

УДК 338:330:3

---

### **ВЕКТОР ВЗАИМОСВЯЗИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЁЖЕСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ**

---

**Ткачева Юлия Викторовна**, канд. экон. наук, доц.

**Шишкина Лариса Александровна**, канд. экон. наук, доц.

**Орехов Алексей Анатольевич**, канд. экон. наук, доц.

Воронежский государственный аграрный университет им. императора Петра I, ул. Мичурина, 1, Воронеж, Россия, 394087; julchen19@yandex.ru; kz2009kzaf@gmail.com; alex.orekhov@yandex.ru

*Цель:* оценить взаимосвязь денежных потоков ликвидности и платежеспособности организаций. *Обсуждение:* рассматриваются элементы организации денежных потоков, которые играют важную роль в деятельности коммерческих организаций: их сравнивают с кровеносной системой живых организмов, выделяют в особый участок финансовой работы. Рассмотрена такая система бизнес-процессов, для которой важно не обеспечить любое движение денег по счетам, а с помощью денежных потоков достигалась стабильная и эффективная работа, а следовательно, рост компании. В статье рассматривается взаимосвязь движения денег и ликвидности корпораций. *Результаты:* выявлены и обоснованы взаимосвязь денежных потоков ликвидности и платёжеспособности организаций.

**Ключевые слова:** денежный поток, платежеспособность, активы, финансовая устойчивость.

**DOI:**

#### **Введение**

Стабильность деятельности коммерческих организаций закрепляется многими характеристиками. Так ликвидность определяет качество активов в их способности превращаться в деньги, в то же время капитал в денежной форме остается непродолжительное время и вынужден постоянно преобразовываться при последовательном прохождении им стадий кругооборота.

Специфика движения материально-финансовых потоков и их роль в деятельности формирований исследована в трудах классиков экономической мысли – К. Маркса, Ф. Энгельса, Н. Кондратьева, В. Могилевского и других. Экономические потоки<sup>1</sup> имеют несколько более широкое содержа-

---

<sup>1</sup> Выделение экономических потоков, или материально-финансовых, позволяет, на наш взгляд, обозначить связи системы, выходящие за рамки производственно-коммерческих отношений предприятий.

ние, нежели движения денежных и финансовых ресурсов, хотя также имеет стоимостную оценку, а их состав включает условия и причины возникновения движения благ. В зависимости от функционального назначения в их структуре можно выделить входящие и выходящие; а также основные, дополнительные и случайные. Основные обслуживают производственно-коммерческую деятельность и отличаются регулярностью, дополнительные создают для неё условия, а случайные не имеют возобновляемого характера, но оказывают регулирующее воздействие.

Отражением технологических и финансовых процессов капиталистического предприятия является денежный кругооборот:  $D - T \dots P \dots T' - D'$ ..., обоснованный К. Марксом [8]. В данной схеме явно прослеживается преобразование денег в товар (активы) и обратно, то есть движение денежных потоков. Их статическим срезом является отчетность предприятия, которая формирует через систему показателей представление о состоянии предприятия.

#### **Взаимосвязь денежных потоков ликвидности и платёжеспособности организаций**

Денежные потоки можно рассматривать с разных сторон, по своему экономическому содержанию – это рассредоточенные во времени поступления и выплаты денежных средств организации. Рассматривая процесс их движения в рамках методики прямого счета, можно выделить результаты его осуществления: объемы денежных притоков и оттоков и их остатков. В то же время наличие последних в течение какого-либо периода, полагаем, можно рассматривать как признак деловой активности и платёжеспособности организации. В то же время денежные средства, находящиеся на счетах, относятся к высоколиквидным активам, следовательно, можно прийти к выводу, что управление денежными потоками оказывает влияние не только на платёжеспособность, но и на ликвидность организации.

Е. Макарова [7], В. Ткачев [12] в своих исследованиях говорят об абсолютной неплатёжеспособности, при которой продолжение уставной производственно-коммерческой деятельности становится невозможным и в конечном итоге нецелесообразным. Рассмотрим подробнее эту взаимосвязь. По мнению Г. Шершеневича, следует различать платёжную способность или неспособность и оплаченные или неоплаченные обязательства. Как отмечает Е. Станиславчик [10], платёжеспособность – это готовность юридических и физических лиц своевременно удовлетворять возникающие требования со стороны кредиторов: поставщиков, финансовых учреждений, государственных органов. Невозможность проведения платёжных операций, по мнению многих экономистов, связана с отсутствием у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения. В подтверждение этой точки зрения можно привести точку зрения В. Ковалева [3]. Он главным признаком платёжеспособности рассматривает «готовность к их моментному погашению».

Е. Стоянова отмечает, что платёжеспособность – это скорее относительное понятие, а «...наиболее надёжным показателем платежеспособности следует считать отношение суммы денежных средств и высоколиквидных ценных бумаг к сумме краткосрочной задолженности» [11]. Иногда можно встретить мнение, что предприятие должно располагать в своей совокупности всей суммой денежных средств, достаточной для погашения всех обязательств.

Полагаем, под готовностью можно понимать наличие остатков, притока в период, предшествующий или совпадающий с моментом оплаты, а также возможность быстрого их привлечения посредством системы кредитных отношений, что требует наличия соответствующего финансового состояния.

В работах З.А. Круш, А.Л. Лавлинской и И.В. Седлова [5] проводится сопоставление активов разного уровня ликвидности с краткосрочной или общей задолженностями (табл. 1), определяются разные типы финансового состояния предприятия: абсолютная или нормальная устойчивость, неустойчивое или кризисное положение. В своих доводах они исходят из балансового уравнения:

$$\text{Внеоборотные активы} \leq (\text{СК} + \text{ДК}) - \text{ЗЗ}^2.$$

Согласно их мнению, абсолютно финансово устойчивой, а, следовательно, и ликвидной и платежеспособной является та коммерческая организация, у которой денежные средства покрывают кредиторскую задолженность и просроченные ссуды.

Таблица 1

Взаимосвязь активов и финансовой устойчивости [4]

Типы финансовой устойчивости	Текущая	В краткосрочной перспективе	В долгосрочной перспективе
Абсолютная	$\text{ДС} \geq \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные)	$\text{ДС} \geq \text{КЗ} + \text{КК} + \text{С}$ (просроченные)	$\text{ДС} \geq \text{КЗ} + \text{КК} + \text{ДК} + \text{С}$ (просроченные)
Нормальная	$\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{Пр.Ак.} \geq \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные)	$\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{Пр.Ак.} \geq \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные) + КК	$\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{Пр.Ак.} \geq \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные) + КК + ДК
Предкризисная	$\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{Пр.Ак.} + \text{ЗЗ} \geq \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные)	$\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{Пр.Ак.} + \text{ЗЗ} \geq \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные) + КК	$\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{Пр.Ак.} + \text{ЗЗ} \geq \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные) + КК + ДК
Кризисная	$\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{Пр.Ак.} + \text{ЗЗ} < \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные)	$\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{Пр.Ак.} + \text{ЗЗ} < \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные) + КК	$\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{Пр.Ак.} + \text{ЗЗ} < \text{КЗ} + \text{С}$ (просроченные) + КК + ДК

2 Условные обозначения: ДС – денежные средства; КФВ – краткосрочные финансовые вложения; ДЗ – дебиторская задолженность; Пр.Ак – производственные активы; ЗЗ – запасы и затраты; ДК – долгосрочные кредиты и заёмные средства; КК – краткосрочные кредиты и заёмные средства; КЗ – кредиторская задолженность и прочие пассивы; С – ссуды, непогашенные в срок; ИО – источники, ослабляющие финансовую напряженность (резервы, доходы будущих периодов, превышение кредиторской задолженности над дебиторской без просроченных долгов).

Полагаем, данные условия являются достаточно жесткими, а значительная величина капитала в виде денежных средств на счетах ведет к снижению доходности. Безусловно, денежные средства на счетах в размере кредиторской задолженности позволяют обеспечить абсолютную платежеспособность, но это в современной практике роскошь: современные методики кредитования позволяют привлекать денежные средства в достаточном объеме при хорошем финансовом состоянии.

Между платежеспособностью и неплатежеспособностью предприятия эксперты в области финансового менеджмента выделяют два промежуточных состояния: затруднения выплат, их приостановка. В первом случае можно говорить о снижении ритмичности и объемов оттоков денежных средств. Во втором – с полным отсутствием в оцениваемом периоде. Эпизодические затруднения перерастают в хронические, а результатом постоянного увеличения сумм долгов будет рост обязательств краткосрочного и долгосрочного характера, в том числе и в просроченной части. Очевидно, что изменение состояния от абсолютной платежеспособности до неплатежеспособности с большими объемами платежей происходят изменения и в структуре и динамике денежных потоков: разительны и очевидны изменения в структуре оттоков в пользу их постепенного сокращения. Однако предложенное нами понимание готовности к платежам позволяет сделать вывод, что аналогичные изменения предшествующего характера будут иметь отражение и в притоках.

Профессор Н. Любушин [6] при анализе финансовых предпосылок несостоятельности предприятия выделяет неудовлетворительную структуру баланса предприятия, оценку реальных возможностей утраты платежеспособности предприятия, установление и анализ связи неплатежеспособности предприятия с задолженностью контрагентов перед ним.

Такая точка зрения имеет, на наш взгляд, под собой основу. Все долгосрочные обязательства предприятия, когда срок их погашения не превышает одного года, в бухгалтерском учете предприятия, а значит, и в составе источников средств, переводятся в краткосрочные.

Таким образом, платежеспособность или неплатежеспособность оцениваются обычно в краткосрочной или моментной перспективе. В российских условиях нередки случаи, когда предприятие не может расплатиться с кредиторами из-за высокого удельного веса в активах безнадежной дебиторской задолженности. О. Ефимова [1], напротив, отмечает, что в оценке платежеспособности важен долгосрочный аспект осуществления платежей, а способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам есть ликвидность. На её взгляд, предприятие считается ликвидным, если оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства, реализуя текущие активы. Следовательно, по ее мнению, платежеспособным является предприятие, у которого активы превышают внешние обязательства.

В подтверждение данного мнения можно привести правила-требования к горизонтальной и вертикальной структуре баланса.

Активы, долговременно находящиеся в распоряжении коммерческой организации, должны финансироваться из долгосрочных источников, т. е. из собственного капитала или из собственного и долгосрочного заемного капитала (горизонтальная структура баланса). Требование к вертикальной структуре баланса состоит в том, чтобы собственный капитал, собственные источники финансирования превышали заемные средства.

Коммерческая организация может быть представлена целостным объектом или аналитически разложено на более простые и однородные элементы: с точки зрения статики и динамики. Статика рассматривает экономические явления по существу, вне их изменения во времени, а динамика изучает экономические явления в процессе их изменения во времени.

Согласно статическому подходу денежные потоки можно рассматривать как результат управления движением благ, то есть оценивать платежеспособность, ликвидность, чистый приток денежных средств в виде роста остатков по счетам. Для динамической точки зрения, напротив, наиболее характерной является концепция процесса изменений экономических элементов и их связей, выраженная во входящем и исходящем движении денежных средств.

В теории даже неэффективно функционирующая организация может существовать бесконечно долго и столь же долго формировать денежные потоки за счет заемного финансирования, однако в практике ресурс заемного финансирования ограничен. Платность финансовых ресурсов приводит к тому, что любые ресурсы, поступившие в оборот организации в том или ином виде, будут извлечены из нее: любой собственник следит за сохранностью денежных средств и ожидает дивиденды от вложений, а субсидии всегда имеют целевой обозначенный характер.

Рассматривая аспекты взаимосвязи денежных потоков, ликвидности и платёжеспособности, особое внимание следует уделить методикам их исследования. Аналитиками обычно выделяются три метода: прямой, косвенный и матричный, притом наиболее распространены первые два. Прямой метод позволяет оценить движение денег через расчетные счета, что отражается в специальной форме отчетности. Денежные потоки группируются по трем видам операций: текущие, к которым относятся платежи и поступления в соответствии с уставной деятельностью, инвестиционные, связанные с осуществлением реальных или финансовых вложений, финансовые, отражающие притоки и оттоки источников финансирования. Типовые операции по видам деятельности отражены в табл. 2.

Таблица 2

Типовые операции по счетам 50 «Касса» и 51 «Расчетный счет»  
по видам деятельности

Дебет	Кредит	Название операции
Текущие операции		
60,76	50,51	Оплата поставщику
70	50,51	Выплата заработной платы работникам
50, 51	62	Поступление оплаты или аванса от покупателя
68,68	50, 51	Налоги и иные платежи
Инвестиционные операции		
60,76	50,51	Оплата поставщику за приобретенные объекты основных средств, их транспортировку, монтаж
58	50,51 (может быть транзитом через 71,76 счета)	Вклад в уставный капитал другой организации (финансовые вложения)
50,51	58	Возврат вклада в уставный капитал другой организации
50,51	76	Поступления от продаж объектов основных средств, нематериальных активов
Финансовые операции		
75	50, 51	Выплата дивидендов
81	51	Выкуп собственных акций у акционеров
50, 51	75	Взнос в уставный капитал
51	66 (67)	Получение краткосрочного (долгосрочного) кредита
66 (67)	50, 51	Возврат кредита (займа)
Операции, не отражаемые в отчете о движении денежных средств		
51	50	Взнос наличными в банк из кассы предприятия
50	51	Снятие денег с расчетного счета на личные нужды

Так согласно данным таблицы, перечень операций небольшой, но вместе с тем операции по снятию наличных с расчетного счета и обратные по его пополнению в отчете не отражаются. Кроме того, информация о движении денежных средств, полученная на основе прямого метода, не в полной мере отражает данные как по видам уставной деятельности (например, производство, услуги или аренда), так и с учетом аспектов деятельности – основной (текущей), инвестиционной и финансовой. Этот метод не учитывает деление потоков и остатков денежных средств по источникам их инициирования – собственным и заемным, что не позволяет дать ис-

черпывающий ответ о ликвидности организации без составления баланса. Исходя из практики формирования денежных потоков, устоявшимся является мнение о влиянии их структуры на финансовое состояние коммерческой организации (табл. 3).

Таблица 3

Взаимосвязь финансового состояния и чистых денежных потоков

Чистый денежный поток	Хорошее и нормальное финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
– по коммерческой организации	$> 0$	$\leq 0$
– по операционной деятельности	$> 0$	$\leq 0$
– по инвестиционной деятельности	$< 0$	$\geq 0$
– по финансовой деятельности	любой	$\geq 0$

Косвенный метод анализа не требует отражения прохождения денежных сумм по счетам, но позволяет выделить текущие и потенциально возможные изменения в структуре активов и пассивов, а также их соотношения: рост активов требует вложений, а потому ведет к оттоку средств и наоборот, рост пассивов образует потенциальный источник денежных активов, сокращение же, связанное с выбытием, – их отток.

Таблица 4

Денежный поток, рассчитанный косвенным методом

Качество денежного потока	Наименование статей
	Текущая деятельность
	1. Чистая прибыль, (убыток )
+	2 Амортизация внеоборотных активов
- +	3. Изменения дебиторской задолженности: рост дебиторской задолженности; снижение дебиторской задолженности;
- +	4. Изменение запасов: рост запасов и НДС; уменьшение запасов и НДС
- +	5. Изменения кредиторской задолженности и прочих обязательств: рост кредиторской задолженности и прочих обязательств; снижение кредиторской задолженности и прочих обязательств;
- +	6. Изменение суммы НДС по приобретенным материальным ценностям: рост НДС; уменьшение НДС
	7. Чистый денежный поток по текущей деятельности
	Инвестиционная деятельность
- +	8. Изменения в стоимости внеоборотных активов: рост стоимости; снижение стоимости;

Качество денежного потока	Наименование статей
- +	9. Изменение финансовых вложений: рост вложений; снижение вложений;
	10. Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности
	Финансовая деятельность
+ -	11. Изменение уставного капитала: рост уставного капитала; снижение уставного капитала;
+ -	12. Изменение резервного капитала: рост резервного капитала; снижение резервного капитала;
+ -	13. Изменение добавочного капитала: рост; снижение;
-	14. Использование нераспределенной прибыли на дивиденды и прочие цели
- +	15. Изменение долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов: снижение долга; рост долга;
	16. Чистый денежный поток по финансовой деятельности
	17. Чистая сумма увеличения (+) или снижения (-) денежных средств по организации

Как показывает анализ представленного алгоритма, косвенный метод в отличие от прямого фиксирует результат движения денежных и финансовых потоков: изменения в имуществе и его источниках. На основании косвенного метода можно увидеть типовые проблемы в выборе источников формирования денежных потоков:

1. Снижение запасов или их чрезмерный рост.
2. Необоснованный рост дебиторской задолженности.
3. Активный рост или снижение кредиторской задолженности.

Снижение запасов может свидетельствовать о снижении деловой активности и снижении поступлений денежных средств от выручки в следующем за исследуемым периодом, поэтому такая структура денежных потоков может свидетельствовать о плохом финансовом состоянии. Чрезмерный рост запасов не гарантирует рост активности, а снижение рентабельности активов очевидно и неизбежно.

При неизменной политике продаж с отсрочкой платежа и увеличении объема реализации дебиторская задолженность будет расти. Независимо от того, чем вызван рост продаж – увеличением цены или объема, рост дебиторской задолженности в пределах уровня роста выручки можно считать нормальным и вполне обоснованным. Снижение же задолженности не всегда благоприятно: продажа долгов по факторингу может привести к потере клиентов, а ужесточение кредитной политики к переходу покупателей к конкурентам. Результат – последующее снижение выручки.

Для коммерческой организации, которая давно работает на рынке,

стремительное уменьшение или динамичное наращивание кредиторской задолженности при нормальном финансовом состоянии, платежеспособности и хорошей репутации маловероятно: структура источников финансирования является относительно устойчивой, а множество поставщиков сглаживает ужесточение договорных условий у отдельных из них. Следовательно, такая ситуация может также свидетельствовать также о снижении деловой активности ввиду нарушения финансового состояния.

Матричный метод используется несколько реже, однако он позволяет увязать источники движения денежных средств и их фактическое движение. Самым известным из них является матрица Мобли.

Матрица Мобли – инструмент, обеспечивающий контроль за движением денежных средств и подчинение всей системы отчетности точному и правильному определению выбранных показателей эффективности финансовой деятельности [14, 15]. Поэтому ее используют для анализа фактических финансовых показателей. Она объединяет баланс, отчет о финансовых результатах и отчет о движении денежных средств по прямому методу, то есть матрицу Мобли по существу можно считать удачным синтезом прямого и косвенных методов анализа денежных потоков. Тело матрицы (таблица) представляет собой совокупность строк и столбцов, в которой числовые данные связаны между собой как по горизонтали, так и по вертикали. Инвестиции означают увеличение капитала в экономической системе предприятия и вместе с тем извлечение капитала из оборота. Финансирование – это привлечение финансовых средств.

Этот инструмент используется в финансовом управлении менеджерами многих компаний и заложен в основу многих аналитических автоматизированных систем по бюджетированию, однако в обыденной практике применяется редко. На наш взгляд, такая ситуация возникла из-за сложностей с унификацией для крупных компаний: матрица индивидуальна для каждой организации, причем чем крупнее организация, тем больше статей и видов операций используется в ее деятельности.

### **Заключение**

Как показывают проведенные исследования, денежные средства являются одним из состояний и этапов движения материально-вещественных благ, которое не является конечным и в котором последние находятся сравнительно непродолжительное время. Самостоятельной достаточной информации о ликвидности и платежеспособности отчет о движении денежных средств, составленный прямым методом и отражающий движение по счетам «Касса» и «Расчетный счет», дать не может, но в то же время и изменение баланса не в полной мере отражает факторы формирования статического состояния коммерческой организации.

Таким образом, денежные потоки, ликвидность и платежеспособность взаимосвязаны между собой, поэтому при финансовом анализе коммерческой организации необходимо их изучать комплексно, но при этом основной

акцент должен быть нацелен на оценку их соответствия нормальному ее функционированию.

#### Список источников

1. Ефимова О.В. *Финансовый анализ*. 3-е изд., перераб. и доп. Москва, Бухгалтерский учет, 1999.
2. Зуб А.Т. *Антикризисное управление*: учебное пособие для студентов вузов. Москва, Аспект Пресс, 2005.
3. Ковалев В.В. *Управление финансами*. Москва, Пресс, 1998.
4. Кондратьев Н.Д. *Избранные сочинения* (Большие циклы конъюнктуры). Москва, Экономика, 1993.
5. Круш З.А. *Организация финансов предприятия*: учебное пособие. Воронежский государственный аграрный университет, 2-е изд., перераб. и доп., Воронеж, Воронежский государственный аграрный университет, 2017.
6. Любушин Н.П. *Анализ финансового состояния организации*: учебное пособие. Москва, Эксмо, 2007с.
7. Макаров А.С. К проблеме выбора критериев анализа состоятельности организации // *Экономический анализ: теория и практика*, 2008, no. 23, с. 26-34.
8. Маркс К. *Капитал*. Т. 1, Т. 2. Соч. Москва, Госполитиздат, 1961.
9. Специфика действия экономических законов в агросфере / Под общей редакцией проф. И.Б. Загайтова, проф. Л.П. Яновского. Воронеж, ФГОУ ВПО ВГАУ, 2006.
10. Станиславчик Е.Н. *Анализ финансового состояния неплатежеспособных предприятий*. Москва, «Ось-89», 2004.
11. Стоянова Е.С. *Финансовый менеджмент. Теория и практика*. Москва, Перспектива, 2003.
12. Ткачев В.Н. Термины «банкротство» и «несостоятельность»: сущность и соотношение // *Адвокат*, 2003, no. 3.
13. Шишкина Л.А. *Проблемные аспекты управления конкурентоспособностью предпринимательских структур: поиск решений*. Воронеж, Центр научно-технической информации, 2012.
14. Friend G. *What is the Mobley Matrix?* Доступно: <https://www.greenbiz.com/blog/2006/02/26/what-mobley-matrix> (дата обращения: 02.02.2019).
15. The secret that made IBM a leading global institution. History of the Mobley Matrix (as told by Louis B. Mobley. Доступно: <http://financialscoreboards.com/history.html> (дата обращения: 05.02.2019).

---

# THE VECTOR OF INTERRELATION OF CASH FLOWS OF LIQUIDITY AND SOLVENCY OF ORGANIZATIONS

---

**Tkacheva Yuliya Viktorovna**, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

**Shishkina Larisa Alexandrovna**, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

**Orekhov Aleksei Anatol'evich**, Cand. Sc. (Econ.), Assoc. Prof.

Voronezh State Agrarian University, Michurina st., 1, Voronezh, Russia, 394087;  
e-mail:julchen19@yandex.ru; kz2009kzaf@gmail.com; alex.orekhov@yandex.ru

*Purpose:* the authors aim to assess the relationship of cash flows of organization liquidity and solvency. *Discussion:* the article views the elements of organization cash flows, which play an important role in the activities of commercial organizations: they act as a circulatory system of living organisms, isolated in a special area of financial work. The authors consider such a system of business processes, for which it is important not to provide any movement of money in the accounts, and with the help of cash flows achieved a stable and efficient operation, and therefore the growth of the company. The article deals with the relationship between the movement of money and liquidity of corporations. *Results:* the authors reveal and prove the interrelation of organization cash flows of liquidity and solvency.

**Keywords:** cash flow, solvency, assets, financial stability.

## References

1. Efimova O.V. *Finansovyy analiz* [Financial analysis]. 3-d ed., updated and revised. Moscow, Accounting, 1999. (In Russ.)
2. Zub A.T. *Antikrizisnoe upravlenie: uchebnoe posobie dlya studentov vuzov* [Crisis management: textbook for students]. Moscow, Aspect Press, 2005. (In Russ.)
3. Kovalev V.V. *Upravlenie finansami* [Financial Management]. Moscow, Press, 1998. (In Russ.)
4. Kondratiev N.D. *Izbrannye sochineniya (Bol'shie tsikly kon'yunktury)* [Selected works (Big cycles of conjuncture)]. Moscow, Economy, 1993. (In Russ.)
5. Krush Z.A. *Organizatsiya finansov predpriyatiya: uchebnoe posobie* [The Organization of Finance of enterprises: textbook]. Voronezh state agricultural University ; under the editorship of Z.A. Krush. 2nd ed., updated and revised. Voronezh, Voronezh state agrarian University, 2017. (In Russ.)
6. Lyubushin N.P. *Analiz finansovogo sostoyaniya organizatsii: uchebnoe posobie* [Analysis of the financial condition of the organization: textbook]. Moscow, Eksmo, 2007. (In Russ.)
7. Makarov A.S. K probleme vybora kriteriev analiza sostoyatel'nosti organizatsii [To the problem of choice of criteria of the analysis of solvency of the organization]. *Economic analysis: theory and practice*, 2008, no. 23, pp. 26-34. (In Russ.)
8. Marx K. *Kapital* [Capital]. V. 1, V. 2. Moscow, Gospolitizdat, 1961. (In Russ.)
9. Spetsifika dejstviya ekonomicheskikh zakonov v agrosfere [The specifics of the economic laws in the agricultural sphere]. General editorship of prof. Voronezh: Voronezh state agrarian University, 2006. (In Russ.)
10. Stanislavchuk E.N. *Analiz finansovogo sostoyaniya neplatezhesposobnykh predpriyatij* [Financial analysis of insolvent

enterprises]. Moscow, OS'-89, 2004. (In Russ.)

11. Stoyanova E.S. *Finansovyy menedzhment. Teoriya i praktika* [Financial management. Theory and practice]. Perspective, 2003. (In Russ.)

12. Tkachev V.N. Terminy «bankrotstvo» i «nesostoyatel'nost'»: sushchnost' i sootnoshenie [The terms «bankruptcy» and «insolvency»: essence and relationship]. *Advokat*, 2003, no. 3. (In Russ.)

13. Shishkina L. *Problemye aspekty upravleniya konkurentosposobnost'yu predprinimatel'skikh struktur: poisk reshenij*

[Problem aspects of competitiveness management of entrepreneurial structures: search for solutions]. Voronezh, Center of scientific and technical information, 2012. (In Russ.)

14. Friend G. *What is the Mobley Matrix?* Available at: <https://www.greenbiz.com/blog/2006/02/26/wh.at-mobley-matrix> (accessed: 02.02.2019).

15. The secret that made IBM a leading global institution. History of the Mobley Matrix (as told by Louis B. Mobley) Available at: <http://financialscoreboards.com/history.html> (accessed: 05.02.2019).