необходимых для осуществления ее хозяйственной деятельности выплат, которые в своей совокупности распределены во времени и обеспечивают достижение организацией своей основной цели – получения прибыли, а также поддерживают ее деловую активность, высокий уровень ликвидности и платежеспособности, положительный деловой имидж.



Рисунок 2 – Сущностные аспекты понятия «денежные потоки»

Примечание – составлено авторами на основании (Антонов, 2017; Ковалёв, 2001)

Классификация денежных потоков организации

Как известно, понятие «денежный поток организации» является понятием комплексным и объединяет в себе разнообразные виды потоков денежных средств, которые сопровождают деятельность хозяйствующего субъекта. Не вызывает сомнений тот факт, что основой успешного управления любым объектом является исключительное понимание как его сущности, так и разновидностей. В связи с этим исследование видов денежных потоков является достаточно

важной и в то же время сложной задачей, поскольку на сегодняшний день в экономической литературе присутствует огромное разнообразие классификационных признаков исследуемой категории. Все они требуют систематизации и своеобразной группировки по основным группам, которые будут применяться с той или иной целью в той или иной области.

Всю совокупность видов денежных потоков организации можно разделить на три большие группы: для характеристики хозяйственной деятельности организации, для характеристики

внутренней структуры денежных потоков и для нужд управления денежными потоками (рисунок 3). Первая группа содержит в себе четыре классификационных признака, а вторая и третья – по девять признаков. Следует отметить, что каждая из групп имеет свою область применения и характеризует специфические черты исследуемой категории.

Так, группа «Для характеристики хозяйственной деятельности организации» включает в себя те виды денежных потоков организации, которые

непосредственно характеризуют деятельность организации, а также косвенно позволяют оценить ее текущее финансовое состояние. Областью применения данной группы классификационных признаков является оперативная оценка финансового состояния организации, осуществление непрерывного управленческого учета, а также управление денежными потоками внутри организации. На рисунке 4 представлена классификация денежных потоков согласно данной группе признаков. Рассмотрим их подробнее.

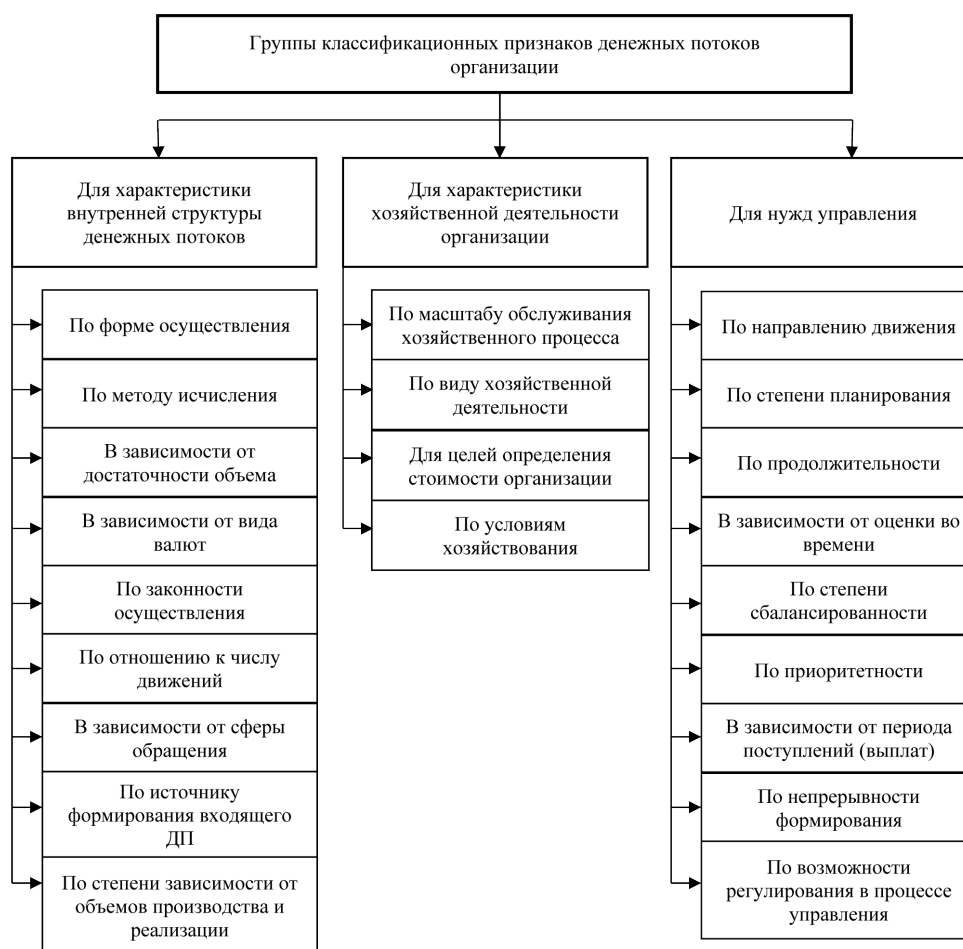


Рисунок 3 – Группы классификационных признаков денежных потоков организации
Примечание – составлено авторами

По масштабу обслуживания хозяйственного процесса денежные потоки подразделяются на следующие виды:

1) денежные потоки организации в целом – представляет собой совокупность всех денежных потоков, которые образуются во всех структурных подразделениях, филиалах, представительствах организации и т.д.;

2) денежные потоки структурного подразделения – это совокупность входящих и исходящих потоков, которые возникают в конкретном структурном подразделении организации. Выделение данного вида денежных потоков в качестве самостоятельного обосновывается необходимостью осуществления управления каждого структурного подразделения в отдельности;

3) денежные потоки по видам хозяйственной деятельности – на наш взгляд, данный вид денежных потоков не только является отдельным признаком классификации, согласно которому выделяется еще ряд видов денежных потоков, но также непосредственно отражает масштабы обслуживания хозяйственного процесса, в связи с чем возникает необходимость включения данного вида денежных потоков в исследуемый классификационный признак;

4) денежные потоки по отдельным хозяйственным операциям – отражают движение денежных средств по конкретным видам осуществляемых организацией операций. «В системе

хозяйственного процесса предприятия такой вид денежного потока следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления» (Чикарова, 2005: 16).

Следующий классификационный признак – по видам хозяйственной деятельности. Согласно данному признаку выделяют денежные потоки от операционной деятельности (т.е. от основной деятельности предприятия, ради осуществления которой оно создавалось), денежные потоки от инвестиционной деятельности и денежные потоки от финансовой деятельности. На рисунке 5 представим сущность указанных видов денежных потоков.

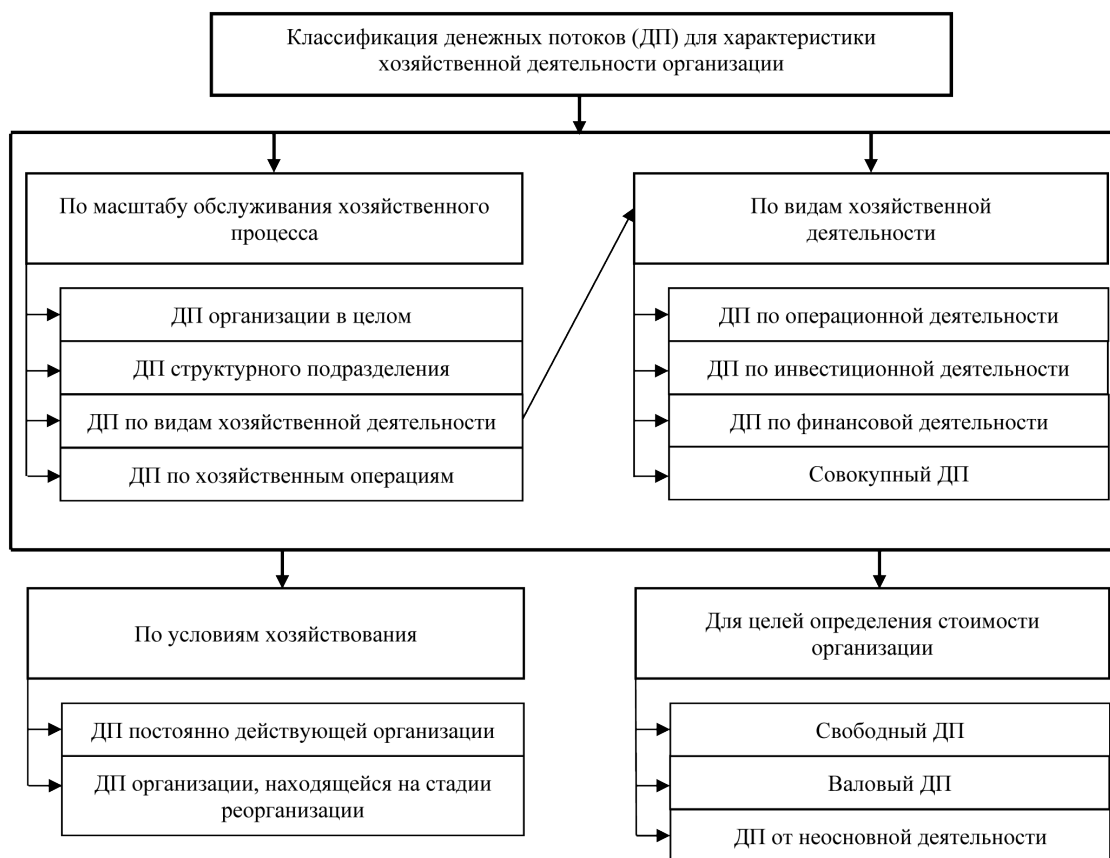


Рисунок 4 – Классификация денежных потоков для характеристики хозяйственной деятельности организации
Примечание – составлено авторами

Следующий классификационный признак – по условиям хозяйствования. Согласно признаку, выделяют денежные потоки действующей организации, а также предприятия, которые подлежат реорганизации. Существует принципиальная разница между этими двумя видами денежных потоков, поскольку действующая организация имеет система-

тические денежные потоки, которые являются более-менее регулярными. Они не подвержены значительному влиянию чрезвычайных ситуаций и генерируются с учетом разработанной и реализуемой политики управления денежными потоками. Что же касается реорганизуемых субъектов, то их денежные потоки являются специфическими, поскольку она направлены

на изменение величины капитала и/или активов. К примеру, для таких организаций характерен ликвидационный денежный поток, кото-

рый отличается от инвестиционного потока, связанного с продажей активов, тем, что он значительно меньше.



Рисунок 5 – Сущность денежных потоков по видам хозяйственной деятельности.
Примечание – составлено авторами на основе источника (Блажевич, 2015)

Последний классификационный признак рассматриваемой группы – денежные потоки для целей определения стоимости организации. Согласно ему выделяются:

1) свободный денежный поток – «фактический денежный поток организации от основной деятельности, очищенный от обязательств» (Туякова, 2017: 39);

2) валовой денежный поток – совокупный денежный поток, который формируется на предприятии и который доступен для поддержания функционирования хозяйствующего субъекта;

3) денежный поток от неосновной деятельности – совокупный денежный поток от инвестиционной и финансовой деятельности. Позволяет дать оценку стоимости организации.

Следующая группа признаков классификации денежных потоков имеет название «Для характеристики внутренней структуры денежных потоков». Областью ее применения является оперативный учет, позволяющий осуществлять непрерывный процесс управления денежными потоками в частности, а также финансовым со-

стоянием организации в целом. На рисунке 6 представлены виды денежных потоков, отнесенные к данной группе.

По форме осуществления выделяют:

1) наличный денежный поток – часть совокупного денежного потока, которая обслуживается наличными денежными средствами;

2) безналичный денежный поток – часть совокупного денежного потока, которая обслуживается безналичными расчетами.

По методу исчисления денежные потоки подразделяются на:

1) валовой денежный поток – общий объем движения денежных средств, представляющий «совокупность поступлений или расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов» (Растова, 2013: 143);

2) чистый денежный поток – представляет собой изменение наличных денежных средств за определенный период и определяется как разница между остатком средств на конец и начало периода или поступлениями и выплатами средств за анализируемый период.

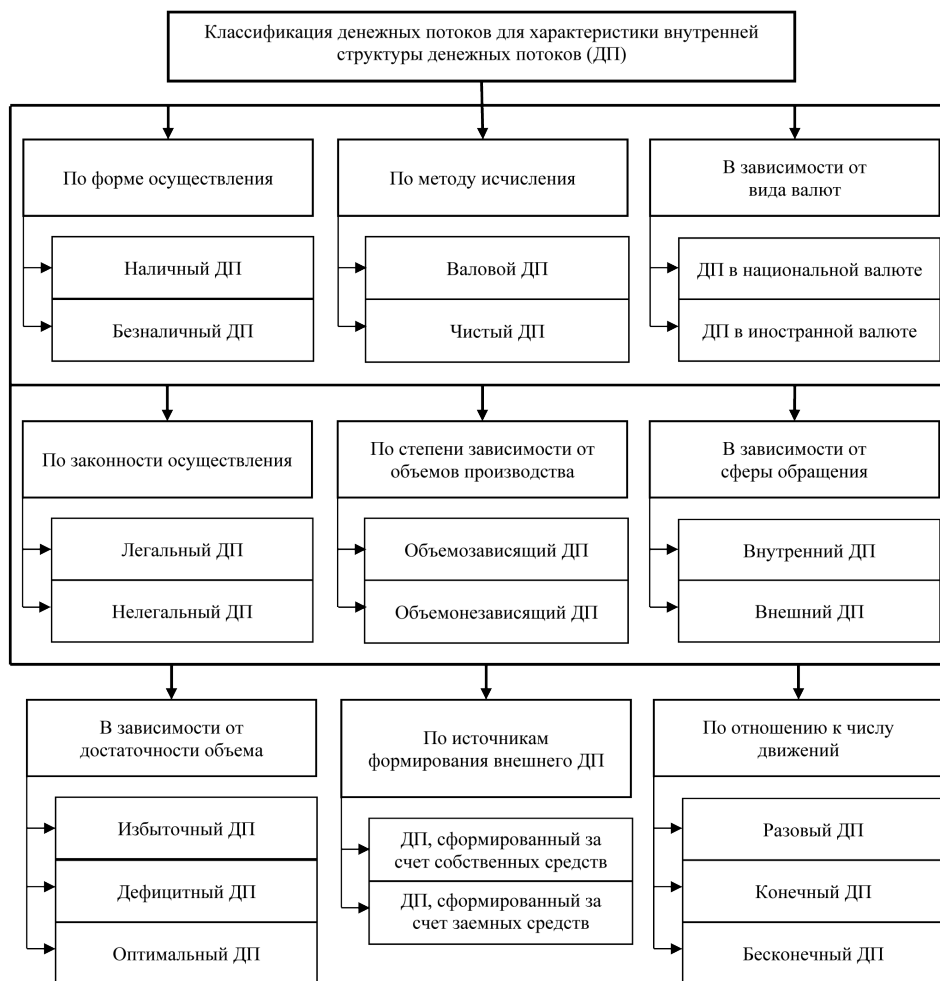


Рисунок 6 – Классификация денежных потоков для характеристики внутренней структуры денежных потоков (ДП)
Примечание – составлено авторами

В зависимости от видов валют выделяют:

- 1) денежный поток в национальной валюте;
- 2) денежный поток в иностранной валюте.

По законности осуществления денежные потоки бывают:

1) легальные – денежный поток, «который соответствует действующим правовым нормам и налоговому законодательству» (Петрова, 2015: 95);

2) нелегальные – денежный поток, «который осуществляется с нарушением принятых норм с целью уклонения от налогообложения и личной выгоды» (Петрова, 2014: 119).

В зависимости от сферы обращения денежные потоки могут быть:

1) внутренними – денежные потоки, которые функционируют внутри предприятия (например, денежные потоки между структурными подразделениями одной организации, или

денежные потоки, связанные с выплатой заработной платы работникам организации);

2) внешними – денежные потоки, которые возникают за пределами организации (например, денежные потоки, связанные с уплатой налогов, или денежные потоки, связанные с погашением задолженности перед поставщиками).

В зависимости от достаточности объема денежные потоки классифицируют следующим образом:

1) избыточный денежный поток – «характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании» (Родионова, 2018);

2) дефицитный денежный поток – денежный поток, «при котором приток денежных средств

значительно ниже реальных потребностей предприятия» (Селезнева, Ионова, 2015).

3) оптимальный денежный поток – денежный поток, который соответствует реальным потребностям организации.

Помимо общеизвестных классификационных признаков, которые отражены в работах отечественных и зарубежных ученых, на наш взгляд, следует выделить также следующие классификационные признаки.

По степени зависимости от объемов реализации:

1) объемозависимый денежный поток – часть денежного потока, которая напрямую зависит от объемов производства и реализации (например, денежный поток, связанный с оплатой поставщикам поставленного сырья, которое закупалось с учетом планируемых объемов производства. Также можно в качестве примера привести денежный поток, связанный с выплатой сдельной и повременной заработной платы);

2) объемнезависимый денежный поток – часть денежного потока, которая не зависит от объемов производства (например, денежный поток, связанный с оплатой труда управленческого персонала).

По источникам формирования входящего денежного потока выделяют:

1) денежный поток, сформированный за счет собственных источников – денежный поток, который формируется в результате реализации произведенной продукции и/или реализации имеющихся в распоряжении организации активов. Также к данному виду можно отнести денежные потоки, сформированные благодаря эмиссии ценных бумаг, выкупу акций у собственников и т.д. Таким образом, сюда относят, преимущественно, денежные потоки от операционной и инвестиционной деятельности;

2) денежный поток, сформированный за счет заемных источников – денежные потоки, сформированные благодаря привлечению кредитов и займов. Преимущественно это денежные потоки по финансовой деятельности.

По отношению к числу движений денежных средств целесообразно выделить:

1) разовый денежный поток – денежный поток, сформированный однократно и повторяющийся во времени. Примером может служить поступление денежных средств в связи с реализацией конкретного имущества организации;

2) конечный денежный поток – денежный поток, который повторяется во времени, но с течением определенного периода заканчивается. В

качестве примера можно привести денежные потоки, сформированные в результате заключения договора финансового лизинга, согласно которому через определенный промежуток времени арендуемое имущество переходит в собственность организации, следовательно, данный вид денежного потока (уплата лизинговых платежей) прекращается;

3) бесконечный денежный поток – денежный поток, который повторяется во времени, является регулярным и постоянным.

Третья группа признаков классификации денежных потоков имеет название «Для нужд управления». Областью применения данной группы является процесс управления организацией в целом, а также денежными потоками в частности. Представленные в данной группе классификационные признаки позволяют определять уровень «достаточности денежных средств, обеспечивающих нормальное функционирование организации, а также определение эффективности и интенсивности использования денежных средств в процессе осуществления операционной, инвестиционной и финансовой деятельности» (Туякова, 2017: 41). На рисунке 7 представлены виды денежных потоков, выделяемых для нужд управления.

По направлению движения денежные потоки бывают:

1) положительными (входящий) – «денежный поток, характеризующий совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций: им может быть выпуск акций, новый заемный капитал, поступление дебиторской задолженности, продажа имущества, продажа за наличный расчет» (Кириченко, 2016).

2) отрицательными (исходящий) – «денежный поток, характеризующий совокупность выплат денежных средств на предприятии в процессе осуществления хозяйственной деятельности: осуществление наличных платежей, погашение займов и кредитов, выплата дивидендов, погашение кредиторской задолженности, выплаты заработной платы и налогов, финансовые вложения» (Василенко, 2013).

По степени планирования выделяют:

1) планируемый денежный поток – денежный поток, был который запланирован заранее в процессе управления. Например, это запланированные поступления от покупателей за приобретенную продукцию или запланированные выплаты работникам материального стимулирования по окончании календарного года.

2) unplanned cash flow – unplanned cash flow, which was not planned in advance.

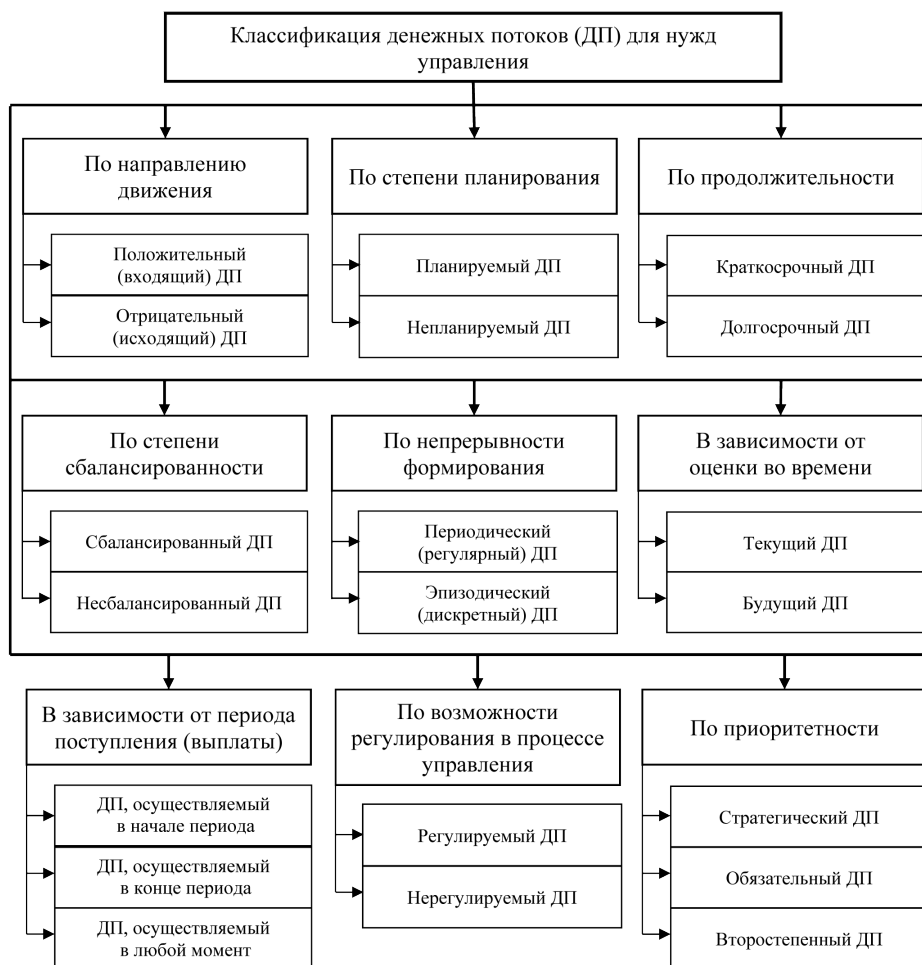


Рисунок 7 – Классификация денежных потоков для нужд управления денежными потоками (ДП)
Примечание – составлено авторами

By duration, cash flows are divided into:

1) short-term cash flow – cash flow, the term of which does not exceed one year. For example, this is the receipt of interest payments from the organization-borrower for the use of temporarily freed-up cash resources for a term of 1 year;

2) long-term cash flow – cash flow, the term of which exceeds one year. An example can be the payment of lease payments for the use of equipment.

By continuity of formation:

1) continuous (regular) cash flow – «cash flow, in which a regular flow occurs in the period under consideration»

inflow or outflow of cash resources by individual business operations» (Петрова);

2) episodic (discrete) cash flow – «generation of cash resources by individual business operations. An example of a discrete cash flow can be the payment of the value of acquired property, the receipt of long-term credit and so on.» (Логинова).

Depending on the assessment in time, cash flows can be:

1) current – «the amount of cash flow, reduced in value to the current moment in time» (Воробьев, 2015: 13);

2) future – «the amount of cash flow, reduced in value to a specific moment in time» (Ваниева, 2012).

По возможности регулирования в процессе управления:

1) регулируемый денежный поток – денежный поток, объем которого организация может регулировать. Чаще всего к данному виду денежных потоков относятся выплаты, осуществляемые организацией, например, выплата заработной платы;

2) нерегулируемый денежный поток – денежный поток, объем которого организация регулировать не в состоянии. К таким денежным потокам можно отнести ликвидационные денежные потоки, поступления денежных средств на благотворительной основе и т.п.

На наш взгляд, данную классификацию следует дополнить следующими классификационными признаками.

По степени сбалансированности выделяются следующие виды денежных потоков (Ваниева, 2012; Воробьев, 2015: 13):

1) сбалансированные – денежные потоки, которые сбалансированы и синхронизированы во времени.

2) несбалансированные – денежные потоки, балансировка которых не проводилась.

В зависимости от периода поступления (выплаты) денежные потоки подразделяются на:

1) денежные потоки, осуществляемые в начале периода;

2) денежные потоки, осуществляемые в конце периода;

3) денежные потоки, осуществляемые в любой момент.

По приоритетности денежные потоки следует подразделять следующим образом:

1) стратегический денежный поток – система денежных выплат, которые обеспечивают реализацию стратегии предприятия. Например, если в стратегии заложено наращивание дивидендных выплат собственникам акций, то стратегическим денежным потоком будет выплата дивидендов акционерам;

2) обязательный денежный поток – обязательные выплаты, которые организация должна совершить в первую очередь для предотвращения финансовых неурядиц и продолжения нормального функционирования. К важнейшим обязательным денежным потокам можно отнести выплату налогов, а также погашение долговых обязательств различного рода;

3) второстепенный денежный поток – выплаты денежных средств, которые могут быть отложены с точки зрения стратегических потребностей или в случае невозможности их

осуществления без прямых потерь для организации.

Механизм управления денежными потоками организации

На сегодняшний день для получения наилучших финансовых результатов и достижения основной цели деятельности организации любой формы и вида – получения прибыли и наращивания капитала – необходимо обеспечить наиболее оптимальное и эффективное формирование и использование денежных средств. В связи с этим особенно остро становится вопрос управления денежными потоками организации.

В современной экономической литературе под управлением денежными потоками понимается «система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием денежных средств предприятия, и организацией их оборота, направленных на обеспечение финансового равновесия предприятия и его устойчивого роста» (Бланк, 2014: 481).

Следует различать объекты и субъекты управления. Так, объектом управления денежными потоками являются положительные и отрицательные денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, чистый денежный поток, а также остатки денежных средств на начало и на конец анализируемого периода. Субъектом управления денежными потоками является планово-финансовый отдел организации в целом и финансовые менеджеры, которые занимаются планированием и реализацией финансовой политики организации, в частности.

Следует отметить, что управление денежными потоками организации осуществляется, преимущественно, с целью достижения ряда целевых установок. Первая и основная – это получение прибыли по результатам деятельности. Данная цель напрямую коррелирует со следующей целью: удовлетворение финансовых интересов собственников, поскольку дивидендные выплаты осуществляются за счет полученной предприятием прибыли. Кроме того, грамотное управление денежными потоками организации, как координируемого социального образования, позволяет организации достичь своей миссии, а также обеспечить финансовую устойчивость, поскольку будет возможно заранее спрогнозировать, сколько денежных средств потребуется привлечь организации для обеспечения высокого уровня платежеспособности и ликвидно-

сти, а также принять решение относительно поддержания (или обеспечения) финансовой независимости. На основании вышеперечисленного можно сделать вывод, что основной и важнейшей целью управления денежными потоками организации является достижение

посредством сбалансирования и синхронизации поступлений денежных средств и их расходований финансового равновесия хозяйствующего субъекта. На рисунке 8 представлены задачи управления денежными потоками организации.

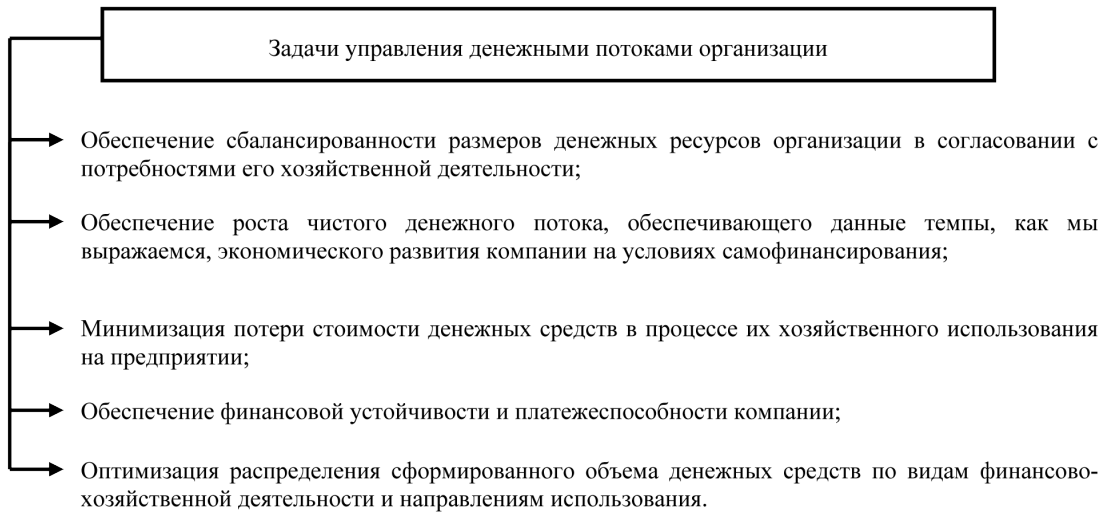


Рисунок 8 – Задачи управления денежными потоками организации
Примечание – составлено авторами



Рисунок 9 – Принципы управления денежными потоками организации
Примечание – составлено авторами

Управление денежными потоками организации основывается на ряде принципов, которые схематично представлены на рисунке 9.

Следует отметить, что управление денежными потоками, как и любым другим объектом управления, должно осуществляться системно и последовательно. Для упрощения управленческого процесса целесообразно разработать механизм управления денежными потоками, который будет

представлять собой алгоритм действий субъекта управления, который последовательно описывает этапы и основные моменты, на которых необходимо заострить внимание финансовому менеджеру, занимающемуся управлением таким специфическим объектом, как денежные потоки.

Представим механизм управления денежными потоками организации наглядно в виде схемы (рисунок 10).

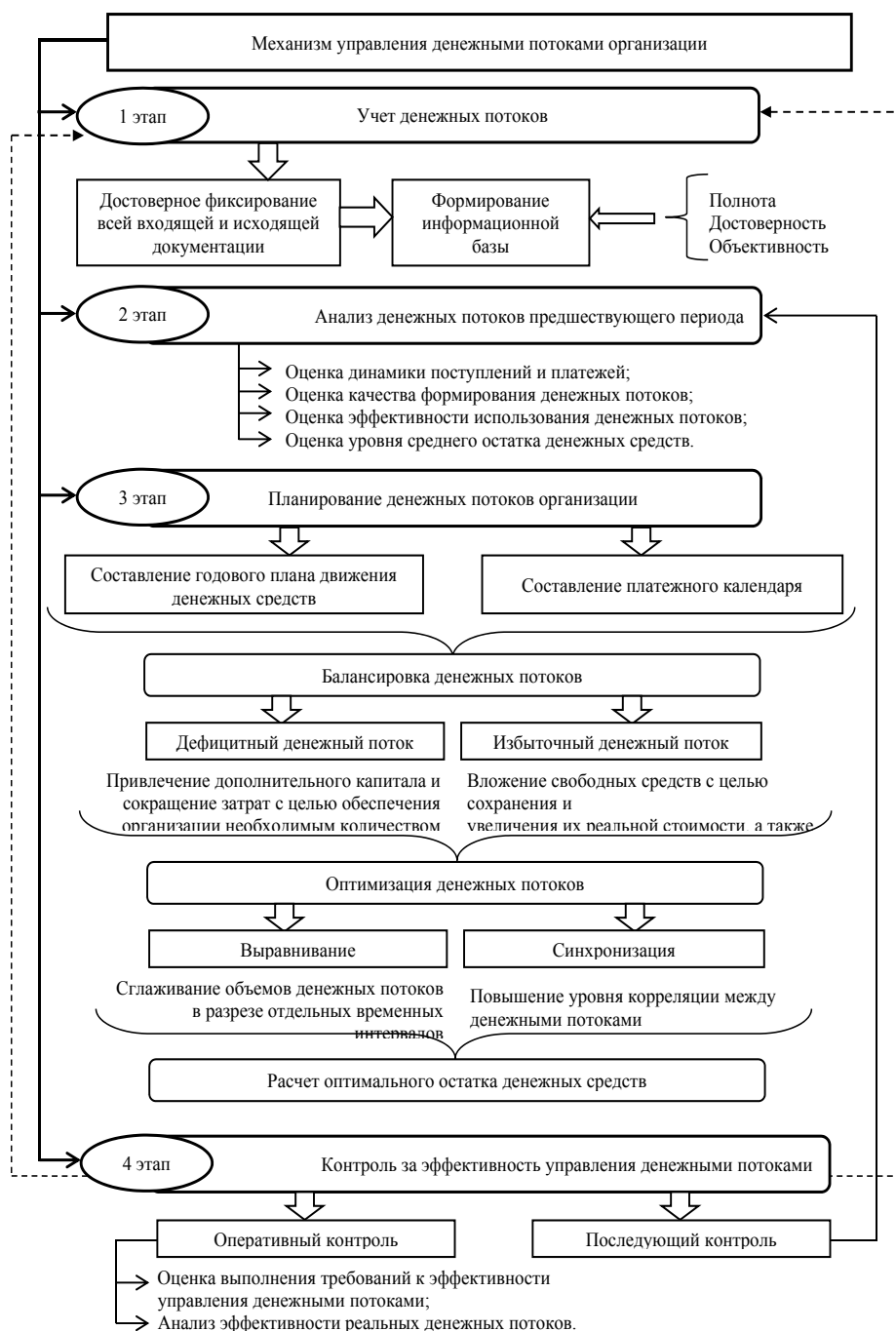


Рисунок 10 – Механизм управления денежными потоками организации как координируемого социального образования
Примечание – составлено авторами

На первом этапе механизма управления денежными потоками организации необходимо осуществлять учет денежных потоков. Для этого, во-первых, необходимо четко и системно фиксировать входящую и исходящую документацию, содержащую информацию о движении денежных средств. Данные документы впоследствии лягут в основу формирования информационной базы, в качестве которой выступает Форма № 4 финансовой отчетности организации, имеющая название «Отчет о движении денежных средств». Следует подчеркнуть, что, как и любой другой вид информации, Форма № 4 должна отвечать таким требованиям, как полнота, достоверность и объективность. В противном случае анализ денежных потоков, как и сам процесс управления, будут необоснованными, неэффективными и будут содержать недостоверные данные.

На втором этапе механизма управления денежными потоками организации финансовому менеджеру следует заняться анализом денежных потоков предшествующего периода. Для этого на основании «Отчета о движении денежных средств» за предыдущий период необходимо оценить динамику поступлений и платежей, качество формирования денежных потоков, эффективность использования денежных потоков, а также оценить уровень среднего остатка денежных средств на конец анализируемого периода. Данный этап механизма управления также можно назвать последующим контролем за эффективностью управления денежными потоками.

После проведения анализа денежных потоков предшествующего периода финансовому менеджеру следует перейти к следующему этапу: планирование денежных потоков организации. Данный этап механизма управления является наиболее важным, поскольку от него напрямую зависит вся деятельность организации в последующем периоде. Именно посредством планирования оцениваются, прежде всего, источники денежных средств организации в плановом периоде, а также направления их использования. Кроме того, посредством планирования можно определить потребность организации в денежных средствах и необходимость привлечения дополнительного капитала (или же возможность дополнительного использования временно свободных денежных средств), а также выявить перспективы роста и дальнейшего развития хозяйствующего субъекта.

Процесс планирования денежных потоков организации начинается с составления годового плана движения денежных средств. Основная

цель его составления – выявить, насколько реально источники поступления денежных средств и насколько обоснованы планируемые платежи; оценить синхронность поступлений и платежей; оценить необходимость балансировки планируемых денежных потоков и, как следствие, определить возможную потребность в привлечении дополнительных источников денежных средств.

Кроме составления годового плана движения денежных средств, финансовая служба должна заняться составлением платежного календаря, представляющего собой «краткосрочный план расходования денежных средств, составленный на короткие промежутки времени» (Панюкова, 2011: 38). Это достаточно сложный процесс, который требует внимательного отношения к фиксации и оценке информационной базы, содержащей данные о планируемых поступлениях и необходимых платежах. Кроме того, необходимо не забывать о сроках обязательных выплат, а также следить за тем, чтобы на банковских счетах было достаточно денежных средств для осуществления необходимых платежей.

После составления указанных планов следует переходить к следующему шагу – балансировка денежных потоков. Данный шаг необходим потому, что в процессе планирования практически невозможно составить сбалансированный годовой план движения денежных средств, т.е. такой план, в котором все поступления будут равняться всем платежам. В результате планирования получается либо дефицит денежных средств, если сумма платежей превышает сумму поступлений, либо избыток денежных средств, если сумма поступлений превышает сумму платежей. Обе ситуации являются отрицательными для организации и для устранения каждой из них необходимо предпринимать определенные действия. На рисунке 11 представим особенности балансировки денежных потоков.

После балансировки денежных потоков их следует оптимизировать. Данный шаг необходим в том случае, если поступления денежных средств и платежи осуществляются неравномерно во времени. В случае если различия в формировании денежных потоков носят циклический и/или сезонный характер, то необходимо прибегать к методу выравнивания. Если различия в формировании денежных потоков имеют постоянную основу, то следует прибегать к методу синхронизации.

Следом за оптимизацией необходимо рассчитать оптимальный остаток денежных средств. Это необходимо для того, чтобы в случае необхо-

димости использования денежных средств (реальной или спекулятивной) они были в наличии у организации. В связи с этим необходимо их поддерживать на минимальном уровне, необходимом и достаточном для осуществления эффективной

финансово-хозяйственной деятельности организации. Однако следует также отметить, что не стоит накапливать денежные средства на счетах, поскольку это приведет к упущенной возможности получения выгоды от их неиспользования.

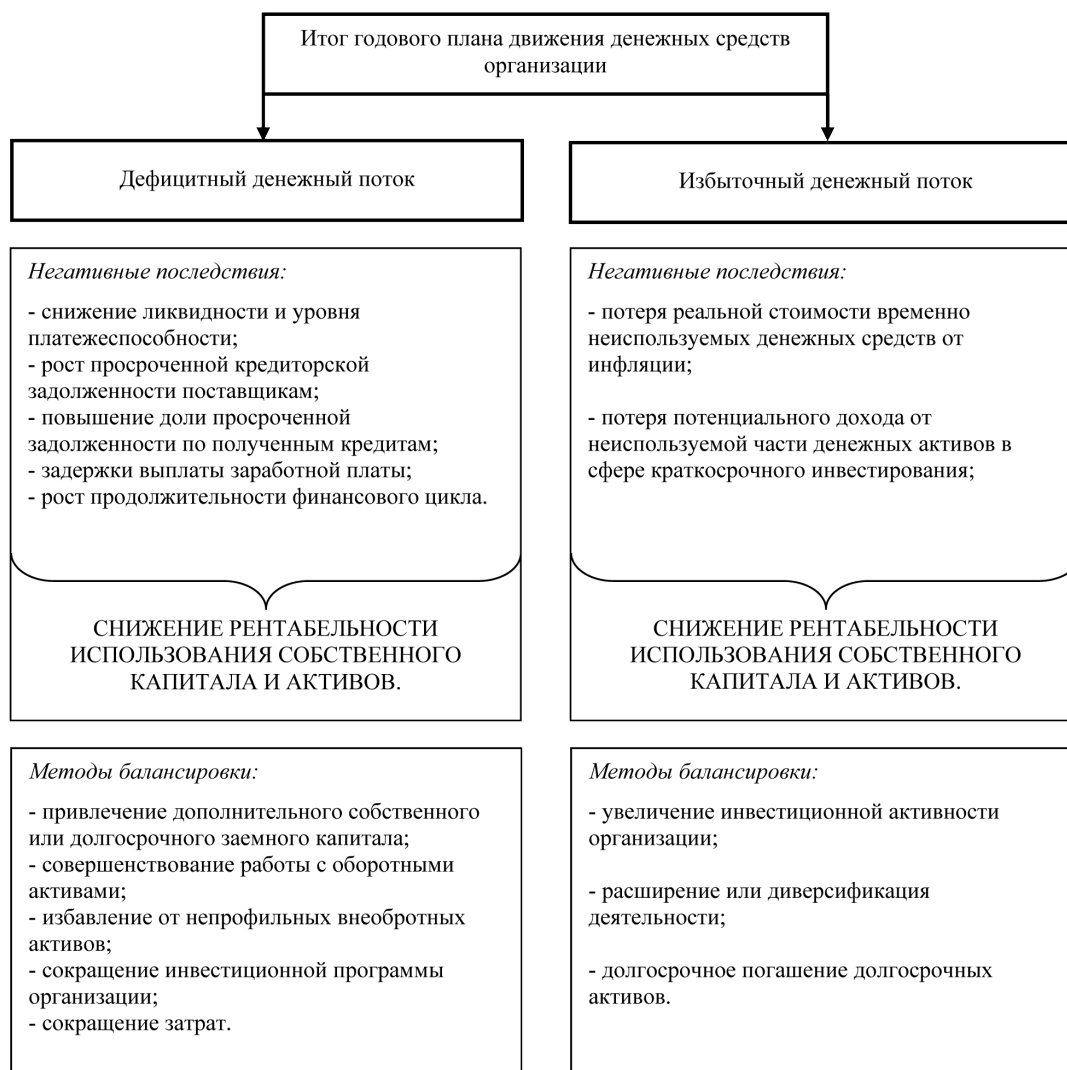


Рисунок 11 – Особенности балансировки денежных потоков
Примечание – составлено на основе источника (Панюкова, 2011)

Последний, четвертый этап механизма управления заключается в проведении контроля за эффективностью управления денежными потоками. Контроль в данном случае может быть оперативным и последующим. Последующий контроль, как было сказано ранее, представляет собой анализ денежных потоков предшествующего периода, т.е. финансовый менеджер обращается ко второму этапу механизма управления. Оперативный же контроль осуществляется непре-

рывно и с его помощью оцениваются реальные денежные потоки текущего периода, а также выполнение требований к эффективному управлению денежными потоками. Требования к эффективному управлению денежными потоками организации представлены на рисунке 12.

Схематично после проведения оперативного контроля финансовый менеджер переходит вновь к первому этапу, и процесс управления денежными потоками начинается заново. Одна-

ко на практике контроль осуществляется непрерывно и постоянно, и сопровождает он каждый этап процесса управления денежными потоками.

Реализация на практике предложенного механизма даст возможность поддерживать финансовое равновесие организации, позволит ей

непрерывно осуществлять свою производственно-хозяйственную деятельность, а также обеспечить высокий уровень финансовой устойчивости, платежеспособности и кредитоспособности, повысить степень гибкости в финансовой и производственной деятельности.

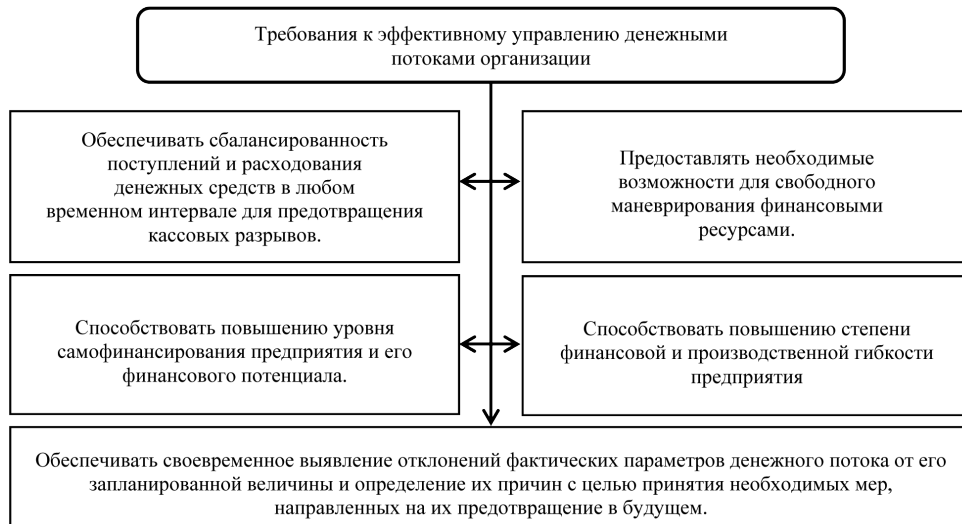


Рисунок 12 – Требования к эффективному управлению денежными потоками организации

Примечание – составлено авторами

Таким образом, разработанный механизм управления денежными потоками организации дает возможность финансовым менеджерам работать более эффективно.

Заключение

Все определения исследуемой категории можно разделить на два подхода: денежные потоки как результат и денежные потоки как процесс. Первый подход рассматривает денежный поток как разницу между полученными и выплаченными организацией денежными средствами. Согласно второму подходу денежный поток рассматривается как движение денежных средств. На основании проведенного анализа было предложено авторское определение термина «денежные потоки»: это процесс движения наличных и безналичных денежных средств и их эквивалентов, осуществляемый в виде поступлений от основной и неосновной деятельности организации, а также необходимых для осуществления ее хозяйственной деятельности выплат, которые в своей совокупности распределены во времени и обеспечивают достижение организацией своей

основной цели – получения прибыли, а также поддерживают ее деловую активность, высокий уровень ликвидности и платежеспособности, положительный деловой имидж.

Была уточнена классификация денежных потоков и дополнена следующими классификационными признаками: по степени зависимости от объемов реализации, по источникам формирования входящего денежного потока, по отношению к числу движений денежных средств, по степени сбалансированности, в зависимости от периода поступления (выплаты), по приоритетности. Применение на практике предложенной усовершенствованной классификации денежных потоков позволит выбрать те классификационные признаки, которые в данный момент являются наиболее актуальными и существенными для той или иной организации, преследующей те или иные цели.

Под управлением денежными потоками понимается система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием денежных средств предприятия, и организацией их оборота, направленных

на обеспечение финансового равновесия предприятия и его устойчивого роста. (Бланк, 2014; Воробьев, 2015)

Для упрощения управленческого процесса целесообразно разработать механизм управления денежными потоками, который будет представлять собой алгоритм действий субъекта управления, который последовательно описывает этапы и основные моменты, на которых необходимо заострить внимание финансовому менеджеру, занимающемуся управлением таким специфическим объектом, как денежные потоки. Механизм управления денежными потоками состоит из следующих этапов: 1 этап – учет денежных потоков, 2 этап – анализ денежных потоков предшествующего периода, 3 этап – планирование денежных потоков (сюда включается балансировка денежных потоков, их синхронизация, а также определение оптимального остатка денежных средств), 4 этап – контроль за эффективностью управления денежными потоками.

Денежные потоки являются многоплановой категорией, включающей в себя множество разновидностей. Обобщение имеющегося опыта и

современных научных исследований позволяет выявить наиболее распространенные виды денежных потоков, на основе этого провести их систематизацию и предложить собственные классификационные признаки, которые отражают те черты исследуемой категории, которые еще не были затронуты. Кроме того, выделение так называемых групп признаков позволяет структурировать имеющиеся знания с целью применения их в процессе осуществления управления денежными потоками. Применение на практике предложенной усовершенствованной классификации денежных потоков позволит выбрать те классификационные признаки, которые в данный момент являются наиболее актуальными и существенными для той или иной организации, преследующей те или иные цели.

Дальнейшие исследования необходимо направить на мониторинг каждого из этапов предложенного механизма управления денежного потока организации как как координируемого социального образования.

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ и ЭИСИ в рамках научного проекта № 20-011-31581.

Литература

- Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент, Т.2. – СПб.: Экономическая школа, 1997. – 669 с.
- Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 800 с.
- Machokoto M., Tanveer U., Ishaq Sh., Areneke G. (2019) Decreasing investment-cash flow sensitivity: Further UK evidence. *Finance Research Letters*.
- Pietrunti M., Signoretti F.M. (2020) Unconventional monetary policy and household debt: The role of cash-flow effects. *Journal of Macroeconomics*, vol. 64.
- Harris Ch., Roark S. (2019) Cash flow risk and capital structure decisions. *Finance Research Letters*, vol. 29, pp. 393-397.
- Hu J., Kim J.-B. (2019) The relative usefulness of cash flows versus accrual earnings for CEO turnover decisions across countries: The role of investor protection. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, vol. 34, pp. 91-107.
- Abel A.B. (2018) The effects of q and cash flow on investment in the presence of measurement error. *Journal of Financial Economics*, vol. 128, issue 2, pp. 363-377.
- Alfonso E., Christie A., Hollie D., Yu Sh. (2018) Determinants and economic consequences of cash flow restatements. *Journal of Accounting and Public Policy*, vol. 37, issue 1, pp. 82-97.
- Döring S., Drobetz W., Janzen M., Meier I. (2018) Global cash flow sensitivities. *Finance Research Letters*, vol. 25, pp. 16-22
- Larkin Ye., Ng L., Zhu J. (2018) The fading of investment-cash flow sensitivity and global development. *Journal of Corporate Finance*, vol. 50, pp. 294-322.
- Seo K., Soh J. (2019) Asset-light business model: An examination of investment-cash flow sensitivities and return on invested capital. *International Journal of Hospitality Management*, vol. 78, pp. 169-178
- Sasaki T. (2016) Financial cash flows and research and development investment. *Pacific-Basin Finance Journal*, vol. 39, pp. 1-15.
- Ek Ch., Wu G.L. (2018) Investment-cash flow sensitivities and capital misallocation. *Journal of Development Economics*, vol. 133, pp. 220-230.
- Moshirian F., Nanda V., Vadilyev A., Zhang B. (2017) What Drives Investment–Cash Flow Sensitivity Around The World? An Asset Tangibility Perspective. *Journal of Banking & Finance*, vol. 77, pp. 1-17.
- Karpavičius S., Yu F. (2017) How institutional monitoring creates value: Evidence for the free cash flow hypothesis. *International Review of Economics & Finance*, vol. 52, pp. 127-146.
- Dufour D., Luu Ph., Teller P. (2018) The influence of cash flow on the speed of adjustment to the optimal capital structure. *Research in International Business and Finance*, vol. 45, pp. 62-71.
- Celiker U., Kayacetin N.V., Kumar R., Sonaer G. (2016) Cash flow news, discount rate news, and momentum. *Journal of Banking & Finance*, vol. 72, pp. 240-254.

- Imhof M.J., Seavey S.E. (2018) How investors value cash and cash flows when managers commit to providing earnings forecasts. *Advances in Accounting*, vol. 41, pp. 74-87.
- Robinson D.T., Sensoy B.A. (2016) Cyclicalities, performance measurement, and cash flow liquidity in private equity. *Journal of Financial Economics*, vol. 122, issue 3, pp. 521-543.
- Drobotz W., Haller R., Meier I., Tarhan V. (2017) The impact of liquidity crises on cash flow sensitivities. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, vol. 66, pp. 225-239.
- Shamsudin A., Kamaluddin A. (2015) Impending Bankruptcy: Examining Cash Flow Pattern of Distress and Healthy Firms. *Procedia Economics and Finance*, vol. 31, pp. 766-774.
- Oral C., CenkAkkaya G. (2015) Cash Flow at Risk: A Tool for Financial Planning. *Procedia Economics and Finance*, vol. 23, pp. 262-266.
- Keefe M.O'С., Yaghoubi M. (2016) The influence of cash flow volatility on capital structure and the use of debt of different maturities. *Journal of Corporate Finance*, vol. 38, pp. 18-36.
- Бочаров П.П. Финансовая математика: учебник / П.П. Бочаров, Ю.Ф. Касимов. – М.: Физматлит, 2007. – 576 с.
- Бочаров В.В. Финансовый анализ. Краткий курс. – СПб.: «Питер», 2009. – 240с.
- Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (в 2-х томах) / И.А. Бланк. – М.: Машиностроение, 2014. – 264 с.
- Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2013. – 521 с.
- Воробьев Ю.Н. Оценка и регулирование денежных потоков предприятия / Ю.Н. Воробьев, Е.И. Воробьева, О.Ю. Татаревская // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2015. – № 4 (34). – С. 10-15.
- Воробьев Ю.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.Н. Воробьев. – Симферополь: Таврия, 2007. – 632 с.
- Ковалёв В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 560 с.
- Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2013. – 248 с.
- Турманидзе Т.У. Финансовый анализ: учебник / Т.У. Турманидзе. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 288 с.
- Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент: учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 247 с.
- Блажевич О.Г. Оценка состава, структуры и эффективности использования денежного потока на предприятии // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2015. – № 2 (31). – С. 21-26.
- Борщ Л.М. Финансовая стратегия управления денежными потоками предприятия // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2018. – № 1 (42). – С. 19-28.
- Боднер Г.Д., Щерба Е.Э. Теоретические основы денежных потоков предприятия // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2015. – № 3 (32). – С. 26-29.
- Антонов А.П. Денежный поток: описание сущности понятия // Инновационная наука. – 2017. – № 1-1. – С. 14-18.
- Блажевич О.Г. Управление денежными потоками в организации // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2015. – № 1 (30). – С. 12-18.
- Ермасова Н.Б. Финансовый менеджмент: опорный конспект лекций. – 2009. – [Электронный ресурс] Режим доступа: www.e-reading.by/book.php?book=98788
- Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: учебное пособие. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. – 576 с.
- Лукасевиц И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2012. – 176 с.
- Мохаммад Т.Ж. Формирование методик управления денежными потоками в организациях // *Economics*. – 2015. – №6 (7). – С. 4-10.
- Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2011.
- Рогатенюк Э.В. Денежные потоки предприятия: сущность и виды / Э.В. Рогатенюк, Э.Р. Сейт-Аблаева // Научный журнал «Экономика Крыма». – №2 (43). – 2013. – С.158-164.
- Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 176 с.
- Тютюкина Е.Б. Финансовые потоки: сущность и признаки классификации / Е.Б. Тютюкина, К.М. Афагашов // *Вестник Финансовой академии*. – 2017. – № 4. – С. 24-33.
- Хахонова Н.И. Сущность и методы управления денежными потоками организации / Н.И. Хахонова // *Успехи современного естествознания*. – 2004. – № 1. – С. 104-105.
- Хотинская Г.И. Денежный поток: сущность, концепции, типологии / Г.И. Хотинская, И.Ю. Слащев // *Вестник ассоциации вузов туризма и сервиса*. – 2008. – № 2. – С. 36-44.
- Чикарова М.Ю. Денежные потоки предприятия: проблемы классификации / М.Ю. Чикарова // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2005. – № 8 (41). – С. 16-19.
- Туякова З.С. Классификация денежных потоков организации в современном бухгалтерском учете / З.С. Туякова, З.Р. Исхакова // *Интеллект. Инновации. Инвестиции*. – 2017. – № 10. – С. 37-42.
- Растова Ю.И. Оперативное управление денежными потоками / Ю.И. Растова Т.Н. Сысо // *Вестник Омского университета. Серия «Экономика»*. – 2013. – № 4. – С. 142-145.
- Петрова А.Н. Экономическая сущность и классификация денежных потоков / А.Н. Петрова, В.И. Баженова // *Вестник межрегионального открытого социального института*. – 2015. – № 2 (2). – С. 91-97.
- Петрова А.Н. Аренда с позиции МСФО / А.Н. Петрова, В.И. Баженова // *Рыночная трансформация экономики России: проблемы, направления, пути развития* – 2014. – С. 116-119.

- Родионова Т.Ф. Анализ и пути улучшения (по денежным потокам) / Т.Ф. Родионова, О.А. Номоконова // Студенческий. – 2018. – № 19-2 (39). – С. 44-48.
- Селезнева Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации: учебное пособие / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 583 с.
- Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: учебник. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2016. – 484 с.
- Василенко Е.Н. Совершенствование управления денежными потоками // Территория новых возможностей. Вестник Владивостокского государственного университета экономики и сервиса. – 2013. – № 5 (23). – С. 33-41.
- Логонова Т.В. Денежные потоки организации и их отражение в российской и международной практике // Актуальные вопросы экономических наук: материалы II междунар. науч. конф. – Уфа, 2013. – С. 62-65.
- Ваниева Э.А. Усовершенствование классификации денежных потоков с учетом современных условий хозяйствования // Ученые записки Крымского инженерно-педагогического университета. – 2012. – № 33. – С. 31-35.
- Панюкова И.В. Управление денежными потоками // Вестник Таганрогского института управления и экономики. – 2011. – № 1. – С. 38-41.

References

- Abel A.B. (2018) The effects of q and cash flow on investment in the presence of measurement error. *Journal of Financial Economics*, vol. 128, issue 2, pp. 363-377.
- Alfonso E., Christie A., Hollie D., Yu Sh. (2018) Determinants and economic consequences of cash flow restatements. *Journal of Accounting and Public Policy*, vol. 37, issue 1, pp. 82-97.
- Antonov A.P. (2017) Denezhnyy potok: opisaniye sushchnosti ponyatiya [Cash flow: description of the essence of the concept]. *Innovatsionnaya nauka*, vol. 1-1, pp. 14-18.
- Blank I.A. (2013) Finansovyy menedzhment: Uchebnyy kurs [Financial Management: Training Course]. К.: El'ga, Nika-Tsentr, 521 p.
- Blank I.A. (2014) Osnovy finansovogo menedzhmenta (v 2-kh tomakh) [Fundamentals of financial management (in 2 volumes)]. М.: Mashinostroyeniye, 264 p.
- Blazhevich O.G. (2015) Otsenka sostava, struktury i effektivnosti ispol'zovaniya denezhnogo potoka na predpriyatii [Assessment of the composition, structure and efficiency of the use of cash flow at the enterprise]. *Nauchnyy vestnik: finansy, banki, investitsii*, vol. 2(31), pp. 21-26.
- Blazhevich O.G. (2015) Upravleniye denezhnymi potokami v organizatsii [Management of cash flows in the organization]. *Nauchnyy vestnik: finansy, banki, investitsii*, vol. 1(30), pp. 12-18.
- Bocharov P.P. (2007) Finansovaya matematika: uchebnyy kurs [Financial mathematics: textbook]. Moskva: Fizmatlit, 576 p.
- Bocharov V.V. (2009) Finansovyy analiz. Kratkiy kurs [The financial analysis. Short course]. SPb.: «Piter», 240 p.
- Bodner G.D., Shcherba Ye.E. (2015) Teoreticheskiye osnovy denezhnykh potokov predpriyatiya [Theoretical foundations of enterprise cash flows]. *Nauchnyy vestnik: finansy, banki, investitsii*, vol. 3(32), pp. 26-29.
- Borshch L.M. (2018) Finansovaya strategiya upravleniya denezhnymi potokami predpriyatiya [Financial strategy of enterprise cash flow management]. *Nauchnyy vestnik: finansy, banki, investitsii*, vol. 1(42), pp. 19-28.
- Brigkhem Yu., Gapenski L. (1997) Finansovyy menedzhment [Financial management], T.2. SPb.: Ekonomicheskaya shkola, 669 p.
- Celiker U., Kayacetin N.V., Kumar R., Sonaer G. (2016) Cash flow news, discount rate news, and momentum. *Journal of Banking & Finance*, vol. 72, pp. 240-254.
- Chikarova M.Yu. (2005) Denezhnyye potoki predpriyatiya: problemy klassifikatsii [Cash flows of the enterprise: problems of classification]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika*, vol. 8(41), pp. 16-19.
- Döring S., Drobetz W., Janzen M., Meier I. (2018) Global cash flow sensitivities. *Finance Research Letters*, vol. 25, pp. 16-22
- Drobetz W., Haller R., Meier I., Tarhan V. (2017) The impact of liquidity crises on cash flow sensitivities. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, vol. 66, pp. 225-239.
- Dufour D., Luu Ph., Teller P. (2018) The influence of cash flow on the speed of adjustment to the optimal capital structure. *Research in International Business and Finance*, vol. 45, pp. 62-71.
- Ek Ch., Wu G.L. (2018) Investment-cash flow sensitivities and capital misallocation. *Journal of Development Economics*, vol. 133, pp. 220-230.
- Harris Ch., Roark S. (2019) Cash flow risk and capital structure decisions. *Finance Research Letters*, vol. 29, pp. 393-397.
- Hu J., Kim J.-B. (2019) The relative usefulness of cash flows versus accrual earnings for CEO turnover decisions across countries: The role of investor protection. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, vol. 34, pp. 91-107.
- Imhof M.J., Seavey S.E. (2018) How investors value cash and cash flows when managers commit to providing earnings forecasts. *Advances in Accounting*, vol. 41, pp. 74-87.
- Karpavičius S., Yu F. (2017) How institutional monitoring creates value: Evidence for the free cash flow hypothesis. *International Review of Economics & Finance*, vol. 52, pp. 127-146.
- Keefe M.O'C., Yaghoubi M. (2016) The influence of cash flow volatility on capital structure and the use of debt of different maturities. *Journal of Corporate Finance*, vol. 38, pp. 18-36.
- Khakhonova N.I. (2004) Sushchnost' i metody upravleniya denezhnymi potokami organizatsii [The essence and methods of cash management of the organization]. *Uspekhi sovremenogo yestestvoznaniya*, vol. 1, pp. 104-105.

- Khotinskaya G.I. (2008) Denezhnyy potok: sushchnost', kontseptsii, tipologii [Cash flow: essence, concepts, typologies]. *Vestnik assotsiatsii vuzov turizma i servisa*, vol. 2, pp. 36-44.
- Kirichenko T.V. (2016) Finansovyy menedzhment: uchebnyk [Financial management: textbook]. Moskva: Izdatel'sko-torgovaya korporatsiya «Dashkov i K^o», 484 p.
- Kolass B. (1997) Upravleniye finansovoy deyatel'nost'yu predpriyatiya. Problemy, kontseptsii i metody: uchebnoye posobiye [Management of the financial activities of the enterprise. Problems, concepts and methods: a training manual]. M. Finansy, YUNITI, 576 p.
- Kovalev V.V. (2013) Finansovyy menedzhment: teoriya i praktika [Financial management: theory and practice]. M.: Prospekt, 248 p.
- Kovalov V.V. (2001) Finansovyy analiz: metody i protsedury [Financial analysis: methods and procedures]. M.: Finansy i statistika, 560 p.
- Larkin Ye., Ng L., Zhu J. (2018) The fading of investment-cash flow sensitivity and global development. *Journal of Corporate Finance*, vol. 50, pp. 294-322.
- Loginova T.V. (2013) Denezhnyye potoki organizatsii i ikh otrazheniye v rossiyskoy i mezhdunarodnoy praktike [Cash flows of the organization and their reflection in Russian and international practice]. *Aktual'nyye voprosy ekonomicheskikh nauk: materialy II mezhdunar. nauch. konf.*, Ufa, pp. 62-65.
- Lukasevich I.Ya. (2012) Finansovyy menedzhment: uchebnyk [Financial management: textbook]. M.: Eksmo, 176 p.
- Machokoto M., Tanveer U., Ishaq Sh., Areneke G. (2019) Decreasing investment-cash flow sensitivity: Further UK evidence. *Finance Research Letters*.
- Mokhammad T.Zh. (2015) Formirovaniye metodik upravleniya denezhnyimi potokami v organizatsiyakh [Formation of cash flow management techniques in organizations]. *Economics*, vol. 6(7), pp. 4-10.
- Moshirian F., Nanda V., Vadilyev A., Zhang B. (2017) What Drives Investment–Cash Flow Sensitivity Around The World? An Asset Tangibility Perspective. *Journal of Banking & Finance*, vol. 77, pp. 1-17.
- Oral C., CenkAkkaya G. (2015) Cash Flow at Risk: A Tool for Financial Planning. *Procedia Economics and Finance*, vol. 23, pp. 262-266.
- Panyukova I.V. (2011) Upravleniye denezhnyimi potokami [Cash flow management]. *Vestnik Taganrogskogo instituta upravleniya i ekonomiki*, vol. 1, pp. 38-41.
- Petrova A.N. (2014) Arenda s pozitsii MSFO [Lease from the position of IFRS]. *Rynoch'naya transformatsiya ekonomiki Rossii: problemy, napravleniya, puti razvitiya*, pp. 116-119.
- Petrova A.N. (2015) Ekonomicheskaya sushchnost' i klassifikatsiya denezhnykh potokov [Economic essence and classification of cash flows]. *Vestnik mezhdunarodnogo otkrytogo sotsial'nogo instituta*, vol. 2(2), pp. 91-97.
- Pietrunti M., Signoretti F.M. (2020) Unconventional monetary policy and household debt: The role of cash-flow effects. *Journal of Macroeconomics*, vol. 64.
- Rastova Yu.I. (2013) Operativnoye upravleniye denezhnyimi potokami [Operational cash flow management]. *Vestnik Omskogo universiteta. Seriya «Ekonomika»*, vol. 4, pp. 142-145.
- Rayzberg B.A., Lozovskiy L.Sh., Starodubtseva Ye.B. (2011) Sovremennyy ekonomicheskyy slovar' [The Modern Economic Dictionary]. M.: INFRA-M.
- Robinson D.T., Sensoy B.A. (2016) Cyclicalit, performance measurement, and cash flow liquidity in private equity. *Journal of Financial Economics*, vol. 122, issue 3, pp. 521-543.
- Rodionova T.F. (2018) Analiz i puti uluchsheniya (po denezhnyim potokam) [Analysis and ways of improvement (in cash flows)]. *Studencheskiy*, vol. 19-2(39), pp. 44-48.
- Rogatenyuk E.V. (2013) Denezhnyye potoki predpriyatiya: sushchnost' i vidy [Cash flows of the enterprise: essence and types]. *Nauchnyy zhurnal «Ekonomika Kryma»*, vol. 2(43), pp.158-164.
- Sasaki T. (2016) Financial cash flows and research and development investment. *Pacific-Basin Finance Journal*, vol. 39, pp. 1-15.
- Selezneva N.N. (2015) Analiz finansovoy otchetnosti organizatsii: uchebnoye posobiye [Analysis of the financial statements of the organization: a training manual]. Moskva: Yuniti-Dana, 583 p.
- Seo K., Soh J. (2019) Asset-light business model: An examination of investment-cash flow sensitivities and return on invested capital. *International Journal of Hospitality Management*, vol. 78, pp. 169-178
- Shamsudin A., Kamaluddin A. (2015) Impending Bankruptcy: Examining Cash Flow Pattern of Distress and Healthy Firms. *Procedia Economics and Finance*, vol. 31, pp. 766-774.
- Sorokina Ye.M. (2004) Analiz denezhnykh potokov predpriyatiya: teoriya i praktika [Analysis of cash flows of the enterprise: theory and practice]. M.: Finansy i statistika, 176 p.
- Turmanidze T.U. (2015a) Finansovyy analiz: uchebnyk [Financial analysis: textbook]. – Moskva: Yuniti-Dana, 288 p.
- Turmanidze T.U. (2015b) Finansovyy menedzhment: uchebnyk [Financial management: textbook]. Moskva: Yuniti-Dana, 247 p.
- Tuyakova Z.S. (2017) Klassifikatsiya denezhnykh potokov organizatsii v sovremennom bukhgalterskom uchete [Classification of cash flows of the organization in modern accounting]. *Intellekt. Innovatsii. Investitsii*, vol. 10, pp. 37-42.
- Tyutyukina Ye.B. (2017) Finansovyye potoki: sushchnost' i priznaki klassifikatsii [Financial flows: the nature and characteristics of classification]. *Vestnik Finansovoy akademii*, vol. 4, pp. 24-33.
- Van Khorn J.K. (1999) Osnovy upravleniya finansami [Fundamentals of financial management]. M.: Finansy i statistika, 800 p.

Vaniyeva E.A. (2012) Usovershenstvovaniye klassifikatsii denezhnykh potokov s uchetom sovremennykh usloviy khozyaystvovaniya [Improving the classification of cash flows taking into account current business conditions]. *Uchenyye zapiski Krymskogo inzhenerno-pedagogicheskogo universiteta*, vol. 33, pp. 31-35.

Vasilenko Ye.N. (2013) Sovershenstvovaniye upravleniya denezhnymi potokami [Improving cash flow management]. *Territoriya novykh vozmozhnostey. Vestnik Vladivostokskogo gosudarstvennogo universiteta ekonomiki i servisa*, vol. 5(23), pp. 33-41.

Vorob'yev Yu.N. (2007) Finansovyy menedzhment: uchebnoye posobiye [Financial management: textbook]. Simferopol': Tavriya, 632 p.

Vorob'yev Yu.N. (2015) Otsenka i regulirovaniye denezhnykh potokov predpriyatiya [Assessment and regulation of cash flows of the enterprise]. *Nauchnyy vestnik: finansy, banki, investitsii*, vol. 4(34), pp. 10-15.

Yermasova N.B. (2009) Finansovyy menedzhment: opornyy konspekt lektsiy [Financial management: supporting lecture notes]. www.e-reading.by/book.php?book=98788