

нансовой ответственности; 2) установление регламента налогового бюджетирования, включающего определение горизонта бюджетирования, схемы документооборота, периодичности пересмотра бюджетов, порядка внесения корректировок; 3) разработка модели налогового бюджета, представляющей собой структурирование налоговых бюджетов исходя из системы взаимоотношений между организациями внутри консолидированного плательщика, взаимосвязи показателей, отраженных в бюджетах; 4) формирование, контроль исполнения налоговых бюджетов, анализ отклонений. Осуществление налогового бюджетирования в соответствии с предложенной методикой дает возможность консолидированным плательщикам налогов создать инструментарий для реализации технологии консолидированного налогообложения в рамках конкретной крупной интегрированной структуры.

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО РИСКА СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Ю. М. Уласевич аспирант кафедры финансов
и финансового менеджмента, БГЭУ

Резюме. В настоящей статье автором приведены существующие методы оценки финансового риска субъекта хозяйствования, дана их краткая характеристика; на основе рассмотрения условий, характера проявления каждой составляющей финансового риска предложены методы оценки их последствий и последствий финансового риска в целом.

Methodologies for assessing FINANCIAL RISK MANAGEMENT SUBJECT

U.M. Ulasevich

Abstract. In present article the author results existing methods of an estimation of financial risk of the subject of managing, their short characteristic is given; on the basis of consideration of conditions, character of display of each component of financial risk methods of an estimation of their consequences and consequences of financial risk as a whole are offered.

Управление финансовым риском субъекта хозяйствования в перспективе способствует обеспечению его финансовой устойчивости. Основным в управленческой деятельности является процесс принятия решений [8]. Важным информационным источником для обоснования и принятия оптимального управленческого решения является оценка объекта управления. Поэтому эффективность управления финансовым риском в значительной степени определяется объективностью применяемых методов его оценки.

Отметим, что в специальной литературе отсутствует однозначность в толковании финансового риска субъекта хозяйствования и приводятся различные перечни его составляющих. Представляется, что финансовый риск субъекта хозяйствования – это присущая его финансовой деятельности вероятность понесения субъектом хозяйствования потерь вследствие наступления неблагоприятных событий, связанных с внутренними и (или) внешними условиями его финансовой деятельности. При этом, составляющими финансового риска выступают валютный, кредитный, депозитный, процентный, дивидендный, инфляционный, дефляционный, налоговый риски, риск неплатежеспособности.

В литературных источниках приводится множество методов оценки вероятности возникновения финансового риска, среди которых наиболее распространенными являются статистический метод, метод экспертных оценок, метод аналогий, расчетно-аналитический метод [1, 4, 6]. Вместе с тем,

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Ельчанина, М.В. Бюджетирование интегрированных хозяйствующих субъектов : дис. ...канд. экон. наук : 08.00.10 / М.В. Ельчанина. – Екатеринбург, 2005. – 157 л.
2. Бондарева, С.О. Бюджетирование как система управления финансами вертикально-интегрированной корпорации: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.10 / С.О. Бондарева. – Красно-дар, 2007. – 197 с.
3. Гордеев, К.В. Совершенствование управления предприятиями АПК на основе системы бюджетирования (на материалах вертикально-интегрированных агропромышленных предприятий Алтайского края) : дис. ...канд. экон. наук : 08.00.05 / К.В. Гордеев. – Барнаул, 2006. – 158 л.

основным недостатком статистического метода выступает обязательность наличия большого объема исходных данных (необходимой статистической базы), метода экспертных оценок – субъективность полученных оценок, метода аналогий – отсутствие формальных критериев, позволяющих установить степень аналогичности ситуаций, расчетно-аналитического метода – невозможность получения полной объективной оценки финансового риска.

В условиях невозможности определения вероятности возникновения финансового риска его оценка может осуществляться на основе определения возможных последствий финансового риска. Понимая под риском вероятность потерь, последствия финансового риска предлагаем определять как величину потерь от него в абсолютном и относительном выражении. Последние определяются путем соотнесения последствий финансового риска в абсолютном выражении и какого-либо показателя деятельности субъекта хозяйствования. Информационной базой оценки финансового риска выступают данные финансового планирования субъекта хозяйствования, отчетные данные, информация о деятельности контрагентов субъекта хозяйствования, включая их бухгалтерскую отчетность, данные планирования на макроуровне, содержащиеся в Основных направлениях денежно-кредитной политики, Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на соответствующий период и др.

С момента принятия решения об осуществлении тех или иных направлений финансовой деятельности субъект хозяйствования несет соответствующие им представленные в ниже приведенной таблице виды финансового риска (таблица).

Рассмотрим каждую составляющую финансового риска более подробно.

Валютный риск. Валютный риск представляет собой возможность понесения субъектом хозяйствования потерь вследствие изменения курсов иностранных валют.

Валютный риск присущ предприятиям, экспортирующим продукцию, осуществляющим кассовые операции в наличной иностранной валюте и финансовые вложения в иностранной валюте, хранящим денежные средства на валютных счетах в банках, импортирующим сырье, материалы и оборудование, привлекающим кредиты и займы, номинированные в иностранной валюте.

Значимость валютного риска для конкретного субъекта хозяйствования определяют масштабы его внешнеэкономической деятельности, привязка договоров к валюте, покрытие обязательств в конкретной валюте.

Валютный риск выражается в возможных потерях от уменьшения стоимости экспортируемых товаров, финансовых вложений и доходов по ним при оценке в национальной валюте и увеличения стоимости импортируемых товаров, привлеченных ресурсов при оценке в национальной валюте, а также курсовых разниц, уменьшающих доходы субъекта хозяйствования.

Уровень возможных потерь от валютного риска определяется соотношением по объемам, срокам и видам валют импортных и экспортных операций, привлекаемых и предоставляемых ресурсов в иностранной валюте и процентных доходов по ним; имущества и обязательств в иностранной валюте; условиями регулирования валютного курса в государстве.

Возможные потери от валютного риска (ПВ) определим по формуле:

$$ПВ = (B_{K0} - B_{K1}) \times (\mathcal{E} + Z_{пред.и} + D_{и} + ЦБ_{и} - И - K_{и} - Z_{получ.и}) + КР \quad (1)$$

где B_{K0} , B_{K1} – валютный курс иностранной валюты по отношению к белорусскому рублю до и после изменения соответственно;

$\mathcal{E}$ – экспортная выручка за рассматриваемый период в валюте контракта;

$Z_{пред.и}$ – стоимость предоставляемых за рассматриваемый период займов в иностранной валюте;

$D_{и}$ – стоимость размещаемых за рассматриваемый период депозитов в иностранной валюте;

$ЦБ_{и}$ – стоимость приобретаемых за рассматриваемый период долговых ценных бумаг в иностранной валюте;

$И$ – стоимость импортированных материалов за рассматриваемый период в валюте контракта;

$K_{и}$ – стоимость привлекаемых за рассматриваемый период кредитов в иностранной валюте;

$Z_{получ.и}$ – стоимость привлекаемых за рассматриваемый период займов в иностранной валюте;

$КР$ – величина курсовых разниц, уменьшающих доходы субъекта хозяйствования при изменении курса в рассматриваемом периоде.

Управление валютным риском субъекта хозяйствования может осуществляться путем выбора оптимальной валюты цены и валюты платежа; включения в контракт валютных оговорок; диверсификации договоров по видам валют; резервирования средств на покрытие потерь от валютного риска; стра-

Таблица - Состав видов финансового риска по каждому направлению финансовой деятельности

	Направление финансовой деятельности	Виды финансового риска									
		Институциональные финансовые риски					Договорные финансовые риски			ИТОГО: Риск неплатежеспособности	
		Валютный риск	Процентный риск	Инфляционный риск	Дефляционный риск	Налоговый риск	Кредитный риск	Депозитный риск	Дивидендный риск		
Активные операции	1.Финансовые ресурсы										
	1.1.Хранение денежных средств в кассе	+		+							+
	1.2.Хранение денежных средств на расчетном счете	+	+	+		+		+			+
	1.3.Размещение денежных средств во вклады (депозиты)	+	+	+		+		+			+
	1.4.Осуществление финансовых вложений:										
	1.4.1.В акции	+		+		+			+		+
	1.4.2.В долговые ценные бумаги		+			+	+				+
	1.4.3.Предоставление займов		+	+		+	+				+
	2.Финансовые отношения										
2.1.Финансовые отношения с дебиторами	с	+		+		+	+				+
ИТОГО:											
Пассивные операции	2.2.Финансовые отношения с кредиторами:										
	2.2.1.Обязательства по привлеченному кредиту	+	+		+	+					+
	2.2.2.Обязательства по привлеченному займу	+	+		+	+					+
	2.2.3.Обязательства по налогам и сборам				+	+					+
	2.2.4.Обязательства перед поставщиками и подрядчиками, покупателями и заказчиками, персоналом по оплате труда, по социальному страхованию	+			+						+
	2.2.5.Обязательства по социальному страхованию и обеспечению				+						+
	2.2.6.Обязательства перед участниками (учредителями)				+						+
	2.2.7.Прочие обязательства	+			+						+
ИТОГО:											

хования и др.

Кредитный риск. Кредитный риск представляет собой возможность понесения субъектом хозяйствования потерь вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед ним.

Кредитному риску подвержены все субъекты хозяйствования, поскольку «любые хозяйственные пра-

воотношения таят в себе риск возникновения долга» [7, с.30]. Так, кредитный риск имеет место при наличии у субъекта хозяйствования дебиторской задолженности, выданных юридическим и физическим лицам займов; приобретенных долговых ценных бумаг.

Этот риск является основным в деятельности любого субъекта хозяйствования, поскольку «задержка платежа в некоторых случаях может привести к потерям в управлении финансами, свертыванию инвестиционных программ, необходимости привлекать заемные средства и другим более серьезным последствиям» [7]. Поэтому управление кредитным риском является ключевым фактором, обеспечивающим финансовую устойчивость субъекта хозяйствования.

Потери от кредитного риска могут выступать в форме суммы невозвращенной задолженности и невыплаченных процентов по ней, суммы уплаченных процентов по привлеченным для покрытия временного изъятия средств предприятия кредитам и (или) займам, затрат по содержанию штата специалистов по работе с задолженностью.

Уровень кредитного риска субъекта хозяйствования определяется его кредитоспособностью. Поэтому на этапе принятия решения о заключении конкретного договора, влекущего кредитный риск, возникает необходимость оценки кредитоспособности заемщика.

Возможные потери от кредитного риска (ПК) определим по следующей формуле:

$$\text{ПК} = (1 - \text{Фкр} : \text{Нкр}) \times \text{З} + \text{СП} + \text{ЗУ} \quad (2)$$

где *Фкр* – фактический уровень кредитоспособности заемщика, в баллах;

Нкр – нормативный уровень кредитоспособности заемщика, в баллах;

З – величина задолженности (дебиторской, по предоставленным займам, по приобретенным ценным бумагам);

СП – суммы уплаченных процентов по привлеченным для покрытия временного изъятия средств предприятия кредитам и (или) займам;

ЗУ – затраты на организацию управления задолженностью.

Сумму уплаченных процентов, в свою очередь, определим по формуле:

$$\text{СП} = \text{К} (\text{З}_{\text{получ}}) \times \text{С}_{\text{К}} (\text{З}_{\text{получ}}) : 100 \quad (3)$$

где *З_{получ}* – сумма полученного займа;

К – сумма полученного кредита;

С_К (З_{получ}) – процентная ставка по привлеченным на цели покрытия временного изъятия средств предприятия кредитам и (или) займам.

Для управления кредитным риском могут использоваться следующие методы: диверсификация заемщиков; страхование риска; резервирование средств и др.

Депозитный риск. Депозитный риск представляет собой возможность понесения субъектом хозяйствования потерь вследствие неисполнения банком или небанковской кредитно-финансовой организацией обязательств перед ним.

Депозитный риск, представляющий собой, по сути, кредитный риск, выделен нами в самостоятельный вид финансового риска, поскольку должниками в данном случае выступают банки, обладающие в силу особой их роли и повышенного внимания к ним со стороны центрального банка в среднем более высоким уровнем надежности (кредитоспособности), нежели любой субъект хозяйствования.

Депозитному риску подвержены предприятия, размещающие денежные средства во вклады.

Он выражается в возможных потерях субъекта хозяйствования-вкладчика от несвоевременного и (или) неполного возврата ему вклада, а также начисленных на сумму вклада процентов.

Возможные потери от депозитного риска (ПД) определим по формуле 4.

$$\text{ПД} = \text{Д} \times (1 - \text{ФРкр} : \text{НРкр}) \quad (4)$$

где *Д* – сумма размещенного депозита;

ФРкр – фактическая рыночная позиция банка, в котором субъект хозяйствования размещает средства во вклад, в рейтинге рыночных позиций банков, в баллах;

НРкр – максимально возможное количество баллов в рейтинге.

Процентный риск. Процентный риск представляет собой возможность понесения субъектом хозяйствования потерь вследствие изменения процентных ставок.

Процентный риск возникает у предприятий, привлекающих кредиты и займы, хранящих средства на расчетном счете, размещающих средства во вклады (депозиты), предоставляющих займы, осущест-

вляющих вложения в долговые ценные бумаги.

Процентный риск выражается в возможных финансовых потерях из-за роста стоимости привлеченных ресурсов и снижения доходности финансовых вложений.

Стоимость привлеченных ресурсов, в свою очередь, определяется:

-по кредитам – размером процентных ставок по кредитам, которые, в свою очередь определяются ставкой рефинансирования Национального банка Республики Беларусь и (или) процентной политикой банков;

-по займам – размером процентов на сумму займа, определенных договором; ставкой рефинансирования Национального банка Республики Беларусь на день уплаты заемщиком суммы долга или его соответствующей части при отсутствии в договоре условия о размере процентов [3];

-по долговым ценным бумагам – установленным размером процентного дохода [5].

Доходность размещенных ресурсов определяется:

-по средствам на расчетном счете – размером процентов, определенных законодательством Республики Беларусь или договором, уплачиваемых банком или небанковской кредитно-финансовой организацией субъекту хозяйствования за пользование денежными средствами, находящимися на текущем (расчетном) банковском счете [2];

-по средствам на депозитных счетах - размером процентов по вкладу (депозиту), определенным соответствующим договором [3];

-по предоставленным займам – размером процентов на сумму займа, определенных договором; ставкой рефинансирования Национального банка Республики Беларусь на день уплаты заемщиком суммы долга или его соответствующей части при отсутствии в договоре условия о размере процентов [3];

-по приобретенным долговым ценным бумагам – установленным размером процентного дохода.

Возможные потери от процентного риска (ПП) представляется возможным определить по следующей формуле:

$$ПП = (C_{K0} - C_{K1}) : 100 \times K + (C_{Зполуч0} - C_{Зполуч1}) : 100 \times Z_{получ} + (C_{ЦБр0} - C_{ЦБр1}) : 100 \times ЦБ_r - (C_{Д0} - C_{Д1}) : 100 \times Д - (C_{Зпред0} - C_{Зпред1}) : 100 \times Z_{пред} - (C_{ЦБп0} - C_{ЦБп1}) : 100 \times ЦБ_{п} \quad (5)$$

где C_{K0} , C_{K1} - процентная ставка по полученным кредитам до и после изменения соответственно;

$C_{Зполуч0}$, $C_{Зполуч1}$ - процентная ставка по полученным займам до и после изменения соответственно;

$C_{ЦБр0}$, $C_{ЦБр1}$ - размер процентного дохода по размещенным ценным бумагам до и после изменения соответственно;

$ЦБ_r$ - номинальная стоимость размещенных ценных бумаг;

$C_{Д0}$, $C_{Д1}$ - процентная ставка по размещенным депозитам до и после изменения соответственно;

$C_{Зпред0}$, $C_{Зпред1}$ - процентная ставка по предоставленным займам до и после изменения соответственно;

$Z_{пред}$ - сумма предоставленного займа;

$C_{ЦБп0}$, $C_{ЦБп1}$ - размер процентного дохода по приобретенным ценным бумагам до и после изменения соответственно;

$ЦБ_{п}$ - номинальная стоимость приобретенных ценных бумаг.

С целью минимизации данного риска должен вестись взвешенный отбор условий привлечения отдельных источников финансирования и направлений вложения средств.

Дивидендный риск. Дивидендный риск представляет собой вероятность понесения субъектом хозяйствования потерь в форме неполучения дивидендов по принадлежащим ему привилегированным акциям.

Дивидендный риск существует для субъекта хозяйствования, выступающего акционером другого субъекта хозяйствования.

Возможные потери от дивидендного риска (ПДИВ) определим по формуле:

$$ПДИВ = (1 - K_{ф\phi} : K_{ф\psi}) \times P_d \times A \quad (6)$$

где P_d – установленный размер дохода по акциям;

A – стоимость приобретенных субъектом хозяйствования привилегированных акций;

$K_{ф\phi}$ – фактическое значение коэффициента финансовой устойчивости эмитента;

$K_{ф\psi}$ – достаточное для констатации финансовой устойчивости значение коэффициента финансовой устойчивости эмитента.

Инфляционный риск. Инфляционный риск представляет собой возможность понесения субъектом хозяйствования потерь вследствие обесценения денег.

Инфляционному риску подвержены денежные средства, хранящиеся в кассе, на расчетном счете, во вкладах, предоставленные займы, дебиторская задолженность, приобретенные долговые ценные бумаги.

Инфляционный риск выражается в обесценении активов и доходов по ним.

Возможные потери от инфляционного риска (ПИ) определим по формуле:

$$\text{ПИ} = (\text{Иипц} - 1) \times (\text{ДК} + \text{ДРС} + \text{Д} + \text{Зпред} + \text{ДЗ}) \quad (7)$$

где *Иипц* – индекс потребительских цен (индекс инфляции);

ДК – лимит остатка кассы;

ДРС – денежные средства на расчетном счете.

Уровень инфляции складывается под воздействием множества факторов и препятствует нормальному развитию всей экономики. Поэтому борьба с инфляцией осуществляется на государственном уровне, для чего разрабатывается и проводится антиинфляционная политика.

Противоположным инфляционному процессу является дефляция.

Дефляционный риск. Дефляционный представляет собой возможность понесения субъектом хозяйствования потерь вследствие роста покупательной способности денег.

Дефляционному риску подвержены обязательства предприятия по привлеченным кредитам и займам, кредиторская задолженность.

Данный риск выражается в росте стоимости пассивов (в увеличении стоимости привлеченных ресурсов) и платы за них.

Возможные потери от дефляционного риска (ПДЕФ) определим по формуле:

$$\text{ПДЕФ} = (\text{Иипц} - 1) \times (\text{КЗ} + \text{К} + \text{Зполуч}) \quad (8)$$

Риск неплатежеспособности. Риск неплатежеспособности представляет собой возможность понесения субъектом хозяйствования потерь вследствие неспособности обеспечить своевременное исполнение своих обязательств в полном объеме.

Принимая во внимание данный риск, субъект хозяйствования должен, прежде всего, осуществлять процесс обоснования потребности предприятия в финансовых ресурсах и ее сбалансирование с возможными источниками покрытия посредством разработки системы планов различных горизонтов планирования и степени детализации.

Негативными последствиями риска временной неплатежеспособности могут выступить применение штрафных санкций со стороны кредитора и снижение деловой репутации субъекта хозяйствования.

Возможные потери от риска временной неплатежеспособности (ПНП) определим по формуле:

$$\text{ПНП} = \text{Н} \quad (9)$$

где *Н* – сумма неустойки (штрафа, пени)

Более того, неплатежеспособность субъекта хозяйствования, имеющая устойчивый характер, может привести к его ликвидации.

Налоговый риск. Налоговый риск представляет собой возможность понесения субъектом хозяйствования потерь вследствие изменения условий налогообложения и уплаты штрафов.

Налоговому риску подвержены субъекты хозяйствования, являющиеся в соответствии с законодательством плательщиками налогов и сборов.

Налоговый риск выражается в возможном росте налоговых обязательств в результате роста налоговой ставки или налоговой базы, начисления штрафов, пеней; затрат на получение консультаций по вопросам налогообложения.

Возможные потери от налогового риска (ПН) определим по формуле 10.

Управление налоговым риском предполагает, прежде всего, осуществление налогового планирования.

Общую величину финансового риска определим по формуле 11.

Для получения относительной количественной оценки совокупного финансового риска целесообразно соотнести полученную величину общего размера потерь с величиной прибыли субъекта хозяйствования (формула 12).

$$\text{ПН} = (\text{С}_{\text{Н0}} - \text{С}_{\text{Н1}}) : 100 \times \text{НБ} + (\text{НБ}_0 - \text{НБ}_1) \times \text{СН} : 100 + \text{Ш} + \text{ЗК} \quad (10)$$

где $\text{С}_{\text{Н0}}$, $\text{С}_{\text{Н1}}$ – ставки налогов до и после изменения правил налогообложения;

НБ – налоговая база;

НБ_0 , НБ_1 – налоговая база до и после изменения правил налогообложения;

СН – ставки налогов за анализируемый период;

Ш – штрафные санкции за нарушение налогового законодательства;

ЗК – затраты на консультации по вопросам налогообложения.

$$\text{О} = \text{ПВ} + \text{ПК} + \text{ПД} + \text{ПП} + \text{ПДИВ} + \text{ПИ} + \text{ПДЕФ} + \text{ПНП} + \text{ПН} \quad (11)$$

где О – общая величина финансового риска (общий размера потерь от финансового риска)

$$\text{К ф.р.} = \text{О} : \text{Пр} \quad (12)$$

где К ф.р. – совокупный финансовый риск;

О – общий размер потерь;

Пр – прибыль субъекта хозяйствования.

Предложенный подход к оценке финансового риска субъекта хозяйствования позволяет: оценить все составляющие финансового риска и получить, таким образом, комплексную оценку финансового риска; использовать полученные результаты в процессе обеспечения финансовой устойчивости при выборе источников финансирования, направлений вложения средств, определения пропорций финансовой деятельности (соотношения между отдельными направлениями финансовой деятельности).

ПОКАЗАТЕЛИ ЧИСТОГО ЭКСПОРТНОГО ПРОДУКТА И ЧИСТОГО ЭКСПОРТНОГО ДОХОДА

М.М. Новиков, доктор экон. наук, профессор, БГЭУ

Резюме. В статье обосновывается целесообразность разработки двух различных по содержанию

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Авдей, О.В. Управление хозяйственными рисками: учебно-методическое пособие / О.В. Авдей, А.А. Быков. — Минск: Мисанта, 2008. — 67с.
2. Банковский кодекс Республики Беларусь: Кодекс Республики Беларусь от 25.10.2000 N 441-З (ред. от 03.06.2009) // Консультант Плюс : Беларусь. Версия 4000.00.11 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информации. Респ. Беларусь. — Минск, 2009.
3. Гражданский кодекс Республики Беларусь: Кодекс Республики Беларусь от 07.12.1998 N 218-З (ред. от 08.07.2008) // Консультант Плюс : Беларусь. Версия 4000.00.11 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информации. Респ. Беларусь. — Минск, 2009.
4. Ковалева, А.М. Финансы фирмы : учебник для студентов высших учеб. заведений, обуч. по экон. спец. и напр. / А. М. Ковалева, М. Г. Лапуста, Л.Г. Скамай ; Гос. ун-т управления. - 4-е изд., испр. и доп. - Москва : ИНФРА-М, 2009. - 520, [1] с.
5. Об утверждении Инструкции о порядке выпуска и государственной регистрации ценных бумаг : Постановление Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 11.04.2006 N 09/П (ред. от 14.10.2008) (с изм. и доп., вступившими в силу с 01.01.2009) 6536 // Консультант Плюс : Беларусь. Версия 4000.00.11 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информации. Респ. Беларусь. — Минск, 2009.
6. Рыхтикова, Н.А. Анализ и управление рисками организации : учебное пособие для студентов, обуч. по спец. «Финансы и кредит», «Бух. учет, анализ и аудит» / Н. А. Рыхтикова. - 2-е изд. - Москва : ФОРУМ, 2010. - 239 с.
7. Телеш, Е.Ю. Дебиторская задолженность - инструменты управления / Е.Ю. Телеш // Промышленно-торговое право. - 2008. - N 1. - С. 30-37.
8. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. - 2-е изд., доп. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 367 с.