

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Торгово-экономический институт
Кафедра Бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой

подпись инициалы, фамилия
« ____ » _____ 2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

**Управление капиталом организации: приоритетные направления и оценка
эффективности**

направление подготовки 38.03.01 «Экономика»
профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

Научный руководитель/

руководитель

16.08.17

подпись, дата

к.э.н., доцент

должность, ученая степень

Г.С. Гаврильченко

инициалы, фамилия

Выпускник

16.06.2017

подпись, дата

А.Г. Горбатенко

инициалы, фамилия

Нормоконтролер

17.06.2017

подпись, дата

М.И. Мигунова

инициалы, фамилия

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты управления капиталом организации	6
1.1 Экономическая сущность капитала организации, управленческий аспект классификации капитала по различным признакам	6
1.2 Управление капиталом организации: содержание, цели, задачи и индикаторы оценки политики.....	10
1.3 Методы формирования целевой финансовой структуры капитала организации	12
2 Оценка реализации политики управления капиталом организации ООО «Максимус» в анализируемом периоде	Ошибка! Закладка не определена.
2.1 Организационно – экономическая характеристика ООО «Максимус» как объекта исследования	Ошибка! Закладка не определена.
2.2 Анализ состава, структуры и динамики капитала ООО «Максимус»	Ошибка! Закладка не определена.
2.3 Анализ показателей эффективности управления капиталом ООО «Максимус» и их влияние на финансовое состояние организации	Ошибка! Закладка не определена.
3 Приоритетные направления управления капиталом ООО «Максимус»	Ошибка! Закладка не определена.
3.1 Оценка приоритетных направлений управления капиталом ООО «Максимус»	Ошибка! Закладка не определена.
3.2 Разработка направлений совершенствования управления капиталом ООО «Максимус»	Ошибка! Закладка не определена.
Заключение	56
Список использованных источников	59
Приложение А - Г.....	63

ВВЕДЕНИЕ

Важным условием функционирования предприятия является наличие капитала, представляющего основу его существования. Капитал специфическая категория, которую можно рассматривать и интерпретировать в зависимости от того, какие функциональные особенности закладываются при его характеристике. Так в качестве капитала можно рассматривать активы предприятия, при этом выделяется основной и оборотный (текущий) капитал. При исследовании источников финансирования активов предприятия принимается во внимание пассивный капитал: собственный и заемный. В связи с многообразием составных форм и видов капитала достаточно разносторонен процесс его анализа, который является основой принятия решений в области управления капиталом организации.

Процесс управления капиталом организации как один из компонентов финансовой политики предприятия является важным элементом финансового управления. Руководство организации и ответственные за управление финансами лица должны выстроить рациональную структуру капитала, способствующую повышению эффективности деятельности организации в целом. Возможности оценки правильности реализуемой стратегии управления заключаются в выявлении проблем и их причин в ходе проведения анализа капитала организации и определении направлений их устранения.

Цель бакалаврской работы состоит в разработке приоритетных направлений управления капиталом на основе его анализа и оценки текущего состояния структуры и эффективности его использования.

Достижению цели бакалаврской работы способствуют следующие задачи:

- изучить теоретические основы управления капиталом организации;
- изучить методику проведения анализа капитала предприятия и оценки эффективности его структуры;
- дать организационно-экономическую характеристику организации;
- проанализировать и дать оценку системы управления капиталом

организации;

- оценить эффективность использования капитала организации и выявить факторы, оказывающие на него влияние;

- разработать приоритетные направления совершенствования структуры и эффективности использования капитала организации.

Теоретической и методической основой написания бакалаврской работы стали законодательные и нормативные материалы, а также труды экономистов в области управления капиталом предприятия: Когденко В.Г., Бочаров В.В., Лапушта М.Г. с соавторами, Шеремета А.Д. и других.

Методы, использованные в процессе написания бакалаврской работы: синтеза и анализа, сравнения, разниц и цепных подстановок, темпов экономического роста и другие. Выбор метода анализа осуществляется исходя из поставленных цели и комплекса задач, которые необходимо реализовать в процессе написания бакалаврской работы.

Предмет бакалаврской работы – управление капиталом организации; объект бакалаврской работы – конкретное предприятие ООО «Максимус».

Структура бакалаврской работы включает: введение, три главы, заключение, список использованных источников. Бакалаврская работа иллюстрирована 22 таблиц, 5 рисунков, 4 приложения. Список использованных литературных источников включает 33 наименования. Общий объем бакалаврской работы 66 страниц.

1 Теоретические аспекты управления капиталом организации

1.1 Экономическая сущность капитала организации, управленческий аспект классификации капитала по различным признакам

Термин «капитал» имеет происхождение от слова «caput», что с латыни означает голова. Распространение формата термина в его финансовой концепции имеет французские корни и происходит от «capital» – главный.

Многие исследователи прошлых столетий и сегодняшнего времени были заинтересованы в наиболее корректном определении термина. Наиболее известным на эту тему является всем известный труд великого исследователя прибавочной стоимости Карла Маркса под названием «Капитал. Критика политической экономии». Именно К. Маркс стал трактовать капитал как «самовозрастающую стоимость», в основу существования которой он ставил общественные (экономические) отношения, возникающие прямо или косвенно между владельцами средств производства и владельцами рабочей силы по поводу передачи средств производства последним в аренду или как наемным работникам.

Вопросу изучения происхождения и исследования экономической сущности термина «капитал» были посвящены труды А. Смита, Д. Рикардо, Фр. Кенэ и др. Различают множество разнообразных видов капитала, но в данной работе будет изучен именно финансовый капитал, определение которому в свое время дал В.И. Ленин, посвятивший немало своих работ его изучению «концентрация производства; монополии, вырастающие из неё; слияние или сращивание банков с промышленностью – вот история возникновения финансового капитала и содержание этого понятия». В.И. Ленин выделял финансовый капитал в качестве одного из признаков империализма.

В «Словаре иностранных слов вошедших в состав русского языка» А.Н. Чудинова (1910 года издания) [21]: капитал определяется как «1) денежная сумма, отдаваемая в рост. 2) всякое имущество, употребляемое для

собственного пользования или с целью какого-либо производства, и вообще все, что представляет известную меновую ценность». Оба приведенные понятия имеют в своей основе одну общность – извлечение дохода. При этом второе определение в определенной степени противоречит толкованию К. Маркса.

В настоящее время авторы, исследующие экономическую природу существования капитала также неоднозначны в его трактовках.

Так в толковом словаре «Экономика» под общей редакцией И.М. Осадчей, в котором приведены авторские концепции современных зарубежных исследователей капитала, представлены несколько определений [32]:

- созданные людьми средства производства, которыми называют товары, предназначенные для использования в процессе производства, например, машины и оборудование;
- финансовые активы, которые могут быть использованы для производства дохода;
- общественный класс людей, извлекающих большую часть своих доходов из владения собственностью.

Как видим, первое определение имеет сходство с трактовкой, которую дал К. Маркс, но является несколько незаконченной. Фактически авторы представили несколько концепций существования понятия капитал.

В финансово-кредитном энциклопедическом словаре под общей редакцией А.Г. Грязновой значение понятия капитал формулируется как «фактор производства, представленный средствами производства, созданными человеческим трудом и предназначенными для производственного потребления, т.е. для создания товаров и услуг», что сходится с концепцией К. Маркса, но имеет отличительную особенность, которая заключается в отсутствии в определении ссылки на факт получаемой вновь создаваемой прибавочной стоимости.

И.А. Бланк [10] в своих работах определяет капитал предприятия «как общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов», но при этом автор не

отражает факт получения дохода от инвестирования капитала.

Наумова Н.В.¹ с соавторами приводит следующее определение в монографии «капитал – это самовозрастающая стоимость, воплощенная в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированная в формирование активов предприятия с целью получения прибыли», что полностью, на наш взгляд, отражает сущность капитала. Кроме того авторы выделяют несколько признаков, характеризующих сущность капитала. По их мнению, капитал должен обладать следующими сущностными признаками:

- капитал – основной фактор производства;
- капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход;
- капитал – главный источник формирования благосостояния собственников;
- капитал – основной измеритель рыночной стоимости предприятия;
- динамика капитала отражает уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия.

Именно многогранность сущностных признаков, которыми обладает капитал предприятия, в настоящее время выделяется большое многообразие видовых разновидностей капитала предприятия. Из всего многообразия приведем виды капитала предприятия по основным классификационным признакам. Одна из видов классификаций, представленная на рисунке 1, приводится в учебном пособии «Финансы организаций» М.А. Конищевой с соавторами [29]. Авторы выделяют пять классификационных признаков видового состава капитала организации. Дополнительная классификация производится авторами в части составных элементов основного и оборотного капитала, где выделяются составляющие в соответствии с бухгалтерской классификацией активов. Каждый из классификационных признаков и видов капитала принимается во внимание при постановке определенной задачи анализа и управления.

¹ Наумова, Н.В. Бюджетирование в деятельности предприятия : учебное пособие [Электронный ресурс] / Н.В. Наумова, Л.А. Жарикова. Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2009. – Режим доступа: <http://www.aup.ru/books/m949/>

КАПИТАЛ ОРГАНИЗАЦИИ

ПРИЗНАКИ КЛАССИФИКАЦИИ

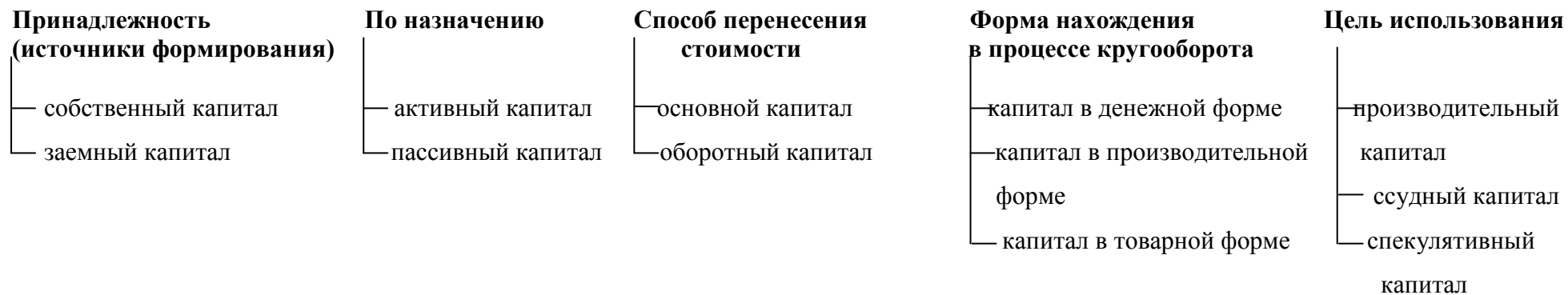


Рисунок 1 – Классификация капитала организации

1.2 Управление капиталом организации: содержание, цели, задачи и индикаторы оценки политики

Задачи разработки и построения политики управления капиталом предприятия возложены на службы финансового менеджмента. Цель разработки политики управления капиталом предприятия – формирование потребности в различных активах при одновременном построении сбалансированной структуры капитала, с помощью которой может быть при допустимом уровне риска достигнута максимизация стоимости бизнеса. Для выполнения указанной цели необходимо решить следующие задачи:

- сформировать объем капитала, достаточный для обеспечения темпов экономического развития;
- сформировать оптимальное соотношение капитала по видам деятельности и направления использования;
- обеспечить условия получения максимума дохода от размещения капитала при допустимом уровне риска;
- обеспечивать условия, при которых финансовые риски осуществления деятельности минимальны.

Существует множество подходов применяемых при разработке финансовой политики управления капиталом организации. Политика управления капиталом организации базируется на формировании требуемого уровня отдачи от капитала. Стоит исходить из того, что в процессе привлечения капитала, необходимого для обеспечения деятельности, предприятие сталкивается с затратами, связанными с уплатой банковским организациям процентов, акционерам дивидендов и т.д. Отношение величины ресурсов, которое предприятие должно уплатить различным субъектам за пользование привлеченными средствами, в процентах к объему привлеченного капитала называется ценой капитала. Цена капитала характеризуется, в первую очередь, уровнем рентабельности, которую должен обеспечить инвестированный

капитал, при этом, не понизив рыночной стоимости предприятия.

Специалисты выделяют два понятия: «цена капитала предприятия» и «цена предприятия как субъекта на рынке капиталов». Цена капитала предприятия представляет собой сформированные годовые расходы по обслуживанию задолженности предприятия перед заинтересованными лицами в относительном выражении. Тогда как «цена предприятия как субъекта на рынке капиталов» характеризуется целым рядом показателей, таких как величина собственного капитала, объем долга предприятия и др. При этом существует тесная количественная взаимосвязь между обозначенными понятиями. Цена предприятия будет снижаться в случае его участия в проекте, доходность которого заведомо ниже, чем цена капитала. Следовательно, цена капитала является одним из индикаторов реализуемой финансовой политики предприятия, отражающим ее эффективность и целесообразность.

На показатель цена капитала оказывают влияние множество факторов: состояние финансового и товарного рынка, их структура; сложившаяся на рынке средняя ставка ссудного процента; возможность профинансировать деятельность за счет различных источников; уровень рентабельности текущей деятельности и его соответствие среднерыночному по аналогичным видам деятельности; соотношение между собственным и заемным капиталом и др.

Цена капитала определяется в несколько этапов. На первом этапе оцениваются структурные позиции каждого источника финансирования в разрезе собственных и заемных. Следующим этапом определяется стоимость отдельно взятого источника финансирования, например, цена заемного капитала. Третий этап предполагает расчет средневзвешенной стоимости капитала на основе доли каждого элемента в общей величине инвестированного капитала. На завершающем четвертом этапе выявляются проблемы и формулируются рекомендации по повышению эффективности структуры капитала и определению его целевой структуры, что будет рассмотрено в следующем пункте.

Соответственно при формировании рациональной структуры капитала должны решаться две основные задачи: минимизация общих капитальных затрат на его обслуживание и максимизация стоимости бизнеса.

1.3 Методы формирования целевой финансовой структуры капитала организации

Как указывалось, цена капитала зависит от структуры капитала, представляющая соотношение между различными источниками финансирования деятельности предприятия. Методика проведения оценки источников финансирования различается. Многие экономисты при оценке структуры капитала исключают из общего состава краткосрочные обязательства, тем самым выделяя к оценке исключительно долгосрочные источники финансирования деятельности предприятия. Но следует учесть тот факт, что если краткосрочные заемные средства привлекаются и финансируют деятельность предприятия на постоянной основе, то их целесообразно учитывать в составе капитала при оценке его структуры.

Структура капитала признается оптимальной в том случае, если соотношение собственных и заемных источников финансирования способствует максимизации стоимости предприятия. Большинство теорий финансового менеджмента строятся на максимальном привлечении заемного капитала для финансирования компании, исходя при определении оптимальности структуры капитала из того, что стоимость заемного капитала несколько ниже по сравнению со стоимостью собственного, где принимается во внимание акционерный капитал. Однако в практической деятельности при подобной «подмене» за счет снижения рыночной стоимости собственного капитала понижается и стоимость предприятия в целом. Дополнительно к этому растет вероятность финансовых рисков, которые усиливаются в связи с увеличением долга предприятия, что в свою очередь может снизить желание

инвесторов осуществить вложение в собственный капитал. Кроме того использование заемного капитала требует создание резервов в качестве его обеспечения, при этом они должны быть размещены в наиболее ликвидные активы, что связывает их оборачиваемость. Тем самым возникают дополнительные трудности в формировании оптимальной структуры капитала предприятия. Помимо этого существуют и другие факторы, накладывающие отпечаток на специфику формирования структуры капитала или ограничивающие возможности финансовых менеджеров, к которым относятся законодательно установленные рамки, условия, устанавливаемые собственниками предприятия. В силу названных причин выработать единый подход к формированию структуры капитала невозможно.

При этом стоит назвать несколько принципиальных критериев, которые должны учитываться при построении целевой структуры капитала предприятия:

- максимизация уровня прогнозируемой рентабельности капитала;
- минимизация стоимости капитала;
- минимизация уровня финансовых рисков.

Положительно оценивается состояние структуры, при которой выполняются все названные принципы, но специалисты свидетельствуют о том, что на практике может выполняться одно из представленных. В наличии у финансовых менеджеров имеются и специальные финансовые инструменты, способствующие повышению эффективности управления финансовой структурой капитала предприятия. К ним относятся финансовые коэффициенты, позволяющие оценивать изменение структуры капитала и ее влияние на финансовое состояние предприятия. В их состав входят коэффициенты финансовой устойчивости, показатели рыночной активности, показатель покрытия дивидендов по привилегированным акциям, доход в расчете на обыкновенную акцию, коэффициент покрытия дивидендов, процентная ставка капитализации дохода, эффект финансового рычага и др.

Выбор состава коэффициентов осуществляется в зависимости от поставленной задачи анализа и специфики предприятия, определяемой организационно-правовой формой, видами деятельности и т.д. Каждый из финансовых коэффициентов позволяет выявить проблемные зоны текущей сформированной структуры капитала предприятия с целью разработки направлений совершенствования, направленные на повышение ее оптимальности. Важным моментом является формулирование правильных выводов по произведенным расчетам и полученным данным, от этого зависит выбор новых решений, направленных на укрепление финансовой структуры капитала и финансового состояния предприятия в целом.

В первой главе были рассмотрены теоретические вопросы процесса управления капиталом организации, выделены моменты, на которые следует обращать внимание финансовым менеджерам при предоставлении финансовой информации заинтересованным лицам. В следующих разделах работы будет произведен анализ капитала конкретного предприятия г. Красноярска, в ходе которого будут выявлены проблемы и определены направления их решения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе проведения анализа капитала ООО «Максимум» были выявлены существенные проблемы его формирования, что обусловлено как объективными причинами, так и недальновидным подходом руководства предприятия при формировании стратегии финансовой политики.

Стоит отметить положительные моменты, выявленные в процессе анализа. Выручка предприятия в течение анализируемого периода возросла на 11,3%, предприятием была получена чистая прибыль в обоих периодах, при этом в 2016 году ее прирост составил 518,5%. Увеличилась стоимость чистых активов с 74962 тыс.руб. до 104791 тыс.руб. или на 39,8%. Общая стоимость капитала возросла на 39,7%, составив 105022 тыс.руб.

Наряду с положительными моментами выделяется ряд негативных фактов, свидетельствующих о непродуманной финансовой политике предприятия.

Так в структуре капитала имеется существенный «перекос» в части пассивов в сторону заемного капитала, удельный вес которого на 31.12.2016 года составил 98,8%, то есть на долю собственного капитала приходится всего 1,2%. Это обстоятельство отрицательно влияет на финансовую независимость предприятия – коэффициент автономии составил 0,01 ед. Причем в составе заемного (привлеченного) капитала преобладают срочные обязательства в виде кредиторской задолженности – доля ее 99,78% на 31.12.2016 года. Кредиторская задолженность товарного характера занимает (поставщиков и авансы, принятые от покупателей) 84,85% в составе общей кредиторской задолженности, что оценивается положительно, так как кредиторская задолженность фискального характера, обусловленная нормами законодательства, требует соблюдения жесткой платежной дисциплины. Однако следует заметить, что коэффициент фискальной задолженности в динамике возрос с 0,98 до 1,15 мес., то есть удлиняется срок расчета по

обязательствам перед бюджетной системой.

При оценке всей структуры кредиторской задолженности наибольший прирост сроков расчета был выявлен по задолженности другим организациям на 3,61 мес. до 14,89 мес. Данное обстоятельство в целом удлиняет сроки расчета по заемному капиталу.

Учитывая тот факт, что заемные средства краткосрочного характера привлечены ООО «Максимус» на беспроцентной основе от других контрагентов, эффект который заемный капитал оказывает минимальное влияние – 0,08%. Это приводит к понижению эффективности использования заемного капитала, хотя в целом показатели рентабельности в динамике растут, но не достаточно высокими темпами.

В ходе проведения рейтинговой оценки как потенциального кредитора ООО «Максимус» был присвоен статус второго класса заемщика, характеризующегося как «неустойчивый» класс клиентов. Низкий класс кредитоспособности обусловлен низкой степенью обеспеченности собственными оборотными средствами, а также невысоким уровнем ликвидности предприятия, что складывается на фоне увеличения размера ликвидных активов – денежных средств и дебиторской задолженности.

Все указанные факты характеризуют финансовую политику ООО «Максимус» как несбалансированную. Кроме того низкий уровень собственного капитала, высокий уровень кредиторской задолженности свидетельствует об агрессивном типе финансовой политики, применяемой предприятием в последние годы.

В связи с этим можно рекомендовать ООО «Максимус» проведение следующих мероприятий:

- повышение доли собственного капитала с целью увеличения финансовой независимости предприятия за счет увеличения доли собственников предприятия (на 20 тыс.руб.), а также посредством приращения нераспределенной прибыли;

– последнее возможно за счет наращивания выручки предприятия (сейчас ООО «Максимус» арендует складские помещения по ул. Коммунальная, 2, однако достаточно большой объем населения в последнее время «отоваривается» на Енисейском рынке (жители ул. Алексеева, ул. Батурина и др.). Предлагается арендовать помещение и перераспределить долю продаж на Енисейский рынок;

– изыскивать возможности заключения крупных контрактов (в настоящее время имеется один контракт поставки продукции, заключенный с ФГБОУ ВО «Красноярский государственный аграрный университет» на сумму 247,633 тыс.руб.), что даст дополнительную возможность реализации продаваемой продукции, а с другой стороны прямое финансирование;

– изыскать возможность привлечения долгосрочного заемного капитала для приобретения собственного помещения с целью сокращения расходов по арендной платы.

Внедрение предложенных мероприятий позволит ООО «Максимус» скорректировать структуру капитала и повысить эффективность его использования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации: в 4 ч. : текст с изменениями и дополнениями на 10 июля 2015 года / Российская Федерация. Законы – М.: Эксмо, 2015. - 864 с.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 29.12.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 29.01.2016) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
3. Об акционерных обществах [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (в ред. от 29.06.2015) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
4. О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
5. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций [Электронный ресурс]: Утв. Приказом ФСФО РФ №16 от 23 января 2001 г // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
6. Абрютина, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическое пособие / М.С. Абрютина, А.В. Грачев. – Москва ; Изд-во «Дело и сервис», 2011. - 256 с.
7. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности : Методологические аспекты. Монография / Г.В. Савицкая. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 272 с.
8. Астраханцева, И.А. Управление инвестированным капиталом / И.А. Астраханцева // Вестник Красноярского государственного аграрного университета, 2013. - № 9. - С. 10-14.

9. Балдин, К.В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия [Электронный ресурс] : учебное пособие / К.В. Балдин. - 2-е изд. - М.: Дашков и К, 2012. - 420 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog>.
10. Бережная, Е.В. Диагностика финансово-экономического состояния организации : учеб. пособие / Е.В. Бережная, О.В. Бережная и др. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014 - 304с.
11. Бланк, И.А. Управление капиталом / И.А. Бланк. – М. : Издательство «Омега-Л» : ООО «Эльга», 2013. – 635 с.
12. Бурмистрова, Л.М. Финансы организаций (предприятий): Учебное пособие / Бурмистрова Л. М., 2-е изд. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 240 с.
13. Володин, А.А. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник / А.А. Володин, Н.Ф. Самсонов, Л.А. Бурмистрова; Под ред. А.А. Володина. - 2-е изд. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 510 с.
14. Гаврилова, А.Н. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов – Москва: КНОРУС, 2012. – 576 с.
15. Губин, В.Е. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебник / В.Е. Губин, О.В. Губина. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ИД ФОРУМ: НИЦ Инфра-М, 2013. - 336 с.
16. Каратуев, А.Г. Финансовый менеджмент: учебно-справочное пособие / А.Г. Каратуев. – Москва: ИД ФБК-ПРЕСС, 2012. – 496 с.
17. Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий) : учебник / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015. – 356 с.
18. Когденко, В.Г. Корпоративная финансовая политика / В.Г. Когденко. – М.: Юнити-Дана, 2014. – 600 с.
19. Куприянова, Л.М. Финансовый анализ: учебное пособие / Л.М. Куприянова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 157 с.
20. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ

Инфра-М, 2013. - 208 с.

21. Сигидов, Ю.И. Методика анализа финансового состояния и оценка потенциальности банкротства сельскохозяйственных организаций: Монография/ Ю.И. Сигидов и др. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 120 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog>.

22. Словарь иностранных слов, вошедших в состав русского языка [Электронный ресурс].- Чудинов А.Н., 1910. – Режим доступа: <http://enc-dic.com/fwords/Resurs-32031/>

23. Советский энциклопедический словарь / Научно-редакционный совет: А.М.Прохоров (пред.). – М.: «Советская энциклопедия», 1981.-1600 с.

24. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник./ Е.С. Стоянова. – Москва: Перспектива, 2013. – 398 с.

25. Тихомиров, Е.Ф. Финансовый менеджмент: Управление финансами предприятия: учебник для студентов вузов./ Е.Ф. Тихомиров – Москва: Изд. Центр «Академия», 2013. – 384 с.

26. Тихомиров, Е.Ф. Финансовый менеджмент: Управление финансами предприятия: учебник для студентов вузов / Е.Ф. Тихомиров. – Москва: Изд. Центр «Академия», 2012. – 384 с.

27. Трифонов, Ю.В. Выбор эффективных решений в экономике в условиях неопределенности: учебник / Ю.В. Трифонов – Н. Новгород: ННГУ, 2012. – 324 с.

28. Тютюкина, Е. Б. Финансы организаций (предприятий) [Электронный ресурс] : Учебник / Е. Б. Тютюкина. - М.: Дашков и К, 2012. - 544 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php>

29. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой.- Москва: Перспектива, 2012. – 398 с.

30. Финансы организаций: учеб. пособие / М.А. Конищева; О.И. Курган; Ю.И. Черкасова. – Красноярск: Сиб. федер. ун-т, – 2015. – 384 с.

31. Финансы организаций (предприятий): Учебник / К.В. Екимова, Т.В.

Шубина; Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013 - 375 с.

32. Финансы организаций (предприятий) [Электронный ресурс] : учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, специальности 080105 «Финансы и кредит» / [Н. В. Колчина и др.]; под ред. Н. В. Колчиной. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 383 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog>

33. Экономика. [Электронный ресурс] Толковый словарь. - М.: "ИНФРА-М", Издательство "Весь Мир". Дж. Блэк. Общая редакция: д.э.н. Осадчая И.М.. 2000. – Режим доступа: <http://www.2buh.ru/slovar/economic/16566.html>

