РАЗДЕЛ 2. 4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Состав и размещение имущества предприятия в стоимостном выражении и источников его образования на отчетную дату характеризуют имущественное и финансовое состояние предприятия. Финансовое состояние предприятия определяется его способностью финансировать свою деятельность за счет имеющихся в его распоряжении собственных, заемных и привлеченных средств, умелого их размещения и эффективности использования.

Финансовое состояние предприятия может быть абсолютно устойчивым, нормально устойчивым, неустойчивым и кризисным.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются:

* оценка имущественного положения предприятия;
* оценка капитала, вложенного в имущество предприятия;
* анализ обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами и оценка влияния факторов на величину их изменения;
* анализ эффективности использования оборотных средств;
* анализ показателей финансовой устойчивости предприятия;
* оценка платежеспособности и ликвидности предприятия.

4.1 Анализ состава, динамики и структуры имущества предприятия. Оценка имущественного положения предприятия

Анализ финансового состояния начинается с общей оценки структуры средств хозяйствующего субъекта, изменения ее на конец года в сравнении с началом по данным баланса.

|  |
| --- |
| Таблица 13Динамика состава и структуры активов |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) | Структура, % |
| на начало года | на конец года | изменение, (+,-) |
| 1. Внеоборотные активы | 332213 | 337934 | 5 721 | 72,5 | 85,3 | 12,9 |
| 2. Оборотные активы | 126298 | 58022 | -68 276 | 27,5 | 14,7 | -12,9 |
| Итого: | 458 511 | 395 956 | -62 555 | 100,0 | 100,0 | 0,0 |

Вывод: Внеоборотные активы выросли на 12,9%, что повлияло на оборотные активы, они снизились на 12,9%.

Рассмотрим динамику и структуру основных статей внеоборотных и оборотных активов (таблица 14).

|  |
| --- |
| Таблица 14Динамика состава и структуры внеоборотных активов |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) | Структура, % |
| на начало года | на конец года | изменение, (+,-) |
| Нематериальные активы (патенты и товарные знаки) | 132 | 368 | 236 | 0,04 | 0,1 | 0,06 |
| Основные средства | 264 480 | 264 604 | 124 | 79,6 | 78,3 | -1,3 |
| Незавершенное строительство | 65 937 | 69 812 | 3 875 | 19,8 | 20,7 | 0,9 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 6 | 958 | 952 | 0,002 | 0,3 | 0,298 |
| Отложенные налоговые активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Прочие внеоборотные активы | 1 658 | 2 192 | 534 | 0,499 | 0,649 | 0,150 |
| Итого: | 332 213 | 337 934 | 5 721 | 100,0 | 100,0 | 0,0 |

Вывод: На конец года внеоборотные активы выросли, по сравнению с началом года. Основные средства имеют самую большую часть в структуре внеоборотных активов, а долгосрочные финансовые вложения – меньше всего.

Рассмотрим динамику и структуру оборотных активов (таблица 15).

|  |
| --- |
| Таблица 15 Динамика состава и структуры оборотных активов |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) | Структура, % |
| на начало года | на конец года | изменение, (+,-) |
| Запасы | 85 845 | 30 435 | -55 410 | 67,97 | 52,5 | -15,5 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 12 055 | 787 | -11 268 | 9,5 | 1,4 | -8,1 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 20 830 | 16 146 | -4 684 | 16,5 | 27,88 | 11,3 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 492 | 314 | -178 | 0,4 | 0,5 | 0,1 |
| Денежные средства | 7 076 | 10 341 | 3 265 | 5,6 | 17,8 | 12,2 |
| Прочие оборотные активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Итого: | 126 298 | 58 022 | -68 276 | 100 | 100 | 0 |

Вывод: На конец года оборотные активы уменьшились на 68276 тыс. руб. Это можно объяснить тем, что снизились запасы на 55410 тыс. руб.

Снижение произошло почти во всех статьях оборотных средств, кроме денежных средств, которые выросли на 3265 тыс. руб.

Проведем более подробный анализ наиболее емких статей оборотных активов: запасов и дебиторской задолженности (таблица 16).

|  |
| --- |
| Таблица 16Состав и структура запасов и дебиторской задолженности |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) | Структура, % |
| на начало года | на конец года | изменение, (+,-) |
| 1. Сырье и материалы | 6 868 | 8 170 | 1 302 | 8 | 26,8 | 18,8 |
| 2. Запасы в незавершенное производство | 1 884 | 3 482 | 1 598 | 2,2 | 11,4 | 9,2 |
| 3. Готовая продукция и товары для перепродажи | 2 658 | 3 202 | 544 | 3,1 | 10,5 | 7,4 |
| 4. Товары отгруженные | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Расходы будущих периодов | 259 | 1 220 | 961 | 0,3 | 4 | 3,7 |
| 6. Прочие запасы и затраты | 23 | 149 | 126 | 0,03 | 0,5 | 0,45 |
| Итого запасов | 85 845 | 30 435 | -55 410 | 100 | 100 | 0 |
| 1. Покупатели и заказчики | 12 447 | 7 144 | -5 303 | 59,8 | 44,2 | -15,6 |
| 2. Авансы выданные | 2 866 | 3 289 | 423 | 13,8 | 20,4 | 6,6 |
| 3. Прочие дебиторы | 5 517 | 5 713 | 196 | 26,4 | 35,4 | 9 |
| Итого дебиторской задолженности | 20 830 | 16 146 | -4 684 | 100,00 | 100,00 | 0 |

Вывод: дебиторская задолженность уменьшилась на 4684 тыс. руб., это благоприятный фактор для нашего предприятия. На это могло повлиять снижение покупателей и заказчиков на 5303, что в принципе не очень хорошо для предприятия.

Было снижение запасов на 55410 тыс. руб. Это можно объяснить увеличением сырья и метериалов на 1302 тыс руб, увеличились запасы в незавершенное производство на 1598 тыс. руб., увеличение готовой продукции на 3202 тыс. руб.

Анализ состава, динамики и структуры капитала, вложенного в имущество рассмотрен ниже (таблица 17).

|  |
| --- |
| Таблица 17Динамика состава и структуры пассивов |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) | Структура, % |
| на начало года | на конец года | изменение, (+,-) |
| 1. Капитал и резервы | 315 569 | 311 131 | -4 438 | 68,8 | 78,6 | 9,8 |
| 2. Долгосрочные обязательства | 1 000 | 1 200 | 200 | 0,2 | 0,3 | 0,1 |
| 3. Краткосрочные обязательства | 141 942 | 83 625 | -58 317 | 31 | 21,1 | -9,9 |
| Итого: | 458 511 | 395 956 | -62 555 | 100 | 100 | 0 |

Вывод: Отрицательно сказались на снижение пассивов капитал и резервы, и краткосрочные обязательства, которые снизились на 4438 тыс. руб. и 58317 тыс. руб.. Положительные результаты принесли только долгосрочные обязательства, которые увеличились на 200 тыс. руб.

Далее более детально проведем анализ собственных и заемных средств предприятия (таблица 18).

|  |
| --- |
| Таблица 18Динамика состава и структуры собственного и заемного капитала |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) | Структура, % |
| на начало года | на конец года | изменение, (+,-) |
| 1. Уставный капитал | 202,5 | 202,5 | 0 | 0,06 | 0,07 | 0,01 |
| 2. Добавочный капитал | 256 806 | 235 465 | -21 341 | 81,4 | 75,68 | -5,70 |
| 3. Резервный капитал | 50,5 | 50,5 | 0 | 0,02 | 0,02 | 0 |
| 4. Целевое финансирование и поступление | 3 782 | 8 279 | 4 497 | 1,2 | 2,7 | 1,5 |
| 5. Фонды социальной сферы | 48 728 | 56 977 | 8 249 | 15,4 | 18,3 | 2,9 |
| 6.Нераспределенная прибыль/убыток отчетного года | 6 000 | 10 157 | 4 157 | 1,9 | 3,3 | 1,4 |
| Итого собственный капитал | 315 569 | 311 131 | -4 438 | 68,8 | 78,6 | 9,8 |
| 1. Долгосрочные обязательства | 1 000 | 1 200 | 200 | 0,7 | 0,84 | 0,14 |
| - займы и кредиты | 1 000 | 1 200 | 200 | 0,7 | 0,84 | 0,14 |
| 2. Краткосрочные обязательства | 141 942 | 83 625 | -58 317 | 99,3 | 98,59 | -0,72 |
| - займы и кредиты | 2 000 | 0 | -2 000 | 1,4 | 0 | -1,4 |
| - кредиторская задолженность | 134 095 | 80 525 | -53 570 | 94,5 | 96,3 | 1,8 |
| Итого заемный капитал | 142 942 | 84 825 | -58 117 | 31,2 | 21,4 | -9,8 |
| Всего | 458 511 | 395 956 | -62 555 | 100 | 100 | 0 |
| Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала | 0,45 | 0,27 | -0,18 | х | х | х |

Вывод: произошло снижение краткосрочных обязательств на 62555 тыс. руб., это можно объяснить отсутствием займов и снижением кредисторской задолженности на 53570 тыс. руб.

Далее проведем расчет чистых активов. Показатель чистых активов определяется как разница между суммой активов, принимаемых к расчету чистых активов, и суммой обязательств, принимаемых к расчету чистых активов. Величина чистых активов (ЧА) организации по существу равняется реальному собственному капиталу. Его динамика и абсолютное значение характеризует устойчивость финансового состояния предприятия.

Эффективность использования активов организации характеризует коэффициент рентабельности чистых активов. ,

где П – прибыль от реализации продукции;

 ЧА – частые активы.

Таблица 19

Расчет чистых активов

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Нематериальные активы | 132 | 368 | 236 |
| 2. Основные средства | 264 480 | 264 604 | 124 |
| 3. Незавершенное строительство | 65 937 | 69 812 | 3 875 |
| 4. Долгосрочные финансовые вложения | 6 | 958 | 952 |
| 5. Прочие внеоборотные активы | 1 658 | 2 192 | 534 |
| 6. Запасы | 85 845 | 30 435 | -55 410 |
| 7. Дебиторская задолженность | 20 830 | 16 146 | -4 684 |
| 8. Денежные средства | 7 076 | 10 341 | 3 265 |
| 9. Прочие оборотные активы | 0 | 0 | 0 |
| 10. Итого активов для расчета ЧА (п.1¸п.9) | 445 964 | 394 856 | -51 108 |
| 11. Целевое финансирование | 3 782 | 8 279 | 4 497 |
| 12. Долгосрочные заемные средства | 1 000 | 1 200 | 200 |
| 13. Краткосрочные заемные средства | 2 000 | 0 | -2 000 |
| 14. Кредиторская задолженность | 134 095 | 80 525 | -53 570 |
| 15. Расчеты по дивидендам | 5 847 | 3 100 | -2 747 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 16. Резервы предстоящих расходов и платежей | 0 | 0 | 0 |
| 17. Прочие пассивы | 0 | 0 | 0 |
| 18. Итого пассивов для расчета ЧА  | 146 724 | 93 104 | -53 620 |
| (п.11¸п.17) |  |  |  |
| 19. Чистые активы (п.10-п.18) | 299 240 | 301 752 | 2 512 |
| 20. Прибыль от реализации (ф. № 2 стр. 050) | 18 658 | 16 117 | -2 541 |
| 21. Рентабельность ЧА | 6,24 | 5,34 | -0,89 |

Вывод: На конец учетного года рентабельность частых активов снизилась на 0,89, это могло быть вызвано снижением прибыли от реализации продукции, снижением активов и пассивов.

Таблица 20

Расчет чистых оборотных активов

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Оборотные активы | 126 298 | 58 022 | -68 276 |
| 2. НДС по приобретенным ценностям | 12 055 | 787 | -11 268 |
| 3. Задолженность участником по взносам в уставный капитал | 0 | 0 | 0 |
| 4. Собственные акции, выкупленные у акционеров | 0 | 0 | 0 |
| 5. Непокрытый убыток прошлых лет | 0 | 0 | 0 |
| 6. Непокрытый убыток отчетного года | 0 | 0 | 0 |
| 7. Краткосрочные кредиты и займы | 2 000 | 0 | -2 000 |
| 8. Кредиторская задолженность | 134 095 | 80 525 | -53 570 |
| 9. Задолженность участникам по выплате доходов | 5 847 | 3 100 | -2 747 |
| 10. Прочие краткосрочные обязательства | 0 | 0 | 0 |
| 11. Чистые оборотные активы (п.1–(п.2¸п.10)) | -27 699 | -26 390 | 1 309 |

Вывод: Чистых оборотных активов у предприятия на начало года не было, на конец года ни чего не изменилось.

Таблица 21

Показатели деловой активности и рентабельности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) |
|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Коэффициенты оборачиваемости |
| 1. Коэффициент оборачиваемости активов | 1,03 | 0,28 | -0,75 |
| 2. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов | 3,75 | 1,94 | -1,81 |
| 3. Коэффициент оборачиваемости чистых активов | 1,58 | 0,37 | -1,21 |
| 4. Коэффициент оборачиваемости заемного капитала | 3,31 | 1,33 | -1,99 |
| 5. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | 1,50 | 0,36 | -1,14 |
| 6. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 3,53 | 1,40 | -2,13 |
| 7. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | 22,74 | 6,98 | -15,76 |
| 8. Коэффициент оборачиваемости запасов | 5,52 | 3,70 | -1,82 |
| Показатели рентабельности |
| 1. Рентабельность продаж | 3,94 | 14,30 | 10,36 |
| 2. Рентабельность затрат на продукцию | 5,97 | 23,39 | 17,43 |
| 3. Рентабельность активов | 4,07 | 4,07 | 0,00 |
| 4. Рентабельность чистых активов | 6,24 | 5,34 | -0,89 |
| 5. Рентабельность собственного капитала | 5,91 | 5,18 | -0,73 |
| 6. Рентабельность заемного капитала | 13,05 | 19,00 | 5,95 |

Коэффициент оборачиваемости (скорость обращения активов). Характеризует интенсивность использования всех имеющихся ресурсов, показывая скорость оборота всех средств организации. Снижение показателя означает менее интенсивное использование активов.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала с финансовой точки зрения определяет скорость оборота собственного капитала, с экономической – активность средств, принадлежащих собственникам организации. Снижение показателя свидетельствует о снижении уровня деловой активности.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов характеризует интенсивность использования оборотных средств. Отражает скорость оборота текущих (мобильных) активов, или сколько рублей выручки приходится на рубль оборотных активов. На конец отчетного года периода произошло снижение данного показателя.

Рентабельность активов отражает эффективность использования активов, показывая, сколько рублей прибыли организация получает с каждых 100 рублей авансированных активов.

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования средств, принадлежащих собственникам организации, показывая, сколько рублей прибыли организация получает с каждых 100 рублей собственных средств. На конец года произошло снижение рентабельности, что оценивается негативно.

Сложившаяся ситуация оцениваются отрицательно, так как означают спад экономического потенциала организации.

Финансовую устойчивость предприятия характеризуют следующие показатели:

1. Коэффициент автономии (финансовой независимости)=,

где СК – собственный капитал;

 А – активы.

Нормативное значение 0,5.

2. Коэффициент финансовой устойчивости =,

где ДО – долгосрочные обязательства.

Нормативное значение 0,7.

3. Коэффициент финансовой зависимости =,

где ЗК – заемный капитал.

Нормативное значение 0,5.

4. Коэффициент финансирования =

Нормативное значение 1.

5. Коэффициент инвестирования =,

где ВА – внеоборотные активы.

Нормативное значение 1.

6. Коэффициент постоянного актива =

Нормативное значение 1.

7. Коэффициент маневренности =

Нормативное значение 0,5.

8. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами (КОСС)= 

Нормативное значение 0,3.

9. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизированных

средств =

10. Финансовый рычаг (леверидж) =

Нормативное значение 1.

11. Коэффициент соотношения активов и собственного капитала =

12. Коэффициент соотношения оборотных активов и собственного

капитала =

13. Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской

задолженности =

Платежеспособность предприятия характеризуется степенью ликвидности и свидетельствует о финансовых возможностях организации полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности:



Нормативное значение 0,20,4.

2. Коэффициент срочной или быстрой ликвидности:



3. Коэффициент текущей ликвидности:



Нормативное значение 12.

**Таблица 22 – Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | На начало года | На конец года | Изменение, (+,-) |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Коэффициент автономии (финансовой независимости) | 0,69 | 0,79 | 0,10 |
| 2. Коэффициент финансовой устойчивости | 0,69 | 0,79 | 0,10 |
| 3. Коэффициент финансовой зависимости | 0,31 | 0,21 | -0,10 |
| 4. Коэффициент финансирования | 2,47 | 1,78 | -0,69 |
| 5. Коэффициент инвестирования | 0,95 | 0,92 | -0,03 |
| 6. Коэффициент постоянного актива | 1,05 | 1,09 | 0,03 |
| 7. Коэффициент маневренности | -0,05 | -0,09 | -0,03 |
| 8. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами  | -0,13 | -0,46 | -0,33 |
| 9. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизированных средств | 0,38 | 0,17 | -0,21 |
| 10. Финансовый рычаг (леверидж) | 0,45 | 0,27 | -0,18 |
| 11. Коэффициент соотношения активов и собственного капитала | 1,45 | 1,27 | -0,18 |
| 12. Коэффициент соотношения оборотных активов и собственного капитала | 0,40 | 0,19 | -0,21 |
| 13. Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности | 6,44 | 4,99 | -1,45 |
| 14. Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,05 | 0,13 | 0,07 |
| 15. Коэффициент срочной или быстрой ликвидности | 0,06 | 0,13 | 0,08 |
| 16. Коэффициент текущей ликвидности | 0,89 | 0,69 | -0,20 |

Анализ финансовой устойчивости показал, что предприятие является финансово неустойчивым.

Коэффициент абсолютной ликвидности равен 0,13, ниже оптимального значения. Показывает, что 13 % краткосрочных обязательств могла быть погашена на эту дату за счет денежных средств, при оптимальном 20 %. Это связано с недостатком краткосрочных финансовых вложений и денежных средств.

Коэффициент быстрой ликвидности – 0,13, ниже оптимального значения. Срочные обязательства не могут быть погашены за счет имеющихся денежных средств и ожидаемых поступлений от дебиторов.

На конец периода коэффициент текущей ликвидности равен 0,69, что ниже допустимого значения. Это связано с недостатком оборотных средств. Коэффициенты ликвидности не отвечают нормативному уровню и свидетельствуют о неплатежеспособности организации.

Для стабилизации финансового положения предприятию необходимо:

- оптимизировать величину внеоборотных и оборотных активов с целью повышения степени рациональности размещения финансовых ресурсов в активах (изучение внутривидового состава внеоборотных активов с целью определение их технического состояния и необходимости использования в коммерческо-производственной деятельности;

- сокращать сроки погашения дебиторской задолженности с целью сокращения иммобилизации финансовых ресурсов, в частности путем использования современных форм управления дебиторской задолженностью;

- предоставлять скидки с договорной цены при досрочной оплате за услуги, в целях своевременного получения оплаты за оказанные услуги.

Предполагается, что осуществление вышеперечисленных рекомендаций будет способствовать улучшению результатов деятельности организации.

Заключение

Сделанный анализ и исследование финансово-хозяйственной деятельности предприятия позволяет выяснить, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная - препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

Устойчивое финансовое состояние является необходимым условием эффективной деятельности фирмы. Финансовое состояние предприятий, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия, и в первую очередь - от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия

Список использованных источников

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие.- 3-е изд., перераб. и доп.- М.: Финансы и статистика, 2002.- 528 с.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 1.- К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001.- 592 с.
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 2.- К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001.- 512 с.
4. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т./ Пер. С англ. Под ред В.В. Ковалева. СПб: Экономическая школа, 2004 г. Т. 1. XXX+497 с.
5. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т./ Пер. С англ. Под ред В.В. Ковалева. СПб: Экономическая школа, 2004 г. Т. 2. 669 с.
6. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент.- М.: Финансы и статистика, 2006.- 768 с.
7. Проданова Н.А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие/Н.А. Проданова.-Ростов-на-Д.: Феникс, 2006.-336 с.
8. Ткачук М.И., Киреева Е.Ф. Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие.- Мн.: Интерпрессервис, Экоперспектива, 2002.- 416 с.
9. Уткин Э.А. Финансовый менеджмент. Учебник для вузов.- М.: Издательство «Зерцало», 2001.- 272 с.
10. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп.- М.: Изд-во «Перспектива», 2004.- 656 с.
11. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой.- 5-е изд., перераб. и доп.- М.: Изд-во «Перспектива», 2005.- 656 с.
12. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Под ред. акад. Г.Б. Поляка.- 2-е изд., перераб. и доп.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.- 527 с.