

## ПРИМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В ХОДЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕГИОНАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННО-СТРОИТЕЛЬНОГО КОМПЛЕКСА

*Рассматривается возможность использования финансового менеджмента в процессе проведения реструктуризации на предприятиях инвестиционно-строительного комплекса. Дана характеристика основных элементов механизма финансового менеджмента, определены основные цели деятельности предприятий и основные виды проводимых структурных преобразований. Представлены модели расчета результирующих показателей деятельности предприятий до и после реализации реструктуризационных программ.*

**Ключевые слова:** финансовый менеджмент, реструктуризация, инвестиционно-строительный комплекс, модели.

В современных условиях хозяйствования для ликвидации последствий финансового кризиса, затронувшего все сферы экономической деятельности в нашей стране, преобладающая роль должна отводиться интенсивным факторам, прежде всего, научно-техническому прогрессу как двигателю экономического роста. Особенно актуально это для строительного производства, где за последние годы существенно изменились технологии выполнения строительно-монтажных работ и используемые для этих целей машины, механизмы, оборудование, материалы, изделия и конструкции.

Определяющая роль строительства как отрасли заключается в создании условий для динамичного развития экономики региона. Следует отметить, что ключевым фактором экономического роста в региональной экономике является ее структурная перестройка, при этом особое внимание должно быть уделено проведению реорганизационных преобразований непосредственно в региональном инвестиционно-строительном комплексе (ИСК).

В современных экономических условиях эффективное функционирование регионального инвестиционно-строительного комплекса невозможно без действенной системы финансового менеджмента. Что же представляет собой данная система и

каковы особенности ее применения в ходе реструктуризации регионального ИСК?

Для получения ответа на этот вопрос необходимо рассмотреть некоторые теоретические аспекты.

- Система – это единство, состоящее из взаимосвязанных частей, каждая из которых приносит что-то конкретное в уникальные характеристики целого [1].

- Система – основополагающая категория общей теории систем, системного подхода к управлению. Буквальное значение в переводе с греческого – «целое, составленное из частей». В наиболее широком смысле трактуется, как правильность расположения частей, определенный порядок, связанное целое [2].

- Финансовый менеджмент – это управление движением финансовых ресурсов и регулирование финансовых отношений [3].

- Финансовый менеджмент – процесс управления денежным оборотом, формированием и использованием финансовых ресурсов предприятий. Это также система форм, методов и приемов, с помощью которой осуществляется управление денежным оборотом и финансовыми ресурсами [4].

- Финансовый менеджмент – часть общего менеджмента. Он изучает вопросы эффективного управления финансами предприятий на основе определенных принципов, методов и приемов организа-

ции финансовых отношений, процесса движения финансовых ресурсов, образования и использования фондов денежных средств целевого назначения [5].

- Финансовый менеджмент – это наука и искусство управлять денежными потоками предприятия, привлекая наиболее рациональные источники финансовых ресурсов и используя их с наибольшей эффективностью для достижения стратегических и тактических целей предприятия [6].

На основе обобщения вышеприведенных определений нами предлагается в рамках проводимого научного исследования использовать следующие понятия:

- Система финансового менеджмента в региональном ИСК, применяемая в ходе его реструктуризации – это совокупность форм, методов и приемов, с помощью которых осуществляется управление денежным оборотом и финансовыми ресурсами предприятий ИСК при проведении структурных преобразований.

- Финансовые ресурсы предприятий регионального ИСК – это денежные доходы, накопления, поступления, формируемые субъектами регионального инвестиционно-строительного комплекса и предназначенные для целей расширенного воспроизводства и материального стимулирования работников, задействованных в инвестиционно-строительной сфере региона, удовлетворения социальных потребностей населения, проживающего на его территории, эффективного управления и повышения конкурентоспособности региональных предприятий ИСК, а также удовлетворения нужд иных регионально-отраслевых комплексов.

Используемые в процессе управления денежным оборотом (кругооборотом капитала), а также управления финансовыми потоками принципы, методы, приемы, способы и т. д. образуют в совокупности механизм финансового менеджмента, в состав которого входят отдельные элементы. Их перечень и характеристики представлены в таблице 1.

Таблица 1

*Основные элементы механизма финансового менеджмента*

Наименование элемента	Характеристика элемента
1	2
Государственное нормативно-правовое регулирование	Осуществляется регулирование финансовой деятельности предприятий ИСК посредством правовых (законов, указов президента, постановлений правительства) и нормативных (различные инструкции, методические указания и т. п.) актов, регламентирующих: <ul style="list-style-type: none"> <li>– процесс налогообложения;</li> <li>– инвестиционную деятельность предприятий на различных уровнях;</li> <li>– порядок платежей и формы расчетов между хозяйствующими субъектами;</li> <li>– финансово-кредитные отношения (условия получения банковских, налоговых, бюджетных и иных кредитов);</li> <li>– внешнеэкономическую и иную деятельность</li> </ul>
Внутреннее регулирование	Регулирование финансовой деятельности предприятий ИСК осуществляется посредством: <ul style="list-style-type: none"> <li>– финансового и бизнес-планирования;</li> <li>– расчета финансовых показателей деятельности с учетом влияния факторов внешней среды и внутрипроизводственного потенциала;</li> <li>– доведения показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целом до его отдельных структурных подразделений;</li> <li>– финансового мониторинга и оптимизации финансовых потоков</li> </ul>

Продолжение таблицы 1

Рыночные факторы	При осуществлении финансовой деятельности предприятий ИСК учитываются факторы, под влиянием которых: – формируется уровень цен на потребительском, товарно-сырьевом рынке, рынке труда и прочих; – на финансовом рынке происходит корректировка стоимости кредитов и фондовых ценностей (акций, облигаций и других видов ценных бумаг на первичном и вторичном рынках); – обеспечивается доступность кредитных ресурсов, ликвидность отдельных денежных и фондовых инструментов
Финансовые методы	Использование различных приемов, способов, образов действия в процессе финансового анализа, финансового и управленческого учета, финансового планирования и регулирования, а также контроля за финансовой деятельностью предприятий ИСК
Финансовые рычаги	Используемые в процессе финансово-хозяйственной деятельности: – проценты, ставки по кредитам, депозитным вкладам, налоговым платежам; – нормы амортизационных отчислений; – нормы накладных, командировочных, рекламных, представительских и других расходов; – финансовые санкции
Финансовые инструменты: • первичные  • вторичные (производные, деривативы)	– кредиты, займы, облигации и другие долговые ценные бумаги, дебиторская и кредиторская задолженность по текущим операциям; – финансовые опционы, фьючерсы, форвардные контракты, процентные и валютные свопы

Приведенные в таблице 1 элементы оказывают существенное влияние на деятельность предприятий, на выполнение присущих им функций.

В современных условиях предприятию присущи различные функции, которые, следует отметить, могут меняться под воздействием различных рыночных факторов, в частности, при изменении его внешней и внутренней среды.

Автором был проведен анализ освещенных в отечественной и зарубежной литературе функций современных предприятий и выделены основные функции, присущие предприятиям инвестиционно-строительного комплекса. В их число включены следующие: производственная, кадрово-управленческая, новаторская, плановая, финансово-учетная, сбытовая, предпринимательская, организационно-культурная, а также функции маркетинга

и материально-технического обеспечения. Результаты анализа с описанием каждой функции подробно представлены в [7].

Размеры предприятия, входящего в состав ИСК, форма собственности, степень специализации и кооперирования могут изменять представленный выше перечень функций. Однако все функции любого предприятия направлены прежде всего на достижение стоящих перед ним целей и решение вытекающих из этих целей задач.

Следует отметить, что финансовая политика, проводимая предприятием, является составной частью стратегии его развития. Стратегия же выражается в миссии, а цель представляет собой конкретизацию миссии предприятий инвестиционно-строительного комплекса в форме, доступной для управления процессом ее реализации. Следовательно, целеполага-

ние является первоочередной задачей, решаемой на предприятии в рыночных условиях хозяйствования.

Таким образом, успешность функционирования механизма финансового менеджмента на микроуровне во многом зависит от четкости формулировки целей, стоящих перед предприятием. Автором проведен анализ целей деятельности непосредственно строительных предприятий, результаты которого отражены в [8].

В условиях неопределенности внешней экономической среды главную цель некоторые авторы видят в поддержании равновесия предприятий как разновидностей социально-экономических систем. Таким образом, цели деятельности предприятий, в том числе входящих в состав регионального ИСК, могут быть разнообразны, а иногда даже противоречивы, что объясняется содержательной разнонаправленностью отдельных аспектов деятельности предприятий, характеризующихся множеством параметров, определяемых как внутренней, так и внешней средой их функционирования.

Проведенный автором анализ позволил выявить наиболее популярные цели функционирования предприятий ИСК, хотя они не всегда являются самыми актуальными. В ходе проведения реструктуризации предприятий регионального инвестиционно-строительного комплекса к основным целям можно отнести: увеличение прибыли предприятия, рост доходов акционеров, укрепление позиций на рынке, снижение издержек, обеспечение выживания в условиях конкурентной борьбы.

Общепризнанным в настоящее время считается тот факт, что основной целью деятельности предприятия в условиях рыночной экономики является получение прибыли. Прибыль действительно составляет основу любой предпринимательской деятельности в современных условиях, и в ее увеличении заинтересованы все участвующие в процессе реструктуризации предприятия.

Получаемая предприятием прибыль выступает в качестве базы для проведения структурных преобразований, осуществления расширенного воспроизводства, является одним из источников инвестирования различных направлений развития предприятия (включая проведение реорганизационных мероприятий). Наличие и размер получаемой прибыли в большинстве случаев определяют уровень благосостояния владельцев предприятий, работодателей и непосредственно работников, задействованных в процессе финансово-хозяйственной деятельности.

Целью проведения реорганизационных преобразований в любых хозяйствующих субъектах является в большинстве случаев повышение результата их деятельности. Так, например, изменение результирующего показателя в ходе реструктуризации на предприятиях ИСК можно определить на основе индекса ( $Y_p(t)$ ) путем сравнения результата, получаемого после реализации реорганизационных программ ( $P_{\text{рест}}(t)$ ), с результатом, полученным до реструктуризации ( $P(t-1)$ ):

$$Y_p(t) = \frac{P_{\text{рест}}(t)}{P(t-1)}$$

Инвестиционно-строительный комплекс включает в себя четыре звена (инвестиционное, научно-проектное, промышленное и строительное), объединяющих, в свою очередь, множество различных предприятий, функционирующих на территории конкретного региона. Результат деятельности регионального инвестиционно-строительного комплекса будет складываться из результатов, полученных отдельными субъектами, входящими в состав ИСК. Совокупный результат деятельности ИСК, получаемый после реализации реорганизационных преобразований ( $P_{\text{рест}}(t)$ ), может быть определен путем суммирования результатов, получаемых  $i$ -м субъектом ИСК после реализации  $j$ -й программы реструктуризации.

Следовательно, индекс ( $Y_p(t)$ ) можно рассчитать следующим образом:

$$Y_p(t) = \frac{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m (P_{ij}^{\text{рест}}(t))}{\sum_{i=1}^n P_i(t-1)}$$

где  $i = 1, 2 \dots n$  – количество субъектов ИСК, принимающих участие в создании совокупного результата его деятельности;  $j = 1, 2 \dots m$  – количество программ реструктуризации ИСК в целом или отдельных его субъектов;  $P_i(t-1)$  – результат  $i$ -го субъекта, получаемый до реструктуризации ИСК.

Если в качестве результата выступает показатель прибыли, то величина прибыли, получаемой предприятиями ИСК после реструктуризации ( $\Pi_{\text{рест}}(t)$ ), может быть определена по формуле

$$\Pi_{\text{рест}}(t) = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \sum_{k=1}^K (Q_{ijk}(t) * \Pi_{ijk_{\text{ен}}}^{\text{рест}}(t)),$$

где  $Q_{ijk}$  – объем реализации  $k$ -го вида продукции в натуральном выражении, реализуемый после реструктуризации  $i$ -го субъекта ИСК, проведенной в соответствии с  $j$ -й программой;  $k = 1, 2 \dots K$  – количество видов деятельности или видов выпускаемой продукции (работ, услуг);  $\Pi_{ijk_{\text{ен}}}^{\text{рест}}(t)$  – прибыль  $i$ -го субъекта ИСК, получаемая с единицы  $k$ -го вида реализованной продукции (работ, услуг) или вида деятельности после реструктуризации, проведенной на основе  $j$ -й программы.

Совокупную прибыль предприятий инвестиционно-строительного комплекса, получаемую до реструктуризации, можно определить аналогичным образом, используя формулу

$$\Pi(t-1) = \sum_{i=1}^n \sum_{k=1}^K Q_{ik}(t-1) * \Pi_{ik_{\text{ен}}}(t-1),$$

где  $Q_{ik}(t-1)$  – объем реализации  $k$ -го вида продукции  $i$ -м субъектом ИСК до реструктуризации;  $\Pi_{ik_{\text{ен}}}(t-1)$  – прибыль, получаемая до реструктуризации  $i$ -м субъектом ИСК с единицы реализованной продукции  $k$ -го вида.

Принимая во внимание, что прибыль, получаемая в результате реализации продукции конкретным предприятием, мо-

жет быть определена как разница между установленной ценой единицы продукции (ценой производителя ( $\Pi_{\text{ед}}$ ) и затратами на ее производство ( $Z_{\text{ед}}$ ), формула расчета  $Y_p(t)$  будет иметь вид:

$$Y_p(t) = \frac{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \sum_{k=1}^K [Q_{ijk}(t) * (\Pi_{\text{ед},ijk}(t) - Z_{\text{ед},ijk}(t))]}{\sum_{i=1}^n \sum_{k=1}^K [Q_{ik}(t-1) * (\Pi_{\text{ед},ik}(t-1) - Z_{\text{ед},ik}(t-1))]}$$

где  $\Pi_{\text{ед},ijk}(t), \Pi_{\text{ед},ik}(t-1)$  – цена реализации  $k$ -го вида продукции (работ, услуг), установленная  $i$ -м субъектом ИСК, соответственно, после реструктуризации по  $j$ -й программе и до нее;  $Z_{\text{ед},ijk}(t), Z_{\text{ед},ik}(t-1)$  – затраты на производство единицы продукции  $k$ -го вида, производимой  $i$ -м субъектом ИСК, соответственно, после реструктуризации по  $j$ -й программе и до нее.

При осуществлении деятельности предприятий ИСК в современных рыночных условиях, характеризующихся проявлением кризисных явлений в финансовой сфере, необходимо прогнозировать и учитывать возможные изменения ценовых и затратных показателей выпускаемой ими продукции. В связи с этим предыдущая формула может быть преобразована:

$$Y_p(t) = \sum_{i=1}^n \sum_{k=1}^K I_{Qik} \times \left( \frac{I_{\Pi ik} \cdot \Pi_{\text{ед},ik}(t-1) - I_{ik}^{\text{пер}} \cdot Z_{\text{ед},ik}^{\text{пер}}(t-1) - \frac{I_{ik}^{\text{пост}} \cdot Z_{ik}^{\text{пост}}(t-1)}{I_{Qik} \cdot Q_{ik}(t-1)}}{C_{\text{ед},ik}(t-1) \cdot (I_{Pe_{ik}}(t-1) - 1)} \right)$$

где  $I_{Qik}, I_{\Pi ik}, I_{ik}^{\text{пер}}, I_{ik}^{\text{пост}}$  – индексы изменения объема, цены, переменных и постоянных затрат на производство продукции  $k$ -го вида, производимой  $i$ -м субъектом ИСК после реструктуризации соответственно;  $\Pi_{\text{ед},ik}(t-1)$  – цена единицы продукции  $k$ -го вида, производимой и реализуемой  $i$ -м субъектом ИСК до реструктуризации;  $Z_{\text{ед},ik}^{\text{пер}}(t-1)$  – переменные затраты на производство продукции  $k$ -го вида  $i$ -м субъектом ИСК до реструктури-

зации;  $Z_{ik}^{\text{пост}}(t-1)$ ,  $C_{\text{ед.}ik}(t-1)$  – условно постоянные и совокупные затраты на производство и реализацию продукции  $k$ -го вида  $i$ -м субъектом ИСК до реструктуризации;  $I_{Pe_{ik}}(t-1)$  – индекс рентабельности производства продукции  $k$ -го вида  $i$ -м субъектом ИСК до реструктуризации.

Получаемое в ходе реструктуризации предприятий ИСК увеличение прибыли может повлечь за собой некоторые негативные моменты. К их числу А. Д. Кот относит [9]:

- возможное снижение ликвидности при росте прибыли (дилемма финансового менеджмента – «..или рентабельность, или ликвидность»);

- рост прибыльности (текущий) не всегда достигается за счет интенсивных факторов и в этом случае может привести к убыткам в перспективе;

- имеющийся высокий уровень налогообложения прибыли ведет, вместе с ростом прибыли, к росту налогового оттока денежных средств на фоне работы производственных мощностей с повышенной нагрузкой.

Непосредственно с прибыльностью предприятия связана и такая цель его деятельности, как увеличение доходов акционеров (собственников), поскольку доход, получаемый акционерами в виде дивидендов, выплачивается из чистой прибыли.

Немаловажным в деятельности предприятия является укрепление позиций на рынке. Данная цель дает возможность расширения производства, роста доходов, увеличения платежеспособности, внедрения новых технологий, модернизации производственных мощностей, выхода на новые рынки сбыта. Реализация рассматриваемой цели предполагает инвестирование средств в основные фонды предприятий ИСК, что с точки зрения финансового менеджмента положительно отразится на их деятельности, на функционировании регионального инвестиционно-строительного комплекса и в итоге позитивно повлияет на развитие региона.

Наиболее актуальной в современных условиях хозяйствования является цель, преследующая снижение издержек. Именно на основе сокращения затрат в рыночных условиях возможно обеспечить рост прибыли и получить конкурентные преимущества при реализации ценовой политики.

Если предприятие при осуществлении деятельности несет убытки или является низкорентабельным, то его цель – обеспечение выживания в условиях конкурентной борьбы. Для ее реализации необходимо провести комплексный анализ, в том числе, финансовой деятельности и на основе его результатов определить основные задачи реструктуризации, а также разработать соответствующие меры, предполагающие прежде всего оптимизацию направлений расходования финансовых средств, сокращения текущих затрат и т. д.

Таким образом, основная цель финансового менеджмента – обеспечить прирост капитала посредством вложения средств в различные объекты управления с целью получения дохода. Одним из результатов реорганизационных мероприятий, проводимых в ходе реструктуризации регионального инвестиционно-строительного комплекса, может быть слияние и разделение капитала, присоединение, выделение и преобразование организационно-правовых форм предприятий, входящих в его состав.

Рассмотрим более подробно в организационно-финансовом аспекте структурные преобразования, предполагающие:

#### 1. Слияние предприятий.

Новый экономический словарь определяет слияние предприятий, как реорганизацию юридических лиц, при которой права и обязанности каждого из них переходят к вновь возникшему юридическому лицу в соответствии передаточным актом [10].

Профессор А. М. Ковалева дает следующее определение: «Слияние предприятий – это объединение фирм в одно юридическое лицо с целью обеспечения

синергического эффекта, т. е. когда общий финансовый результат деятельности при таком преобразовании превосходит сумму результатов отдельных независимых единиц» [11].

На уровне регионального инвестиционно-строительного комплекса возможно два вида слияния: вертикальное – объединение нескольких организаций, осуществляющих различные стадии производства строительной продукции, в единую фирму; горизонтальное – это слияние нескольких предприятий, осуществляющих однотипные производства (строительных материалов, изделий, конструкций или строительных машин, механизмов, оборудования и т. п.) и ведение схожих видов деятельности.

2. Присоединение (поглощение) предприятий.

По определению, приведенному в [10], присоединение (поглощение) – это взятие одной компанией другой под свой контроль и управление без приобретения абсолютного права собственности на нее.

Слияние и присоединение предприятий осуществляется на основе заключенного между ними договора и происходит путем объединения их капиталов и консолидации балансов. В процессе слияния или присоединения акционерных обществ происходит также объединение контрольных пакетов акций с последующей их конвертацией (заменой на новые акции – акции вновь созданного акционерного общества).

3. Разделение предприятий.

Разделение – это реорганизация юридического лица, при котором права и обязанности переходят к вновь возникшим юридическим лицам в соответствии с разделительным балансом.

Данное понятие может трактоваться также как продажа части активов предприятий ИСК с целью рационализации владения капиталом.

При создании на базе одного предприятия нескольких новых осуществляется обязательное разделение баланса и капитала, реорганизуемое предприятие

ликвидируется, а все его права и обязанности переходят к вновь созданным предприятиям.

4. Выделение (отторжение, обособление) структурных подразделений из состава предприятий.

Выделение – это реорганизация юридического лица путем выделения (обособления) из его состава одного или нескольких юридических лиц, при котором к каждому из них переходят права и обязанности реорганизованного юридического лица в соответствии с разделительным балансом.

В том случае, если происходит выделение отдельного структурного подразделения существующего предприятия и последующее образование на его основе действующего предприятия, имеющего самостоятельный баланс и собственный капитал, то вновь созданному предприятию передается часть прав и обязанностей реорганизуемого предприятия. При этом действующее предприятие продолжает прежнюю деятельность, внося соответствующие изменения в свои активы и пассивы.

Все предприятия, вновь создаваемые в результате разделения или выделения из состава действующих, подлежат обязательной государственной регистрации в установленном порядке.

5. Преобразование предприятий регионального ИСК может происходить путем изменения их организационно-правовых форм. Преобразованное предприятие также проходит государственную регистрацию.

В качестве причин, вызывающих необходимость проведения структурных преобразований в региональном ИСК, можно прежде всего назвать неэффективное управление на предприятиях инвестиционно-строительного комплекса, ослабление внутренних экономических взаимосвязей, ухудшение показателей их финансово-хозяйственной деятельности и на основе этого снижение конкурентоспособности ИСК в целом.

Финансовый менеджмент, отмечается в [12], как научная система управления направлен на решение комплекса взаимосвязанных задач, таких, как обеспечение высокой финансовой устойчивости предприятия на основе эффективной политики финансирования хозяйственной и инвестиционной деятельности, привлечения из различных источников финансовых ресурсов; оптимизация структуры капитала; поддержание постоянной платежеспособности на базе эффективного управления денежными потоками предприятия; обеспечение ликвидности его оборотных активов; минимизация свободных остатков денежных средств; максимизация прибыли предприятия за счет эффективного управления активами, оптимизации их размера и состава; проведение обоснованной налоговой, амортизационной, дивидендной политики; минимизация финансовых рисков, их профилактика; выбор эффективных форм внутреннего и внешнего финансирования.

Таким образом, применение финансового менеджмента в ходе реструктуризации предприятий ИСК положительно отразится на их функционировании и позволит принять правильные стратегические решения, обеспечивающие повышение эффективности деятельности и конкурентоспособности отдельных предприятий и всего регионального инвестиционно-строительного комплекса.

### *Литература*

1. Мескон М. Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента : пер. с англ. М.: Дело, 1997.
2. Теория управления : учебник / под ред. Ю. В. Васильева [и др.] 2-е изд., доп. М.: Финансы и статистика, 2005. 608 с.
3. Кузнецов, Б. Т. Финансовый менеджмент : учеб. пособие для студентов вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. 415 с.
4. Финансовый менеджмент : учебник для вузов / под ред. Г.Б. Поляка. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТА-ДАНА, 2004. 527 с.
5. Экономика и статистика фирм : учебник / В. Е. Адамов [и др.] ; под ред. С. Д. Ильенковой. 2-е изд. М.: Финансы и статистика, 1997. 240 с.
6. Никитина Н. В. Финансовый менеджмент : учеб. пособие. М.: КНОРУС, 2007. 336 с.
7. Каверзина Л. А. Функции предприятий инвестиционно-строительного комплекса в современных условиях // Изв. Иркут. гос. экон. акад. (БГУЭП). 2007. № 4 (54). С. 70–73.
8. Каверзина Л. А. Анализ целей деятельности строительного предприятия // Там же. С. 66-69.
9. Кот А. Д. Управление реструктуризацией предприятий газовой промышленности в условиях переходной экономики. СПб.: СПбГИЭУ, 2003. 364 с.
10. Новый экономический словарь / под ред. А. Н. Азрилияна. 2-е изд., доп. М.: Институт новой экономики, 2007. 1088 с.
11. Финансовый менеджмент : учебник / под ред. А. М. Ковалевой. М.: ИНФРА-М, 2007. 284 с.
12. Марочкина, В. М., Колпина Л. Г., Титкин А. Г. Основы финансового менеджмента на предприятии : учеб. пособие. Минск.: БГЭУ, 2000. 115 с.