

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1 Теоретические основы источников долгосрочного финансирования	5
1.1 Понятие источников финансирования корпорации.....	5
1.2 Виды долгосрочных источников финансирования корпорации.....	11
1.3 Долгосрочная финансовая политика корпорации и ее роль.....	19
2 Анализ долгосрочных источников финансирования организации	
ОАО «АЭТЗ».....	22
2.1 Краткая характеристика деятельности организации ОАО «АЭТЗ»...	22
2.2 Анализ финансового состояния ОАО «АЭТЗ».....	24
3 Совершенствование управления источниками финансирования в	
организации ОАО «АЭТЗ».....	29
Заключение	34
Список использованных источников	36
Приложение А Баланс предприятия	
Приложение Б Отчет о финансовых результатах	

ВВЕДЕНИЕ

Актуальностью данной курсовой работы является, финансовые отношения они существуют объективно, но имеют конкретные формы проявлений, соответствующие характеру производственных отношений в обществе. В современных условиях формы финансовых отношений претерпевают серьезные изменения. Становление рынка и предпринимательства в России предполагает не только разгосударствление экономики, приватизацию предприятий, их демонаполизацию для создания свободного экономического сектора, развитие конкуренции, либерализацию цен и внешнеэкономических связей предприятий, но и финансовое оздоровление народного хозяйства, создание адекватной системы финансовых отношений.

Осуществляемые в стране реформы привели к увеличению объемов и потоков социально-экономических связей, повышению роли распределительных отношений. Появились и продолжают развиваться негосударственный сектор экономики, современная банковская система, рынки товаров, услуг, капитала. Предприятия перешли к широкому использованию рыночных методов регулирования своей деловой активности.

Основной целью предпринимательской деятельности предприятий стало получение прибыли, которая служит важнейшим источником и предпосылкой приращения капитала, роста доходов предприятия и его собственников. Этой цели можно достигнуть лишь при оптимальной организации финансов на предприятиях, позволяющей не только укрепить их финансовое положение и конкурентоспособность, но и обеспечить финансовую стабилизацию в стране.

Любая организация является самоокупающейся или самофинансируемой системой, которая должна обеспечивать рентабельную работу. В связи с этим особое значение приобретают источники финансирования организации. Руководство организации должно четко представлять, за счет каких источников

ресурсов оно будет осуществлять свою деятельность и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал. Таким образом, тема моей курсовой работы является актуальной и важной, так как от того, каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура и насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные фонды, зависят финансовое благополучие организации и результаты её деятельности.

Объект исследования организация – ОАО «АЭТЗ».

Предмет исследования – особенности долгосрочных источников финансирования в ОАО «АЭТЗ».

Цель – рассмотрение финансовых ресурсов организации и источников их формирования.

Для достижения поставленной необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические основы долгосрочных источников финансирования организации;
- дать характеристику организации ОАО «АЭТЗ»;
- проанализировать финансовое состояние организации ОАО «АЭТЗ»;
- оценить состояние долгосрочного финансирования ОАО «АЭТЗ».

Методами исследования в курсовой работе являются анализ экономических, правовых, статистических источников литературы, экономико-математический метод и другое.

Структура состоит из введения, трех разделов, заключения и списка использованных источников.

В первом разделе дано понятие долгосрочных источников их виды и сущность долгосрочной финансовой политики.

Во втором разделе даны характеристика деятельности ОАО «АЭТЗ», анализ долгосрочных источников ОАО «АЭТЗ», анализ финансового состояния ОАО «АЭТЗ».

В третьем разделе рассмотрены пути совершенствования управления источниками финансирования в ОАО «АЭТЗ».

1 Теоретические основы источников долгосрочного финансирования

1.1 Понятие источников финансирования организации

Финансовые отношения существуют объективно, но имеют конкретные формы проявлений, соответствующие характеру производственных отношений в обществе. В современных условиях формы финансовых отношений претерпевают серьезные изменения. С развитием рыночных отношений сфера финансовых отношений предприятий резко возрастает. Становление рынка и предпринимательства в России предполагает не только разгосударствление экономики, приватизацию предприятий, их демонополизацию для создания свободного экономического сектора, развитие конкуренции, либерализацию цен и внешнеэкономических связей предприятий, но и финансовое оздоровление народного хозяйства, создание адекватной системы финансовых отношений.

Финансовые отношения возникают только тогда, когда осуществляются денежные отношения: формирование имущества предприятия, получение доходов, привлечение заемных источников финансирования хозяйственной деятельности, распределение доходов, образующихся в результате этой деятельности, их использование на цели развития предприятия.

Финансы – совокупность денежных отношений, организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование денежных средств в соответствии с основной целью конкретного предприятия.

Корпорация – это самостоятельный хозяйствующий субъект, обладающий правами юридического лица, производящий продукцию, товары, услуги, выполняющий работы, занимающийся различными видами экономической деятельности, целью которой является обеспечение общественных потребностей, извлечение прибыли и приращение капитала.

Финансирование – превращение капитала из денежной формы в производственную, социальную или экономическую сферу деятельности.

Денежный оборот предприятия – непрерывный поток денежных поступлений и выплат, проходящий через расчеты и другие счета организации.

Финансы предприятий – основа финансовой системы любого государства, так как именно в сфере материального производства создаются и первично распределяются совокупный общественный продукт и национальный доход.

Источники финансирования (ресурсы) – это функционирующие каналы получения финансовых средств и экономические субъекты, которые могут предоставить эти финансовые средства. Основа финансирования деятельности предприятия заключается в разработке схем финансирования исходя из индивидуальных особенностей и воздействия внешних факторов.

По месту возникновения финансовые ресурсы классифицируются на, таблица 1:

- внутреннее финансирование;
- внешнее финансирование.

Таблица 1 – Источники финансирования организации

Источники финансирования организации	
Внутренние	Внешние
Чистая прибыль	Уставный капитал
Амортизационные отчисления	Средства государства
Кредиторская задолженность	Средства граждан
Устойчивые пассивы	Средства финансово-кредитных организаций
Резервы предстоящих расходов и платежей	Средства нефинансовых организаций
Доходы будущих периодов	Целевое финансирование
	Средства учредителей и участников

Внутреннее финансирование предполагает использование тех финансовых ресурсов, источники которых образуются в процессе финансово-хозяйственной деятельности организации. Примером таких источников могут служить чистая прибыль, амортизация, кредиторская задолженность, резервы предстоящих расходов и платежей, доходы будущих периодов.

При внешнем финансировании используются денежные средства, поступающие в организацию из внешнего мира. Источниками внешнего финансирования могут быть учредители, граждане, государство, финансово-кредитные организации, нефинансовые организации. Внешнее финансирование

Основой функционирования займа является движение стоимости в сфере обмена в процессе которого возникает разрыв во времени между движением товара и его денежным эквивалентом. Если движение товарных потоков опережает движение денежных потоков, то предприятия-потребители товаров с наступлением момента платы за них не всегда имеют достаточную сумму средств для оплаты купленных товаров, в результате чего предприятия производители испытывают недостаток средств, что может остановить процесс производства. Поэтому у них возникает потребность в заемных средствах. Кредитные отношения могут возникать также в связи с особенностями производства, несвоевременностью расчетов и другими обстоятельствами.

Источники заимствования капитала субъектами хозяйствования разнообразны. Их можно привлекать как на кредитном, так и на фондовом рынке, у субъектов хозяйствования, государства, а также владельцев и работников предприятия.

Руководство организации должно четко представлять, за счет каких источников ресурсов оно будет осуществлять свою деятельность и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал. Любая организация является самокупающей или самофинансируемой системой, которая должна обеспечивать рентабельную работу.

Группировка финансовых ресурсов организаций по источникам их формирования представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Основные источники финансирования организации

Источники финансирования организаций		
Образуемые за счет собственных средств	Мобилизуемые на финансовом рынке	Поступившие в порядке поступления
Уставный капитал	Кредиты	Финансовые ресурсы, сформированные на паевых началах
Добавочный капитал	Проценты за использование денежных средств	Бюджетные субсидии
Резервный капитал	Дивиденды и проценты по ценным бумагам других элементов	Страховые взносы
Чистая прибыль	Продажа собственных ценных бумаг	Поступления от холдингов, ассоциаций, отраслевых структур
Нераспределенная прибыль	Доходы от операций с иностранной валютой и драгоценными бумагами	
Амортизация		
Кредиторская задолженность		
Устойчивые пассивы		
Доходы будущих периодов		
Целевые поступления		
Резервы предстоящих расходов и платежей		
Прочие поступления		

Финансовые ресурсы организации в отличие от материальных и трудовых отличаются взаимозаменяемостью и подверженностью инфляции и девальвации.

В настоящее время актуальной проблемой для отечественных промышленных предприятий является состояние основных производственных фондов, изношенность которых достигла 70 %. При этом речь идет не только о физическом, но и о моральном износе. Назрела необходимость переоснащения российских предприятий новым высокотехнологическим оборудованием. При этом важен выбор источника финансирования указанного переоснащения.

Существует другой вариант деления источников финансирования, исходя из их принадлежности можно выделить внутренние и внешние,

привлекаемые на различные отрезки времени (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные).

Внутренние источники – прибыль, остающаяся в распоряжении фирмы, которая распределяется решением органов управления; амортизационные отчисления, которые представляют собой денежное выражение стоимости износа основных средств и нематериальных активов и являются внутренним источником финансирования как простого, так и расширенного воспроизводства.

Как правило, чем больше прибыли направляется на расширение хозяйственной деятельности, тем меньше потребность в дополнительном финансировании. Величина нераспределенной прибыли зависит от рентабельности хозяйственных операций, а также от принятой на предприятии дивидендной политики.

К достоинствам внутреннего финансирования предприятия следует отнести отсутствие дополнительных расходов, связанных с привлечением капитала из внешних источников, и сохранение контроля за деятельностью предприятия со стороны собственника.

Недостатком данного вида финансирования предприятия является не всегда возможное его применение на практике. Амортизационный фонд потерял свое значение потому, что нормы амортизации для большинства видов оборудования, используемых на российских промышленных предприятиях, занижены и уже не могут служить в качестве полноценного источника финансирования, а разрешенные ускоренные методы начисления амортизации не могут быть использованы для существующего оборудования.

Краткосрочные финансовые средства – это средства, используемые для выплаты заработной платы, оплаты сырья и материалов, различных текущих расходов. Формы реализации источников финансирования в этом случае могут быть следующими:

- банковский овердрафт – сумма, получаемая в банке сверх остатка на текущем счете. Овердрафт подлежит оплате по требованию банка. Обычно это

наиболее дешевая форма займа, величина процентов по нему не превышает 1-2 % учетной ставки банка;

- переводный вексель (тратта) – денежный документ, согласно которому покупатель обязуется уплатить продавцу определенную сумму в установленный сторонами срок. Банк учитывает векселя, предоставляя их владельцам заем на период до их погашения. В качестве платы за выданный заем по векселю банк взимает процент, величина которого ежедневно меняется. Переводные векселя наиболее часто применяются во внешнеторговых платежах;

- акцептный кредит применяется, когда банк принимает к оплате вексель, выписанный на имя его клиентов. В этом случае банк выплачивает кредитору стоимость векселя за вычетом дисконта, а по истечении срока его погашения взыскивает эту сумму с должника;

- коммерческий кредит – приобретение товаров или услуг с отсрочкой платежа на один – два месяца, а иногда и больше. Использование коммерческого кредита определяется конкретным видом хозяйственной деятельности. Обращение к нему зависит от скорости реализации товара и возможностей отсрочки платежей самого предприятия.

Среднесрочные финансовые средства (от 2 до 5 лет) используются для оплаты машин, оборудования и научно-исследовательских работ. Покупка предприятием в кредит машин, оборудования и транспортных средств происходит на фиксированных условиях под залог приобретаемых товаров с регулярным погашением кредита частями. К группе среднесрочных финансовых средств относится аренда машин и оборудования. Плата за пользование арендованными средствами ведется регулярными взносами, при этом право собственности никогда не переходит к должнику.

Долгосрочные финансовые средства (сроком свыше 5 лет) используются для приобретения земли, недвижимости и долгосрочных инвестиций. Это могут быть:

- долгосрочные (ипотечные) ссуды – предоставление страховыми компаниями или пенсионными фондами денежных средств под залог земельных участков, зданий сроком на 25 лет;

- облигации – долговые обязательства с установленным процентом и сроком погашения. Значительная часть облигаций имеет нарицательную стоимость,

- выпуск акций – получение денежных средств путем продажи различных видов акций в форме закрытой или открытой подписки.

Таким образом, любая организация, являясь самоокупающейся или самофинансируемой системой, должна обеспечивать рентабельную работу. В связи с этим особое значение приобретают источники финансирования организации. Перед российскими предприятиями стоит проблема привлечения ресурсов для финансирования процессов обновления основных средств, расширения производства и совершенствования национальной экономики в целом. Управление капиталом представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

1.2 Виды долгосрочных источников финансирования организации

Эффективная финансовая и инвестиционная деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заёмных средств. Использование заемного капитала позволяет не только существенно расширить объем хозяйственной деятельности и достичь более эффективного использования собственного капитала, но и ускорить реализацию крупных инвестиционных проектов, обеспечить постоянное совершенствование и обновление действующих основных средств, а в конечном счёте – повысить рыночную стоимость организации.

Основу любого бизнеса составляет собственный капитал, в организациях ряда отраслей экономики объем используемых заёмных средств значительно превосходит объем собственного капитала. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заёмных средств становится одной из важнейших функций финансового менеджмента.

Заёмный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). В хозяйственной практике эти финансовые обязательства дифференцируются на долгосрочные и краткосрочные финансовые обязательства.

К долгосрочным относятся все типы функционирующего на предприятии заёмного капитала со сроком его использования более одного года. Основными формами таких обязательств являются:

- долгосрочные кредиты банков;
- долгосрочные заёмные средства, включая задолженность по налоговому кредиту;
- задолженность по эмитированным корпоративным облигациям;
- задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе;
- прочие долговые обязательства, срок погашения которых ещё не наступил или не погашенные в предусмотренный срок.

Кредит – заем в денежной или товарной форме, предоставляемый кредитором заемщику на условиях возвратности, чаще всего с выплатой заемщиком процента за пользование займом. Эта форма финансирования является наиболее распространенной.

Преимущества кредита:

- кредитная форма финансирования отличается большей независимостью в применении полученных денежных средств без каких-либо специальных условий;

- чаще всего кредит предлагает банк, обслуживающий конкретное предприятие, так что процесс получения кредита становится весьма оперативным.

К недостаткам кредита можно отнести следующее:

- срок кредитования в редких случаях превышает 3 года, что является непосильным для предприятий, нацеленных на долгосрочную прибыль;

- для получения кредита предприятию требуется предоставление залога, зачастую эквивалентного сумме самого кредита;

- в некоторых случаях банки предлагают открыть расчетный счет в качестве одного из условий банковского кредитования, что не всегда выгодно предприятию;

- при данной форме финансирования предприятие может использовать стандартную схему амортизации приобретенного оборудования, что обязывает выплачивать налог на имущество в течение всего срока пользования.

Политика привлечения долгосрочных заёмных средств представляет собой часть общей финансовой стратегии. Она заключается в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заёмного капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития организации.

Долгосрочные займы привлекаются для формирования недостающего объёма инвестиционных ресурсов, если предприятие намерено ускорить реализацию отдельных проектов. С этой целью изучается динамика общего объёма привлечения заёмных средств в рассматриваемом периоде, которая сопоставляется с темпами прироста суммы собственных финансовых ресурсов, объёмов операционной и инвестиционной деятельности, общей суммы активов предприятия.

Важным элементом экономического управления является изучение состава конкретных кредиторов предприятия и условий предоставления различных форм кредита. Результаты проведённого исследования служат основой для оценки целесообразности использования заёмных средств предприятием в сложившихся объёмах и формах.

Неотъемлемая часть управления долгосрочными заёмными средствами определение целей их привлечения в предстоящем периоде. Эти средства привлекаются предприятием на строго целевой основе, что является одним из условий последующего эффективного их использования.

Максимальный объем привлечения долгосрочных кредитов диктуется двумя основными условиями:

- предельным эффектом финансового левереджа. Поскольку объем собственных финансовых ресурсов формируется на предшествующем этапе, общая сумма используемого собственного капитала может быть определена заранее;

- обеспечением достаточной финансовой устойчивости предприятия. Финансовая устойчивость оценивается не только с позиций самого предприятия, но и с точки зрения возможных её кредиторов, чтобы впоследствии обеспечить снижение стоимости привлечения заёмных средств.

Стоимость привлечения заёмных средств оценивается по различным формам заёмного капитала. Результаты оценки служат основой для разработки управленческих решений относительно выбора альтернативных источников привлечения заёмных средств, обеспечивающих удовлетворение потребностей предприятия в заёмном капитале.

Расчёт необходимого размера заёмных средств и сроков их использования в долгосрочном периоде осуществляется по отдельным целевым направлениям. В процессе этих расчётов определяются полный и средний срок использования заёмных средств.

Полный срок использования представляет собой период с начала поступления заёмных средств до окончательного погашения всей суммы долга.

Он включает три временных периода:

- срок полезного использования – период, в течение которого организация непосредственно использует предоставленные заёмные средства в своей инвестиционной деятельности;

- льготный (грационный) период – период с момента окончания полезного использования заёмных средств до начала погашения долга. Он служит резервом времени для аккумуляции необходимых финансовых ресурсов;

- срок погашения – период, в течение которого происходит полная выплата основного долга и процентов. Этот показатель используется в случаях, когда выплата основного долга и процентов осуществляется не одномоментно после окончания срока использования заёмных средств, а частями, в течение определённого периода по предусмотренному графику.

Средний срок использования заёмных средств (ЗС) представляет собой средний расчётный период, в течение которого организация их использует, и данный показатель определяется по формуле 1:

$$\text{ССИЗС} = \text{СПИЗС} / 2 + \text{ЛП} + \text{ППЗС} / 2 \quad (1)$$

где, ССИЗС – средний срок использования заемных средств;

СПИЗС – срок полезного использования заемных средств;

ЛП – льготный период;

ППЗС – период погашения заемных средств.

Средний срок использования определяется по каждому целевому направлению привлечения средств, а также по привлекаемой сумме в целом.

Основными видами долгосрочного банковского кредита являются ипотечный, ролловерный и консорциумный кредит.

Ипотечный кредит может быть получен в банках, специализирующихся на выдаче долгосрочных займов под залог основных фондов или имущественного комплекса предприятий в целом. Организация, передающая в залог своё имущество, обязана застраховать его в полном объёме в пользу банка. При этом заложенным в банке имуществом организация продолжает

пользоваться. В условиях резкого сокращения выдачи организациям необеспеченных банковских кредитов ипотечный кредит становится основной формой долгосрочного банковского кредитования.

Ролloverный кредит – один из видов долгосрочного кредита с периодически пересматриваемой процентной ставкой (то есть с перманентным «перекредитованием» в связи с изменением конъюнктуры финансового рынка). В европейской практике предоставления ролloverных кредитов процентной ставки пересматриваются один раз в квартал или полугодие (в условиях высокой инфляции и частой смены учётной ставки центрального банка периодичность такого пересмотра может быть более частой).

Консорциумный (консорциальный) кредит применяется в случаях, когда кредитная политика банка, система установленных нормативов кредитования или высокий уровень риска не позволяют ему в полной мере удовлетворить высокую потребность организации-клиента в кредите. В этом случае банк, обслуживающий организацию, может привлечь к кредитованию своего клиента другие банки (союз банков для осуществления таких кредитных операций носит название консорциум).

После заключения с предприятием-клиентом кредитного договора банк аккумулирует средства других банков и передаёт их заёмщику, соответственно распределяя сумму процентов по обслуживанию долга. За организацию консорциумного кредита ведущий (обслуживающий клиента) банк получает определённое комиссионное вознаграждение.

К важнейшим условиям формирования эффективных условий привлечения банковских кредитов относятся:

- срок предоставления кредита;
- ставка процента за кредит;
- условия выплаты суммы процента;
- условия выплаты основной суммы долга;
- прочие условия, связанные с получением кредита.

Одним из определяющих условий привлечения заёмных средств является срок предоставления кредита. Оптимальным считается срок предоставления кредита, в течение которого полностью реализуется цель его привлечения (например, ипотечный кредит – на срок реализации инвестиционного проекта).

Ставка процента за кредит характеризуется тремя основными параметрами: формой, видом и размером.

По применяемым видам различают фиксированную ставку процента (устанавливаемую на весь срок кредита) и плавающую ставку процента (с периодическим пересмотром её размера в зависимости от изменения учётной ставки центрального банка, темпов инфляции и конъюнктуры финансового рынка). Время, в течение которого процентная ставка остаётся неизменной, называется процентным периодом. В условиях инфляции предпочтительней является фиксированная ставка и плавающая ставка с высоким процентным периодом.

Ставка процента за кредит является определяющим условием при оценке его стоимости. Действуют три варианта уплаты процента: уплата всей суммы процента в момент предоставления кредита; уплата равномерными частями и уплата всей суммы процента в момент погашения кредита. При прочих равных условиях предпочтительным является третий вариант.

Условия выплаты основной суммы долга предполагают: частичный возврат основной его суммы в течение всего периода функционирования кредита; полный возврат всей суммы долга по истечении срока использования кредита; возврат основной или части суммы долга с предоставлением льготного периода по истечении срока использования кредита. При прочих равных условиях третий вариант для предприятия более предпочтительный.

Критериями эффективного использования кредитов выступают показатели их оборачиваемости и рентабельности. Для долгосрочных кредитов важным вопросом является обеспечение своевременных расчётов по полученным суммам. С целью такого обеспечения по наиболее крупным

кредитам может заранее резервироваться специальный возвратный фонд. Платежи по обслуживанию кредитов включаются в платёжный календарь и контролируются в процессе мониторинга текущей финансовой деятельности предприятия.

Оценка стоимости заёмного капитала имеет ряд особенностей, основными из которых являются:

- относительная простота формирования базового показателя оценки стоимости.

Таким базовым показателем, подлежащим последующей корректировке, является стоимость обслуживания долга в форме процента за кредит, купонной ставки по облигации. Этот показатель оговаривается условиями кредитного договора, условиями эмиссии или другими формами контрактных обязательств предприятия:

- учёт в процессе оценки стоимости заёмных средств налогового фактора. Поскольку выплаты по обслуживанию долга (процентов за кредит и других форм этого обслуживания) относятся на затраты, они уменьшают размер налогооблагаемой базы предприятия и соответственно снижают стоимость заёмного капитала на ставку налога на прибыль;

- стоимость привлечения заёмного капитала непосредственно зависит от уровня кредитоспособности предприятия, оцениваемой кредитором. Чем выше уровень кредитоспособности предприятия, то есть чем выше ее кредитный рейтинг на финансовом рынке, тем ниже стоимость привлекаемого этим предприятием кредита;

- привлечение заёмного капитала всегда связано с возвратным денежным потоком не только по обслуживанию долга, но и по погашению обязательства по основной сумме долга.

Стоимость банковского кредита ($C_{\text{бк}}$) определяется на основе ставки процента за кредит ($CT_{\text{ПК}}$), которая формирует основные затраты по его обслуживанию. Эта ставка в процессе оценки требует внесения двух уточнений: она должна быть увеличена на размер других затрат,

обусловленных условиями кредитного соглашения (например, страхования кредита за счёт заёмщика) и уменьшена на ставку налога на прибыль (Н) с целью отражения реальных затрат организации. Кроме того, необходимо учесть затраты на привлечение банковского кредита ($Z_{пк}$).

С учётом этих положений стоимость заёмного капитала в форме долгосрочного банковского кредита оценивается по формуле 2:

$$C_{бк} = (CT_{пк} * (1 - H)) / (1 - Z_{пк}) \quad (2)$$

где, $C_{бк}$ – стоимость банковского кредита;

$CT_{пк}$ – ставка процента за кредит;

Н – налог на прибыль;

$Z_{пк}$ – затраты на привлечение банковского кредита.

Таким образом для стабильного роста и развития предприятие нуждается в долгосрочном финансировании. Постоянное развитие необходимо для обеспечения конкурентоспособности предприятия. Привлечение финансовых ресурсов из источников долгосрочного финансирования гарантирует стабильное поступление денежных средств для предприятия, и в этом смысле оно более надёжно, чем краткосрочное финансирование, при котором у предприятия нет уверенности в получении ресурсов в ближайшем будущем.

1.3 Долгосрочная финансовая политика корпорации и ее роль

Финансовая политика предприятия – совокупность мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения целей предприятия.

Финансовая политика – наиболее важный составной элемент общей политики развития предприятия, которая включает также инвестиционную политику, инновационную, производственную, кадровую, маркетинговую. Если рассматривать термин «политика» более широко, то – это «действия, направленные на достижение цели».

Так, достижение любой задачи, стоящей перед предприятием, в той или иной мере обязательно связано с финансами: затратами, доходами, денежными потоками, а реализация любого решения, в первую очередь, требует финансового обеспечения.

Таким образом, финансовая политика не ограничена решением локальных, обособленных вопросов, таких, как анализ рынка, разработка процедуры прохождения и согласования договоров, организация контроля за процессами производства, а имеет всеобъемлющий характер.

Основа долгосрочной финансовой политики – четкое определение единой концепции развития предприятия в долгосрочной перспективе, выбор из всего многообразия механизмов достижения поставленных целей оптимальных, а также разработка эффективных механизмов контроля.

Основная цель создания предприятия – обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия в текущем периоде и на перспективу. Эта цель выражена в обеспечении максимизации рыночной стоимости предприятия, что невозможно без эффективного использования финансовых ресурсов и построения оптимальных финансовых отношений как на самом предприятии, так и с контрагентами и государством.

Для реализации главной цели финансовой политики необходимо найти оптимальное соотношение между стратегическими направлениями:

- максимизацией прибыли;
- обеспечением финансовой устойчивости.

Развитие первого стратегического направления позволяет собственникам получать доход на вложенный капитал, второе направление

обеспечивает предприятию стабильность и безопасность и относится к контролю риску.

Разработка финансовой стратегии подразумевает определенные этапы:

- критический анализ предшествующей финансовой стратегии;
- обоснование (корректировка) стратегических целей;
- определение сроков действия финансовой стратегии;
- конкретизация стратегических целей и периодов их выполнения;
- распределение ответственности за достижение стратегических целей.

Долгосрочная финансовая политика – это всегда поиск баланса, оптимального на данный момент соотношения нескольких направлений развития и выбор наиболее эффективных методов и механизмов их достижения.

Финансовая политика предприятия не может быть незыблемой, определенной раз и навсегда. Напротив, она должна быть гибкой и корректироваться в ответ на изменения внешних и внутренних факторов.

Один из основных принципов финансовой политики – она должна строиться не столько из фактически сложившейся ситуации, сколько из прогноза ее изменения.

Долгосрочная финансовая политика – основа процесса управления финансами предприятия. Ее главные направления определяют учредители, собственники, акционеры предприятия. Однако реализация долгосрочной финансовой политики возможна только через организационную подсистему, которая является совокупностью отдельных людей и служб, подготавливающих и непосредственно осуществляющих финансовые решения.

Таким образом, долгосрочная финансовая политика обеспечивает взаимодействие финансовой стратегии и тактики. Предприятия с разработанной долгосрочной финансовой политикой оказываются лучше подготовленными к работе на конкурентном рынке и являются более финансово-устойчивыми. Вопрос формирования долгосрочной финансовой политики предприятия актуален для всех предприятий.

2 Анализ долгосрочных источников финансирования организации ОАО «АЭТЗ»

2.1 Краткая характеристика деятельности организации ОАО «АЭТЗ»

АЭТЗ, ОАО зарегистрирована по адресу Краснодарский край, г.Армавир, ул.Володарского, д.2, 352931. Генеральный директор организации ОАО «Армавирский электротехнический завод» Лазырина Светлана Дмитриевна. Основным видом деятельности компании является Производство электродвигателей, генераторов и трансформаторов, кроме ремонта. Также АЭТЗ, ОАО работает еще по 6 направлениям. Размер уставного капитала 13 153 р.

ОАО «Армавирский электротехнический завод» одно из крупнейших предприятий России специализирующихся на выпуске электротехнической продукции. ОАО «АЭТЗ» основан в 1951 г., а уже в 1952 г. завод освоил выпуск первой партии электродвигателей. Более чем за полвека прошел путь от небольшого предприятия до одного из лучших заводов электротехнической отрасли России. На фоне всех изменений произошедших в обществе завод планомерно наращивал объемы выпускаемой продукции и расширял ассортимент.

Основными направлениями деятельности предприятия является производство продукции:

- электродвигатели;
- электровентиляторы;
- продукция для энергетики;
- электрооборудование для вагонов метрополитена;
- судовое электрооборудование;
- электрооборудование для троллейбусов;
- товары народного потребления.

Испытательная база лаборатории позволяет оказывать услуги по проведению сертификационных испытаний электроприборов специального и

бытового назначения, средств защиты и электродвигателей малой мощности с выдачей легитимных протоколов испытаний установленного образца.

Инструментальное производство ОАО «АЭТЗ» также предлагает услуги по проектированию и изготовлению технологической оснастки максимально используя имеющиеся инновационные технологии и уникальное оборудование.

Точность и качество продукции в первую очередь определяются качеством используемой специальной технологической оснастки инструмента. Прецизионное оборудование «АЭТЗ» позволяет изготавливать широкий ассортимент технологической оснастки и инструмента. Высокое качество проектирования и изготовления (в том числе и по документации заказчика) обеспечивается при профессиональном исполнении специалистами высокой квалификации работы на инструментальном производстве.

Инструментальное производство «АЭТЗ» имеет станочный парк насчитывающий 95 единиц универсального металлообрабатывающего оборудования, в том числе такое уникальное импортное оборудование как: электроэрозионный прошивочный станок с ЧПУ «ОПТИМАТ–515»; вырезной с ЧПУ «ОПТИКУТ–110»; координатно-расточной станок с ЧПУ «ПЕРРИН»; координатно-фрезерный станок с ЧПУ «МАХО»; координатно-шлифовальный станок с ЧПУ «ХАУЗЕР». Коллектив завода имеет большой опыт в изготовлении точной оснастки. Указанное оборудование позволяет получить детали со сложными геометрическими контурами высокой точности.

Инструментальное производство АЭТЗ предлагает услуги по проектированию и изготовлению следующих видов продукции:

- штампы вырубные, вытяжные, гибочные, а также прецизионные для вырубки листов статора и ротора;
- литформы и пресс-формы для литья под давлением;
- пресс-формы для получения резинотехнических изделий;
- приспособления;
- резцы стандартные и специальные;
- метчики раскатники;

- калибры пробки и калибры скобы;
- одиночные детали, требующие сложно-контурной механической обработки высокой точности;
- ремонт мерительного инструмента;
- термическая обработка деталей.
- шлифование головок блока;
- ремонт головок блока;
- шлифование блоков;
- ремонт блоков;
- шлифование шатунов.

С каждым днем все больше и больше развивается производство в отрасли машиностроения, а вместе с «АЭТЗ» произойдет процесс модернизации и совершенствования применяемого оборудования. Вы можете быть уверены в том, что доверив «АЭТЗ», изготовление оснастки Вы получите высококачественный продукт. «АЭТЗ» несет ответственность за результативность своей работы, за качество и эффективность своей продукции и услуг, за выполнение своих обязательств.

Качество выпускаемой продукции неоднократно отмечалось медалями и дипломами на престижных выставках. Оно достигается основательными знаниями и соблюдением мельчайших потребностей технологических процессов, высокой квалификацией персонала.

ОАО «АЭТЗ» не останавливается на достигнутом. Разработаны масштабные, прибыльные, перспективные проекты по выпуску новой продукции сельскохозяйственной направленности, которые будут осуществляться в ближайшее время.

2.2 Анализ финансового состояния ОАО «АЭТЗ»

Основой для анализа финансово-экономического состояния ОАО «АЭТЗ» служит бухгалтерский баланс на 2016 – 2017г г.

Финансовое состояние организации, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов организации и в первую очередь от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов организации по функциональному признаку.

Основные показатели финансового состояния ОАО «АЭТЗ» отражены в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели финансового состояния ОАО «АЭТЗ»

Показатели	2016 г.	2017 г.	Абс.Отклонения +,-
Общая стоимость имущества организации	7669260	10088680	+2419420
Стоимость оборотных активов	3085551	4973017	+1887466
Стоимость внеоборотных активов	3379653	4241863	+862210
Стоимость материальных оборотных средств	2948242	2997324	+49082
Величина дебиторской задолженности	2137309	1975693	+49082
Величина кредиторской задолженности	1600360	900880	-699480
Величина абсолютно ликвидных активов	100000	130000	+30000
Величина собственного оборотного капитала	2300347	1758137	-542210
Стоимость собственного капитала	4630000	4600000	-30000
Величина заёмного капитала	6039260	6488680	+449420
Величина долгосрочных кредитов и займов	1050000	1400000	+350000
Величина краткосрочных кредитов и займов	3248750	3187800	+60950

По данным таблицы 3, можно сделать следующие выводы о финансовом состоянии организации ОАО «АЭТЗ». В 2017 г., наблюдается увеличение общей стоимости имущества организации, это является положительной

тенденцией в деятельности организации, так как свидетельствует о его развитии.

Наблюдается увеличение краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов. Также по данным таблицы, можно сделать вывод о том, что в 2017 г. организация увеличила размер абсолютно ликвидных активов за счёт уменьшения стоимости капитала.

В 2016 – 2017 г г., величина заёмного капитала значительно превышала величину собственного капитала, что свидетельствует о финансовой зависимости организации ОАО «АЭТЗ». К тому же в 2017 г. наблюдается значительное увеличение заёмного капитала, тогда как величина собственного капитала по состоянию на 2017 г. значительно уменьшилась.

Анализируя изменения кредиторской и дебиторской задолженности организации, то в 2017 г. оба показателя уменьшились. Также следует отметить, что по величине дебиторская задолженность значительно превышает кредиторскую.

В хозяйственной деятельности организации также наблюдаются и положительные тенденции, например: снижение величины кредиторской задолженности, уменьшение величины дебиторской задолженности, рост стоимости имущества организации.

Далее рассмотрим структуру формирования активной и пассивной части аналитического баланса таблица 4.

Таблица 4 – Анализ структуры и динамика баланса на 2015 – 2017г

Статья баланса	2016 г	2017 г	Темп роста,%
Внеоборотные активы	81,8	88,8	+9,6
Запасы и затраты	47,4	32,9	-12,5
НДС	18,2	11,2	-9,6
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	4,2	20,2	+17,7
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	30,2	35,8	+4,4

Продолжение таблицы 4

Статья баланса	2016 г.	2017 г.	Темп роста %
Баланс	100,0	100,0	-
Источники собственных средств	64,1	75,6	+28,6
Долгосрочные обязательства	6,3	2,7	-1,5
Краткосрочные обязательства, в том числе	14,9	19,6	-16,8
- кредиторская задолженность	14,7	2,1	-10,2
- заемные средства	29,6	21,7	-27,1
Баланс	100,0	100,0	-

Следует отметить, что анализ структуры аналитического баланса характеризуется значительным превышением доли иммобилизованных активов по отношению к доле собственного капитала, что оказывает серьезное влияние на финансовое положение компании. Далее анализирует финансовый результат ОАО «АЭТЗ».

Таблица 5 – Анализ структуры финансового результата ОАО «АЭТЗ»

Показатели	2016 г.		2017 г.	
	тыс.р	%	тыс.р	%
Выручка от продажи товаров	202127	100,00	228	100,00
Себестоимость товаров	-165000	81,69	-188000	-82,37
Валовая прибыль	37000	18,31	40000	17,63
Коммерческие расходы	-15000	7,44	16000	-7,03
Управленческие расходы	-8019	3,97	-8382	-3,67
Прибыль	13948	6,90	15809	6,92

Таким образом, аналитические данные свидетельствуют о росте абсолютных величин и валовой прибыли, и прибыли от продаж как в сравнении с планом, так и по отношению к предыдущему году, но фактическая структура

финансовых результатов некоторой степени ухудшилась, хотя планом предусматривалось увеличение относительных уровней обоих показателей. Уровень валовой прибыли (маржинального дохода) снизился на 0,68 % (с 18,31 % до 17,63%) за счет роста себестоимости реализованной продукции. Фактическое уменьшение уровня коммерческих и управленческих расходов оказалось недостаточным и рентабельность продаж снизилась по сравнению с планом на 0,29 %, хотя и незначительно превысила результат предыдущего года (на 0,02 %). Для того чтобы компенсировать повышение производственной себестоимости реализованной продукции и не допустить снижения рентабельности продаж по сравнению с планом, предприятию было необходимо уменьшить фактические коммерческие и управленческие расходы на 1552 тыс. р.

3. Совершенствование управления источниками финансирования в организации ОАО «АЭТЗ»

Проведённый анализ финансовой деятельности компании ОАО «АЭТЗ» показывает неблагоприятную финансовую ситуацию.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния организации – не стабильность её деятельности в свете долгосрочной перспективы. Она связана с общей финансовой структурой организации степенью её зависимости от кредиторов и инвесторов. Структура организации «собственный капитал – заемные средства» имеет значительный перекос в сторону долгов, организация может обанкротиться, если несколько кредиторов одновременно потребуют свои деньги обратно в «неудобное» время.

Перед организацией стоит проблема выживания. Для ОАО «АЭТЗ» характерна «реактивная» форма управления финансами. Она базируется на принятии управленческих решений как реакция на текущие проблемы, то есть «латание дыр», которые сводятся, как правило, к обеспечению любой ценой наиболее срочных текущих платежей и приводит к существенным нарушениям интересов собственников, что во многом обуславливается отсутствием финансовой стратегии.

Внутренние причины неплатёжеспособности ОАО «АЭТЗ»:

- неэффективное управление;
- неразвитость маркетинговых, финансовых служб;
- недостаточное планирование;
- отсутствие своевременной внутренней отчетности;
- недостаточная капитализация доходов;
- неумение предусмотреть банкротство и избежать его в будущем;
- большие долги, взаимные неплатежи;
- неумение руководителей приспособиться к жестким реальностям формирования рынка, выбирать эффективную финансовую и инвестиционную политику.

В дальнейшем необходимо предложить варианты проведения процедур для эффективного управления источниками финансирования исследуемой организации.

К числу первоочередных, относятся мероприятия, связанные с увеличением уставного капитала, а также наращивание текущих активов за счет улучшения результатов финансово-экономической деятельности. Реализация этих мероприятий приведет к увеличению раздела «Капитал и резервы» баланса.

Спланировать и рассчитать необходимый прирост собственных средств (прибыли или увеличение размера уставного капитала, размера государственной финансовой поддержки, размера долгосрочных кредитов) для восстановления ликвидности и платежеспособности можно по формуле:

Таким образом, произведём расчёт необходимого для ОАО «АЭТЗ» прироста собственных средств.

Необходимый прирост собственных средств = $5088680 \times 0,03 - 4\,973\,017$
= 4 820 357 р.

Нельзя исключать возможности увеличения собственных средств организации ОАО «АЭТЗ» за счет привлечения долгосрочных и краткосрочных заемных средств. Проанализируем, как изменится ликвидность компании, если она привлечет кредиты.

Привлечение долгосрочного кредита автоматически увеличивает сумму по второму разделу актива баланса, например, запасы, если кредит берется под оборотные средства. Такой кредит существенно не повлияет на изменение ликвидности организации в лучшую сторону. Так как организация и без того, уже перегружена заемными средствами.

Что касается краткосрочных займов, то организации ОАО «АЭТЗ», платежеспособность которой зависит от краткосрочной кредиторской задолженности, во-первых, сложно найти желающих предоставить кредит, а, во-вторых, если кредит и будет получен, организация будет не в состоянии его вовремя вернуть.

Для ОАО «АЭТЗ» прироста собственных средств могут быть предложены так же, такие мероприятия, как:

- сдача в аренду неиспользуемых основных средств организации, что может обеспечить увеличение ее доходов и в конечном счете прибыли, то есть увеличение итога 3 раздела пассива баланса и соответственно раздела 2 актива баланса;

- продажа части основных средств (ненужных, неэффективно используемых) как способа расчета с кредиторами и способа снижения налогового пресса в части налога на имущество, хотя следует отметить, что этот способ и длителен, и в отдельных случаях нежелателен, поскольку сразу же ведет к сокращению имущественного и производственного потенциала организации);

- получение государственной финансовой поддержки (на возвратной и безвозвратной основе) из бюджетов различных уровней. Чтобы эта поддержка была реальна и возможна, организация обязана разработать бизнес-план по финансовому оздоровлению своей деятельности;

- получение долгосрочного финансирования.

Следует отметить, что все вышеперечисленные чрезвычайные меры, безусловно способствуют улучшению финансового состояния ОАО «АЭТЗ», однако реализация их либо требует достаточно длительного промежутка времени, либо нежелательна, поскольку связана с уменьшением имущественного потенциала организации или негативными изменениями в ней, которые могут сказаться в будущем.

Основными недостатками предложенных мероприятий являются:

- увеличение уставного капитала. Этот вариант в отдельных случаях достаточно протяжён во времени и нередко сопровождается определенными издержками. В частности, дополнительная эмиссия акций - это весьма дорогостоящий процесс, которому нередко сопутствует падение рыночной цены акций фирмы-эмитента;

- получение государственной финансовой поддержки на безвозвратной или возвратной основе из бюджетов различных уровней, отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов.

Таким образом, для улучшения финансового состояния ОАО «АЭТЗ» целесообразно применить следующие меры:

- прежде всего организации ОАО «АЭТЗ» необходимо увеличение доли собственных источников финансирования, которое может быть достигнуто за счет повышения прибыльности деятельности организации и дальнейшего направления чистой прибыли на увеличение собственных средств;

- организации ОАО «АЭТЗ» необходимо совершенствование работы по управлению оборотным капиталом. Резервы оптимизации оборотного капитала определяются на этапе анализа оборачиваемости и могут состоять в сокращении периодов оборота элементов текущих активов или увеличении периодов оборота элементов текущих пассивов.

Безусловно, под увеличением периодов оборота элементов текущих пассивов не подразумевается нарушение условий договоров с поставщиками и расчетов с бюджетами (не подразумевается создание просроченных задолженностей перед поставщиками, бюджетом, персоналом).

Управление оборотным капиталом подразумевает оптимизацию его величины, структуры и значений его компонентов, важнейшим из которых является дебиторская задолженность. Необходимо разработать систему оперативного управления текущими активами транспортной компании в части дебиторской задолженности, как наиболее мобильной составляющей оборотного капитала.

Дебиторская задолженность организации ОАО «АЭТЗ» по своей структуре и объемам обусловлена плохо организованным процессом хозяйственной деятельности или нарушением финансовой, расчетной или платежной дисциплины.

Для предотвращения излишнего увеличения дебиторской задолженности, которое может привести к снижению денежных поступлений и

возникновению безнадежных долгов, способных полностью поглотить прибыль компании целесообразно выделить дебиторскую задолженность организации как самостоятельный объект оценки.

Организации ОАО «АЭТЗ» необходимо наладить работу по взысканию дебиторской задолженности, которая позволит высвободить дополнительные денежные средства и тем самым повысить ликвидность. Можно говорить о необходимости управления дебиторской задолженностью ОАО «АЭТЗ» с целью оптимизации ее величины.

Таким образом, организация ОАО «АЭТЗ» должна отслеживать и налаживать работу по формированию оборотных средств путем нормирования и контроля. Это позволит выявить внутренние резервы от нерационального использования средств и направить их на покрытие некоторых из коммерческих расходов, что в свою очередь, увеличит прибыльность, а организация будет стремиться к достижению безубыточной работы за счет более рационального использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сокращения расходов и потерь.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

У каждой организации в зависимости от профиля ее деятельности, социального и технического состояния есть потребность в привлечении источников финансирования. Если в результате привлечения источников финансирования эффективность деятельности организации повышается, то с полным основанием можно говорить о целесообразности сделанных вложений. При этом встает вопрос, за счет каких источников произошел прирост собственных или заемных.

Если основной упор был сделан на заемные средства, то есть кредиты, займы и кредиторскую задолженность, то очевидно, что в последующие периоды этих источников может и не быть, по крайней мере, в прежних размерах. В подобном случае повышение мобильности имущества имеет нестабильный характер, увеличение доли заемных средств свидетельствуют об усилении финансовой неустойчивости организации и повышении степени ее финансовых рисков, а также об активном перераспределении (в условиях инфляции и невыполнения в срок финансовых обязательств) доходов от кредиторов к организации должнику.

При этом риск предпринимательской деятельности увеличивается в связи с тем, что обязательства, взятые в связи с долгом, должны выполняться независимо от доходов организации. Не следует забывать и об ограничении деловой активности организации, в связи с принятием ею долговых обязательств:

- утрате права полного распоряжения имуществом, предоставляемым в залог;
- возможных затруднениях в последующем получении кредита.

Минимальным риск будет у тех организаций, которые строят свою деятельность на основе собственных источников. В то же время доходность деятельности таких организаций, как правило, невысока, поскольку эффективность использования заемных средств в большинстве случаев

оказывается более высокой, чем собственных. Если главным источником прироста имущества явились собственные средства организации, значит высокая мобильность имущества не случайна и должна рассматриваться как постоянный финансовый показатель организации.

В работе было проанализировано финансовое состояние ОАО «АЭТЗ». Анализ показал неблагоприятную финансовую ситуацию. Структура организации «собственный капитал – заемные средства» имеет значительный перекос в сторону долгов.

Нами были предложены варианты проведения процедур эффективного управления источниками финансирования исследуемой организации.

Прежде всего организация ОАО «АЭТЗ» необходимо увеличение доли собственных источников финансирования, которое может быть достигнуто за счет повышения прибыльности деятельности организации и дальнейшего направления чистой прибыли на увеличение собственных средств.

Организации ОАО «АЭТЗ» необходимо совершенствование работы по управлению оборотным капиталом. Резервы оптимизации оборотного капитала определяются на этапе анализа оборачиваемости и могут состоять в сокращении периодов оборота элементов текущих активов или увеличении периодов оборота элементов текущих пассивов.

Таким образом, от эффективности управления источниками финансирования в исследуемой организации зависит его финансовое состояние и устойчивость

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гражданский Кодекс Российской Федерации (первая часть) [Текст]: федерального закона №51-ФЗ: официальный текст по состоянию на 25.05.2017г. // СПС «Консультант плюс», 2017г.
- 2 Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия [Текст]: учебное пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г.Егорова – М.: Финансы и статистика, 2013. –198 с.
- 3 Бочаров, В.В. Финансовый анализ [Текст]: учебник/В.В Бочаров. – СПб.: Питер, –2013. –240 с.
- 4 Дыбаль, С.В. Финансовый анализ: теория и практика [Текст]: учебное пособие/ Дыбаль С.В. – СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса»,–2012.–148 с.
- 5 Алексеева, А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учебное пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев. – М.: Финансы и статистика. –2014. –529 с.
- 6 Анализ финансово-хозяйственной деятельности [Текст]: учебник / Л.Н. Чечевицына. Изд. 5-е, доп. и перераб. – Ростов н / Д: Феникс, –2013. –378 с.
- 7 Родионова, В.Н., Туровец О.Г. Организация производства и управление предприятием [Текст]: Учеб. Пособие/В.Н. Родионова. М.: РИОР, –2012. –374 с.
- 8 Пястолов, С.М. Экономический анализ деятельности предприятия [Текст]: учебник /С.М. Пястолов. М.: Академический Проект, –2014. –576 с.
- 9 Руди, Л.А., Глущенко, М.Е. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий [Текст]: учебное пособие/ Руди Л.А – Омск: ОГИС. –2012. –101 с
- 10 Лаврушин, О.И. Банковские риски [Текст]: учебник/ О.И. Лаврушин . – М.: КНОРУС, –2015. –292 с.
- 11 Липсиц, И.В. Экономика [Текст]: учебник/ Липсиц И.В. –М.: КНОРУС, –2013. –313 с.
- 12 Мэнкью, Н., Тейлор, М Экономика [Текст]: учебник/ Мэнкью Н. СПб.: Питер, –2013. –656 с.

13 Носкова, И.Я. Проблемы реформирования банковской системы России // Финансы, 2014, № 11, С.15–17.

14 Поморина, М.А. Финансовое управление в коммерческом банке [Текст]: учебное пособие/Поморина М.А. М.: КНОРУС, –2013. –488 с.

15 Рябинина, Л.Н. Деньги и кредит [Текст]: учебник/ Рябинина Л.Н. –М.: –2014. –602 с.

16 Рудько – Силиванов, В.В. Организация деятельности Центрального банка [Текст]: учебное пособие/ Рудько – Силиванов В.В. –М.: КНОРУС, –2014. –200 с.

17 Сенчагова, В.К. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст]: Под ред., А.И. Архипова. –М.: «Проспект», –2011. –496 с.

18 Челноков, В.А. Эволюция денег, кредита и банков [Текст]: –М.: финансы и статистика, –2014. –256 с.

19 Шевчук, Д.А. Деньги кредит банки, курс лекций в конспективном изложении / Д.А. Шевчук, В.А. Шевчук. –М.: Финансы и статистика, –2013. –160 с.