

---

**А. В. ГИЛЕВИЧ**

---

---

**ПРОБЛЕМЫ И ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ  
ПОНЯТИЯ «ФИНАНСОВЫЙ ПОТОК»**

---

В статье поднята проблема отсутствия единого подхода к определению сущности понятия «финансовый поток». Исследуются существующие отечественные и зарубежные подходы к определению данной дефиниции. Соотносятся понятия денежного и финансового потоков, на основе чего предложено авторское определение.

**Ключевые слова:** денежный поток, финансовый поток, финансовые ресурсы, капитал.

**УДК** 336.011

---

Несмотря на достигнутые успехи в изучении теоретических основ финансовых потоков и практических аспектов управления ими, в настоящее время в данной области исследования имеется ряд нерешенных вопросов. Одной из центральных проблем выступает отсутствие единого подхода к определению сущности самого понятия «финансовый поток». В свою очередь имеющаяся двойственность в понимании природы финансовых потоков негативно отражается на использовании данной дефиниции в теории и на практике.

О недостаточной разработанности проблемы свидетельствует тот факт, что в отечественной и зарубежной литературе финансовый поток практически не рассматривается как самостоятельный объект исследования. Так, основное внимание большинства российских авторов направлено на изучение денежных потоков организации. При этом многие ученые отождествляют понятия «денежный поток» и «финансовый поток» (Е. М. Сорокина [1], И. А. Бланк [2], В. В. Бочаров [3], В. В. Ковалев [4], А. Р. Горбунов [5], Ю. Плущевская и Л. Старикова [6]). Попытки разграничить данные понятия были сделаны Ю. Любимцевым и В. Дудкиным [7], В. В. Ячменниковым [8], Д. В. Нехотиным [9], А. А. Коноваловым [10].

В работах американских авторов, посвященных финансовому менеджменту, понятие «финансовый поток» практически не встречается. Ввиду многовариантности перевода англосаксонского варианта «cash flow» (в буквальном смысле означающего «поток кассовой наличности», «денежный поток», «поток денежных средств») чаще всего используется понятие «денежный поток». Среди авторов, внесших особый вклад в изучение проблемы определения, оценки, анализа и прогнозирования денежных потоков организации, можно выделить Дж. К. Ван Хорна и Дж. М. Ваховича [11], М. Бертонеша и Р. Найта [12], Ю. Бригхема и Л. Гапенски [13], Дж. Теннента [14].

Признавая исключительную важность проведенных исследований, следует отметить, что ввиду сложностей в объяснении и понимании природы финансовых потоков особую важность в настоящее время приобретает проблема определения их сущности, алгоритма формирования, выявления факторов, оказывающих на них влияние, изучения механизма их взаимодействия в организации, а также обоснования показателей, количественно характеризующих финансовые потоки.

Анализ работ американских авторов в области финансового менеджмента показал, что термин «cash flow» впервые появился в экономической литературе США после Второй мировой войны.

*Алина Викторовна ГИЛЕВИЧ (gilevich\_alina@tut.by), аспирантка кафедры экономики торговли Белорусского государственного экономического университета, гл. специалист Главного управления потребительского рынка Мингорисполкома (г. Минск, Беларусь).*

Первые отчеты о движении денежных средств составлялись и использовались финансовыми аналитиками, работающими на рынке ценных бумаг. В процессе исследований они обратили внимание на амортизацию как важнейший элемент себестоимости, не связанный с затратами реальных денег, но способный существенно понизить финансовый результат. Чтобы внешний пользователь смог получить показатель, не искаженный манипуляциями с отчетностью, финансовые результаты периода и амортизационные отчисления объединили в денежные потоки. Новый показатель оказался более объективным, чем публикуемая в отчетах прибыль, и термин «cash flow» получил международное признание. С течением времени, в ходе исторического и экономического развития, трактовка данного термина претерпела определенные изменения.

Так, Ю. Бриггем в соавторстве с Л. Гапенски уже рассматривали денежный поток как фактически чистые денежные средства, которые приходят в фирму (или тратятся ею) на протяжении определенного периода. Они предложили рассматривать денежный поток как сумму чистого дохода и амортизации, подчеркивая, что чистый доход отличается от прибыли тем, что из него не вычтены процентные платежи по обязательствам и прочие расходы по финансовой деятельности предприятия [13, 241].

Такие авторы, как М. Бертонеш и Р. Найт отмечали, что денежные потоки организации включают в себя не только движение непосредственно денежных средств, но и так называемые неденежные транзакции, которые влияют на финансовое состояние организации, однако не связаны напрямую с движением денежных средств (например, амортизация, отсроченные налоги, результат чрезвычайных обстоятельств и т. д.) [12, 81–82].

Следующее определение денежного потока сформулировал Д. Теннент: «Денежный поток — это поступления и выплаты денежных средств за определенный промежуток времени» [14, 11].

Для того чтобы охватить все операции, связанные с источниками и использованием финансовых ресурсов, за рубежом используется понятие «движение фондов». При этом в качестве фонда рассматривается объем финансовых ресурсов, необходимый для осуществления выплат по текущим финансовым обязательствам, а также инвестиционной деятельности. Анализ движения фондов используется финансовыми аналитиками в целях определения степени эффективности (или неэффективности) принятых ранее решений [11, 307–309].

Итак, в работах американских авторов не прослеживается какое-либо разграничение между дефинициями финансового и денежного 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».

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.

В рамках первой точки зрения можно выделить два подхода к определению сущности финансовых потоков:

- 1) сторонники первого подхода (Ю. Плущевская, Л. Старикова) отождествляли финансовые потоки с денежными потоками;
- 2) сторонники второго подхода (Ю. Любимцев, В. Дудкин) определяли финансовые потоки в качестве специфических денежных потоков.



Подходы к определению сущности дефиниции «финансовые потоки»

Ю. Плущевская и Л. Старикова считали, что финансовые потоки охватывают весь оборот денежной массы и ее размещение в активах [6, 117]. Можно предположить, что столь «широкая» трактовка финансовых потоков основывалась на методологии построения и использования системы национальных счетов.

В свою очередь Ю. Любимцев и В. Дудкин предлагали вычленять финансовые потоки «...из общего денежного оборота в качестве специфических денежных потоков, определяющей характеристикой которых является их безэквивалентность, то есть исходящая денежная сумма возмещению не подлежит (получатель этой суммы приобретает ее, а отправитель полностью утрачивает)» [7, 39–40].

В качестве примера самого простого финансового потока авторы приводили налоговый поток, который по экономической природе не возмещает и не компенсирует источники своего возникновения.

Однако, на наш взгляд, такое определение финансовых потоков является весьма узким и не раскрывает экономической сущности данного понятия, так как сводит понимание финансовых потоков к составному элементу денежных потоков.

К тому же данная дефиниция не вполне подходит для определения сущности финансового потока организации. Несмотря на то, что, на первый взгляд, финансовые потоки организации и государства идентичны, между ними существует различие, основанное на различии категорий «финансы государства» и «финансы организации».

Финансы государства представляют собой «...экономические отношения, возникающие в связи с распределением и перераспределением стоимости совокупного общественного продукта, направленного на формирование и использование в дальнейшем централизованных и децентрализованных целевых денежных фондов общественного назначения, посредством которых государство влияет на экономическое и социальное развитие общества» [15, 14].

В свою очередь финансы организации представляют собой «...экономические отношения, касающиеся формирования, распределения и использования финансовых ресурсов для обеспечения эффективного развития на всех стадиях жизненного цикла» [15, 14]. Иными словами, в процессе финансовой деятельности государство и организация преследуют разные цели.

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. Ковалов) 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» [3, 70]. Е. М. Сорокина видит денежные потоки как «...движение денежных средств, то есть их поступление и использование за определенный период времени» [1, 31]. В. В. Ковалев характеризует денежный поток как «...множество распределенных во времени выплат (оттоков) и поступлений (притоков) денежных средств» [4, 9], а И. А. Бланк рассматривает денежный поток как «...совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью предприятия» [2, 129]. И наконец, А. Р. Горбунов определяет финансовый поток как «...поток расходов или доходов компании на протяжении определенного промежутка времени» [5, 4].

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 денежные инвестиционные и финансовые операции). Следовательно, денежный поток не отражает всего многообразия финансовых отношений между субъектами хозяйствования.

Помимо этого, мы 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.

В свою очередь сторонники второго подхода к определению сущности финансовых потоков считают их частью денежных отношений и выделяют из совокупности 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» [8, 8].

Как «...совокупность движений финансовых ресурсов, сгруппированных по какому-либо признаку, связанных с формированием и использованием капитала, получением результата от его использования — чистой прибыли и представленный в виде функции во времени», — определяет финансовый поток Д. В. Нехотин [9, 13]. Иными словами, автор рассматривает финансовый поток как непрерывное во времени движение финансовых ресурсов.

По мнению А. А. Коновалова, финансовый поток представляет собой «...распределенное во времени документально оформленное движение финансовых ресурсов предприятия, единых по содержанию, форме и направлению движения в процессе осуществления им хозяйственной деятельности» [10, 10].

Итак, по мнению представителей данного подхода, в основе финансовых потоков организации лежит, прежде всего, движение финансовых ресурсов.

Для того чтобы проанализировать представленные определения финансового потока, необходимо определить сущность понятия «финансовые ресурсы». Следует отметить, что данное понятие используется достаточно широко, однако его трактовка не является однозначной.

В экономической литературе присутствуют различные точки зрения на определение сущности финансовых ресурсов. Наиболее часто встречается определение финансовых ресурсов как совокупности собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченных и заемных), аккумулируемых организацией и предназначенных для выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с развитием производства [16, 13; 17, 173; 18; 19].

Иными словами, многие авторы ориентируются на понимание финансовых ресурсов как исключительно денежных средств. По нашему мнению, это не совсем правильная позиция, поскольку в данном случае не учитывается тот факт, что финансовые ресурсы могут быть представлены как в денежной, так и в неденежной формах. Мы склонны 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 [20, 17].

В дальнейшей работе будем исходить из наиболее широкого, на наш взгляд, понятия финансовых ресурсов, данного А. А. Мигуновым, — «финансовые ресурсы организаций — это совокупность собственных доходов, накоплений и внешних поступлений денежных средств (и/или) их эквивалентов, находящаяся в распоряжении этих организаций и предназначенная для выполнения обязательств перед бюджетом и финансово-кредитными системами, перед своими контрагентами в процессе финансирования текущих затрат хозяйственной деятельности, финансирования расходов, связанных с инвестиционной деятельностью, социальными нуждами и стимулированием работников» [21].

Следует отметить, что понятие «финансовые ресурсы» неразрывно связано с понятием «капитал». Под капиталом понимают часть финансовых ресурсов, задействованных в обороте и приносящих доход по завершении оборота.

Иными словами, капитал выступает как превращенная форма финансовых ресурсов [18].

Принципиальная разница между финансовыми ресурсами и капиталом состоит в том, что финансовые ресурсы используются и на покрытие финансовых обязательств, поэтому в реальных условиях хозяйствования их объем у работающей организации всегда больше капитала, задействованного в производственном обороте.

Важно отметить тот факт, что обнаружить разницу между финансовыми ресурсами и капиталом достаточно сложно, так как в стандартной финансовой отчетности отражены не финансовые ресурсы, а их превращенные формы — капитал и обязательства [21]. Ввиду этого в настоящее время весьма неоправданно понятия «капитал» и «финансовые ресурсы» используются в качестве синонимов.

Возвращаясь к оценке второго подхода в определении сущности финансового потока, нельзя согласиться с тем, что:

1) финансовые потоки рассматриваются в качестве специальной формы денежных потоков. Из этого можно сделать логический вывод, что представители данного подхода считают финансовые потоки одним из элементов денежного потока. Мы придерживаемся мнения, что понятие «финансовый поток» является более широким, чем понятие «денежный поток», поскольку финансовый поток опосредует отношения как в денежной, так и в неденежной формах. Например, финансовый поток может характеризоваться не только движением денежных средств, но и движением ценных бумаг, различных товарно-материальных ценностей;

2) в основе финансовых потоков лежит движение финансовых ресурсов. Нельзя согласиться с данной позицией в том отношении, что финансовые потоки формируются только движением финансовых ресурсов. Считаем, что данный взгляд на сущность финансовых потоков является несколько однобоким. По нашему мнению, движение финансовых ресурсов следует рассматривать в неразрывной связи с движением соответствующих элементов имущества. Из этого следует, что движение финансовых ресурсов — это один из элементов финансового потока. Общий финансовый поток организации включает в себя как движение любых элементов имущества, так и движение финансовых ресурсов, за счет которых они были сформированы.

Таким образом, можно отметить, что в настоящее время не существует единой точки зрения на определение сущности понятия «финансовый поток».

С учетом проведенного всестороннего анализа теоретических подходов к определению сущности финансового потока, сформулируем наше определение данного понятия. *Финансовый поток — это имеющее количественную оценку направленное движение любых элементов имущества организации, а также финансовых ресурсов, за счет которых они были сформированы.*

Как следует из определения, финансовый поток включает в себя два элемента: движение финансовых ресурсов и движение элементов имущества организации.

Признаками, характеризующими наличие финансового потока, являются изменение статей и актива (имущества), и пассива (обязательств) баланса.

Финансовый поток имеет определенные параметры, которые его характеризуют. К таковым можно отнести: исходный пункт, конечный пункт (адрес), момент начала и окончания, наполнение, скорость и интенсивность [5, 5].

Финансовый поток может реализовываться в различных формах: в форме движения денежных средств (денежного потока), ценных бумаг и иных.

С учетом всего изложенного согласимся с позицией авторов относительно того, что финансовые потоки не следует отождествлять с денежными потоками.

ми. Полагаем, что понятие «финансовый поток» является более широким, поскольку финансовый поток включает в себя денежный поток в качестве одной из форм и элемента.

### Литература и электронные публикации в Интернете

1. *Сорокина, Е. М.* Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики / Е. М. Сорокина. — М.: Финансы и статистика, 2003. — 176 с.

*Sorokina, E. M.* Analiz denezhnyih potokov predpriyatiya: teoriya i praktika v usloviyah reformirovaniya rossiyskoy ekonomiki [Analysis of cash flow of the enterprise: theory and practice in terms of reforming the Russian economy] / E. M. Sorokina. — M.: Finansy i statistika, 2003. — 176 p.

2. *Бланк, И. А.* Основы финансового менеджмента: в 2 т. / И. А. Бланк. — Киев: Ника-Центр, 2004. — Т. 2. — 618 с.

*Blank, I. A.* Osnovy finansovogo menedzhmenta [Fundamentals of financial management]: v 2 t. / I. A. Blank. — Kiev: Nika-Tsentr, 2004. — T. 2. — 618 p.

3. *Бочаров, В. В.* Управление денежным оборотом предприятий и корпораций / В. В. Бочаров. — М.: Финансы и статистика, 2002. — 144 с.

*Bocharov, V. V.* Upravlenie denezhnyim oborotom predpriyatij i korporatsiy [Management of money turnover of enterprises and corporations] / V. V. Bocharov. — M.: Finansy i statistika, 2002. — 144 p.

4. *Ковалев, В. В.* Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учеб.-практ. пособие / В. В. Ковалев. — М.: Проспект, 2015. — 336 с.

*Kovalev, V. V.* Upravlenie denezhnyimi potokami, pribylyu i rentabelnostyu [Managing cash flow, profit and profitableness]: ucheb.-prakt. posobie / V. V. Kovalev. — M.: Prospekt, 2015. — 336 p.

5. *Горбунов, А. Р.* Управление финансовыми потоками. Проект «Сборка холдинга» / А. Р. Горбунов. — 5-е изд., перераб. и доп. — М.: Глобус, 2004. — 240 с.

*Gorbunov, A. R.* Upravlenie finansovyimi potokami. Proekt «Sborka holdinga» [Management of financial flows. The project «Building holding company»] / A. R. Gorbunov. — 5-e izd., pererab. i dop. — M.: Globus, 2004. — 240 p.

6. *Плущевская, Ю.* Исследование финансовых потоков в российской экономике / Ю. Плущевская, Л. Старикова // Вопр. экономики. — 1997. — № 12. — С. 117–131.

*Plushevskaya, Yu.* Issledovanie finansovyih potokov v rossiyskoy ekonomike [Researching financial flows in the Russian economy] / Yu. Plushevskaya, L. Starikova // Voпр. ekonomiki. — 1997. — N 12. — P. 117–131.

7. *Любимцев, Ю.* Финансовые потоки как объект индикативного планирования и регулирования / Ю. Любимцев, В. Дудкин // Рос. экон. журн. — 1998. — № 3. — С. 39–45.

*Lyubimtsev, Yu.* Finansovyie potoki kak ob'ekt indikativnogo planirovaniya i regulirovaniya [Financial flows as an object of indicative planning and regulation] / Yu. Lyubimtsev, V. Dudkin // Ros. ekon. zhurn. — 1998. — N 3. — P. 39–45.

8. *Ячменников, В. В.* Управление финансовыми потоками предприятия: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / В. В. Ячменников; Саратов. гос. соц.-экон. ун-т. — Саратов, 2005. — 20 с.

*Yachmennikov, V. V.* Upravlenie finansovyimi potokami predpriyatiya [Management of financial flows of the enterprise]: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk: 08.00.10 / V. V. Yachmennikov; Sarat. gos. sots.-ekon. un-t. — Saratov, 2005. — 20 p.

9. *Нехотин, Д. В.* Управление финансовыми потоками холдинга: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Д. В. Нехотин; Волгоград. гос. ун-т. — Волгоград, 2004. — 28 с.

*Nehotin, D. V.* Upravlenie finansovyimi potokami holdinga [Management of financial flows of the holding company]: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk: 08.00.10 / D. V. Nehotin; Volgograd. gos. un-t. — Volgograd, 2004. — 28 p.

10. *Коновалов, А. А.* Система управления финансовыми потоками промышленных предприятий как фактор повышения эффективности их функционирования: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / А. А. Коновалов; Рост. гос. экон. ун-т. — Ростов н/Д, 2009. — 26 с.

*Konovалov, A. A.* Sistema upravleniya finansovyimi potokami promyshlennyih predpriyatij kak faktor povysheniya effektivnosti ih funktsionirovaniya [The system of managing financial flows of the industrial enterprises as a factor of increasing the

efficiency of their functioning] : avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk : 08.00.10 / A. A. Konovalov ; Rost. gos. ekon. un-t. — Rostov n/D, 2009. — 26 p.

11. *Ван Хорн, Дж. К.* Основы финансового менеджмента : пер. с англ. / Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович. — 12-е изд. — М. : И. Д. Вильямс, 2008. — 1232 с.

*Van Horn, Dzh. K.* Osnovy finansovogo menedzhmenta [Fundamentals of financial management] : per. s angl. / Dzh. K. Van Horn, Dzh. M. Vahovich. — 12-e izd. — M. : I. D. Vilyams, 2008. — 1232 p.

12. *Бертонеш, М.* Управление денежными потоками : пер. с англ. / М. Бертонеш, Р. Найт. — СПб. : Питер, 2004. — 240 с.

*Bertonesh, M.* Upravlenie denezhnyimi potokami [Cash flow management] : per. s angl. / M. Bertonesh, R. Nayt. — SPb. : Piter, 2004. — 240 p.

13. *Бригхем, Ю.* Финансовый менеджмент : в 2 т. : пер. с англ. / Ю. Бригхем, Л. Гапенски ; под ред. В. В. Ковалева. — СПб. : Питер, 2001. — Т. 1. — 497 с.

*Brighem, Yu.* Finansovyy menedzhment [Intermediate financial management] : v 2 t. : per. s angl. / Yu. Brighem, L. Gapenski ; pod red. V. V. Kovaleva. — SPb. : Piter, 2001. — T. 1. — 497 p.

14. *Теннетт, Дж.* Управление денежными потоками: как не оказаться на мели : пер. с англ. / Дж. Теннетт. — М. : Альпина Паблишер, 2014. — 208 с.

*Tennent, Dzh.* Upravlenie denezhnyimi potokami: kak ne okazatsya na meli [Guide to cash management: how to avoid a business credit crunch] : per. s angl. / Dzh. Tennent. — M. : Alpina Publisher, 2014. — 208 p.

15. *Родионов, А. С.* Финансовые потоки предприятия и их виды / А. С. Родионов // Ноу-хау бизнеса. — 2009. — № 3. — С. 13–19.

*Rodionov, A. S.* Finansovyye potoki predpriyatiya i ih vidyi [Financial flows of the enterprise and their types] / A. S. Rodionov // Nou-hau biznesa. — 2009. — N 3. — P. 13–19.

16. Финансы организаций (предприятий) : учеб. для студентов вузов / Н. В. Колчина [и др.] ; под ред. Н. В. Колчиной. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2007. — 383 с.

*Finansyi organizatsiy (predpriyatiy)* [Finance of companies (enterprises)] : ucheb. dlya studentov vuzov / N. V. Kolchina [i dr.] ; pod red. N. V. Kolchinoy. — 4-e izd., prererab. i dop. — M. : YuNITI-DANA, 2007. — 383 p.

17. Теория финансов: учеб. пособие / Н. Е. Заяц [и др.] ; под ред. Н. Е. Заяц, М. К. Фисенко. — Минск : БГЭУ, 2005. — 351 с.

*Teoriya finansov* [Finance theory] : ucheb. posobie / N. E. Zayats [i dr.] ; pod red. N. E. Zayats, M. K. Fisenko. — Minsk : BGEU, 2005. — 351 p.

18. *Витун, С. Е.* Финансы организаций [Электронный ресурс] / С. Е. Витун, А. И. Чигрина // Библиотека УО «Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы». — Режим доступа: [http://ebooks.grsu.by/finans\\_i\\_org/index.htm](http://ebooks.grsu.by/finans_i_org/index.htm). — Дата доступа: 25.06.2015.

*Vitun, S. E.* Finansyi organizatsiy [Finance of companies] [Elektronnyiy resurs] / S. E. Vitun, A. I. Chigrina // Biblioteka UO «Grodn. gos. un-t im. Ya. Kupalyi». — Rezhim dostupa: [http://ebooks.grsu.by/finans\\_i\\_org/index.htm](http://ebooks.grsu.by/finans_i_org/index.htm). — Data dostupa: 25.06.2015.

19. *Литовских, А. М.* Финансовый менеджмент [Электронный ресурс] : конспект лекций / А. М. Литовских // Адм.-управленч. портал. — Режим доступа: <http://www.aup.ru/books/m68/2.htm>. — Дата доступа: 27.06.2015.

*Litovskih, A. M.* Finansovyy menedzhment [Financial management] [Elektronnyiy resurs] : konspekt lektsiy / A. M. Litovskih // Adm.-upravlench. portal. — Rezhim dostupa: <http://www.aup.ru/books/m68/2.htm>. — Data dostupa: 27.06.2015.

20. *Бланк, И. А.* Управление финансовыми ресурсами / И. А. Бланк. — М. : Омега-Л, 2011. — 768 с.

*Blank, I. A.* Upravlenie finansovyyimi resursami [Managing financial resources] / I. A. Blank. — M. : Omega-L, 2011. — 768 p.

21. *Мигунов, А. А.* Сущность и экономическое содержание финансовых ресурсов [Электронный ресурс] / А. А. Мигунов // Вестн. Научно-исследоват. центра корпоративного права, управления и инвестирования Сыктывкар. гос. ун-та. — Режим доступа: <http://koet.syktu.ru/vestnik/2009/2009-2/6/6.htm>. — Дата доступа: 27.06.2015.

*Migunov, A. A.* Suschnost i ekonomicheskoe sodержanie finansovyih resursov [Essence and economic content of financial resources] [Elektronnyiy resurs] / A. A. Migunov // Vestn. Nauchno-issledovat. tsentra korporativnogo prava, upravleniya i investirovaniya Syktyivkar. gos. un-ta. — Rezhim dostupa: <http://koet.syktu.ru/vestnik/2009/2009-2/6/6.htm>. — Data dostupa: 27.06.2015.



---

---

**ALINA HILEVICH**

---

**PROBLEMS AND APPROACHES  
TO DEFINITION OF «CASH FLOW»**

---

**Author affiliation.** *Alina HILEVICH (gilevich\_alina@tut.by), Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus).*

**Abstract.** The article raises the problem of the lack of a unified approach to the definition of the notion of «cash flow». The existing domestic and foreign approaches to this definition are considered. The two notions «cash flow» and «financial flow» are contrasted. Based on this, the author's definition of «cash flow» is suggested.

**Keywords:** cash flow, financial flow, financial resources, capital.

UDC 336.011

---

---

*Статья поступила  
в редакцию 21.09. 2015 г.*

**ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ЦЕНТР БГЭУ  
представляет**

**Сошникова, Л. А.**  
**Многомерные статистические методы. Практикум : учеб. пособие /**  
Л. А. Сошникова. — Минск : БГЭУ, 2015. — 198 с.

Представлены теоретические основы и важнейшие методы многомерной статистики, открывающие для исследователя широкие возможности моделирования сложных реальных процессов, явлений и визуализации данных. Содержание практикума определено учебной программой дисциплины «Многомерные статистические методы» для студентов, обучающихся по специальности 1-25 01 05 «Статистика».

В практикуме рассматриваются традиционные статистические методы, широко используемые в аналитической практике, приведены наиболее сложные и редко встречающиеся методы, например, многомерное шкалирование, дискриминантный анализ, метод канонических корреляций. К большинству тем даются рекомендации по решению типовых задач на компьютере с использованием пакета STATISTICA.