

## Управление денежными потоками в соответствии с МСФО

**О.Ю. Ворожбит,**

*д-р экон. наук, проф., профессор кафедры «Финансы и налоги», Владивостокский государственный университет экономики и сервиса (690014, Россия, г. Владивосток, ул. Гоголя, 41; e-mail: Marina.Vasilenko@vvsu.ru)*

**Е.Н. Василенко,**

*магистрант, Владивостокский государственный университет экономики и сервиса (690014, Россия, г. Владивосток, ул. Гоголя, 41; e-mail: vasilenkoev@vvsu.ru)*

*Аннотация. Стабильная работа коммерческой организации неразрывно связана с построением и грамотным применением её финансовой стратегии, частью которой является стратегия управления денежными потоками, основанная на принципах максимизации прибыли. Таким образом, встает вопрос гармонизации стратегии управления денежными потоками компании путем обеспечения различных направлений ее деятельности (операционной, финансовой, инвестиционной) необходимым объемом денежных ресурсов и оптимизации совокупного размера остатка денежных средств, в целях достижения, за счет сбалансированности поступлений и расходования денежных средств, устойчивого финансового положения компании.*

*Abstract. Stable operation of a commercial organization is inextricably linked with the construction and careful application of its financial strategy, part of which is cash flow management strategy based on the principles of profit maximization. Thus, the question of harmonization strategy of cash management by providing different areas of its activities (operational, financial and investment) the necessary amount of cash resources and optimizing the aggregate amount of cash balances in order to achieve, by a balance between income and expenditure of funds for sustainable company's financial position.*

Ключевые слова: стандарты, инвесторы, МСФО, денежные потоки.

Keywords: standards, investors, principles of IFRS, cash resources.

Современная глобализация экономики ставит проблему сопоставимости финансовой отчетности, связанную с различием национальных систем бухгалтерского учета. Внешняя экономическая политика России, направленная на интеграцию на мировые финансовые рынки в максимально короткие сроки, накладывает принятие ряда мер, направленных на усиление конкурентоспособности российских предприятий. Возникла необходимость

Платежеспособность и ликвидность предприятия очень часто находятся в зависимости от реального денежного оборота в виде потока денежных платежей, отражаемых в счетах бухгалтерского учета.

Прибыльность предприятия чаще всего связывают с его финансовой устойчивостью и достаточным размером денежных средств. Однако это не всегда соответствует действительности, поскольку предприятие может считаться прибыльным по данным бухгалтерского учета, но в то же время испытывать затруднения в оборотных активах, недостаток которых способствует появлению напряженных взаимоотношений с контрагентами, финансовыми и налоговыми органами, работниками предприятия. В связи с этим предприятие должно определить оптимальный размер денежных (финансовых) ресурсов, учитывая интенсивность их движения.

Поток денежных средств – это количество денежных средств, которое получает и выплачивает предприятие в течении отчетного или планового периода.

Понятие "денежный поток предприятия" является агрегированным, включающим в свой состав многочисленные виды этих потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность. В целях обеспечения эффективного целенаправленного управления денежными потоками они требуют определенной классификации. По мас-

штабам обслуживания хозяйственного процесса выделяются следующие виды денежных потоков: а) денежный поток по предприятию в целом. Это наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом;

б) денежный поток по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности) предприятия. Такая дифференциация денежного потока предприятия определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия;

в) денежный поток по отдельным хозяйственным операциям. В системе хозяйственного процесса предприятия такой вид денежного потока следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления;

- по видам хозяйственной деятельности в соответствии с международными стандартами учета выделяют следующие виды денежных потоков:

а) денежный поток по операционной деятельности. Он характеризуется денежными выплатами поставщикам сырья и материалов; сторонним исполнителям отдельных видов услуг, обеспечивающих операционную деятельность: заработной платы персоналу, занятому в операционном процессе, а также осуществляющему управление этим процессом; налоговых платежей предприятия в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды; другими выплатами, связанными с осуществлением операционного процесса. Одновременно этот вид денежного потока отражает поступления денежных средств от покупателей продукции; от налоговых органов в порядке осуществления перерасчета излишне уплаченных сумм и некоторые другие платежи, предусмотренные международными стандарта-

ми учета;

б) денежный поток по инвестиционной деятельности. Он характеризует платежи и поступления денежных средств, связанные с осуществлением реального и финансового инвестирования, продажей выбывающих основных средств и нематериальных активов, ротацией долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля и другие аналогичные потоки денежных средств, обслуживающие инвестиционную деятельность предприятия;

в) денежный поток по финансовой деятельности. Он характеризует поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой в денежной форме дивидендов и процентов по вкладам собственников и некоторые другие денежные потоки, связанные с осуществлением внешнего финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

- по направленности движения денежных средств выделяют два основных вида денежных потоков: [1]

а) положительный денежный поток, характеризующий совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используется термин „приток денежных средств“);

б) отрицательный денежный поток, характеризующий совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используется термин «отток денежных средств»).

Характеризуя эти виды денежных потоков, следует обратить внимание на высокую степень их взаимосвязи. Недостаточность объемов во времени одного из этих потоков обуславливает последующее сокращение объемов другого вида этих потоков. Поэтому в системе управления денежными потоками предприятия оба эти вида денежных потоков представляют собой единый (комплексный) объект финансового менеджмента.

- по методу исчисления объема выделяют следующие виды денежных потоков предприятия:

а) валовой денежный поток. Он характеризует всю совокупность поступлений или расходов денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов;

б) чистый денежный поток. Он характеризует разницу между положительным и отрицательным денежными потоками (между поступлением и расходованием денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток является важнейшим результатом финансовой деятельности предприятия, во многом определяющим финансовое равновесие и темпы возрастания его рыночной стоимости. Расчет чистого денежного потока по предприятию в целом, отдельным структурным его подразделениям (центрам ответственности), различным видам хозяйственной деятельности или отдельным хозяйственным операциям осуществляется по следующей формуле:

$$\text{ЧДП} = \text{ПДП} - \text{ОДП}, \quad (1)$$

где ЧДП - сумма чистого денежного потока в рассматриваемом периоде времени;

ПДП - сумма положительного денежного потока (поступлений денежных средств) в рассматриваемом периоде времени;

ОДП - сумма отрицательного денежного потока (расходования денежных средств) в рассматриваемом периоде времени.

Как видно из этой формулы, в зависимости от соотношения объемов положительного и отрицательного потоков сумма чистого денежного потока может характеризоваться как положительной, так и отрицательной величинами, определяющими конечный результат соответствующей хозяйственной деятельности предприятия и влияющими в конечном итоге на формирование и динамику размера остатка его денежных активов.

- по уровню достаточности объема выделяют следующие виды денежных потоков предприятия:

а) избыточный денежный поток. Он характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании. Свидетельством избыточного денежного потока является высокая положительная величина чистого денежного потока, не используемого в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия;

б) дефицитный денежный поток. Он характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность в расходовании денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности предприятия. Отрицательное же значение суммы чистого денежного потока автоматически делает этот поток дефицитным;

- по методу оценки во времени выделяют следующие виды денежного потока:

а) настоящий денежный поток. Он характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени;

б) будущий денежный поток. Он характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени. Понятие будущий денежный поток может использоваться и как номинальная идентифицированная его величина в предстоящем моменте времени (или в разрезе интервалов будущего периода), которая служит базой дисконтирования в целях приведения к настоящей стоимости.

Рассматриваемые виды денежного потока предприятия отражают содержание концепции оценки стоимости денег во времени применительно к хозяйственным операциям предприятия;

- по непрерывности формирования в рассматриваемом периоде различают следующие виды денежных потоков предприятия:

а) регулярный денежный поток. Он характеризует поток поступления или расходования денежных средств по отдельным хозяйственным операциям (денежным потокам одного вида), который в рассматриваемом периоде времени осуществляется постоянно по отдельным интервалам этого периода. Характер регулярного носят большинство видов денежных потоков, генерируемых операционной деятельностью предприятия: потоки, связанные с обслуживанием финансового кредита во всех его формах; денежные потоки, обеспечивающие реализацию долгосрочных реальных инвестиционных проектов и т.п.;

б) дискретный денежный поток. Он характеризует поступление или расходование денежных средств, связанное с осуществлением единичных хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени. Характер дискретного денежного потока носит одноразовое расходование денежных средств, связанное с приобретением предприятием целостного имущественного комплекса; покупкой лицензии франчайзинга; поступлением финансовых средств в порядке безвозмездной помощи и т.п. [1]

Рассматривая эти виды денежных потоков предприятия, следует обратить внимание на то, что они различаются лишь в рамках конкретного временного интервала. При определенном минимальном временном интервале все денежные потоки предприятия могут рассматриваться как дискретные. И наоборот - в рамках жизненного цикла предприятия преимущественная часть его денежных потоков носит регулярный характер;

- по стабильности временных интервалов формирования регулярные денежные потоки характеризуются следующими видами:

а) регулярный денежный поток с равномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода. Такой денежный поток поступления или расходования денежных средств носит характер аннуитета;

б) регулярный денежный поток с неравномерными временными интервалами в рамках рассматриваемого периода. Примером такого денежного потока может служить график лизинговых платежей за арендуемое имущество с согласованными сторонами неравномерными интервалами времени их осуществления на протяжении периода лизингования актива.

Величину денежного потока можно рассчитать прямым или косвенным методом. При прямом методе величину денежного потока рассчитывают как разность между поступлением денежных средств и расходами, связанными с их выплатой.

При косвенном методе отправной точкой расчета является величина годовой прибыли (убытка) за анализируемый отчетный период, которую корректируют, прибавляя все расходы, не связанные с движением денежных средств (например, амортизационные отчисления), и вычитая все доходы, не связанные с денежными потоками. Если же при этом учесть изменение величины чистых текущих активов, то можно определить операционную деятельность.

Таким образом, каждый из рассмотренных методов создает необходимую информацию пользователям. Прямой метод отражает валовые

потоки денег, как платежных средств. Косвенный метод содержит данные о финансовых ресурсах компании, их движение в виде потоков денежных средств

Анализ денежных средств и управление денежными потоками является одним из важнейших направлений деятельности финансовой службы предприятия. Он включает в себя расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и т.п. [1]

При анализе движения денежных средств выделяется движение в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

В соответствии с МСФО и сложившейся практикой российского бухгалтерского учета для подготовки отчетности о движении денежных средств используют прямой или косвенный методы расчета объема денежных потоков [2].

Прямой метод расчета величины потока денежных средств представляет собой метод расчета потока денежных средств, построенный на анализе движения денежных средств по статьям прихода и расхода или бухгалтерским счетам. Данный метод основывается на исчислении притока (выручка от реализации продукции, работ и услуг, полученные авансы и др.) и оттока (оплата счетов поставщиков, возврат полученных краткосрочных ссуд и займов, и др.) денежных средств, т.е. исходным элементом является выручка. Этот метод позволяет судить о ликвидности предприятия, раскрывая движение денежных средств на его счетах.

Основным источником информации для проведения анализа движения денежных потоков является («Отчет о движении денежных средств»)

Особенностью формирования информации в этих отчетах является метод начислений, а не кассовый метод. Это означает, что полученные доходы, или понесенные затраты могут не соответствовать реальному "притоку" или "оттоку" денежных средств на предприятии [2].

Принципиальная формула, по которой осуществляется расчет суммы чистого денежного потока по операционной деятельности предприятия прямым методом, имеет следующий вид:

$$\text{ЧДПо} = \text{РП} + \text{ППо} - \text{Зтм} - \text{ЗПоп} - \text{ЗПау} - \text{НБб} - \text{НПвф} - \text{Пво}$$

где, ЧДПо – сумма чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде;

РП – сумма денежных средств, полученных от реализации продукции;

ППо – сумма прочих поступлений денежных средств;

Зтм – сумма денежных средств, выплаченных за приобретение сырья, материалов и полуфабрикатов у поставщиков;

ЗПоп – сумма заработной платы, выплаченной оперативному персоналу;

НПвф – сумма налоговых платежей, перечисленная во внебюджетные фонды;

Пво – сумма прочих выплат денежных средств в процессе операционной деятельности [2].

Анализ движения денежных средств г., проведенный прямым методом, представлен в таблице 1.

Следует отметить, что прямой метод не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменение величин денежных средств на счетах предприятия. Для определения этой взаимосвязи в соответствии с МСФО используется косвенный метод, который основывается на идентификации и учете операций,

связанных с движением денежных средств и последовательной корректировке чистой прибыли, т.е. исходным элементом является прибыль.

Косвенный метод позволяет рассчитать данные, характеризующие чистый денежный поток организации в отчетном периоде. Источником информации для разработки отчетности о движении денежных средств организации с помощью этого метода являются отчетный баланс и отчет о финансовых результатах.

Таблица 1

Анализ движения денежных средств (прямой метод)

Показатели	2011 год		2012 год		2013 год		2013 г. в % к 2011 г.
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
Остаток денежных средств на начало года.	523	-	4250	-	4127	-	789,10
I. Движение денежных средств по текущей деятельности							
1) Приток денежных средств всего,							
В том числе:	106929	100	142195	100	137690	100	128,77
- средства, полученные от покупателей и заказчиков	101186	94,63	137832	96,93	134906	97,98	133,32
- прочие доходы	5743	5,37	4363	3,07	2784	2,02	48,48
2) Отток денежных средств, всего. В т. ч.:	103202	100	134847	100	140322	100	135,97
- на оплату товаров, сырья и иных оборотных активов;	70736	68,54	82532	61,20	83662	59,62	118,27
- на оплату труда;	19776	19,16	21457	15,91	22674	16,16	114,65
- расчеты по налогам и сборам;	685	0,66	2763	2,05	2874	2,05	419,56
- прочие расходы.	12005	11,63	28095	20,83	31112	22,17	259,16
3) Чистые денежные средства от текущей деятельности (1-2)	3727	-	7348	-	-2632	-	-70,62
II. Движение денежных средств по инвестиционной деятельности							
1) Приток - всего	-	-	-	-	-	-	-
В том числе:							
2) Отток - всего	-	-	7471	100	-	-	-
- приобретение объектов ОС, доходных вложений в материальные ценности и НМА	-	-	7471	100,0	-	-	-
3) Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (1-2)	-	-	-7471	-	-	-	-
III. Движение денежных средств по финансовой деятельности							
3) Чистые денежные средства от финансовой деятельности 4а-4б	-	-	-	-	-	-	-
Общее чистое увеличение (+), уменьшение (-) денежных средств.	3727	-	-123	-	-2632	-	-70,62
Остаток денежных средств на конец года.	4250	-	4127	-	1495	-	35,18

Расчет представлен авторами по материалам бухгалтерской отчетности

Базовым элементом расчета чистого денежного потока организации косвенным методом выступает ее чистая прибыль, полученная в отчетном периоде. Приток денежных средств складывается из чистой прибыли, амортизационных отчислений, величины уменьшения отдельных статей актива и прироста статей кредиторской задолженности. Соответственно отток денежных средств возникает при увеличении статей актива баланса и уменьшении статей кредиторской задолженности. Разница между определенными таким образом притоком и оттоком денежных средств дает изменение чистого денежного потока за рассматриваемый период [3].

Расчет чистого денежного потока предприятия косвенным методом осуществляется по видам хозяйственной деятельности и предприятию в целом.

По операционной деятельности базовым элементом расчета чистого денежного потока косвенным методом выступает чистая прибыль, полученная в отчетном периоде. Путем внесения соответствующих корректив чистая прибыль преобразуется затем в показатель чистого денежного потока.

Принципиальная формула, по которой осуществляется расчет этого показателя по операционной деятельности, имеет следующий вид:

$$\text{ЧДПо} = \text{ЧП} + \text{Аос} + \text{Ана} + \Delta\text{ДЗ} + \Delta\text{Зтм} + \Delta\text{КЗ} + \Delta\text{Р} \quad [22],$$

где, ЧДПо – сумма чистого денежного потока предприятия по операционной деятельности в рассматриваемом периоде;

ЧП – сумма чистой прибыли предприятия;

Аос – сумма амортизации основных средств

Ана – сумма амортизации нематериальных активов;

ΔДЗ – прирост (снижение) суммы дебиторской задолженности

ΔЗтм – прирост (снижение) запасов товарно-материальных ценностей, входящих в состав оборотных активов;

ΔКЗ – прирост (снижение) суммы кредиторской задолженности;

ΔР – прирост (снижение) суммы резервного и других страховых фондов.

Результаты расчета суммы ЧДП по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности позволяют определить общий его размер по предприятию:

$$\text{ЧДПобщ} = \text{ЧДПод} + \text{ЧДПид} + \text{ЧДПфд} \quad [22]$$

Одним из факторов, влияющих на денежные потоки предприятий, является величина так называемого финансового цикла. Это время, в течение которого денежные средства предприятия, вложенные в созданные запасы (с момента их оплаты), товары и дебиторскую задолженность, с учетом времени обращения кредиторской задолженности, т.к. она компенсирует отвлечение средств в дебиторскую задолженность.

## ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО

Таким образом, финансовый цикл - это время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота [3].

Финансовый цикл (цикл денежного оборота) предприятия представляет собой период времени между началом оплаты поставщикам полученных от них сырья и материалов (погашением кредиторской задолженности) и началом поступления денежных средств от покупателей за поставленную им продукцию (погашением дебиторской задолженности).

Каждое предприятие стремится как можно больше, но без вреда для производства сократить финансовый цикл. Это ведет к уве-

личению прибыли, в том числе и реализованной продукции [4].

Финансовый цикл может быть уменьшен путем:

- 1) Сокращения периода обращения запасов за счет более быстрого производства и реализации товаров;
- 2) Сокращения периода обращения дебиторской задолженности за счет ускорения расчетов;
- 3) Удлинения периода обращения кредиторской задолженности за счет замедления расчетов за приобретенные ресурсы. (таблица 2.3)

Таблица 2

Анализ денежных потоков (косвенный метод), тыс. руб.		
Показатели	Положительный ДП	Отрицательный ДП
<b>Денежные потоки по текущей деятельности</b>		
Чистая прибыль предприятия по текущей деятельности	2 260	
Амортизационные отчисления по основным средствам	1236	
Амортизационные отчисления по нематериальным активам	653	
Изменение суммы дебиторской задолженности		
- прирост		
-снижение	2954	
Изменение суммы запасов товаро-материальных ценностей		
- прирост		3 476
-снижение		
Изменение суммы краткосрочных обязательств		
- прирост		
-снижение		1997
Изменение НДС		124
Остаток оборотных средств		4138
Остаток кредитов и займов		
Общий объем денежных потоков по текущей деятельности	7 103	9 735
Сумма чистого денежного потока по текущей деятельности	-2 632	
<b>Денежные потоки по инвестиционной деятельности</b>		
Сумма чистого денежного потока по инвестиционной деятельности	-	-
<b>Денежные потоки по финансовой деятельности</b>		
Общий объем денежных потоков по финансовой деятельности	-	-
Сумма чистого денежного потока по финансовой деятельности	-	-
Сумма чистого денежного потока по всем видам деятельности	-2 632	

Расчет представлен авторами по материалам бухгалтерской отчетности

Эти действия следует осуществлять до тех пор, пока они не станут приводить к увеличению себестоимости продукции или сокращению выручки от реализации.

Продолжительность финансового цикла (или цикла денежного оборота) предприятия определяется по следующей формуле:

$$ФЦ = ПОЗ + ПОД - ПОК, [5]$$

где ФЦ — продолжительность финансового цикла (цикла денежного оборота) предприятия, в днях;

ПОЗ — период оборота запасов, в днях;

ПОД — период оборота дебиторской задолженности, в днях;

ПОК — период оборота кредиторской задолженности, в днях.

Расчет продолжительности финансового цикла и поиск способов ускорения поступления средств и замедления их оттока является важнейшей задачей для менеджера, управляющего оборотными средствами. Чем выше длительность финансового цикла, тем выше потребность предприятия в оборотных средствах.

Таблица 3

Расчет финансового цикла, дни				
Период оборота	2010 г.	2011 г.	2013 г.	2013 г. к 2010 г.
Период обращения запасов, дни	42,12	54,91	63,28	150,25
Коэффициент оборачиваемости запасов	8,55	6,56	5,69	66,56
Период обращения дебиторской задолженности, дни	31,55	25,60	18,50	58,63
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	11,41	14,07	19,46	170,55
Период обращения кредиторской задолженности, дни	165,11	134,97	120,19	72,80
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	2,18	2,67	3,00	137,37
Финансовый цикл, дни	-91,43	-54,46	-38,40	42,00

Расчет представлен авторами по материалам бухгалтерской отчетности

Опираясь на данные таблицы следует, что время, необходимое для приобретения товаров в 2013 г. составляет 63 дня, для получения дебиторской задолженности требуется еще 18,5 дней, однако потребность в денежных средствах или период обращения денежных средств составляет не 82 дня, а

на 120 дней меньше из-за периода отсрочки платежей по кредиторской задолженности.

В целом в 2013 году финансовый цикл снизился на 58 % (или на 53 дня) и составил минус 38 дней. Данный факт является положительным моментом для хозяйственной деятельности предприятия, поскольку предприятие не изымает денежные средства из своего оборота, а пользуется товарным

кредитом других предприятий.

Как свидетельствуют данные анализа движения денежных средств прямым методом, в течение всего анализируемого периода движение денежных средств наблюдалось только по текущей деятельности. По инвестиционной и по финансовой деятельности никакого движения денежных средств не было. (таблица 1).

В 2013 году приток денежных средств от текущей деятельности составил 137690 тыс. руб. Данная сумма сложилась за счет средств, полученных от покупателей и заказчиков за реализованную им продукцию, выполненные работы и оказанные услуги, а также прочих поступлений. Отток денежных средств по текущей деятельности был направлен на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов, на оплату труда, на расчеты по налогам и сборам и прочие расходы. Чистые денежные средства от текущей деятельности в 2013 году равны минус 2632 тыс. руб.

В целом можно сделать вывод, что общее изменение денежных средств в 2013 году свидетельствует о не достаточном их поступлении.

По данным проведенного анализа чистого денежного потока косвенным методом (таблица 2) можно сделать вывод, что деятельность не обеспечивается оптимальным соотношением полученных и использованных денежных средств, что не дает предприятию возможность стабильно развиваться и существовать.

#### **Библиографический список:**

1. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент. Учебное пособие. / Басовский Л.Е. - М.: Инфра-М, 2008 г. – 202с.
2. Бочаров В. В. Финансовый анализ. Краткий курс. 2-е изд. СПб.: Питер, 2011. – 240 с.
3. Бланк И.А. Управление денежными потоками. / Бланк И.А. - М.: Ника –Центр., 2009 г. - 752 с.
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК. / Савицкая Г.В. – Мн.: ИнтерПрессСервис, 2010. – 696 с.
5. Бертонеш М., Найт Р. Управление денежными потоками / М. Бертонеш, Р. Найт.- СПб.: Питер, 2011. – 240 с. Бочаров В.В., Леонтьев В.Е.