

принимается так же, как и уплата платежей в безналичном порядке. Таким образом, применение современных платежных технологий и интеграция их в Единую информационную систему таможенных органов позволяет решать целый комплекс существующих проблем учета таможенных платежей. Применительно к автоматизации учета таможенных платежей нужно отметить, что упрощение основных процедур, а так же устранение второстепенных является залогом успешной и эффективной автоматизации.

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Ю.М. Уласевич, аспирант кафедры финансов
и финансового менеджмента БГЭУ (г. Минск)

Резюме. В настоящей статье автором рассмотрены наиболее распространенные подходы к оценке финансовой устойчивости, отмечены их недостатки; для повышения достоверности оценки предложена методика оценки финансовой устойчивости с применением интегрального показателя.

METHOD OF ASSESSMENT OF FINANCIAL STABILITY MANAGEMENT ENTITY

J.M. Ulasevich

Abstract. In present article the author considers the most widespread approaches to an estimation of financial stability, their lacks are noted; for increase of reliability of an estimation the technique of an estimation of financial stability about application of an integrated indicator is offered.

Объективная оценка финансовой устойчивости субъекта хозяйствования как основы его жизнеспособности является важным информационным источником для обоснования и принятия оптимального управленческого решения в отношении субъекта хозяйствования широким кругом участников рыночных отношений – поставщиками, покупателями, кредиторами, страховыми организациями, государством, работниками, а также менеджерами и собственниками самого субъекта хозяйствования.

Обзор литературных источников показывает многообразие и неоднозначность существующих в настоящее время подходов к оценке финансовой устойчивости субъекта хозяйствования. Так, в литературных источниках приводятся подходы к анализу и (или) оценке финансовой устойчивости по данным бухгалтерского баланса, преимущественно основанные на:

сравнении абсолютных величин перегруппированных статей бухгалтерского баланса на запасы и затраты, собственные оборотные средства, традиционные источники формирования запасов и затрат с целью определения излишка (недостатка) средств для формирования запасов и затрат («методика определения степени (типа) финансовой устойчивости»);

сравнении абсолютных величин перегруппированных статей актива бухгалтерского баланса на финансовые и нефинансовые и статей пассива на собственный и заемный капитал для определения степени покрытия заемного капитала финансовыми активами предприятия (методика определения «индикатора финансовой устойчивости»);

использовании отдельно или в совокупности тех или иных рассчитанных на основе данных (показате-

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Цыкунов И.В., Учет таможенных платежей – назревшая необходимость / Научнопрактический журнал «Бухгалтерский учет и анализ», № 4, 2011, с. 8 – 11
2. Таможенный кодекс Таможенного союза [Электронный ресурс]. – 2012. – Режим доступа: <http://www.tsouz.ru/Docs/Kodeks3/Pages/default.aspx>

лей, строк) бухгалтерского баланса групп относительных показателей – коэффициентов платежеспособности (ликвидности), рентабельности, коэффициентов, характеризующих состояние основных и оборотных средств, коэффициентов структуры пассива (финансовой независимости) и др.

Вместе с тем, при расчете используемых для сравнения абсолютных показателей в первых двух подходах применяются различные данные (показатели, строки) бухгалтерского баланса. Кроме того, как отмечают аналитики, абсолютные показатели в условиях инфляции очень трудно привести в сопоставимый вид [6, с.620].

В целях обеспечения сопоставимости исследуемых данных по статьям и разделам бухгалтерского баланса за различные периоды времени анализ и (или) оценку финансовой устойчивости проводят с использованием относительных показателей (коэффициентов). Однако при этом различаются применяемые авторами комбинации приведенных выше групп коэффициентов, одни из которых – коэффициенты финансовой независимости, отдельные коэффициенты рентабельности рассчитываются по пассиву бухгалтерского баланса, другие коэффициенты, характеризующих состояние основных и оборотных средств, по активу, третьи коэффициенты платежеспособности (ликвидности), отдельные коэффициенты рентабельности – на основе соотношения данных актива и пассива. Кроме того, рассчитываемые по отдельным группам коэффициенты излишне многочисленны, то есть они дублируют друг друга [3, с.187]; отдельные коэффициенты разнонаправлены; выводы по значениям отдельных коэффициентов могут быть весьма противоречивыми, поэтому общая количественная оценка этими методами не достигается [8, с.382].

Получить общую количественную оценку финансовой устойчивости позволяет расчет интегрального показателя. Поэтому для целей оценки финансовой устойчивости предлагаем осуществлять расчет интегрального показателя финансовой устойчивости на основе перечня финансовых коэффициентов.

Вместе с тем, в качестве одного из недостатков данного метода также рассматривается разнообразие набора коэффициентов [2, с.7], в связи с чем, важнейшей методической задачей исследователи считают обоснование выбора количества и состава показателей для оценки [10, с.478].

Таким образом, существует, прежде всего, проблема различных представлений о показателях бухгалтерского баланса, которые целесообразно использовать в процессе анализа и оценки одного явления финансовой устойчивости, поскольку применение для оценки приведенных выше подходов приводит, как показал проведенный анализ, к получению противоречивых результатов.

Следовательно, на начальном этапе необходимо соответствующее теоретическое обоснование набора показателей бухгалтерского баланса, которые с учетом сущности финансовой устойчивости целесообразно задействовать при расчете подлежащих включению в интегральный показатель коэффициентов.

Поскольку финансовая устойчивость представляет собой характеристику финансового состояния субъекта хозяйствования, для ее оценки необходимо использовать отражающие финансовое состояние показатели бухгалтерского баланса. Вместе с тем, исходя из одних литературных источников и (или) нормативноправовых актов, в бухгалтерском балансе отражается финансовое состояние [7, с.126], других – имущественное и финансовое состояние [4], третьих – финансовоэкономическое состояние [1].

Для определения отражающих финансовое состояние показателей бухгалтерского баланса нами исходя из положений Экономической теории [9, с. 67, 910, 2426, 4344, 7580, 98113, 132135, 460462] как фундаментальной науки, являющейся теоретической и методологической основой для финансовой науки и других экономических наук, разработана модель (схема) экономической деятельности субъекта хозяйствования (рисунок 1).

Из представленной на рисунке 1 модели, видно, что финансовая деятельность субъекта хозяйствования является частью его экономической деятельности (экономических отношений) и также представляет собой неразрывно связанные между собой две стороны: материальноевещественная сторона – финансовые ресурсы (денежные средства предприятия в его кассе и банке, в ценных бумагах, дебиторская задолженность и др.) и общественная сторона – финансовые отношения.

Экономическая деятельность субъекта хозяйствования, а в ее составе финансовая, находят непрерывное отражение в бухгалтерском учете, а их результаты за определенный период в бухгалтерской отчетности, основной формой которой является бухгалтерский баланс (рисунок 2).

Из рисунка 2 видно, что финансовое состояние как результаты (итоги) финансовой деятельности является частью экономического состояния. Показателями, отражающими финансовое состояние в бухгалтерском балансе, являются такие строки актива бухгалтерского баланса, как денежные сред-

ства, финансовые вложения, дебиторская задолженность, и строки пассива бухгалтерского баланса.

Общественное воспроизводство			
Материально-вещественная сторона	Индивидуальное воспроизводство		Общественная сторона
	Материально-вещественная сторона	Общественная сторона	
Факторы производства	Экономические ресурсы	Финансовые отношения субъекта хозяйствования:	Финансовые отношения
1. Земля	1. Средства труда	с учредителями	между государственными органами
2. Труд	2. Оборотные средства	с банковской системой	государства с предприятием
3. Капитал	2.1. Оборотные фонды	с поставщиками	государства с населением
3.1. Материальные ресурсы	2.1.1. Производственные запасы	с покупателями	
	2.1.2. Расходы будущих периодов	с персоналом	
	2.1.3. Незавершенное производство	с налоговыми органами	
	2.2. Фонды обращения	со структурными подразделениями	
	2.2.1. Готовая продукция	со страховыми организациями	
3.2. Финансовые ресурсы	2.2.2. Продукция отгруженная	с небанковскими кредитно-финансовыми организациями	
	2.2.3. Дебиторская задолженность		
	2.2.4. Денежные средства		
	2.2.5. Финансовые вложения		

Рисунок 1 – Модель (схема) экономической деятельности субъекта хозяйствования
Источник: собственная разработка автора

Индивидуальное воспроизводство			
Материально-вещественная сторона		Общественная сторона	
Производственно-экономическая деятельность	Бухгалтерский баланс		Финансовая деятельность
	Актив	Пассив	Финансовые отношения
Производственные фонды			
1. Средства труда	1. Внеоборотные активы	3. Капитал и резервы	с учредителями
2. Оборотные средства	2. Оборотные активы	3.1. Уставный фонд	с банковской системой
2.1. Оборотные фонды	2.1. Запасы и затраты	3.2. Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	с поставщиками
2.1.1. Производственные запасы	2.1.1. Сырье, материалы	4. Долгосрочные обязательства (кредиты и займы)	с покупателями
2.1.2. Расходы будущих периодов	2.1.2. Расходы будущих периодов	5. Краткосрочные обязательства	с персоналом
2.1.3. Незавершенное производство	2.1.3. Незавершенное производство	5.1. Краткосрочные кредиты и займы	с налоговыми органами
2.2. Фонды обращения		5.2. Кредиторская задолженность, в том числе:	со структурными подразделениями
2.2.1. Готовая продукция	2.2.4. Готовая продукция	5.2.1. перед поставщиками и подрядчиками	со страховыми организациями
2.2.2. Продукция отгруженная	2.2.5. Продукция отгруженная	5.2.2. перед покупателями и заказчиками	с небанковскими кредитно-финансовыми организациями
Финансовая деятельность (финансовые ресурсы и отношения)			
2.2.3. Дебиторская задолженность	2.3. Дебиторская задолженность	5.2.3. по расчетам с персоналом по оплате труда	
2.2.4. Денежные средства	2.4. Денежные средства	5.2.4. по налогам и сборам	
2.5. Финансовые вложения	2.5. Финансовые вложения	5.2.5. по социальному страхованию и обеспечению	
		5.2.6. по лизинговым платежам	

Рисунок 2 – Упрощенная модель экономической, а в ее составе финансовой, деятельности субъекта хозяйствования и ее отражение в бухгалтерском балансе
Источник: собственная разработка автора

С учетом этого в расчет интегрального показателя финансовой устойчивости рекомендуется включать рассчитываемые по выделенной нами финансовой составляющей бухгалтерского баланса коэффициенты, как характеризующие непосредственно финансовую деятельность. К таким коэффициентам можно отнести:

коэффициенты платежеспособности (ликвидности), определяемые путем соотношения показателей актива бухгалтерского баланса, отражающих финансовую деятельность, и показателей пассива бухгалтерского баланса;

показатели структуры пассива (коэффициенты финансовой независимости), рассчитываемые по пассиву бухгалтерского баланса;

коэффициенты рентабельности, рассчитываемые по пассиву бухгалтерского баланса.

Первая группа представлена коэффициентами абсолютной и промежуточной ликвидности, вторая – обширным перечнем коэффициентов, включающим коэффициенты финансовой независимости (автономии), финансовой зависимости, устойчивого финансирования, текущей задолженности, финансового левериджа, покрытия долгов собственным капиталом и другие, третья – показателем рентабельности собственного капитала.

Поскольку при оценке финансовой устойчивости очень важно избежать усиления влияния любых факторов за счет использования описывающих ее показателей, для исключения дублирования отдельными из этих коэффициентов друг друга в расчет единого интегрального показателя финансовой устойчивости целесообразно включить несущие различную смысловую нагрузку (наименее взаимозависимые) по каждому условию финансовой устойчивости платежеспособности, финансовой независимости, по рентабельности коэффициенты.

В расчет интегрального показателя финансовой устойчивости рекомендуем включить оба рассчитываемых по финансовой составляющей бухгалтерского баланса коэффициента платежеспособности, поскольку коэффициент абсолютной ликвидности, хотя, и позволяет определить, имеются ли у предприятия ресурсы, способные удовлетворить требования кредиторов в критической ситуации, но по его значениям в современных условиях хозяйствования нельзя сделать определенных выводов о работе предприятия. Впервые, при высокой инфляции нецелесообразно поддерживать в активах значительную долю высоколиквидных активов, так как они обесцениваются в первую очередь. Вовторых, в условиях высокой инфляции предприятиям не выгодно своевременно погашать кредиторскую задолженность, так как за счет нее происходит процесс косвенного кредитования предприятий.

Поэтому более объективно отразить степень платежеспособности позволит расчет также коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности, показывающего прогнозируемые платежные возможности организации при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Рассмотрим группу коэффициентов структуры капитала (финансовой независимости). В этой группе в явной функциональной зависимости находятся:

являющиеся обратными показатели финансового левериджа и покрытия долгов собственным капиталом. Их произведение дает единицу;

дополняющие друг друга до единицы коэффициенты финансовой независимости (автономии) и финансовой зависимости; коэффициенты устойчивого финансирования и текущей задолженности. Их сумма дает единицу.

Показатели, находящиеся в явной функциональной зависимости не могут использовать совместно и, в таком случае, из рассмотрения один из них исключается.

Кроме того, не находящиеся в явной функциональной зависимости коэффициенты структуры пассива также находятся в высокой взаимозависимости, поскольку при их расчете используется ограниченное число строк пассива бухгалтерского баланса.

Таким образом, в рамках данной группы в определенной мере имеет место дублирование одних показателей другими. Поэтому в рамках данной группы коэффициентов в расчет интегрального показателя целесообразно включить один из них.

В расчет интегрального показателя предлагаем включить коэффициент финансовой независимости в виду его способности характеризовать независимость от заемных источников средств и однонаправленности с выбранными выше для интегральной оценки коэффициентами абсолютной и быстрой ликвидности.

В расчет интегрального показателя целесообразно также включить коэффициент рентабельности собственного капитала как отражающего составляющее содержание финансовой устойчивости условие развития.

Таким образом, на основе анализа содержания и взаимосвязи рассчитанных по финансовой состав-

ляющей бухгалтерского баланса коэффициентов нами отобраны для расчета интегрального показателя четыре наименее взаимосвязанных между собой коэффициента, раскрывающих составляющие содержания финансовой устойчивости условия платежеспособности, финансовой независимости, рентабельности – коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности, коэффициент автономии и коэффициент рентабельности собственного капитала.

Представляется, что в расчет интегрального показателя необходимо включать индексы соответствия рассчитанных значений отобранных коэффициентов их достаточным для констатации финансовой устойчивости значениям, поскольку рассчитанные по факту или плану значения этих коэффициентов сами по себе не позволяют установить наличие (отсутствие) финансовой устойчивости.

Индексы соответствия фактических значений отобранных коэффициентов их достаточным для констатации финансовой устойчивости значениям определяются по формулам:

$$И_{фн} = \frac{К_{фн}}{К_{фнд}} \quad (1)$$

$$И_{ал} = \frac{К_{ал}}{К_{алд}} \quad (2)$$

$$И_{бл} = \frac{К_{бл}}{К_{блд}} \quad (3)$$

$$И_{р} = \frac{К_{р}}{К_{рд}} \quad (4)$$

где $И_{фн}$ – индекс соответствия фактического значения коэффициента финансовой независимости достаточному значению;

$И_{ал}$ – индекс соответствия фактического значения коэффициента абсолютной ликвидности достаточному значению;

$И_{бл}$ – индекс соответствия фактического значения коэффициента быстрой ликвидности достаточному значению;

$И_{р}$ – индекс соответствия фактического значения коэффициента рентабельности достаточному значению;

$К_{фн}$ – фактическое значение коэффициента финансовой независимости;

$К_{ал}$ – фактическое значение коэффициента абсолютной ликвидности;

$К_{бл}$ – фактическое значение коэффициента быстрой ликвидности;

$К_{р}$ – фактическое значение коэффициента рентабельности;

$К_{фнд}$ – достаточное значение коэффициента финансовой независимости;

$К_{алд}$ – достаточное значение коэффициента абсолютной ликвидности;

$К_{блд}$ – достаточное значение коэффициента быстрой ликвидности;

$К_{рд}$ – значение коэффициента рентабельности в предыдущем периоде.

Отметим, что среди аналитиков существуют различия во мнениях относительно нормативного (достаточного) уровня отобранных коэффициентов.

Для определения достаточных для констатации финансовой устойчивости значений коэффициентов абсолютной ликвидности и автономии предлагаем использовать положения Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности [5] (далее Инструкция) как официального документа.

В качестве достаточного значения коэффициента абсолютной ликвидности предлагаем принять установленную Инструкцией его нижнюю границу – 0,2.

Для определения достаточного значения коэффициента финансовой независимости рассмотрим приведенный в Инструкции коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами. Данный коэффициент представляет собой не что иное, как так называемый в литературных источниках коэффициент финансовой зависимости, определяемый как отношение заемного капитала к общей валюте баланса, дополняющий до единицы коэффициент финансовой независимости.

Инструкцией установлено критическое значение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами на уровне 0,85, превышение которого на дату составления последнего бухгалтерского баланса наряду с наличием неудовлетворительной структуры бухгалтерского баланса в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, выступает основанием признания организации устойчиво неплатежеспособной.

Достаточное значение коэффициента финансовой независимости предлагаем определять как раз-

ницу между единицей и установленным Инструкцией критическим значением коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами. Таким образом, достаточное значение коэффициента финансовой независимости составит 0,25.

Для коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности в качестве достаточного значения предлагаем принять называемое авторами для белорусских предприятий нормативное значение, составляющее 0,7 – 0,8.

В качестве достаточного значения коэффициента рентабельности собственного капитала предлагаем принять его значение за предыдущий период.

Интегральный показатель рекомендуем рассчитывать методом средней арифметической величины. При этом для исключения возможности отнесения предприятия к финансово устойчивому при высоких значениях одних показателей и несоответствующих достаточным значениям других при уровне индексов коэффициента автономии, коэффициента абсолютной ликвидности, коэффициента быстрой ликвидности, темпа роста рентабельности больше единицы в расчете использовать значение индекса, равное единице.

Интегральный показатель финансовой устойчивости (Кфу) на основе средней арифметической величины из степени соответствия достаточным значениям коэффициентов финансовой независимости, абсолютной ликвидности, быстрой ликвидности, темпа роста рентабельности собственного капитала предлагаем рассчитать по формуле:

$$K_{\text{фу}} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} = \frac{И_{\text{фн}} + И_{\text{ал}} + И_{\text{бл}} + И_{\text{р}}}{4} \quad (5)$$

Абсолютная финансовая устойчивость достигается по мере приближения значения интегрального показателя к единице.

Интерпретацию значения интегрального показателя финансовой устойчивости предлагаем осуществлять на основе представлений о зонах хозяйственного риска, составной частью которого является финансовый риск, поскольку степень финансовой устойчивости выступает характеристикой уровня финансового риска (таблица).

Таблица 1

Интерпретация значений интегрального показателя финансовой устойчивости

Значение интегрального показателя финансовой устойчивости	Тип финансовой устойчивости	Краткая характеристика финансовой устойчивости
[1; 0,75]	Абсолютная финансовая устойчивость	Высокий уровень платежеспособности; высокая финансовая независимость от внешних кредиторов; высокая рентабельность собственного капитала
[0,75; 0,5]	Нормальная финансовая устойчивость	Нормальная платежеспособность; рациональное использование заемных средств; нормальная рентабельность собственного капитала
[0,5; 0,25]	Нарушенная финансовая устойчивость	Платежеспособность (ликвидность) находится на нижней границе допустимых значений; неудовлетворительная структура капитала; минимальная рентабельность
[0,25; 0]	Финансовая неустойчивость	Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства

Таким образом, данная методика позволяет с наибольшей достоверностью определять степень финансовой устойчивости субъекта хозяйствования, поскольку содержит теоретическое обоснование показателей бухгалтерского баланса, которые целесообразно использовать при расчете включаемых в интегральный показатель финансовой устойчивости коэффициентов; основывается на расче-

те ограниченного перечня обоснованно отобранных коэффициентов; учитывает достаточность для констатации финансовой устойчивости значений коэффициентов; использование при расчете интегрального показателя коэффициентов позволяет проводить сравнение полученных результатов за различные периоды и по различным предприятиям результаты; позволяет рассматривать динамику финансовой устойчивости.

ВЫГОДЫ И РИСКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ВНЕШНИХ ИСТОЧНИКОВ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОГО КАПИТАЛА

Л.Н. Янчева, канд. экон. наук, проф. (ХГУПТ, Харьков)

Т.В. Бочуля, канд. экон. наук, доц. (ХГУПТ, Харьков)

Рассмотрены объекты, принципы и инструменты работы с информацией в соответствии с концептуальными системами управления интеллектуальным капиталом. Проанализированы альтернативы оптимизации неявных ресурсов, снижения издержек обслуживания бизнеспроцессов и повышения финансовых показателей компании. Выработаны рекомендации по укреплению экономической безопасности путем внедрения механизма защиты бизнесинформации

Ключевые слова: интеллектуальный капитал, информация, управление знаниями, аутсорсинг, аутстаффинг

We consider the objects, principles and tools to work with information in accordance with the conceptual systems of management of intellectual capital. Analyzed alternatives to optimize the implicit resources, reducing costs of service business processes and improve financial performance. Recommendations on strengthening the economic security through the implementation mechanism for the protection of business information

Keywords: intellectual capital, information, knowledge management, outsourcing, outstaffing

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Абрютин М.С. Анализ финансовоэкономической деятельности предприятия : Учебнопрактическое пособие / М. С. Абрютин, А. В. Грачев. М. : Дело и Сервис, 1998. 256 с.
2. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций / Н.П. Любушин [и др.] // Экономический анализ: теория и практика. 2010. N 1. С. 311. Библиогр.: с. 11 (18 назв.).
3. Белошечин, М. Учет финансовых рисков при оценке финансовой устойчивости предприятия / М. Белошечин // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2010. N 2. С. 186-188.
4. О бухгалтерском учете и отчетности: Закон Республики Беларусь от 18.10.1994 N 3321XII (ред. от 26.12.2007) // Консультант Плюс : Беларусь. Версия 4000.00.11 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информации. Респ. Беларусь. – Минск, 2009.
5. Об утверждении Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности : Постановление Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от 14.05.2004 N 81/128/6536 // Консультант Плюс : Беларусь. Версия 4000.00.11 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информации. Респ. Беларусь. – Минск, 2009.
6. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. Пособие / Г.В. Савицкая. – 6е изд., перераб. и доп. – Мн.: Новое знание, 2001. – 704 с.
7. Стражев, В.И. Теория бухгалтерского учета : учебник / В.И. Стражев. – Минск : Вш. Шк., 2010. – 144 с.
8. Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности : учебник для студентов вузов, обуч. по спец. «Бух. учет, анализ и аудит» / А. Д. Шеремет. Изд. доп. и испр. Москва : ИНФРАМ, 2009.
9. Экономическая теория: Пособие для преподават., аспирантов и стажеров / Н.И. Базылев, С.П. Гурко, М.Н. Базылева и др.; Под ред. Н.И. Базылева, С.П. Гурко. – 3е изд., стереотип. – Мн.: Книжный дом; Экоперспектива, 2004. – 637 с.
10. Экономический анализ: Основы теории. Комплексный анализ хозяйственной деятельности организации: Учебник / Под ред. проф. Н.В. Войтоловского, проф. А.П. Калининой, проф. И.И. Мазуровой. 2е изд., перераб. и доп. — М.: Высшее образование» 2006. — 513 с