

<http://www.rg.ru/2005/01/13/kredit-zakon-doc.html>.

15. Шманёв С.В., Лисичкина Н.В. Основные тенденции развития инвестиционных процессов в экономике России // Транспортное дело России. – 2008. – №2. – С. 72-76.

Феоктистова Ольга Валерьевна

студентка 3 курса факультета бизнеса и рекламы

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: gulnararm@mail.ru

Шелахова Мария Александровна

студентка 3 курса факультета бизнеса и рекламы

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: gulnararm@mail.ru

Научный руководитель:

Арманишина Гульнара Рамильевна

к.э.н., доцент кафедры экономики предприятий

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: gulnararm@mail.ru

УДК 658.14/17

С.А. Ильминская, С.А. Петелина

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ ОРГАНИЗАЦИИ

Финансы как система экономических отношений связаны с опосредованием кругооборота фондов денежных средств в процессе воспроизводства. Кругооборот фондов предопределяет образование и распределение (перераспределение) совокупного общественного продукта и национального дохода и формирование на этой основе фондов финансовых ресурсов различного назначения.

Ключевые слова: финансы, финансовые ресурсы, финансовые отношения, устойчивость, воспроизводство, эффективность, управление организацией.

Развитие рыночных отношений требует от предприятий повышенной ответственности и самостоятельности в выработке и принятии управленческих решений. Важным фактором при этом является учет интересов большого числа групп заинтересованных лиц: собственников предприятия, потребителей продукции, поставщиков, органов власти, общественных и других организаций. Выполнение предприятием своих обязательств, а также реализация ожиданий

заинтересованных групп зависят от того, насколько предприятие способно выявлять эти потребности и ожидания, эффективно их удовлетворять, выдерживая оптимальный баланс привлекаемых ресурсов и создаваемого добавочного продукта. Указанная способность предприятия требует эффективной координации действий в различных сферах, привлечения наиболее передовых технологий управления.

Самостоятельность предприятия в условиях рыночной экономики заставляет учитывать его конкурентоспособность и заботиться о решении проблем не только роста и развития, но и самосохранения. Проблема самосохранения предприятия многоаспектна. Она включает вопросы организационного, кадрового, инновационного, производственного, финансового менеджмента, правовой и экологической безопасности, взаимодействия с целевыми аудиториями. Одной из ключевых является проблема эффективного управления финансами.

На микроуровне финансовые отношения возникают задолго до начала первичного распределения созданного продукта. Данные отношения в период создания предприятия и обнаруживают себя аккумулярованием финансовых ресурсов на цели финансирования намеченного мероприятия. В дальнейшем финансовые отношения сопровождают весь процесс создания новой стоимости или распределения и перераспределения уже имеющейся.

В экономической литературе существует несколько подходов к определению финансовых ресурсов и их взаимосвязи с капиталом предприятия. Изучение этих подходов, на наш взгляд, представляется чрезвычайно важным, поскольку в условиях рыночной экономики успешность деятельности предприятия зависит не только от правильно выбранной политики управления собственно производством и материальными потоками, но и в значительной степени от обоснованной стратегии управления его финансовыми ресурсами и капиталом. Причем перечень вопросов, решаемых этим видом финансового управления, довольно обширен, поскольку управленческие решения, принимаемые в данной области, неразрывно связаны со всеми видами деятельности предприятия и всеми стадиями его жизненного цикла, начиная с возникновения.

Профессор Родионова В.М. определяет финансовые ресурсы предприятия как денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществлению затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих [10].

Другого мнения придерживается Балабанов И.Т., который трактует финансовые ресурсы как денежные средства, имеющиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта [3]. На наш взгляд, более точное определение финансовых ресурсов фирмы дает Белолипецкий В.Г., определяя финансовые ресурсы фирмы как часть денежных средств в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства [2].

Финансовые ресурсы предприятия - это все источники денежных средств, аккумулируемые предприятием для формирования необходимых ему активов в

целях осуществления всех видов деятельности как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счет различного рода поступлений.

По мнению Сысоевой Е.Ф., финансовые ресурсы, являясь материальными носителями финансовых отношений, опосредуют обменные и распределительные процессы, выраженные этими отношениями при распределении стоимости общественного продукта (первичное распределение), перераспределении через бюджеты различных уровней, внебюджетные фонды, фонды страхования. Финансовые ресурсы предприятий находятся в непрерывном движении. Благодаря постоянной смене функциональных форм финансовых ресурсов в процессе их кругооборота (денежная - товарная - производительная - товарная - денежная) обеспечивается, в конечном счете, возврат авансированных финансовых средств с некоторым приростом. В связи с этим мы считаем, что неправомерно к финансовым ресурсам относить лишь денежные доходы и поступления, которые направляются на цели расширенного воспроизводства. Простое воспроизводство – база расширенного воспроизводства – лишается тем самым источников финансирования и, следовательно, ставится под сомнение сам факт его существования. Поэтому представляется справедливым высказывание Л.Н. Павловой о том, что «финансирование и кредитование предприятий – это совокупность форм и методов, принципов и условий финансового обеспечения простого и расширенного воспроизводства при ограниченном объеме финансовых средств».

Аналогичной точки зрения придерживается В.Е. Леонтьев, который отмечает, что «финансовые ресурсы предприятия представляют собой совокупность капитала, имущества и других средств предприятия, выраженные в денежной форме, которые находятся в распоряжении этого предприятия, используются или могут быть использованы им в процессе финансово-хозяйственной деятельности для выполнения своих функций».

Следовательно, финансовые ресурсы – это вся совокупность существующих и возможных фондов и средств организации, имеющих денежную оценку, которые могут быть использованы на микроуровне в процессе воспроизводства.

Считаем, что сущность финансовых ресурсов с точки зрения воспроизводственного подхода может быть выражена следующим образом. Финансовые ресурсы – денежные доходы, поступления и накопления, находящиеся в распоряжении организаций и государства, предназначенные для осуществления затрат по простому и расширенному воспроизводству, выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой. Исходя из этого определения, основным источником финансовых ресурсов на макроуровне является стоимость валового национального продукта, которая используется на возмещение израсходованных в процессе кругооборота факторов производства. Для определения степени насыщенности реального производства финансовыми ресурсами используется показатель отношения капитализации к валовому внутреннему продукту. В условиях экономических кризисов в качестве финансовых ресурсов может выступать и часть национального богатства.

Таким образом, с точки зрения назначения финансовые ресурсы на мак-

роуровне можно подразделить на две группы:

- направляемые на простое воспроизводство (на возмещение израсходованных факторов производства);
- направляемые на расширенное воспроизводство (инвестиционные).

Первая группа формируется за счет части валового национального продукта, направляемого на возмещение израсходованных оборотных средств, и части амортизационного фонда; вторая – за счет амортизационного фонда, прибыли и средств, мобилизуемых на финансовом рынке.

Между финансовой устойчивостью и финансовыми ресурсами существует определенное противоречие, которое состоит в том, что увеличение доли заемных финансовых ресурсов приводит к росту рентабельности собственного капитала как одного из критериев принятия эффективных финансовых решений. В то же время повышение удельного веса заемного капитала в валюте баланса снижает финансовую устойчивость организации и генерирует повышенный финансовый риск.

Основная задача – найти не только оптимальное соотношение между собственным и заемным капиталом (финансовый рычаг), минимизирующим средневзвешенную цену капитала, но и создать необходимые условия для сохранения или увеличения финансовой устойчивости предприятия. Только соблюдая эти условия, предприятие может обеспечить рост рентабельности собственного капитала как результирующего показателя эффективности его деятельности без утраты стабильности его финансово-экономического состояния.

Таким образом, нам необходимо решить классическую задачу нахождения оптимального соотношения «доходность-риск», рассматривая совокупность финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении предприятия как портфель пассивов. Причем данный портфель может быть базовым (анализируемым) и прогнозируемым (потенциально возможным).

Процесс воспроизводства финансовых ресурсов с позиции микроанализа протекает не изолированно или обособленно. С теоретической точки зрения вполне возможен замкнутый в пределах конкретной организации кругооборот финансовых ресурсов, причем без понижения достигнутой доходности, эффективности производства. Если же не ориентироваться на поддержание или повышение уровня рентабельности предприятия, то вообще нет никаких препятствий для такого замкнутого кругооборота финансовых ресурсов в рамках отдельной организации либо для их полного изъятия, либо для использования на потребление и т.д.

Подобные «модели» движения финансовых ресурсов широко практиковались в советской экономике, что в конечном итоге стало одной из причин ее кризиса. Для рыночной экономики замкнутый на одного хозяйствующего субъекта кругооборот финансовых ресурсов не характерен. Неодинаковая длительность кругооборотов финансовых ресурсов в разных предприятиях обуславливает необходимость выхода процесса финансирования за пределы предприятия, создания на базе единичных, частных кругооборотов финансовых ресурсов комплексной системы финансирования. Это становится возможным по мере

развития финансово-кредитной системы и становления институтов рынка ценных бумаг.

С позиции обеспечения непрерывного воспроизводства финансовых ресурсов как на микро-, так и на макроуровне важной проблемой является «стыковка» первой и четвертой стадий кругооборота финансовых ресурсов. Часть из них превращается в капитал без прохождения через структуры финансового рынка, т.е. завершает процесс индивидуального кругооборота. Вторая часть поступает на финансовый рынок и создает базу для расширенного воспроизводства других предприятий. Здесь же предприятие рассчитывается с кредиторами за предоставленные ей заемные финансовые ресурсы. В обоих случаях происходит процесс накопления капитала, масштабы и эффективность которого в значительной степени зависят от структуры капитала предприятия.

В экономической теории устойчивость рассматривается как одно из понятий концепции экономического равновесия, согласно которой достижение и удержание стационарно-равновесного состояния в экономике относится к числу важнейших микро- и макроэкономических задач. В самом общем смысле под устойчивостью экономической системы понимается ее способность к продолжительному осуществлению своей деятельности. И. Богданов определяет экономическую устойчивость следующим образом: «Устойчивость экономики отражает прочность и надежность ее элементов, вертикальных, горизонтальных и других связей внутри системы, способность выдерживать внутренние и внешние нагрузки. Однако если экономика не развивается, то у нее резко сокращаются возможности выживания, сопротивляемость и приспособляемость к внутренним и внешним угрозам. Таким образом, устойчивость и развитие – важнейшие характеристики экономики как единой системы» [3].

Идея определения устойчивости заключается в необходимости расширенного воспроизводства, дающего ресурсы для противодействия неблагоприятным воздействиям внешней среды, а также модернизации и адаптации (развития) системы в соответствии с тенденциями, развивающимися во внешней среде.

Согласно А. Илларионову, «под экономической безопасностью понимается такое сочетание экономических, политических и правовых условий, которое обеспечивает в долгосрочной перспективе производство максимального количества экономических ресурсов на душу населения наиболее эффективным способом» [8].

С. Афонцев определяет национальную экономическую безопасность «как устойчивость национальной экономической системы к эндогенным и экзогенным шокам экономического и политического происхождения, проявляющуюся в ее способности нейтрализовать потенциальные источники негативных шоков и минимизировать ущерб, связанный с реально произошедшими шоками» [1].

И. Петренко, рассматривая микроэкономическую проблему устойчивости и развития предприятия, высказывает взгляды, близкие к точке зрения И. Богданова. Устойчивость, по мнению И. Петренко, отражает прочность и надежность элементов производственной системы, ее вертикальных и горизонталь-

ных связей, способность сохранять свои основные функциональные параметры при изменении внешних и внутренних условий. Для устойчивости производственной системы она должна непрерывно развиваться. Если система не развивается, не увеличивает свой экономический потенциал, то ее возможности по эффективной адаптации к изменяющимся рыночным условиям снижаются.

Н. Матвеев указывает, что экономическая безопасность предприятия предполагает его стабильное финансовое положение, коммерческий успех, наличие квалифицированных кадров, юридических норм производства и такую организацию производственных отношений, при которых обеспечивается стабильность функционирования предприятия, прогрессивность научно-технического и социального развития. Главный элемент экономической безопасности предприятия, считает Н. Матвеев, – прибыльность его функционирования. Это определение прямо указывает на комплексность проблемы экономической безопасности предприятия, ее зависимость от множества факторов, относящихся как к внутренней, так и внешней среде предприятия.

Однако известно, что в процессе долговременного развития предприятие применяет различные стратегии, не всегда связанные с извлечением максимальной прибыли от своих операций, поэтому необходимо детализировать цели предприятия и применяемые им стратегии таким образом, чтобы они действительно обеспечивали ему долговременное устойчивое развитие.

А. Судоплатов и С. Лекарев определяют экономическую безопасность предприятия как «такое сочетание правовых, экономических и производственных отношений, а также материальных, интеллектуальных и информационных ресурсов, которое выражает способность предприятия к стабильному функционированию» [11]. Это определение обращает внимание скорее не на долговременное развитие предприятия, а на его сохранение во время кризисной ситуации, т.е. рассматривает ограниченный во времени процесс.

В самом общем смысле под устойчивостью предприятия понимается его способность к продолжительному осуществлению своей уставной деятельности на одном или нескольких отраслевых рынках. Для того чтобы предприятие могло действовать неопределенно долго, преодолевая сопротивление внешних обстоятельств, оно должно решать следующие задачи: во-первых, обеспечивать эффективность своих текущих экономических контактов с потребителями и поставщиками; во-вторых, защищать свои отношения с потребителями и поставщиками от конкурентов; в-третьих, заботиться о своей способности к продолжению экономической деятельности в будущем.

Важнейшей характеристикой предприятия, в которой проявляется и проверяется стратегическая устойчивость, является финансовая устойчивость. Вот мы подошли непосредственно к понятию финансовая устойчивость. Для того чтобы выяснить его содержание, мы проведем сравнительный анализ мнений ученых экономистов, занимающихся данными проблемами.

Предприятиям всех отраслей промышленности свойственны общие закономерности развития. Любое предприятие в ходе своего развития проходит ряд стадий: рост объемов производства – их стабилизация на определенном уров-

не – спад уровня производства. Такой путь развития предприятия в экономической литературе получил название жизненного цикла предприятия. С позиций устойчивого развития деятельность предприятия не ограничивается одним жизненным циклом. На траектории спада производства предприятие выходит на новый уровень стабилизации объемов (нижний уровень стабилизации), что является предпосылкой нового роста объемов производства и, следовательно, началом нового цикла развития предприятия. Если этого не происходит, то предприятие ликвидируется.

С точки зрения устойчивого развития предприятия, «слабым звеном» является стадия спада объемов производства, что характеризует суженную форму воспроизводства капитала. Именно здесь решается вопрос: выйдет ли предприятие на новый цикл развития или будет ликвидировано? Устойчивое развитие предприятия предполагает определение путей вывода предприятия на траекторию нового роста объемов производства.

Устойчивость в широком смысле можно трактовать как способность системы (будем рассматривать состояние, развитие хозяйствующего субъекта как систему) функционировать в состояниях, по меньшей мере, близких к равновесию (имеется в виду равновесие хозяйствующего субъекта в целом), в условиях постоянных внешних и внутренних воздействий.

В более узком смысле устойчивость хозяйствующего субъекта – это такое состояние организации, при котором она не только является ликвидной, платежеспособной, но и имеет достаточно средств для нормального функционирования (здесь же предполагается и достаточность финансовых ресурсов, финансового потенциала и поддержание определенного уровня рентабельности).

Профессор Выборова Е.Н. считает, что устойчивость предприятия является интегральной категорией и при этом выделяет организационную, экономическую, а в рамках финансовой устойчивости: платежеспособную, ликвидную и финансовую устойчивость [4].

Организационная устойчивость предполагает наличие такой системы управления, которая позволяет при минимальных затратах эффективно принимать управленческие решения.

Платежеспособная устойчивость представляет собой некоторую непрерывную способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим наиболее срочным обязательствам в момент их предъявления.

Содержание ликвидной устойчивости по аналогии с платежной устойчивостью представляет непрерывную способность субъекта хозяйствования рассчитываться по своим обязательствам в течение определенного периода времени с учетом возможных внутренних и внешних воздействий. Под воздействиями в данном случае понимаются: колебания цен, изменения в структуре средств организации (например, излишнее отвлечение прибыли на пополнение запасов) и т.д. При исследовании ликвидной устойчивости хозяйствующего субъекта особое внимание уделяется соотношению между краткосрочными обязательствами и возможностью их покрытия при наличии определенного уровня материальных оборотных средств, позволяющих организации функционировать, не

нарушая технологического режима работы.

Исследование кредитоспособной устойчивости определяется с двух позиций исследования субъекта хозяйствования: когда субъект хозяйствования рассматривается с позиции кредитора и когда он изучается в качестве заемщика.

Первая является более широкой и определяется не только компонентом платежеспособной устойчивости, наличием значительного размера экономического потенциала, но и свободными финансовыми ресурсами, которые хозяйствующий субъект может разместить (или одолжить), т.е. отвлечь из оборота без нарушения своей устойчивости.

Вторая позиция, когда субъект хозяйствования рассматривается в качестве заемщика, более узкая, чем платежеспособная устойчивость. Изучается возможность субъекта хозяйствования рассчитывать только по своим кредитам и займам.

Устойчивость деловой активности предполагает наличие способности: сохранять непрерывность осуществляемых финансово-хозяйственных операций; поддерживать и увеличивать объемы деятельности; занимать определенную долю рынка и удерживать стабильную позицию на нем и т.д.

Устойчивость инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования также относится к категории гибридных характеристик. Данная разновидность устойчивости предполагает, что предприятие обладает платежной, ликвидной устойчивостью, некоторой степенью имущественной устойчивости и устойчивостью деловой активности или некоторыми тенденциями их проявления. Субъекты хозяйствования, обладающие данными видами устойчивости, включая перспективную инвестиционную устойчивость, индицируют о способности субъекта хозяйствования приносить определенный доход инвестору на протяжении определенного периода времени.

Имущественная устойчивость является самой широкой категорией из рассматриваемых и представляет собой способность хозяйствующего субъекта не только обладать средствами, правами, ресурсами, но и поддерживать их на определенном уровне ликвидности, мобильности.

Остановимся на иных мнениях других авторов о финансовой устойчивости. Так, профессор Ковалев В.В. отмечает, что финансовая устойчивость предприятия определяет долгосрочную стабильность предприятия. Она связана с зависимостью от кредиторов и инвесторов, т.е. с соотношением «собственный капитал – заемные средства» [9]. Наличие значительных обязательств, не полностью покрытых собственным ликвидным капиталом, создает предпосылки банкротства, если крупные кредиторы потребуют возврата своих средств. Но одновременно вложение заемных средств позволяет существенно повысить доходность собственного капитала. Поэтому при анализе финансовой устойчивости следует рассматривать систему показателей, отражающих риск и доходность предприятия в перспективе.

Финансово устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает вложения в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной де-

биторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам.

Грачев А.В. констатирует, что «под финансовой устойчивостью следует понимать платежеспособность предприятия во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и заемными средствами» [5].

Профессор Давыдова Л.В. констатирует, что финансовая устойчивость является результатом стабильно образующегося на предприятии превышения доходов над расходами. Финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованиям рынка и отвечает потребностям предприятия. Кроме того, она также четко выделяет то, что финансовая устойчивость является элементом общей устойчивости предприятия и показывает его обеспеченность финансовыми ресурсами [6].

В последующих своих работах она отмечает, что финансовая устойчивость в значительной степени определяется тем, насколько различные виды потоков денежных средств синхронизированы между собой по объемам и во времени [7].

Сысоева Е.Ф. излагает, что управление финансовой устойчивостью построено на основе соблюдения балансового уравнения: Активы = Заемный капитал + Собственный капитал [11]. При этом финансовая стратегия организации должна строиться на достижении следующих целей:

- приобретение финансовых ресурсов по минимальной цене;
- инвестирование капитала по ставке дохода более высокой, чем цена финансовых ресурсов;
- согласование величины и сроков привлечения собственного и заемного капитала.

Таким образом, устойчивость хозяйствующего субъекта, являясь интегральной категорией, зависит от множества факторов как внутренних, так и внешних. К первым, в частности, можно отнести ошибочные управленческие решения. Например, излишняя закупка запасов ведет к отвлечению из оборота финансовых ресурсов и может привести к обесточиванию деятельности, что ведет к нарушению технологического цикла.

Нерациональное использование ресурсов также может привести к повышению себестоимости продукции и при определенных условиях — к снижению рентабельности. К такому же результату ведут низкое качество продукции, снижение конкурентоспособности хозяйственного субъекта. Отсутствие маркетинговых исследований, как следствие - нехватка информации в отношении конкурентов могут привести к потере контроля на рынке, снижению деловой активности и устойчивости фирмы. Низкий уровень менеджмента, слабая организационная культура субъекта хозяйствования неизбежно ведут к диспропорциям в его технологической структуре.

К внешним факторам, слабо регулируемым со стороны субъекта хозяйствования, можно отнести проблемную нормативно-правовую базу и систему бухгалтерского учета. В частности, длительность перехода на международные стандарты учета, а также система налогообложения ведут к неизбежному веко-

вому использованию двойной бухгалтерии в России.

Высокая цена за кредит и его краткосрочный характер не позволяют многим субъектам хозяйствования покрыть возникший разрыв в технологическом цикле.

Невысокий уровень доходов населения и отсутствие его стабильности в ряде регионов России не позволяют определиться со стратегией развития субъекта хозяйствования. К слабоуправляемым факторам относятся также темп и размеры инфляции.

Таким образом, для решения тактических и стратегических задач необходимо учитывать максимально все факторы и использовать для разработки и принятия решений разнообразный инструментарий диагностики положения предприятия и используемых финансовых ресурсов. В процессе анализа, углубленной диагностики применяются разнообразные методы исследования.

Таким образом, между финансовой устойчивостью и финансовыми ресурсами существует определенное противоречие, которое состоит в том, что увеличение доли заемных финансовых ресурсов приводит к росту рентабельности собственного капитала. В свою очередь повышение удельного веса заемного капитала в валюте баланса снижает финансовую устойчивость организации и генерирует повышенный финансовый риск. Поэтому основная задача заключается в том, чтобы, с одной стороны, найти оптимальное соотношение между собственным и заемным капиталом, минимизирующим средневзвешенную цену капитала; а с другой стороны – создать условия для сохранения или увеличения финансовой устойчивости предприятия.

Список литературы:

1. Афонцев С.А. Дискуссионные проблемы концепции национальной экономической безопасности // Россия XXI. – 2001. – №2. – С.38-67.
2. Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы: курс лекций / под ред. И.П. Мерзлякова. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 298 с.
3. Богданов И.Я. Экономическая безопасность России: теория и практика. – М.: РИЦ ИСПИ РАН, 2001. – 348 с.
4. Выборова Е.Н. Особенности методологии анализа и управления устойчивостью предприятия: новые тенденции // Экономический анализ: теория и практика. – 2005. – №20 (53). – С. 24-30.
5. Грачев А.В. Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия // Финансовый менеджмент. – 2002. – №2. – С. 25.
6. Давыдова Л.В. Финансы предприятий: анализ и оценка финансового состояния: учеб. пособие. – Орел: Издательство ОРАГС, 2000. – 91 с.
7. Давыдова Л.В., Ильминская С.А. Финансовое оздоровление промышленных предприятий в транзитивной экономике. – СПб.: Инфо-да, 2005. – 190 с.
8. Илларионов А.И. Критерии экономической безопасности // Вопросы экономики. – 1998. – №10. – С. 35-38.
9. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 768 с.

10. Родионова В.М. Финансы: учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 485 с.

11. Сысоева Е.Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: воспроизводственный подход // Финансы и кредит. – 2007. – №21 (261). – С. 6-11.

12. Сысоева Е.Ф. Структура капитала и финансовая устойчивость организации: практический аспект // Финансы и кредит. – 2007. – №22 (262). – С. 24-29.

Ильминская Светлана Александровна
к.э.н., доцент заведующая кафедрой «Экономика и финансы»
Орловский филиал ФГБОУ ВПО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
e-mail: SAIlminskaya@fa.ru

Петелина Светлана Алексеевна
студентка 6 курса, специальность «Финансы и кредит».
Орловский филиал ФГБОУ ВПО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
e-mail: SAIlminskaya@fa.ru