

**Анисимов Ю. И.**

*соискатель,  
Российская академия предпринимательства*

## **Совершенствование системы управления оборотным капиталом на предприятии**

***Аннотация.** В статье раскрываются направления по совершенствованию экономической работы в области управления оборотным капиталом: минимизация дебиторской задолженности, оптимизации производственных запасов и денежных потоков.*

***Ключевые слова:** управление оборотным капиталом, производственные запасы, дебиторская задолженность, денежные потоки.*

***The summary.** In the article directions on perfection of economic work in the field of management of working capital reveal: minimization of a debt receivable, optimization of industrial stocks and monetary streams.*

***Keywords:** management of working capital, industrial stocks, a debt receivable, monetary streams.*

Совершенствование экономической работы в области управления оборотным капиталом организации должно быть направлено на решение трех основных проблем: минимизация дебиторской задолженности, оптимизация товарных запасов, а также регулирование денежных потоков.

Нельзя однозначно сказать, что оптимальное управление только запасами, только задолженностью или только денежными средствами обеспечат максимальный эффект. Все элементы взаимосвязаны, взаимодействуют между собой, и наилучший результат достигается только после всестороннего анализа последствий воздействия на каждую из составных частей оборотного капитала.

Целью любой политики управления оборотным капиталом является максимизация прибыли. Это означает, что выбранная политика должна оптимизировать размер дебиторской задолженности, запасов и наличности в целом.

Политика управления дебиторской задолженностью представляет собой часть общей политики управления оборотным капиталом и маркетинговой политики организации, направленной на расширение объема реализации продукции и заключающейся в оптимизации общего размера этой задолженности и обеспечении своевременной ее инкассации.

Одной из задач по управлению дебиторской задолженностью является синхронизация сроков погашения кредиторской задолженности и поступления выплат от дебиторов. Решение проблемы синхронизации должно строиться на основе выбранной политики работы с платежами. Эта политика должна предусматривать следующие направления:

1. Мониторинг продаж. Для его осуществления необходимы:
  - реестр плательщиков для отслеживания сумм продаж, сроков платежа и т. д.;
  - классификация в реестре продаж по группам «постоянный – новый»;
  - отслеживание просроченной задолженности, размера безнадежных долгов;
  - расчет потенциальной задолженности.
2. Проработка политики по управлению задолженностью, а именно:
  - работа с клиентами-неплательщиками (встречи, переговоры и т. д.);
  - увязка сроков погашения дебиторской задолженности со сроками погашения кредиторской задолженности (анализ и оптимизация);
  - расчет издержек за пользование краткосрочными кредитами;
  - оценка затрат на привлечение специальных «инструментов» воздействия, факторинга.
3. Выработка инкассационной политики в организации:
  - срок и количество письменных оповещений по долгу;
  - проведение личных встреч с клиентами-должниками;
  - разработку условий выплаты долга и санкций за просрочку платежа;
  - обращение к уполномоченным органам с просьбой о взыскании долга с неплательщика;
  - действия по продаже долга.

В первую очередь управление дебиторской задолженностью связано с выбором между прибылью от увеличенных продаж, ускорением оборачиваемости, порожденных кредитной политикой, и издержками по проведению этой политики.

Таким образом, объем дебиторской задолженности находится в зависимости от следующих показателей:

- объема продаж в кредит;
- действующей кредитной политики (условий кредита);
- эффективности сбора долга (инкассации);
- вероятности возникновения безнадежных долгов.

Работники, связанные с реализацией товаров, могут оказывать влияние на прибыльность и объем дебиторской задолженности, пользуясь доступными и стандартными инструментами: предоставление товарного кредита; предоставление отсрочки платежа; предложение скидки на продукцию; предложение скидки за оплату раньше стандартного срока. Все они используются для стимулирования дополнительных объемов продаж. Элементы указанного подхода представлены в зарубежной литературе.

Принцип товарного кредита заключается в том, что реализуется продукция под определенный размер начисляемых процентов. В этом случае оговаривается срок погашения задолженности с выплатой накопленных процентов, либо может быть принято решение о пролонгации кредита. Положительный эффект заключается в увеличении привлекательности условий продаж, что вызывает повышение объемов продаж. Также организация получает дополнительный доход от процентов. Отрицательный эффект связан с тем, что увеличиваются издержки по обслуживанию долга и инкассации, потери в разнице от предоставленного процента и стоимостью привлеченных новых средств, а также вероятность возникновения безнадежных долгов.

При использовании отсрочки платежа организация получает положительный эффект, выраженный в повышении объемов продаж и увеличении массы прибыли. Отрицательный эффект связан с тем, что субъект начинает нести определенные издержки, в частности, издержки от неиспользования средств, связанных в дебиторской задолженности, издержки по проведению инкассационной политики, увеличение вероятности возникновения безнадежных долгов из-за увеличения отсрочки платежа.

В случае предложения скидки на продукцию положительный эффект заключается в повышении объемов продаж, а отрицательный эффект связан с издержками от предоставления скидки, а также издержками и затратами, связанными с проведением инкассационной политики.

Временной скидкой называется механизм предложения скидки, которая предоставляется в случае осуществления оплаты в рамках срока действия скидки или раньше наступления стандартного срока оплаты. Так, в западной практике используют в этих целях запись 3/12 Net 30, что означает предоставление скидки в 3%, если оплата будет произведена в течение 12 дней, при стандартном сроке платежа 30 дней. Положительные эффекты предоставления такой скидки следующие: увеличение объемов продаж, уменьшение потерь вследствие безнадежных долгов, поскольку стимулируется быстрая оплата, и сокращение сред-

него периода дебиторской задолженности. При этом отрицательный эффект состоит в издержках от предоставления скидки.

Сравнивая положительные и отрицательные эффекты у описанного подхода, отметим, что положительных эффектов от использования скидок больше. Основным недостатком системы скидок являются большие издержки, связанные со снижением цены продукта. Этот механизм может применяться для временного стимулирования продаж — например, для реализации чрезмерного запаса товаров.

Эффективность предлагаемой модели управления дебиторской задолженностью оценивается по критерию максимизации прибыли организации.

Дебиторская задолженность представляет собой иммобилизацию, т. е. отвлечение из хозяйственного оборота, собственных оборотных средств предприятия. Естественно, что этот процесс сопровождается косвенными потерями в доходах предприятия, относительная значимость которых тем существеннее, чем выше темп инфляции. Экономический смысл данных потерь достаточно очевиден и выражается в трех аспектах.

Во-первых, чем длительнее период погашения дебиторской задолженности, тем меньше доход, генерируемый средствами, вложенными в дебиторов (равно как и в любой другой актив). Это следствие основного принципа деятельности предприятия: деньги, вложенные в активы, должны давать прибыль, которая, при прочих равных условиях, тем выше, чем выше оборачиваемость.

Во-вторых, в условиях инфляции возвращаемые должниками денежные средства в известной степени обесцениваются.

В-третьих, дебиторская задолженность представляет собой один из видов активов предприятия, для финансирования которого нужен соответствующий источник, поскольку все источники средств имеют собственную стоимость, поддержание того или иного уровня дебиторской задолженности сопряжено с соответствующими затратами.

В ходе управления дебиторской задолженностью проводится ранжирование дебиторов по группам риска, связанного с возникновением несостоятельных и безнадежных долгов. При этом из числа партнеров организации исключаются дебиторы с высоким уровнем риска. Для этого необходимо собрать информацию о клиентах-дебиторах и тщательно проанализировать ее, принимая решение о предоставлении или отказе в кредите (при этом изучается финансовое состояние клиентов и их значимость (незначительный, средний, крупный)).

Продолжая развитие темы управления задолженностью, следует отметить, что еще одним из направлений является переход к другим

аспектам управления оборотным капиталом — управлению запасами и управлению денежными средствами и дальнейшее объединение полученных результатов в общую модель.

Организациям, для которых характерен высокий уровень дебиторской задолженности и соответствующие потери, целесообразно организовать систему аналитического учета дебиторской задолженности не только по срокам, как это было ранее, но и по размерам, географии, юридическим и физическим лицам, срокам погашения при заключении сделок.

Надо отметить, что существует определенная связь между размером дебиторской задолженности и вероятностью погашения ее в срок. По размеру дебиторской задолженности дебиторов целесообразно ранжировать в зависимости от величины долга. Это позволит сконцентрировать усилия на получении крупных долгов. Разделение дебиторов по географии полезно для выделения долгов, взыскание которых затруднено вследствие несовпадения юридических актов (в случае, если дебиторы находятся в другом государстве) и возможной неплатежеспособностью дебиторов вследствие тяжелого финансового положения в регионе. Разделение по физическим и юридическим лицам обосновано, поскольку существует большая вероятность взыскания долгов с юридических лиц, имеющих обособленное имущество. Можно выделить группу дебиторов, являющихся одновременно и кредиторами. В этом случае при контроле дебиторской задолженности можно прямо контролировать выполнение условия, что кредиторская задолженность должна перекрывать дебиторскую, являясь источником оборотного капитала.

Кроме того, следует изменить сроки инвентаризации дебиторской задолженности. Выверка расчетов по ней должна проводиться не в конце года, а ежеквартально. А в некоторых случаях целесообразно проводить инвентаризацию долгов ежемесячно, но обязательно с принятием мер воздействия на недобросовестных дебиторов.

В качестве решения проблемы дефицита собственного оборотного капитала в организациях можно предложить использовать факторинг. У организаций, воспользовавшихся услугами факторинговых компаний, за год в несколько раз увеличиваются объемы деятельности.

Важной проблемой, которую необходимо решить с целью совершенствования экономической работы по управлению оборотным капиталом, является нормирование запасов. Используемые ранее методы нормирования неадекватны современным условиям. Во многих организациях нормирование не проводится вообще.

Целесообразно нормировать все оборотные производственные фонды, а также средства, вложенные в готовую продукцию. По величине

этих средств устанавливается норматив — утверждаемая в плане величина оборотного капитала, минимально и постоянно необходимого для нормальной деятельности данной организации. При определении оптимального, экономически обоснованного норматива оборотного капитала нужен точный анализ реальных условий деятельности в данной организации с учетом ее развития и выявления действительных потребностей в оборотном капитале.

Допустим, что количественный анализ и сопоставление экономических факторов при установлении оптимального экономически обоснованного норматива оборотного капитала организаций осуществляется с помощью экономико-математических моделей управления запасами. Расчет планового оптимального совокупного норматива оборотного капитала производится путем суммирования отдельных нормативов по запасам сырья, товаров, основных материалов и покупных полуфабрикатов по каждому виду названных материальных ресурсов с использованием классической экономико-математической модели управления запасами. Сразу заметим, что величина норматива оборотного капитала по товарным запасам зависит от частоты их поставок. Если поставки чаще, то величина норматива меньше, и наоборот, чем поставки реже, тем его величина по данному виду товаров больше. Увеличение норматива оборотного капитала приводит к соответствующему увеличению среднегодовой стоимости производственных фондов, что вызывает соответствующее понижение уровня рентабельности из-за роста издержек по хранению.

Кроме того, увеличение норматива оборотного капитала приводит к возрастанию платы за имущество и увеличению отчислений от прибыли (налог на имущество), что вызывает снижение уровня рентабельности. Учитывая сказанное выше, казалось бы, следует при определении оптимальной величины норматива оборотного капитала по товарам исходить из максимально возможной частоты поставок и, соответственно, из минимально возможного размера поставки. Однако в связи с тем, что в расходы по поставкам партий товаров входят издержки, не зависящие от размера партии, например, расходы при недогрузке транспорта, расходы по оформлению заявки на поставку и организацию оплаты поставки, расходы по контролю прохождения поставки и т. д., указанная стратегия поставок не будет оптимальной. В связи с этим и норматив оборотного капитала, определенный на основе этой периодичности поставок, также не будет оптимальным.

При решении вопроса об оптимальной частоте (периодичности) поставок и, соответственно, об оптимальной величине норматива обо-

ротного капитала в данном случае необходимо исходить из критерия, включающего в качестве составляющих экономические издержки, связанные с увеличением и с уменьшением норматива.

В качестве издержек, вызывающих необходимость увеличения норматива оборотного капитала, выступают издержки, не зависящие от размера поставок, но прямо пропорциональные количеству поставок.

Помимо издержек, вызывающих необходимость уменьшения норматива оборотного капитала, существует еще один вид издержек, действующий на величину норматива в том же направлении, — это издержки на хранение запасов на складе, зависящие от размера запаса.

Для надежного обеспечения процесса реализации требуемыми запасами товаров, а также для ликвидации серьезных экономических последствий, возникающих при дефиците, необходимо создание в торговых организациях резервных (страховых) запасов товаров. По страховому запасу, так же как и по текущему, рассчитывается плановый норматив оборотного капитала.

Задачу управления запасами при использовании модели с вероятностным спросом можно сформулировать следующим образом: необходимо так спланировать размер и количество поставок, а также размер страхового запаса, чтобы при заданном значении коэффициента риска обеспечивался минимум переменной части совокупных за плановый интервал издержек на хранение и поставки запасаемых ресурсов.

Одним из элементов системы управления оборотным капиталом организации является управление денежными потоками. Проблема оптимизации денежных потоков является важной проблемой, которую необходимо решить в процессе совершенствования экономической работы в сфере управления оборотным капиталом. Для практической работы по анализу платежеспособности организаций и их инвестиционного потенциала можно произвести группировку всех формирующихся у хозяйствующего субъекта денежных потоков по трем важнейшим сферам его деятельности:

- денежные потоки от текущей основной деятельности;
- денежные потоки от инвестиционной деятельности;
- денежные потоки от финансовой деятельности.

Главным источником денежных средств от основной деятельности являются денежные средства, полученные от покупателей и заказчиков. Используются эти денежные средства на закупку и размещение товарно-материальных запасов, производство, реализацию готовой продукции, выплату денег поставщикам, выплату заработной платы и уплаты налогов, штрафов и т. д.

В инвестиционной сфере деятельности сосредоточены денежные потоки от приобретения и продажи основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг и долгосрочных финансовых вложений, поступления и уплаты процентов по займам и т. п. Поскольку в нормальной экономической обстановке организации обычно стремятся к расширению и модернизации производственных мощностей, инвестиционная деятельность приводит к оттоку денежных средств

Источниками денежных средств в финансовой деятельности выступают полученные кредиты, положительные курсовые разницы. Используются денежные средства на возвращение задолженности кредиторам, выплату процентов по займам и т. п. Финансовая деятельность в организации ведется с целью увеличения ее денежных средств и служит для финансового обеспечения своей хозяйственной деятельности

Все три рассмотренных вида деятельности формируют единую сумму денежных ресурсов организации, нормальное функционирование которой невозможно без постоянного перелива денежных потоков из одной сферы в другую. Существование трех областей деятельности организации направлено на обеспечение ее работоспособности. Даже прибыльная деятельность не всегда может приносить достаточно денег для приобретения основного капитала. В подобной ситуации необходимы новые займы, стоимость которых должна компенсироваться будущими доходами от инвестиций. В условиях же кризиса неплатежей хозяйствующие субъекты вынуждены изыскивать дополнительные источники краткосрочного финансирования оборотного капитала. Но расходы на подобные цели не могут компенсироваться будущими доходами, поскольку денежные средства не были использованы для инвестиций.

Для расчета движения денежных средств служит следующее уравнение:

$$\Delta ДС = \Delta О + \Delta СК - \Delta НС,$$

где  $ДС$  – изменение денежных средств за отчетный период;  $О$  – изменение обязательств за отчетный период;  $СК$  – изменение собственного капитала за отчетный период;  $НС$  – изменение не денежных средств за отчетный период.

Таким образом, наращивание обязательств или собственного капитала является источником увеличения денежных средств, а возрастание не денежных средств означает использование (сокращение) денежных средств.

В основе расчета движения денежных средств лежит разница между денежными средствами на начало и конец периода. По этой разнице судят о величине денежного потока (положительного (приток) или

отрицательного (отток)). Однако основной задачей расчета движения денежных средств является не столько определение самой этой величины, сколько анализ причин создавшегося положения, в том числе:

- определение причин и сфер возникновения положительного или отрицательного потока денежных средств;
- анализ влияния выбора тех или иных источников финансирования основной и инвестиционной деятельности организации на ее эффективность.

В системе управления денежными потоками наиболее важная роль отводится процессу их оптимизации. Оптимизация денежных потоков капитала представляет собой процесс выбора наилучших форм их организации на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности.

Основными целями оптимизации денежных потоков организации являются:

- обеспечение сбалансированности объемов денежных потоков ;
- обеспечение синхронности формирования денежных потоков во времени;
- обеспечение роста чистого денежного потока организации.

Основными объектами оптимизации выступают:

- положительный денежный поток;
- отрицательный денежный поток;
- остаток денежных активов.

Важнейшей предпосылкой осуществления оптимизации денежных потоков является изучение факторов, влияющих на их объемы и характер формирования во времени. Эти факторы можно подразделить на внешние и внутренние.

К числу внешних факторов следует отнести:

- конъюнктуру товарного рынка;
- конъюнктуру финансового рынка;
- систему налогообложения организаций;
- систему осуществления расчетных операций хозяйствующих субъектов;
- доступность финансового кредита;
- возможность привлечения средств безвозмездного целевого финансирования.

К числу внутренних факторов относятся:

- жизненный цикл организации;
- продолжительность операционного цикла;
- сезонность производства и реализации продукции;

Объектом оптимизации выступают предсказуемые денежные потоки, поддающиеся изменению во времени.

Основу оптимизации денежных потоков хозяйствующего субъекта составляет обеспечение сбалансированности положительного и отрицательного объемов.

На результаты хозяйственной деятельности организации отрицательное воздействие оказывают как дефицитный, так и избыточный денежные потоки.

Отрицательные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности организаций, росте просроченной кредиторской задолженности поставщикам сырья и материалов, повышении доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, задержках выплаты заработной платы (со снижением производительности труда), росте продолжительности финансового цикла, а в конечном счете — снижении рентабельности использования собственного капитала и активов организации

Отрицательные последствия избыточного денежного потока проявляются в потере реальной стоимости временно неиспользуемых денежных средств от инфляции, потере потенциального дохода от неиспользуемой части денежных активов в сфере краткосрочного их инвестирования, что в конечном итоге также отрицательно сказывается на уровне рентабельности активов и собственного капитала организации

Методы оптимизации дефицитного денежного потока зависят от характера этой дефицитности — краткосрочной или долгосрочной. Рассмотрим их отдельно.

Сбалансированность дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде достигается путем использования «системы ускорения — замедления платежного оборота». Суть этой системы заключается в разработке организационных мероприятий по ускорению привлечения денежных средств и замедлению их выплат.

Ускорение привлечения денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- обеспечение частичной или полной предоплаты за произведенную продукцию, пользующуюся высоким спросом на рынке;
- ускорения инкассации просроченной дебиторской задолженности;
- использование современных форм рефинансирования дебиторской задолженности — учета векселей, факторинга.

Замедление выплат денежных средств в краткосрочном периоде может быть достигнуто за счет следующих мероприятий:

- использования флуота (периода времени между выпиской платежного документа по конкретному платежу и фактической его оплатой) для замедления инкассации собственных платежных документов;
- замены приобретения долгосрочных активов, требующих обновления, на их аренду (лизинг);
- реструктуризация портфеля полученных финансовых кредитов путем перевода краткосрочных их видов в долгосрочные.

Следует отметить, что «система ускорения – замедления платежного оборота», решая проблему сбалансированности объемов дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде (и, соответственно, повышая уровень абсолютной платежеспособности организации), создает определенные проблемы нарастания дефицитности этого потока в последующих периодах. Поэтому параллельно с использованием механизма этой системы должны быть разработаны меры по обеспечению сбалансированности дефицитного денежного потока в долгосрочном периоде.

Рост положительного денежного потока в долгосрочном периоде может быть достигнут за счет:

- привлечения стратегических инвесторов для увеличения собственного капитала;
- привлечения долгосрочных финансовых кредитов;

Снижение объема отрицательного денежного потока в долгосрочном периоде может быть достигнуто за счет:

- сокращения объема и состава реальных инвестиционных программ;
- снижения суммы постоянных издержек предприятия.

В системе оптимизации денежных потоков организации важное место принадлежит их сбалансированности во времени. Это связано с тем, что несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков во времени создает для хозяйствующего субъекта ряд финансовых проблем. Опыт показывает, что результатом такой несбалансированности даже при высоком уровне формирования чистого денежного потока является низкая ликвидность этого потока (а, соответственно, и низкий уровень абсолютной платежеспособности организации) в отдельные периоды времени. При достаточно высокой продолжительности таких периодов для организации возникает серьезная угроза банкротства.

В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются два основных метода – выравнивание и синхронизация.

Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень абсолютной ликвидности. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью среднеквадратического отклонения или коэффициента вариации, которые в процессе оптимизации должны снижаться.

Синхронизация денежных потоков основана на ковариации положительного и отрицательного их видов. В процессе синхронизации должно быть обеспечено повышение уровня корреляции между этими двумя видами денежных потоков. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который в процессе оптимизации должен стремиться к значению «+1»

Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока организации. Рост чистого денежного потока обеспечивает повышение темпов экономического развития хозяйствующего субъекта на принципах самофинансирования, снижает зависимость этого развития от внешних источников формирования финансовых ресурсов, обеспечивает прирост рыночной стоимости организации.

Повышение суммы чистого денежного потока организации может быть обеспечено за счет осуществления следующих основных мероприятий:

- снижения суммы постоянных издержек
- снижение уровня переменных издержек
- продажи неиспользуемых видов основных средств и нематериальных активов.
- сокращения периода амортизации используемых нематериальных активов
- продажи неиспользуемых видов основных средств и нематериальных активов.

Результаты оптимизации денежных потоков мы предлагаем оценивать рядом показателей, основными из которых являются:

1. Коэффициент достаточности чистого денежного потока организации.
2. Коэффициент ликвидности денежного потока организации.

3. Коэффициент эффективности денежного потока организации.
4. Коэффициент реинвестирования чистого денежного потока организации.

Результаты оптимизации денежных потоков получают свое отражение в системе планов формирования и использования денежных средств в предстоящем периоде (бюджетирование).

Планирование денежных потоков включает в себя текущее планирование, в процессе которого разрабатывается план поступления и расходования денежных средств (бюджет движения денежных средств), и оперативное планирование, в процессе которого разрабатывается система платежных календарей по соответствующим видам движения денежных средств.

Бюджет движения денежных средств — это план поступлений и платежей денежных средств, рассчитанный на предстоящий временной период. Этот бюджет показывает ожидаемое конечное сальдо по денежным средствам и финансовое положение организации на каждый анализируемый период. Таким способом могут быть запланированы и учтены периоды наибольшего и наименьшего наличия денежных средств, проанализированы эффективность использования средств и перспективный уровень платежеспособности организации.

Таким образом, основными моментами, на которые должна быть нацелена политика организаций в области управления оборотным капиталом, является совершенствование управления дебиторской задолженностью, запасами и денежными средствами. Однако выработка стратегии в сфере управления оборотным капиталом должна прежде всего основываться на результатах оценки сложившейся ситуации. Чтобы расширить информационную базу такой оценки необходимо совершенствовать аналитический инструментарий.

#### **Литература**

1. Балабанов И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. 2-е изд., доп. М.: Финансы и статистика, 2002.
2. Бланк И. А. Управление активами. Киев: Ника-Центр, ООО «Эльга», 2002.
3. Бланк И. А. Антикризисное финансовое управление предприятием. Киев: Ника-Центр, ООО «Эльга», 2006.
4. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами. М.: Издательство «Омега-Л»: ООО «Эльга», 2011.
5. Бригхем Ю., Гапенски П. Финансовый менеджмент: Полный курс. В 2-х тт. / Пер. с англ. Под. Ред. В. В.Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2004.

6. Ковалев В. В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. М.: Финансы и статистика, 2004.
7. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2011.
8. Радионов А. Р., Радионов Р. А. «Управление запасами и оборотными средствами в условиях рыночной экономики»// Финансовый менеджмент, № 5 2003г.
9. Радионов Р. А. Нормирование запасов и оборотных средств на предприятиях в условиях рыночной экономики// Экономический анализ: теория и практика, №12(93), 2007.
10. Радионов Р. А. Новые подходы к нормированию оборотных средств // Экономический анализ: теория и практика, №14(95), 2007.
11. Стоянова Е. С. Быкова Е. С., Бланк И. А. Управление оборотным капиталом/Под. Ред. Е. С. Стояновой. М.: Перспектива, 2008.
12. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа. Учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2000.
13. Щиборщ К. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий России. М.: Издательство «Дело и Сервис», 2003.