

---

трактовал категорию «капитал» как деньги, причем главной его формой считал заемный капитал. Австрийский экономист Й. Шумпетер также отождествлял капитал с деньгами, посредством которых предприниматель получал необходимые для производства блага. «...Мы определяем капитал, – отмечал Й. Шумпетер, – как сумму денег и других платежных средств, которые могут быть в любой момент времени предоставлены в распоряжение предпринимателя» [4, с. 239].

Рассмотренные выше три подхода к трактовке сущности категории «капитал» являются наиболее широко используемыми в экономической науке. Однако следует отметить, что в научной литературе встречаются еще два подхода к определению капитала: временная концепция капитала и трактовка капитала как определенного вложения.

Согласно четвертому подходу капитал отождествляется со временем как особым экономическим ресурсом. Данная концепция основана на сравнении полезности благ в разное время и выведении дохода из определенных свойств последнего. Согласно этой точке зрения ценность настоящих (сегодняшних) благ (при неизменности других условий) всегда превышает ценность таких же благ в будущем. Поэтому доход на капитал имеет место при условии обмена товаров текущего и будущего потребления [2].

Пятый подход предполагает трактовку капитала как определенного вложения, обеспечивающего доход владельцу независимо от сферы применения или характера деятельности. В данном контексте следует выделить категории «человеческий капитал», «интеллектуальный капитал», «социальный капитал». Человеческий капитал рассматривается, как способность приносить доход, благодаря природным способностям, образованию, здоровью, творчеству человека, которые в совокупности рассматриваются как факторы его продуктивных сил. Возникновение концепции «человеческого капитала» относят к 50–60 гг. XX ст. Ее связывают с именами таких экономистов как Г. Беккер, М. Блауг. Термин «интеллектуальный капитал» получил распространение в 90-х гг. XX ст., благодаря работам Т. Стюарта. В научную среду этот термин был введен Дж. Гелбрейтом. Начало развития идеи социального капитала приходится на конец 80-х – начало 90-х годов XX ст., когда появились научные работы П. Бурдье, Д. Коулмана, Р. Патнэма, Ф. Фукуямы. Сегодня термин «социальный капитал» активно используют в различных научных дисциплинах.

Таким образом, существуют различные подходы к определению сущности категории «капитал», поскольку исследуемая категория является основополагающей в экономической науке. На данный момент нет единого определения капитала, его сущность многогранна. Развитие социально-экономических отношений способствует появлению новых видов капитала и эволюции подходов к его трактовке.

### **Литература**

1. Эрнандо, де Сото. Загадка капитала. Почему капитализм торжествует на Западе и терпит поражение во всем остальном мире / Эрнандо де Сото. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2004. – 272 с.
2. Экономическая теория: политэкономия: учебник / под ред. В.Д. Базилевича. – М.: Рыбари; К.: Знання, 2009. – 870 с.
3. Маркс, К. Капітал. – Т. 1–3 (або Маркс К., Енгельс Ф. Зібрання творів. – 2-ге вид. – Т. 23–25).
4. Шумпетер, Й. Теория экономического развития / Й. Шумпетер. – М.: Прогресс, 1982. – 455 с.
5. Гелбрейт, Д.К. Экономические теории и цели общества / Д.К. Гелбрейт. – М.: Прогресс, 1979. – 406 с.
6. Putnam R. Making Democracy Work. Civic Tradition in Modern Italy. – Princeton: Princeton University Press, 1993. – 45 p.
7. Fukuyama, F. Social Capital and Civil Society // IMF Working Paper. – 2000. – № 74. – P. 26.
8. Історія економічних учень: хрестоматія: навч. посіб. / за ред. В.Д. Базилевича. – К.: Знання, 2011. – 1198 с.

## **НЕОБХОДИМОСТЬ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ОРГАНИЗАЦИИ**

**З.А. Муравьева**

*Минский институт управления, г. Минск, Беларусь*

«Денежный поток» – аналог английскому «поток наличности» – показатель, характеризующий результат движения денежных средств организации за тот или иной период времени. Одним из основных условий финансового благополучия организации является приток денежных средств, обе-

---

---

спечаивающий покрытие ее обязательств. Отсутствие необходимого запаса денежных средств свидетельствует о серьезных финансовых затруднениях и в то же время, чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные, во-первых, с инфляцией и обесценением денег и, во-вторых, с упущенной возможностью их выгодного размещения и получения дополнительного дохода. Поэтому анализ соотношения денежных средств и наиболее срочных обязательств может дать достаточно красноречивую картину избытка (недостатка) денежных средств. Следовательно, задачи планирования и контроля потоков (движения) денежных средств организации приобретают исключительное значение. Возникает необходимость оценить рациональность управления денежными средствами в организации.

Первые отчеты о движении денежных средств составлялись и использовались финансовыми аналитиками для работы на рынке ценных бумаг. Такие отчеты служили удобным инструментом для оценки акций каких-либо предприятий и поиска перспективных вложений, поскольку результат движения денежных средств более ценен, чем показатель прибыли. Для того, чтобы раскрыть реальное движение денежных средств в организации, оценить синхронность поступления и расходования денежных средств, а также увязать величину полученного финансового результата с состоянием денежных средств, следует выделить и проанализировать все направления поступления (притока) денежных средств и их выбытия (оттока).

В мировой практике большое внимание придается изучению и прогнозу движения денежных средств из-за объективной неравномерности поступлений и выплат либо в результате непредвиденных обстоятельств. С точки зрения финансового анализа информация о движении денежных средств может быть использована для оценки:

- способности организации выполнять свои обязательства по расчетам с кредиторами, выплате дивидендов и т.п.;
- потребности в дополнительном привлечении денежных средств;
- размеров финансирования, необходимых для увеличения инвестиций;
- эффективности операций по финансированию организации;
- способности организации получать положительные денежные потоки в будущем.

Наличие в организации денежных средств нередко связывается с тем, является ее деятельность прибыльной или нет. Однако такая связь не всегда очевидна. Финансовый результат в виде прибыли формируется в соответствии с бухгалтерским принципом начисления, согласно которому расходы и доходы вне зависимости от реального движения денежных средств отражаются в том учетном периоде, в котором они имели место. Некоторые виды начисленных затрат и резервов, таких как амортизационные отчисления, резерв предстоящих расходов и платежей, увеличивают себестоимость продукции, но не вызывают оттока денежных средств. Инвестиционные операции организации лишь частично отражаются в расчете прибыли в виде финансового результата от реализации основных средств. Финансовые операции (например, получение и погашение кредитов и займов, целевое финансирование) также не находят отражения в прибыли. Следовательно, чтобы получить показатель финансового результата, свободный от данных недостатков, следует скорректировать показатель прибыли на величину начисленной амортизации:

Денежные потоки = чистая прибыль + амортизация.

Такое понимание денежного потока соответствует основным финансовым целям деятельности организации:

- обеспечение ликвидности;
- получение прибыли;
- обеспечение надлежащего собственного капитала.

Первоочередной задачей управления денежными потоками организации является обеспечение ее ликвидности. Серьезным основанием для поддержания ликвидности служат последствия неплатежеспособности в виде объявления о банкротстве и прекращении существования организации. Все стратегические и оперативные решения необходимо проверять на предмет того, способствует ли их действие поддержанию такого равновесия или нарушает его.

Вместе с тем омертвление финансовых ресурсов в виде денежных средств связано с определенными потерями. С некоторой долей условности их можно оценить размером упущенной выгоды от участия в каком-либо доступном инвестиционном проекте. Поэтому при распределении средств следует учитывать два взаимоисключающих обстоятельства: поддержание ликвидности организации и обеспечение рентабельности ее деятельности.

Финансовый менеджер должен управлять денежными потоками таким образом, чтобы рентабельность организации была максимальной. Обеспечение ликвидности в свою очередь не должно быть слишком дорогим. Финансовый менеджер должен найти и поддерживать приемлемый баланс между рентабельностью и ликвидностью.

---

Известно, что денежные потоки организации группируются по трем видам деятельности: текущей, инвестиционной и финансовой. Приоритетное значение денежных потоков имеет текущая деятельность. Положительный из года в год денежный поток по текущей деятельности – это первостепенное условие успешной работы организации и свидетельство его финансовой устойчивости. Он означает, что поступлений от текущей деятельности достаточно не только на осуществление простого, но и расширенного воспроизводства, на выплату дивидендов или на возвращение банковского кредита, (т. е. в остальных двух сферах). Предпочтительно, чтобы погашение долгов и приобретение имущества в основном финансировались за счет положительных потоков от текущей деятельности. Организации, способные стойко следовать подобной стратегии, имеют более высокий кредитный рейтинг и являются более финансово стабильными.

Отрицательный денежный поток по текущей деятельности свидетельствует в первую очередь о недостатке собственных оборотных средств даже для простого воспроизводства. Организации, имеющие отрицательный денежный поток по текущей деятельности, вынуждены прибегать либо к увеличению задолженности для поддержания производства на прежнем уровне, либо к продаже имущества и сворачиванию инвестиционных программ, а в более тяжелых случаях и к сокращению объемов производства. В случае устойчивой тенденции в отрицательных результатах текущей деятельности организация со временем становится не платежеспособной. В виду того, что организации стремятся обычно к расширению и модернизации производственных мощностей, то инвестиционная деятельность чаще всего приводит к оттоку денежных средств. Все указанное выше говорит о том, что необходимо проводить тщательный анализ потока денежных средств в организации.

### **Литература**

1. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М., 2009.

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ НА РЫНКЕ ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА**

**Л.И. Покислюк**

*Академия управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск, Беларусь*  
*[pokisljuk@rambler.ru](mailto:pokisljuk@rambler.ru)*

1 января 2012 года начало функционировать интеграционное объединение трех постсоветских стран Республики Беларусь, Казахстана, Российской Федерации – Единое экономическое пространство (ЕЭП). Основными принципами функционирования ЕЭП являются обеспечение свободы перемещения товаров, услуг, капитала и рабочей силы через границы государств-участников. Однако для сохранения конкурентоспособности в Едином экономическом пространстве Республике Беларусь необходимо модернизировать национальную налоговую систему.

В ежегодном исследовании Всемирного банка и Международной финансовой корпорации в докладе «Ведение бизнеса 2012» по показателю «Налогообложение» Беларусь занимает 156-е место из 183 исследуемых стран, в то время как страны-участницы ЕЭП Казахстан и Российская Федерация – 13-е и 105 место соответственно.

Эксперты Всемирного банка оценивают три основных индикатора:

- налоговые выплаты;
- временные затраты;
- налоговая ставка.

Индикатор **налоговые выплаты** отражает общее число налогов и отчислений, частоту и метод уплаты во второй год работы предприятия. В соответствии с исследованием, наименьшее количество налоговых платежей, которые необходимо уплатить в течение года, установлено в Грузии (4 платежа), Казахстане (7 платежей) и Российской Федерации (9 платежей). По данному показателю Беларусь находится на одном из самых низких положений в рейтинге – 18 платежей в год.

Индикатор **временные затраты** отражает количество часов, затрачиваемых сотрудниками предприятия на подготовку, подачу налоговой отчетности и уплату трёх типов налогов: налога на доходы юридических лиц, налога с продаж и НДС и налогов «на рабочую силу» (отчисления в фонд социальной защиты населения). В Белоруссии этот показатель составляет 654 ч., в Казахстане 188 часов, в Российской Федерации – 290 часов.