

Исследование экономического содержания финансовых ресурсов коммерческих организаций

© 2016 Кабардокова Любовь Анатольевна

Ставропольский университет

355035, Ставропольский край, г. Ставрополь, пр-т Кулакова, д. 8

E-mail: lubava153@mail.ru

Систематизируются следующие подходы к определению понятия “финансовые ресурсы коммерческой организации”: на основе совокупности денежных средств и иных финансовых активов, находящихся в распоряжении коммерческих организаций; доходный подход; факторный подход; фондовый подход; воспроизводственный подход. Доказывается предпочтительность системно-функционального подхода.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, системно-функциональный подход, капитал, финансовый потенциал, коммерческая организация.

Финансовые ресурсы – одно из наиболее используемых экономических понятий в современной парадигме финансового менеджмента. Родственными с ним понятиями выступают: “доходы”, “капитал”, “финансовый потенциал”, “ресурсная база”. Понятие “финансовые ресурсы” относится к базовой категории “финансы”, сущностная природа которой предполагает принадлежность понятия к распределительным, стоимостным процессам. По одной из исторических версий финансы (от лат. *financia* – наличность, доход) – обобщающий экономический термин, означающий денежные средства, финансовые ресурсы, рассматриваемые в их создании и движении, распределении и перераспределении, использовании. В отечественной практике понятие “финансовые ресурсы” впервые было использовано при подготовке первого пятилетнего плана страны, в состав которого входил баланс финансовых ресурсов.

Ресурсы (от фр. *ressource* – вспомогательное средство) – денежные средства, ценности, запасы, возможности; источники доходов; источники средств¹.

В аспекте денежных средств финансовые ресурсы формируются в результате экономической и финансовой деятельности хозяйствующих субъектов, аккумулируясь ими для создания необходимых активов в целях осуществления всех видов деятельности как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счет различного рода поступлений.

В.В. Буряковский полагает, что при широком использовании в экономической науке и на практике финансовые ресурсы – это денежные средства, находящиеся в распоряжении хозяй-

ственных организаций, используемые для покрытия затрат и образования различных фондов и резервов². В таком определении охвачена сфера финансов, в большей степени отражается направленность финансовых ресурсов на возмещение расходов без учета социальной ориентированности и потребления.

По мнению В.Г. Белолипецкого³, Г.Б. Поляка⁴, финансовые ресурсы – денежные средства, находящиеся в распоряжении организации, предназначенные для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства. Схожей позиции придерживаются ученые-экономисты И.Т. Балабанов⁵, Е.Г. Гусева⁶, расширяя при этом понятие с включением в него внешних поступлений – заемных и привлеченных средств, а также конкретизируя направления использования – развитие производства, непроизводственной сферы, содержание непроизводственной сферы, потребление и образование резервов.

А.Б. Борисов, Л.Ш. Лозовский, Б.А. Райсберг, Е.Б. Стародубцева⁷, Е.С. Стоянова⁸ определяют финансовые ресурсы организации, фирмы как совокупность всех видов денежных средств, финансовых активов, находящихся в распоряжении экономического субъекта и выступающих результатом взаимодействия поступления и расходов, распределения денежных средств, их накопления и использования.

В журнале “Мировая экономика и мировые рынки” наиболее конкретизируется состав финансовых ресурсов организации, характеризуемых как находящиеся в ее распоряжении денежные средства, ценные бумаги, средства в активе, кредитные средства и иные доходы, поступле-

ния⁹. В указанных выше двух определениях обозначаются направления возникновения финансовых ресурсов без обозначения каналов расходования, использования.

Неординарно определяют понятие “финансовые ресурсы организации” И.П. Мерзляков, Г.Т. Овчаренко¹⁰ как часть денежного оборота, средства, направляемые только на расширенное воспроизводство, исключая, таким образом, их предназначение для постоянного удовлетворения текущих потребностей, обеспечивающих простое воспроизводство, сохранение достигнутого уровня развития, что, по нашему мнению, а также иных ученых-экономистов: В.Г. Золотогорова, И.В. Ильиной, Н.В. Колчиной, И.А. Лысенко, В.М. Родионовой, О.В. Сидоренко, Е.Ф. Сысоевой, - некорректно, поскольку финансовые ресурсы направляются и на покрытие текущих затрат.

Несколько расширяет понятие финансовых ресурсов организации Л.К. Никандрова, рассматривая их как совокупность не только денежных средств, но и материальных ценностей, финансовых вложений и исключительных прав, необходимых для осуществления ее хозяйственной деятельности.

Характеристика финансовых ресурсов организации на основе совокупности денежных средств вызывает сомнения, поскольку денежные средства включают в себя не только финансовые ресурсы. Отличия между ними состоят в следующем: валовой доход организации от продажи товаров, продукции, выполнения работ и оказания услуг - денежные средства, поступившие на расчетный счет хозяйствующего субъекта в банке, из которых существенную часть составляют материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация и прочие затраты и только часть выступает финансовыми ресурсами. То есть речь идет о том, что финансовые ресурсы - это накопленные денежные доходы.

А.М. Бирман, Т.В. Гуйда, В.П. Дьяченко, В.Г. Золотогор, И.А. Лысенко¹¹, В.М. Родионова¹², В.К. Сенчагов, М.К. Шерменев определяют финансовые ресурсы организации как денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих. При этом в определении, в отличие от предыдущих, обозначается социальное предназначение финансовых ресурсов, которое особо подчеркивает В.Г. Золотогор, - удовлетворение социальных и иных нужд работающих. И.А. Лысенко уточняет источники об-

разования финансовых ресурсов - собственные и приравненные к ним средства, мобилизация ресурсов на финансовом рынке и поступления денежных средств от финансово-банковской системы на основе перераспределения, а В.М. Родионова выделяет формы, в которых они могут использоваться, - фондовая и нефондовая, выступающая материальными носителями финансовых отношений.

На сайте “Энциклопедия экономиста”¹³ финансовые ресурсы - это накопленные доходы, предназначенные на конкретные нужды, часть денежных средств, а именно для производства - часть прибыли, используемая их владельцем на любые цели по его усмотрению.

Несколько иначе характеризуют финансовые ресурсы И.В. Ильина¹⁴, Н.В. Колчина¹⁵, О.В. Сидоренко - как совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), предназначенных для выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства.

Финансовые ресурсы могут характеризоваться совокупностью источников и запасов финансовых возможностей, которые есть в наличии и могут быть использованы для реализации конкретных целей и заданий (как источник поддержания и развития производства, удовлетворения социальных потребностей работников организации и др.).

В деловой оборот организации финансовые ресурсы трансформируются через соответствующие источники, характеризующиеся с двух точек зрения: 1) как совокупность инструментов, используемых для привлечения финансовых ресурсов, необходимых для обслуживания производственных и прочих расходов организации; 2) как совокупность способов финансового обеспечения деятельности организации, потенциально доступных и фактически использованных в процессе создания, становления и развития организации, формирующих определенную величину финансовых ресурсов.

Л.Н. Павлова¹⁶ делает упор на право собственности ресурсов, рассматривая их как собственные источники финансирования расширенного воспроизводства, остающиеся в распоряжении организации после выполнения текущих обязательств по платежам и расчетам.

Существует и точка зрения, в рамках которой финансовые ресурсы - это совокупность имеющихся и возможных фондов, средств организации с денежной оценкой, используемых на микроуровне в процессе воспроизводства. Так, А.Н. Азрилиян¹⁷, В.Ф. Гарбузов, Н.В. Гаретовс-

кий¹⁸ характеризуют финансовые ресурсы через совокупность фондов денежных средств, находящихся в распоряжении организаций, создающихся в процессе распределения и перераспределения совокупного общественного продукта и национального дохода. Необходимо отметить, что фонд (*fundus*) с латинского - основание характеризует ресурсы, накопления или денежные средства с целевым использованием.

Схожей позиции придерживается О.И. Осташевская¹⁹, рассматривая финансовые ресурсы коммерческих организаций как фонды и поступления, находящиеся в их распоряжении и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих.

П.А. Левчаев²⁰ отмечает необходимость разграничения понятий “финансовые средства”, “финансовые ресурсы”. По его мнению, финансовые ресурсы - более емкое понятие, чем финансовые средства, включающее потенциально возможные, которые при необходимости могут быть получены. Автор исходит из того, что деятельность организации не ограничивается текущим периодом и может быть спланирована на перспективу. В понятии “ресурс” уже заложена определенная предназначенность - обеспечение производственной деятельности, а если имеются в виду повторяющиеся циклы производства - источник финансирования воспроизводственной деятельности фирмы (включая перспективную деятельность субъекта хозяйствования), что предполагает учет всевозможных ресурсов. Следовательно, финансовые ресурсы - текущие и потенциально возможные средства, которые при необходимости могут быть приняты и использованы компанией как знаки распределяемой стоимости для поддержания желаемых пропорций функционирования (наличная, безналичная формы денег, ценные бумаги и др.). В результате П.А. Левчаев рассматривает финансовые ресурсы как знак, характеризующий передаваемую (распределяемую) и измеренную деньгами стоимость.

Вместе с тем необходимо подчеркнуть, что отождествление в некоторых трактовках понятий “источники финансирования” и “источники средств” некорректно. Источники финансирования учитываются в пассиве баланса, а источники средств поступают в распоряжение организации в течение определенного периода, в том числе от реализации произведенного продукта.

В аспекте рассмотрения финансовых ресурсов как одного из основных факторов производства их определяют денежным капиталом. Так, Р.М. Нуреев характеризует ресурсы длительного

пользования, предназначенные для производства товаров и услуг с капиталом.

В экономическом словаре Б.А. Райзберга, Л.Ш. Лозовского, Е.Б. Стародубцевой, А.Б. Борисова финансовые ресурсы отождествляются с капиталом как составная часть основных ресурсов, используемых организацией.

В.Е. Леонтьев²¹ считает, что финансовые ресурсы организации - совокупность капитала, имущества и других ее средств, которые выражены в денежной форме, находятся в ее распоряжении, используются или могут использоваться ею в процессе финансово-хозяйственной деятельности для выполнения своих функций.

В.В. Баранов, И.В. Иванов²² финансовые ресурсы характеризуют как собственный капитал, являющийся собственностью предприятия.

Существует точка зрения, согласно которой возможность и совокупность форм мобилизации финансовых ресурсов для получения прибыли характеризуются капиталом.

Более емко с обозначением направлений использования средств определяет понятие “финансовые ресурсы хозяйствующего субъекта” А.М. Литовских - как денежные средства, которые имеются в его распоряжении, направляются на развитие производства (производственно-торгового процесса), содержание и развитие объектов непромышленной сферы, потребление, а также которые могут оставаться в резерве. При этом уточняется, что финансовые ресурсы, направляемые на развитие производственно-торгового процесса (покупка сырья, товаров и иных предметов, орудий труда, рабочей силы, прочих элементов производства), - капитал в его денежной форме. То есть А.М. Литовских²³ признает, что капитал - это часть финансовых ресурсов. Подобная дефиниция позволяет более четко определять критерии исследуемого понятия, а также сферы применения финансовых ресурсов.

В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова полагают, что в условиях регулируемого рынка чаще применяется понятие “капитал”, выступающий для финансиста реальным объектом, на который он может постоянно воздействовать для получения новых доходов организации. В этом качестве капитал для финансиста-практика - объективный фактор производства и в данном контексте используется денежное определение капитала.

Вместе с тем, поскольку в практической деятельности применяют превращенные формы, а не сущностные категории, в стандартной финансовой отчетности употребляется термин “капитал”. В Международных стандартах финансовой отчетности (МСФО)²⁴ ресурсами, контролируе-

мыми организацией, возникшими в результате событий прошлых периодов, от которых организация ожидает экономической выгоды в будущем, называют активы (генерирование прибыли). То есть МСФО отождествляют понятия “ресурсы” и “активы”. По российским стандартам бухгалтерского учета финансовые ресурсы организации - пассивы, представленные капиталом и резервами, долгосрочными и краткосрочными ее обязательствами.

Зарубежные экономисты Е. Огьер, Дж. Рагман, Л. Спайсер²⁵ отождествляют финансовые ресурсы с капиталом или фондами компании, необходимыми для создания предприятия или реализации инвестиционного проекта с последующим их возвратом.

Принципиальное различие между финансовыми ресурсами и капиталом организации состоит в том, что в любой момент времени финансовые ресурсы больше или равны ее капиталу. При этом равенство характеризует то, что в организации отсутствуют обязательства и все имеющиеся финансовые ресурсы находятся в обороте. Однако это не означает, что чем больше величина капитала приближается к размеру финансовых ресурсов, тем организация эффективнее функционирует. То есть капитал - это только часть финансовых ресурсов, задействованных организацией в обороте и приносящих доходы от нее. Г.Г. Господарчук²⁶, О.И. Осташевская уточняют, что финансовый капитал - это часть финансовых ресурсов, задействованных хозяйствующим субъектом в оборот и приносящих доходы от него, выделяя, таким образом, отличительную черту прибыли²⁷ - создание капитала.

Как справедливо отмечают М.И. Баканов, А.Н. Гаврилова, М.В. Мельник²⁸, О.И. Осташевская, А.А. Попов, А.Д. Шеремет²⁹ и другие ученые-экономисты с точки зрения соподчиненности этих двух категорий капитал - наивысшее состояние финансовых ресурсов, когда эти ресурсы, функционируя в хозяйственной деятельности, приносят доход. Более подробно О.И. Осташевская характеризует капитал как совокупность финансовых ресурсов, функционирующих в деловом обороте хозяйствующих субъектов в виде материальных и финансовых активов, оборачивающихся и приносящих прибыль.

Я. М. Миркин, В. Я. Миркин³⁰ рассматривают ресурсную базу организации в качестве ее капитала как сумму средств, инвестированную собственниками на постоянной основе, исключая, таким образом, из ее состава заемную, привлеченную части, что, на наш взгляд, совершенно неверно, поскольку заемные, привлеченные

ресурсы участвуют в реализации производственной, инвестиционной, финансовой деятельности коммерческих организаций.

В.В. Бочаров³¹ употребляет словосочетание “ресурсная база финансового потенциала корпораций”, определяя, таким образом, собственный капитал.

Отождествление отдельными экономистами ресурсной базы с пассивами весьма неточно, поскольку для определения ресурсной базы пассив уменьшается на ряд статей, в частности на расходы будущих периодов, просроченную дебиторскую задолженность и пр. В современных условиях ресурсную базу коммерческих организаций преимущественно определяют их финансовые ресурсы. Состав ресурсной базы (финансовой их части) коммерческих организаций зависит от стадий их экономического развития.

Итак, капитал и финансовый ресурс имеют идентичную экономическую природу, но капитал - превращенная форма финансовых ресурсов. С практической точки зрения такая позиция позволит более обоснованно сформировать метод оценки капитала и финансовых ресурсов по элементам, повысить объективность оценки.

Необходимо отметить, что зарубежные ученые-экономисты в большинстве случаев не разделяют понятия “финансовые ресурсы” и “капитал”. Так, И.А. Бланк³² характеризует финансовые ресурсы как совокупность дополнительно привлекаемого и реинвестируемого собственного и заемного капитала в денежной форме, предназначенного для финансирования предстоящего развития в детерминированном плановом периоде, формирование и использование которого контролируется организацией самостоятельно согласно предусматриваемому целевому назначению с учетом фактора риска. Вместе с тем И.А. Бланк отождествляет характеристику инвестиционного ресурса, фактора производства с капиталом.

Причем понятия “финансовые ресурсы”, “капитал” часто отождествляются, когда финансовые ресурсы организаций рассматривают как используемый ими собственный и заемный капитал, считая, что в количественном выражении они тождественны.

Однако такое отождествление, на наш взгляд, некорректно, поскольку формируемый организацией уставный капитал в материальной и нематериальной его формах будет характеризовать привлечение, соответственно, материальных и нематериальных, а не финансовых ресурсов. В этой связи количественное отождествление капитала и финансовых ресурсов может быть только при создании новой организации, когда старто-

вый капитал в денежной форме выступает единственным финансовым ресурсом, обеспечивающим формирование ее уставного капитала. Во всех иных случаях, как отмечалось ранее, капитал действующей организации - превращенная форма определенной части собственных финансовых ресурсов, которая направлена на накопление на предыдущей стадии ее развития (собственный капитал) или характеризует объем привлечения заемных средств, инвестированных в ее активы на начало рассматриваемого периода (заемный капитал). В данном случае используемый собственный и заемный капитал характеризует не финансовые ресурсы организации, а ее финансовый потенциал (в совокупности с другими его финансовыми характеристиками, сформированными на начало рассматриваемого периода). Финансовые ресурсы входят в состав ресурсной составляющей финансового потенциала как органическое единство наличных ресурсов и неиспользованных возможностей их альтернативного вложения или как совокупная способность капитала и имеющихся в наличии организации финансовых ресурсов обеспечить производство максимально возможного объема продуктов и услуг, соответствующих потребностям общества в конкретный период его развития. То есть финансовый потенциал организации отражает состояние ее финансовых ресурсов.

Представляет интерес определение финансовых ресурсов Е.Ф. Сысоевой³³ на основе воспроизводственного подхода как материальных носителей финансовых отношений, опосредующих обменные и распределительные процессы, выраженные этими отношениями, и находящихся в постоянном непрерывном движении. За счет смены функциональных форм финансовых ресурсов в процессе их кругооборота (денежная - товарная - производительная - товарная - денежная) обеспечивается в итоге возврат авансированных финансовых средств с некоторым приростом. В этой связи Е.Ф. Сысоева считает неправомерным к финансовым ресурсам относить лишь денежные доходы и поступления, направляемые на цели расширенного воспроизводства, поскольку простое воспроизводство - база расширенного воспроизводства лишается тем самым источников финансирования и, следовательно, ставится под сомнение сам факт его существования.

Финансовые ресурсы, направляемые на простое воспроизводство (на возмещение израсходованных факторов производства), создаются за счет части выручки-нетто от продаж, расходуемой на возмещение материальных затрат и фонда оплаты труда, формирующих себестоимость реализованных товаров, работ и услуг, а также

на возмещение коммерческих и управленческих расходов. Финансовые ресурсы, ориентированные на расширенное воспроизводство (инвестиционные) формируются за счет амортизационного фонда, чистой прибыли и средств, мобилизуемых на финансовом рынке. В результате Е.Ф. Сысоева разделяет позицию по определению финансовых ресурсов В.Г. Золотогорова, И.А. Лысенко, В.М. Родионовой, характеризуя их как совокупность денежных доходов, поступлений и накоплений, находящихся в распоряжении организаций, предназначенных для осуществления затрат по простому и расширенному воспроизводству, для выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой.

В постоянно меняющихся современных условиях, по нашему мнению, важно рассматривать финансовые ресурсы коммерческой организации на основе синергии системно-функционального подходов, что предполагает характеристику их функционального предназначения в системе управления финансовыми ресурсами, подверженной воздействию факторов внешней и внутренней среды. В аспекте системно-функционального подхода финансовые ресурсы - подсистема финансовых отношений (их носители - финансовые ресурсы), интегрирующая финансово-производственные, финансово-инвестиционные, финансово-инновационные, финансово-кредитные блоки, возникающая между коммерческой организацией и различными субъектами финансового рынка (внешние, внутренние) в процессе формирования, распределения, использования и оценки финансовых ресурсов, ориентированных на выполнение финансовыми ресурсами своего функционального назначения в системе "управление финансовыми ресурсами коммерческой организации" с учетом периода конъюнктуры финансового рынка и этапов развития организации, ключевая цель которых - получение прибыли. Универсальность такого определения обеспечивается посредством введения общего признака - способности финансовых ресурсов коммерческой организации выполнять свои функции в соответствующей системе, а внешнее выражение экономической сущности - конкретное их содержание.

¹ Борисов А.Б. Большой экономический словарь. Москва, 2004.

² Бураковский В.В. Финансы предприятий : учебник. Москва, 2009.

³ Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы : курс лекций / под ред. И.П. Мерзлякова. Москва, 2005.

⁴ Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент : учеб. для вузов / под ред. акад. Г.Б. Поляка. 4-е изд., перераб. и доп. Москва, 2006.

- ⁵ Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? Москва, 2005.
- ⁶ Гусева Е.Г. Управление производством на предприятии : учеб.-практ. пособие. Москва, 2006.
- ⁷ Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. Москва, 2007.
- ⁸ Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика. Москва, 2008.
- ⁹ Мировая экономика и мировые рынки. URL: <http://www.egeport.ru>.
- ¹⁰ Овчаренко Г. О некоторых проблемах инвестиционных процессов в России // Финансы. 1997. □ 10. С. 30-34.
- ¹¹ Лысенко И.А. Финансы предприятия: имущество, фонды, налоги. Москва, 2006.
- ¹² Родионова В.М. Финансы : учеб. пособие. Москва, 2000.
- ¹³ Энциклопедия экономиста. URL: <http://www.Grandars.ru>.
- ¹⁴ Ильина И.В., Сидоренко О.В. Понятие и классификация ресурсов процесса производства // Экономический анализ: теория и практика. 2008. □ 18.
- ¹⁵ Колчина Н.В. Финансовый менеджмент. Москва, 2008.
- ¹⁶ Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент : учебник. 2-е изд., перераб. и доп. Москва, 2003.
- ¹⁷ Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. 7-е изд. Москва, 2007.
- ¹⁸ Финансово-кредитный словарь : в 3 т. / под ред. В.Ф. Гарбузова, Н.В. Гаретовского. Москва, 2007.
- ¹⁹ Осташевская О.И. Финансовые ресурсы и капитал коммерческих организаций в условиях рынка. Самара, 2001.
- ²⁰ Левчаев П.А. Финансовый менеджмент и налогообложение организаций : учеб. пособие. Самара, 2010.
- ²¹ Леонтьев В.Е. Финансовые ресурсы организаций (предприятий). Санкт-Петербург, 2001.
- ²² Иванов И.В., Баранов В.В. Финансовый менеджмент: стоимостной подход : учеб. пособие. Москва, 2008.
- ²³ Литовских А.М. Финансовый менеджмент. Таганрог, 2008.
- ²⁴ Официальный сайт ЗАО ПрайсвотерхаусКуперс Аудит, ФБК, Агроконсалтинг и АССА. URL: <http://www.accountingreform.ru>.
- ²⁵ Огиер Е., Рагман Дж., Снайсер Л. Настоящая стоимость капитала: практическое руководство по принятию финансовых решений / пер. с англ. под ред. А.Б. Ватченко. Днепропетровск, 2007.
- ²⁶ Господарчук Г.Г. Развитие регионов на основе финансовой интеграции. Москва, 2006.
- ²⁷ Мануйленко В.В., Садовская Т.А. Методические подходы к оценке прибыли хозяйствующего субъекта: теоретический аспект // Финансовый бизнес. 2013. □ 3 (164). С. 50-58.
- ²⁸ Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа : учебник / под ред. М.И. Баканова. 5-е изд., перераб. и доп. Москва, 2006.
- ²⁹ Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. 5-е изд., перераб. и доп. Москва, 2008.
- ³⁰ Миркин Я.М., Миркин В.Я. Англо-русский толковый словарь по банковскому делу, инвестициям и финансовым рынкам. Свыше 10000 терминов. Москва, 2006.
- ³¹ Бочаров В.В. Современный финансовый менеджмент. Санкт-Петербург, 2006.
- ³² Бланк И.А. Основы финансового менеджмента : в 2 т. 3-е изд., перераб. и доп. Москва, 2011.
- ³³ Сысоева Е.Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: воспроизводственный подход // Финансы и кредит. 2007. □ 21 (261). С. 6-11.

Поступила в редакцию 06.04.2016 г.