ЕВРОПЕЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

КРЫМСКИЙ ФИЛИАЛ

Кафедра финансов и банковского дела

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

по дисциплине «Финансы предприятий»

на тему: «Оценка финансовой устойчивости предприятия»

(на примере предприятия ЗАО «Кула-Крым»)

ИСПОЛНИТЕЛЬ:

Студентка 3 курса

группы **СО4БД**

заочная форма обучения

Лапина Анна Александровна

Научный руководитель:

(ученая степень, звание, ФИО,

подпись)

Курсовая работа защищена « » 2007г.

На оценку \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Симферополь, 2007

**СОДЕРЖАНИЕ**

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1.

СУЩНОСТЬ, ЦЕЛИ И ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Необходимость и сущность финансового анализа

Методы и приемы финансового анализа

Содержание финансового анализа. Анализ финансовой

устойчивости предприятия как элемент финансового анализа

ГЛАВА 2.

МЕТОДЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости

ГЛАВА 3.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗАО «Кула-Крым»

Организационно-правовая система предприятия ЗАО «Кула-Крым»

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости

предприятия ЗАО «Кула-Крым»

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости

предприятия ЗАО «Кула-Крым»

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

**ВВЕДЕНИЕ**

Переход к рыночной экономике требует от предприятий повышения эффективности производства, конкурентоспособности продукции и услуг на основе внедрения достижений научно-технического прогресса, эффективных форм хозяйствования и управления производством, преодоления бесхозяйственности, активизации предпринимательства, инициативы и т. д.

Важная роль в реализации этой задачи отводится анализу хозяйственной деятельности предприятий. С его помощью вырабатываются стратегия и тактика развития предприятия, обосновываются планы и управленческие решения, осуществляется контроль за их выполнением, выявляются резервы повышения эффективности производства, оцениваются результаты деятельности предприятия его подразделений и работников.

Основными источниками информации для анализа финансового состояния предприятия являются данные финансовой отчетности. Ведь для того, чтобы принять решение необходимо проанализировать обеспеченность финансовыми ресурсами целесообразность и эффективность их размещения и использования, платежеспособность предприятия, его финансовые взаимоотношения с партнерами. Оценка этих показателей, нужна для эффективного управления фирмой. С их помощью руководители осуществляют планирование, контроль, улучшают и совершенствуют направление своей деятельности. Финансовая отчетность является по существу «лицом» фирмы. Она представляет собой систему обобщенных показателей, которые характеризуют итоги финансово- хозяйственной деятельности предприятия.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются:

-общая оценка финансового состояния и факторов его изменения;

-изучение соответствия между средствами и источниками, рациональность их размещения и эффективности их использования;

-определение ликвидности и финансовой устойчивости предприятия;

-соблюдение финансовой, расчетной и кредитной дисциплины.

Для анализа финансовой устойчивости, как части анализа финансового состояния использованы реальные материалы действующего предприятия ЗАО «Кула-Крым». Предприятие занимается производством газированных безалкогольных напитков следующих наименований: «Апельсин», «Кола», «Тоник», «Лимонад», «Дюшес», «Буратино», «Тархун», «Крем-Сода», а также газированная столовая минеральная вода «Кула».

Данная курсовая работа содержит 32 страницы печатного текста, 3 таблицы.

**ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ, ЦЕЛИ И ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО**

**АНАЛИЗА**

**Необходимость и сущность финансового анализа**

Финансы являются индикатором конкурентоспособности хозяйствующего субъекта на рынке. Поэтому устойчивое финансовое состояние предприятия является залогом его жизнедеятельности в условиях рыночной экономики.

Экономика Украины развивается по законам рынка, что предусматривает проявление экономических отношений между производителями и потребителями продукции. Каждый из них имеет свои экономические интересы, которые могут не совпадать. Рынок представляет собой своеобразный инструмент согласования интересов производства и потребления в высшую стадию развития товарно-денежных отношений. Функционирование рынка ведет к становлению рыночной экономики.

В рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Она отражает состояние финансовых ресурсов предприятия, при котором есть возможность свободно маневрировать денежными средствами, эффективно их использовать, обеспечивая бесперебойный процесс производства и реализации продукции, учитывать затраты по его расширению и обновлению.

Финансовое состояние представляет важнейшую характеристику экономической деятельности предприятия во внешней среде. Оно определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям.

Финансовый анализ представляет собой методику оценки текущего и перспективного финансового состояния предприятия на основе изучения зависимости и динамики показателей финансовой информации. Анализ финансового состояния – это глубокое, научно обоснованное исследование финансовых ресурсов в едином производственном процессе.

Основной целью финансового анализа является получение определенного количества ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. При этом в оценке текущего финансового состояния предприятия особую роль играет его прогноз на ближайшую и более отдаленную перспективу, т.е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Цели анализа достигаются в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач. Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа. Основным фактором, в конечном счете, является объем и качество исходной информации. При этом надо иметь в виду, что периодическая бухгалтерская или финансовая отчетность предприятия - это лишь “сырая информация”, подготовленная в ходе выполнения на предприятии учетных процедур.

Основным источником информации для анализа финансового состояния служит бухгалтерский баланс предприятия (форма N1 годовой и квартальной отчетности). Его значение настолько велико, что анализ финансового состояния нередко называют анализом баланса. Источником данных для анализа финансовых результатов является отчет о финансовых результатах и их использовании (форма N2 годовой и квартальной отчетности). Источником дополнительной информации для каждого из блоков финансового анализа служит приложение к годовой отчетности).

**Методы и приемы финансового анализа**

Способы и приемы анализа финансовой деятельности можно условно разделить на традиционные и математические. К числу основных традиционных способов и приемов относятся использование абсолютных, относительных и средних величин; применение сравнения, группировки, индексного метода, метода цепных подстановок, балансового метода.

Анализ тех или иных показателей экономической деятельности предприятия, явлений, процессов начинается с использования абсолютных величин. Прием сравнения заключается в сопоставлении финансовых показателей отчетного периода с их плановыми значениями и с показателями предшествующего периода.

Прием сводки и группировки заключается в объединении информационных материалов в аналитические таблицы, с помощью которых определяют влияние наиболее существенных факторов и обнаруживают те или иные закономерности и тенденции в развитии финансовых процессов. Индексный метод основывается на относительных показателях, выражающих отношение уровня данного явления к уровню его в прошлом или к уровню аналогичного явления, принятому в качестве базы. Прием цепных подстановок используется для определения влияния отдельных факторов на соответствующий совокупный финансовый показатель. Сущность данного приема состоит в последовательной замене плановой величины фактической его величиной; все остальные показатели при этом остаются неизменными.

Практика финансового анализа уже выработала основные правила чтения (методику анализа) финансовых отчетов. Среди них можно выделить 6 основных методов:

* **горизонтальный (временной) анализ -** сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;
* **вертикальный (структурный) анализ -** определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;
* **трендовый анализ -** сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, т.е. основной тенденции динамики показателя, очищенной от случайных влияний и индивидуальных особенностей отдельных периодов. С помощью тренда формируют возможные значения показателей в будущем, а, следовательно, ведется перспективный прогнозный анализ;
* **анализ относительных показателей (коэффициентов) -** расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности, определение взаимосвязей показателей;
* **сравнительный (пространственный) анализ -** это как внутрихозяйственный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов, со среднеотраслевыми и средними хозяйственными данными;
* **факторный анализ -** анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования. Причем факторный анализ может быть как прямым (собственно анализ), когда дробят на составные части, так и обратным (синтез), когда его отдельные элементы соединяют в общий результативный показатель.

**Содержание финансового анализа. Анализ финансовой**

**устойчивости предприятия как элемент финансового анализа**

Финансовый анализ является частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности, который состоит из двух тесно взаимосвязанных разделов: *финансового анализа и производственного управленческого анализа.*

Разделение анализа на финансовый и управленческий обусловлено сложившимся на практике разделением системы бухгалтерского учета в масштабе предприятия на финансовый учет и управленческий учет. Такое разделение анализа несколько условно, потому что внутренний анализ может рассматриваться как продолжение внешнего анализа и наоборот. В интересах дела оба вида анализа подпитывают друг друга информацией.

Особенностями внешнего финансового анализа являются:

- множественность субъектов анализа, пользователей информации о деятельности предприятия;

- разнообразие целей и интересов субъектов анализа;

- наличие типовых методик анализа, стандартов учета и отчетности;

- ориентация анализа только на публичную, внешнюю отчетность предприятия;

- ограниченность задач анализа как следствие предыдущего фактора;

- максимальная открытость результатов анализа для пользователей информации о деятельности предприятия.

Финансовый анализ, основывающийся на данных только бухгалтерской отчетности, приобретает характер внешнего анализа, т.е. анализа, проводимого за пределами предприятия его заинтересованными контрагентами, собственниками или государственными органами. Этот анализ на основе только отчетных данных, которые содержат лишь весьма ограниченную часть информации о деятельности предприятия, не позволяет раскрыть всех секретов успеха фирмы.

Основное содержание внешнего финансового анализа, осуществляемого партнерами предприятия по данным публичной финансовой отчетности, составляют:

- анализ абсолютных показателей прибыли;

- анализ относительных показателей рентабельности;

- анализ финансовой устойчивости, ликвидности баланса, платежеспособности предприятия;

- анализ эффективности использования заемного капитала;

- экономическая диагностика финансового состояния предприятия и рейтинговая оценка эмитентов.

Существует многообразная экономическая информация о деятельности предприятий и множество способов анализа этой деятельности. Финансовый анализ по данным финансовой отчетности называют классическим способом анализа. Так как одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия является стабильность его деятельности с позиций долгосрочной перспективы, то в данной курсовой работе основное внимание уделяется анализу финансовой устойчивости предприятия, а конкретнее – анализу абсолютных показателей финансовой устойчивости.

Оценка финансовой устойчивости предприятия предусматривает проведение объективного анализа величины и структуры активов и пассивов предприятия и определения на основании этого его финансовой стабильности и независимости, а также анализа соответствия финансово-хозяйственной деятельности предприятия целям его уставной деятельности. Финансово устойчивым является такой субъект хозяйствования, который за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы, не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и рассчитывается по своим обязательствам в установленный срок.

На финансовую устойчивость предприятия оказывают влияние следующие факторы:

- положение предприятия на товарном рынке;

- производство качественной продукции;

- зависимость предприятия от внешних инвесторов и кредиторов;

- наличие неплатежеспособных кредиторов;

- эффективность хозяйственных и финансовых операций.

Финансовая стабильность является отображением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и благодаря эффективному их использованию содействует непрерывному процессу производства и реализации продукции.

**ГЛАВА 2. МЕТОДЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ**

**УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости**

Анализ финансовой устойчивости предприятия является важнейшим этапом оценки его деятельности и финансово-экономического благополучия, отражает результат его текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит необходимую информацию для инвесторов, а также характеризует способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и наращивать свой экономический потенциал.

В первую очередь финансовое состояние предприятия оценивается его финансовой устойчивостью и платежеспособностью .Платежеспособность отражает способность предприятия платить по своим долгам и обязательствам в конкретный период времени. Условие достаточности соблюдается тогда, когда предприятие платежеспособно во времени, т.е. имеет устойчивую способность отвечать по своим долгам в любой момент времени.

Под финансовой устойчивостью следует понимать его платежеспособность во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и заемными финансовыми средствами.

Финансовое равновесие представляет собой такое соотношение собственных и заемных средств предприятия, при котором за счет собственных средств полностью погашаются прежние и новые долги. Рассчитанная по определенным правилам точка финансового равновесия не позволяет предприятию, с одной стороны, увеличивать заемные средства, а с другой – нерационально использовать уже накопленные собственные средства.

Если принимать во внимание, что собственные и заемные финансовые ресурсы проходят стадии образования, распределения и выплаты, а их конечная величина идет на пополнение имущества, то проведение анализа финансовой устойчивости на каждой из этих стадий дает возможность установить условия укрепления или потери финансового равновесия.

Для определения уровня финансовой устойчивости предприятия необходим анализ:

- состава и размещения активов и пассивов хозяйствующего субъекта;

- динамики и структуры источников финансовых ресурсов;

- наличия собственных оборотных средств;

- кредиторской задолженности;

- наличия и структуры оборотных средств;

- дебиторской задолженности;

- платежеспособности.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Для оценки состояния запасов и затрат используют данные группы статей «Запасы» II раздела актива баланса.

**З = стр. 100 + стр. 110 + стр. 120 + стр. 130 + стр.140**

Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя:

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС), как разница между собственным капиталом (I раздел пассива баланса) и необоротными активами (I раздел актива баланса). Этот показатель характеризует чистый оборотный капитал. Его увеличение по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности предприятия. В формализованном виде наличие оборотных средств можно записать.

**СОС = IрП – IрА = стр. 380 ф.1 – стр. 080 ф.**1,

где IрП – I раздел пассива баланса;

IрА – I раздел актива баланса.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД), определяемое путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных обязательств

(ДО – III раздел пассива баланса):

**СД = СОС + ДО = IрП – IрА + IIIрП = стр. 380 ф.1 – стр. 080 ф.1 +**

**+стр. 480 ф.1**

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ), определяемая путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных кредитов банков (КК):

**ОИ = СД + КК = стр. 380 ф.1 – стр. 080 ф.1 + стр. 480 ф.1 + стр.500 ф.1**

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств (Фсос):

**Фсос = СОС – 3, где 3 – запасы.**

2. Излишек(+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных источников формирования запасов (Фсд):

**Фсд = СД – 3;**

3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников

формирования запасов (Фои):

**Фои = ОИ – 3;**

С помощью этих показателей определяется трехкомпонентный тип финансовой устойчивости.

1, если Ф > 0

S (Ф) =

0, если Ф < 0

Для характеристики финансовой ситуации на предприятии существует четыре типа финансовой устойчивости:

***Первый –*** абсолютная финансовая устойчивость (трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: S={1,1,1}). Такой тип финансовой устойчивости характеризуется тем, что все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация не зависит от внешних кредиторов. Такая ситуация встречается крайне редко. Более того, она вряд ли может рассматриваться как идеальная, поскольку означает, что руководство компании не умеет, не желает, или не имеет возможности использовать внешние источники средств для основной деятельности.

***Второй –*** нормальная финансовая устойчивость (показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: S={0,1,1}). В этой ситуации предприятие использует для покрытия запасов помимо собственных оборотных средств также и долгосрочные привлеченные средства. Такой тип финансирования запасов является «нормальным» с точки зрения финансового менеджмента. Нормальная финансовая устойчивость является наиболее желательной для предприятия.

***Третий –*** неустойчивое финансовое положение (показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: S={0,0,1}), характеризуемое нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Финансовая неустойчивость считается нормальной (допустимой), если величина привлекаемых для формирования запасов краткосрочных кредитов и заемных средств не превышает суммарной стоимости сырья, материалов и готовой продукции.

***Четвертый –*** кризисное финансовое состояние (показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: S={0,0,0}), при котором предприятие находится на грани банкротства, т.к. денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд. Для удобства определения типа финансовой устойчивости представим рассчитанные показатели в табл. 2.1.

Таблица 2.1.

Сводная таблица показателей по типам финансовой устойчивости.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели финансовой устойчивости** | **Тип финансовой устойчивости** | | | |
| Абсолютная устойчивость | Нормальная устойчивость | Неустойчивое состояние | Кризисное состояние |
| Фсос = СОС –3 | Фсос (0 | Фсос < 0 | Фсос < 0 | Фсос < 0 |
| Фсд = СД – 3 | Фсд (0 | Фсд (0 | Фсд < 0 | Фсд < 0 |
| Фои = ОИ – 3 | Фои (0 | Фои (0 | Фои (0 | Фои < 0 |
|  |

**Анализ относительных показателей финансовой устойчивости**

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой финансовых коэффициентов. Они рассчитываются как соотношение абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов рыночной устойчивости заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики. Данные коэффициенты можно разделить на два блока:

1) коэффициенты капитализации, характеризующие финансовое состояние предприятия с позиций структуры источников средств;

2) коэффициенты покрытия, характеризующие финансовую устойчивость с позиций расходов, связанных с обслуживанием внешних источников привлеченных средств.

Рассматриваются следующие основные показатели:

**1.** **Коэффициент автономии (Ка)** представляет собой одну из важнейших характеристик финансовой устойчивости предприятия, его независимость от заемного капитала и равен доле источников средств в общем итоге баланса:

**Ка = Собственный капитал (стр. 380) / Общий итог средств (стр.640)**

Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие. На практике установлено, что общая сумма задолженности не должна превышать сумму общественных источников финансирования, т.е. источники финансирования должны быть хотя бы наполовину сформированы за счет собственных средств, т.о. минимальное пороговое значение коэффициента автономии оценивается на уровне 0,5.

**2. Коэффициент финансовой зависимости (Кзав)** является обратным коэффициенту автономии.

**Кзав = Общий итог средств (стр. 640) / Собственный капитал**

**(стр. 380)=1/Ка**

Рост этого коэффициента в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия. Если его значение приближается к 1, то это означает, что собственники полностью финансируют свое предприятие, если превышает – наоборот.

**3.** Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, или **коэффициент финансового риска (Кфр)**, показывает соотношение привлеченных средств и собственного капитала.

**Кфр = Привлеченные средства / Собственный капитал = (стр. 430 + стр. 480+ стр. 620 + стр. 630) / стр. 380**

Этот коэффициент дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Он имеет довольно простую интерпретацию: показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов, т.е. о снижении финансовой устойчивости и наоборот. Оптимальное значение данного коэффициента – Кфр [pic] 0,5, критическое – 1.

**4. Коэффициент маневренности (Кман)** собственного капиталапоказывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте, т.е. в той форме, которая позволяет свободно маневрировать этими средствами, а какая капитализирована. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств.

**Кман = Собственные оборотные средства / Собственный капитал = (стр. 380 –стр. 080) / стр. 380**

В зависимости от структуры капитала и отраслевой принадлежности этот показатель может изменяться (однако, нормативом является–0,4…06).

Нормальной считается ситуация, когда коэффициент маневренности в динамике незначительно увеличивается. Резкий рост данного коэффициента не может свидетельствовать о нормальной деятельности предприятия, т.к. увеличение этого показателя возможно либо при росте собственного оборотного капитала, либо при уменьшении собственных источников финансирования.

**5. Коэффициент привлечения долгосрочных кредитов и займов (Кпривл. д. к. и з.)** характеризует структуру капитала. Рост этого показателя в динамике – негативная тенденция, которая означает, что растет зависимость предприятия от внешних инвесторов.

**Кпривл. д. к. и з. = Долгосрочные обязательства / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал) = стр. 480 / (стр. 480 + стр. 380)**

**6. Коэффициент независимости капитализированных источников**

**Кнезав. к. и.= Собственный капитал / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал) = стр. 380 / (стр. 480 + стр. 380)**

Сумма коэффициентов 5 и 6 равна 1. Рост коэффициента 5 в динамике является негативной тенденцией, означая, что с позиций долгосрочной перспективы предприятие все сильнее и сильнее зависит от внешних инвесторов.

**7. Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений**  (**Кпдв**) показывает, какая часть основных средств и прочих необоротных активов профинансирована внешними инвесторами.

**Кпдв= Долгосрочные обязательства / Необоротные активы = стр. 480 / стр. 080**

Рост показателя в динамике говорит об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов.

**8. Коэффициент обеспечения материальных запасов (Кмз)** собственными средствами

**Кмз=Собственные оборотные средства / Запасы = (стр. 380 – стр. 080) / (стр. 100 + стр. 110 + стр. 120 + стр. 130 + стр.140)**

Оптимальное значение данного коэффициента – 0,6[pic]0,8.

**9. Коэффициент соотношения необоротных активов и собственного капитала (Кна/ск)**

**Кна/ск= Необоротные активы / Собственный капитал = стр. 080 / стр. 380**

Этот показатель характеризует обеспечение необоротных активов собственными средствами. Оптимальное значение данного коэффициента [pic] 0,5 [pic]0,8. Если показатель меньше 0,5, то это говорит о том, что предприятие имеет собственный капитал в основном для формирования оборотных средств, что обычно расценивается негативно. Если значение показателя более 0,8, то делают выводы о привлечении долгосрочных кредитов для формирования части необоротных активов, что является абсолютно оправданным для любого предприятия.

**10. Коэффициент структуры привлеченного капитала (Кстр.привл кап)**

**Кстр. привл кап = Долгосрочные обязательства / Привлеченный капитал (Текущие обязательства) = стр. 380 / стр. 620**

**11. Коэффициент обеспечения оборотных средств** **(Коос)** собственными оборотными средствами рассчитывают как отношение собственных оборотных средств ко всей величине оборотных средств.

**Коос (стр. 260 - стр. 620) / стр. 260**

Минимальное значение данного коэффициента – 0,1. Когда показатель опускается за это значение, то структура определяется как неудовлетворительная, а предприятие – неплатежеспособным. Увеличение показателя говорит о неплохом финансовом состоянии предприятия, его состоянии проводить независимую финансовую политику.

**12. Коэффициент отношения производственных активов и стоимости имущества (Кпа/си):**

**Кпа/си = (Производственные активы (основные средства, животные на выращивании, незавершенное производство) + Расходы будущих периодов) / Балансовая стоимость имущества.**

Минимальное значение показателя – 0,5. Более высокий показатель говорит об увеличении производственных возможностей предприятия.

**13. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (K сс/зс):**

**K сс/зс = (Привлеченный капитал + Краткосрочные кредиты банков) / Собственный капитал = (стр. 480 + стр. 500) / 380**

**14. коэффициент окупаемости процентов по кредитам (Кокуп%):**

**Кокуп%= (Чистая прибыль + Затраты на выплату процентов) / Затраты на выплату процентов по кредитам**

Он показывает сколько раз на протяжении года предприятие зарабатывает средства для оплаты процентов и характеризует уровень защищенности кредиторов. Этот коэффициент должен быть не менее 3.

Для оценки финансовой стабильности предприятия используют также коэффициенты стабильности экономического роста и чистой выручки. Для этих показателей коэффициенты не установлены.

**15. Коэффициент стабильности экономического роста (К с. эк. р.)** рассчитывают как отношение разницы между чистой прибылью (ЧП) и дивидендами (ДА), выплаченными акционерам, к собственному капиталу (СК):  **К с. эк. р.=(ЧП - ДА) / СК**

Рассчитанный коэффициент сравнивают с коэффициентом за предыдущий отчетный период, а также с аналогичными предприятиями. Этот коэффициент характеризует стабильность получения прибыли, которая остается на предприятии для его развития и создания резерва.

Если этот коэффициент составляет, например, 0,185, то это означает, что прибыль в размере 18,5% собственного капитала за год направлена на развитие и на создание резервов предприятия.

**16. Коэффициент чистой выручки** рассчитывают как отношение суммы чистого дохода и амортизационных отчислений к выручке от реализации, товаров и услуг.

**17. Показатель чистой прибыли** на одну акцию рассчитывают как отношение чистой прибыли к количеству акций; дивидендов на одну акцию – как отношение суммы дивидендов выплаченных акционерам, к количеству акций; дивидендов на одну акцию по рыночному курсу акций – как отношение суммы дивидендов, выплаченных акционерам на одну акцию, к рыночному курсу акций.

*Т.о. анализ коэффициентов –* это нахождение соотношения между двумя отдельными показателями. Коэффициентов много, но всех их можно объединить в 5 групп по характеристикам:

а) возможности погашения текущих обязательств;

б) движения текущих активов;

в) собственного капитала;

г) результатов основной деятельности;

д) информации о состоянии рынка.

*Методика анализа названных выше коэффициентов состоит в сравнении:*

- фактических коэффициентов текущего года с прошлогодними;

- фактических коэффициентов с нормативами;

- фактических коэффициентов предприятия с показателями конкурентов;

- фактических коэффициентов с отраслевыми показателями.

**ГЛАВА 3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗАО «Кула-Крым»**

**Организационно-правовая система предприятия**

**ЗАО «Кула-Крым»**

Закрытое акционерное общество «Кула-Крым» создано в форме акционерного общества закрытого типа относительно закону Украины «О хозяйственных обществах», «О предприятиях в Украине» и других законах Украины.

Акции общества разделены между основателями и не могут распространяться путем подписки, продаваться или покупаться на бирже. Общество в своей деятельности руководствуется законодательством Украины, установленным договором и действующим уставом.

Место расположения общества: г. Армянск, ул. Промышленная, 2.

Получение прибыли является целью деятельности общества.

В обществе создается резервный (страховой) фонд в размере 25% уставного фонда. Резервный фонд формируется за счет отчислений от прибыли до достижения фондом установленного размера. Размер ежегодных отчислений в резервный (страховой) фонд составляет 5% прибыли общества.

Общество имеет самостоятельный баланс, текущие, валютные и иные счета в банках, товарный знак, печать со своим наименованием и другие реквизиты, необходимые для его деятельности.

Общество выпускает простые именные акции на сумму Уставного фонда, который составляет 14510070 гривен. Уставный фонд разделен на 14510070 простых именных акций номинальной стоимостью 10 грн. каждая.

Органы управления Общества:

- Общее собрание акционеров;

- Наблюдательный Совет;

- Правление;

- Глава правления (Директор), который может не входить в состав основателей общества.

Предприятие занимается производством газированных безалкогольных напитков следующих наименований: «Апельсин», «Кола», «Тоник», «Лимонад», «Дюшес», «Буратино», «Тархун», «Крем-Сода», а также газированная столовая минеральная вода «Кула».

На предприятии имеются следующие отделы: бухгалтерия, экономический, юридический, плановый, снабженческий, инженерный, финансовый, транспортный, которые работают в тесной связи и взаимозависимости друг от друга.

**Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости**

**предприятия ЗАО «Кула-Крым»**

Проведем расчеты абсолютных показателей финансовой устойчивости согласно формулам, описанным в разделе 2.1. данной курсовой работы:

З нач. = 977,5 + 1878,2 + 1088,9 +112,4 = 4057;

З кон. = 823,9 + 2251,7 + 293,3 + 192,0 + 7,2 = 3568,1;

СОС нач. = 31896,8 – 34712,4 = -2815,6;

СОС кон. = 24587,0 – 27888,0 = -3301,0;

СД нач. = -2815,6 + 0 = -2815,6;

СД кон. = -3301,0 + 3595,1 = 294,1;

ОИ нач. = -2815,6 + 0 = -2815,6

ОИ кон. = 294,1 + 889,5 = 1183,6

Фсос = СОС – 3

Фсос нач. = -2815,6 – 4057,0 = -6872,6; Фсос нач.[pic]< 0

Фсос кон. = -3301,0 – 3568,1 = -6869,1; Фсос кон. < 0

Фсд = СД – 3

Фсд нач. = -2815,6 – 4057,0 = -6872,6; Фсд нач. < 0

Фсд кон. = 294,1 – 3568,1 = -3274,0; Фсд кон. < 0

Фои = ОИ – 3

Фои нач. = -2815,6 – 4057,0 = -6872,6; Фои нач. < 0

Фои кон. = 1183,6 – 3568,1 = -2384,5; Фои кон. < 0

Полученные данные занесем в аналитическую табл.3.1., которую заполним на основании полученных данных и данных формы №1 «Баланс».

Таблица 3.1.

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Показатели** | **На начало**  **отчетного периода,**  **тыс. грн.** | **На конец**  **отчетного периода,**  **тыс. грн.** | **Изменения**  **за год**  **(+,–), тыс. грн.** |
| **1.** | Собственный капитал (стр.380 ф.1) | 31896,8 | 24587,0 | - 7309,8 |
| **2.** | Необоротные активы (стр.080 ф.1) | 34712,4 | 27888,0 | - 6824,4 |
| **3.** | Собственные оборотные средства (СОС) | - 2815,6 | - 3301,0 | - 485,4 |
| **4.** | Долгосрочные обязательства(ДО)(стр.480ф.1) | 3595,1 | 3595,1 |  |
| **5.** | Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД) | - 2815,6 | 294,1 | 3109,7 |
| **6.** | Краткосрочные кредиты банков (КК) (стр. 500 ф.1) | 889,5 | 889,5 |  |
| **7.** | Общая величина основных источников средств для  формирования запасов и затрат (ОИ) | - 2815,6 | 1183,6 | 3999,2 |
| **8.** | Общая величина запасов (З) | 4057,0 | 3568,1 | - 488,9 |
| **9.** | Излишек(+)или недостаток(-) СОС для формирования запасов (Фсос) | - 6872,6 | -6869,1 | 3,5 |
| **10.** | Излишек(+)или недостаток(-)  собственных и долгосрочных  источников формирования  запасов (Фсд) | - 6872,6 | - 3274,0 | 3598,6 |
| **11.** | Излишек(+)или недостаток(-)  общей величины источников  формирования запасов (Фои) | - 6872,6 | -2384,5 | 4488,1 |
| **12.** | Трехмерный показатель типа  финансовой устойчивости | (0,0,0) | (0,0,0) |  |

Данные таблицы свидетельствуют о кризисном финансовом состоянии. Это обусловлено тем, что источники собственных средств направлялись в необоротные активы (на конец года: 27888,0 / 24587,0 [pic]100% = 113,4%). Т.о. на пополнение собственных оборотных средств средства не поступали.

Кроме того оборотных средств явно не хватает как на начало года, так и на конец. Необходимо отметить, что в целом на предприятии уменьшились и собственный капитал, и необоротные активы, и собственные оборотные средства, и запасы. В то же время появились текущие и долгосрочные обязательства. Можно предположить, что при общем спаде производства предприятие берет кредиты с целью увеличить долю оборотных средств, т.к. их в распоряжении предприятия явно недостаточно.

Положительным моментом является увеличение основных источников средств для формирования запасов и затрат (на 3999,2). Т.о. на конец года за счет источников собственных и заемных средств покрывается уже 33,17% (1183,6 / 5568,1[pic]100) запасов и затрат, в то время как на начало года они вообще ими не покрывались –69,4% (-2815,6 / 4057 [pic]100%)

После проведенных выше расчетов видно, что и на начало и на конец отчетного периода трехмерный показатель типа финансовой устойчивости S имеет вид S = {0,0,0}. Это значит, что, не смотря на некоторые улучшения, предприятие находится в кризисном финансовом состоянии.

**Анализ относительных показателей финансовой устойчивости**

**предприятия ЗАО «Кула-Крым»**

Произведем расчет основных относительных финансовой устойчивости:

1. ***Коэффициент автономии (Ка)***

Ка = Собственный капитал (стр. 380) / Общий итог средств (стр.640)

Ка нач. = 31896,8 / 40117,0 = 0,8

Ка кон. = 24587,0 / 32580,0 = 0,75

2. ***Коэффициент финансовой зависимости (Кзав)*** является обратным

коэффициенту автономии.

Кзав = Общий итог средств(стр.640)/Собственный капитал (стр. 380)=1/Ка

Кзав нач. =40117,0 / 31896,8 = 1,25

Кзав кон. =32580,0 / 24587,0= 1,33

3. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, или ***коэффициент финансового риска (Кфр)***, показывает соотношение привлеченных средств и собственного капитала.

Кфр = Привлеченные средства / Собственный капитал = (стр.430+стр. 480+ +стр. 620 + стр. 630) / стр. 380

Кфр нач. =(8219,6+1,2) / 31896,8= 0,25

Кфр кон. =(14,8+3595,1+4382,3+1,2) / 24587,0 = 0,33

***4. Коэффициент маневренности собственного капитала (Кман).***

Кман = Собственные оборотные средства / Собственный капитал = =(стр. 380–стр. 080) / стр. 380

Кман нач. =(31896,8-34712,4) / 31896,8= - 0,09

Кман кон. =(24587,0-27888,0) / 24587,0= - 0,13

***5. Коэффициент привлечения долгосрочных кредитов и займов***

***(Кпривл. дкз.)*** характеризует структуру капитала.

Кпривл .д. к. и з. = Долгосрочные обязательства / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал) = стр. 480 / (стр. 480 + стр. 380)

Кпривл .д. к. и з. нач. =0 /(0+ 31896,8)= 0

Кпривл .д. к. и з. кон. =3595,1 / (24587,0 + 3595,1)= 0,13

***6. Коэффициент независимости капитализированных источников (Кнезав. к. и.)***

Кнезав. к. и.= Собственный капитал / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал) = стр. 380 / (стр. 480 + стр. 380)

Кнезав. к. и. нач. =31896,8 / (31896,8+0) = 1

Кнезав. к. и. кон. =24587,0 / (24587,0+3595,1) = 0,87

***7. Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений*** показывает, какая часть основных средств и прочих необоротных активов профинансирована внешними инвесторами.

Кпдв= Долгосрочные обязательства/Необоротные активы = стр. 480/стр.080

Кпдв нач. =0 / 34712,4 = 0

Кпдв кон. =3595,1 / 27888,0= 0,13

***8. Коэффициент обеспечения материальных запасов собственными средствами (Кмз)***

Кмз=Собственные оборотные средства /Запасы = (стр. 380 – стр. 080) /

(стр. 100 + стр. 110 + стр. 120 + стр. 130 + стр.140)

Оптимальное значение данного коэффициента – 0,6[pic]0,8.

Кмз нач. = (31896,8-34712,4)/(977,5+1878,2+1088,9+112,4)= - 2815,6/4057= -0,69

Кмз кон(24587,0-27888,0)/(823,9+2251,7+293,3+192,0+7,2)=-3301,0/3568,1= 0,93

***9. Коэффициент соотношения необоротных активов и собственного капитала (Кна/ск).***

Кна/ск = Необоротные активы / Собственный капитал = стр. 080 / стр. 380

Кна/ск нач. = 34712,4 / 31896,8 = 1,09

Кна/ск кон. = 27888,0 / 24587,0 = 1,13

***10. Коэффициент структуры привлеченного капитала (Кстр.привл кап).***

Кстр.привл кап =Долгосрочные обязательства / Привлеченный капитал (Текущие обязательства) = стр. 380 / стр. 620

Кстр.привл кап нач. =31896,8 / 8219,6 = 3,89

Кстр.привл кап кон. =24587,0 / 4382,3 = 5,61

***11. Коэффициент обеспечения оборотных средств собственными оборотными средствами (Коос)*** рассчитывают как отношение собственных оборотных средств ко всей величине оборотных средств.

Коос = (стр. 260 - стр. 620) / стр. 260

Коос нач. =(5405,2 - 8219,6) / 5405,2 = - 0,52

Коос кон. =(4692,4 - 4382,3) / 4692,4 = 0,07

На основании полученных данных составим таблицу. Анализ показателей финансово устойчивости проведем согласно таблице 3.2.

Значение коэффициента автономии превышает нормативное значение, что является положительным, т.к. предприятие независимо от внешних кредиторов.

Однако наметилась тенденция на снижение значения данного показателя на 0,5 пункта, что говорит о снижении уровня финансовой независимости.

Рост коэффициента финансовой зависимости (увеличился по сравнению с предыдущим периодом на 0,08 пункта) говорит об увеличении доли заемных средств в финансировании предприятия.

Таблица 3.2.

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Показатели** | **На начало**  **отчетного периода,**  **тыс. грн.** | **На конец**  **отчетного периода,**  **тыс. грн.** | **Изменения**  **за год**  **(+,–), тыс. грн.** | **Оптимальный уровень** |
| **1.** | Коэффициент автономии(Ка) | 0,8 | 0,75 | -0,5 | [pic]0,5 [pic]0,6 |
| **2.** | Коэффициент финансовой  зависимости (Кзав) | 1,25 | 1,33 | 0,08 | [pic]1,9 |
| **3.** | Коэффициент финансового риска (Кфр) | 0,25 | 0,33 | 0,08 | pic]0,5 |
| **4.** | Коэффициент маневренности  собственного капитала  (Кман) | - 0,09 | - 0,13 | -0,04 | 0,4[pic]0,6 |
| **5.** | Коэффициент привлечения  долгосрочных кредитов и займов (K привл. дк. и з.) | 0 | 0,13 | 0,13 | [pic]0,4 |
| **6.** | Коэффициент независимости  капитализированных  источников  (K незав. к. и.) | 1 | 0,87 | -0,13 | [pic]0,6 |
| **7.** | Коэффициент обеспечения материальных запасов  собственными  средствами (Кмз) | -0,69 | -0,93 | -0,24 | 0,6[pic]0,8 |
| **8.** | Коэффициент  соотношения  необоротных активов и  собственного капитала  (Кна/ск) | 1,09 | 1,13 | 0,04 | [pic]0,5[pic]0,8 |
| **9.** | Коэффициент структуры привлеченного капитала  (K стр. привл. кап.) | 3,89 | 5,61 | 1,72 |  |
| **10.** | Коэффициент  обеспечения оборотных средств собственными  оборотными средствами  (K оос.) | -0,52 | 0,07 | 0,59 | [pic]0,1 |

Коэффициент финансового риска также находится в допустимых значениях (на конец отчетного периода он составляет 0,33). Т.о. на каждую гривну собственных средств приходится 33 копейки заемных, в то время как на начало отчетного периода было лишь 25 копеек. Однако, как уже отмечалось, этот коэффициент, тем не менее, находится в допустимых значениях.

Анализируя коэффициент маневренности собственного капитала можно сказать об острой нехватке оборотных средств, причем эта тенденция усиливается), коэффициент снизился по сравнению с предыдущим периодом на 0,04 пункта). Данный показатель говорит о том, что предприятию необходимо увеличить собственный капитал, либо уменьшить собственные источники финансирования.

Наметился рост коэффициента привлечения долгосрочных кредитов и займов. Так, у предприятия на начало отчетного периода не было долгосрочных финансовых обязательств, а к концу года появились (0,13 пункта). Отсутствие данного коэффициента могло говорить о непродуманной финансовой стратегии предприятия. На данный момент показатель находится в пределах нормы, что является положительным.

Коэффициент независимости капитализированных источников на конец года составил 0, 87 (снизился по сравнению с началом года на 0,13 пункта). В целом такая динамика показателей привлечения долгосрочных кредитов и займов и независимости капитализированных источников в данном случае является положительной тенденцией, т.к. свидетельствует о более рациональном подходе к формированию финансовой стратегии.

Коэффициент обеспечения материальных запасов собственными средствами на начало года составлял -0,69, а на конец года – -0, 93. Т.к. оптимальное его значение – 0,6[pic]0,8, то можно говорить о неудовлетворительном обеспечении материальных запасов и о нехватке собственных средств.

Коэффициент обеспечения оборотных средств собственными оборотными средствами показывает, что у предприятия оборотные средства не обеспечены собственными оборотными средствами. Т.к. показатель имеет значение менее 0,1 и на начало и на конец отчетного периода (соответственно -0,52 и 0,07), то предприятие можно отнести к разряду неплатежеспособных. Однако в течение года наметилась положительная тенденция, и предприятие повысило данный показатель на 0,59 пункта. Это говорит о некотором улучшении финансового состояния.

Проанализировав абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости в их совокупности можно сделать вывод о кризисном финансовом состоянии предприятия. Налицо недостаток собственных оборотных средств, из-за чего предприятие не может нормально функционировать. У предприятия довольно высокий уровень финансовой независимости от внешних кредиторов, но в данном случае это явление нельзя назвать положительным, т.к. с помощью привлеченных средств можно было бы добиться улучшения финансовых показателей. Именно такая тенденция и наметилась на конец отчетного периода.

**ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

При помощи анализа абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости можно выявить сильные и слабые позиции различных предприятий, фирм. Менеджеры используют эти данные для контроля деятельности предприятия, чтобы не допустить банкротства. Важным является и то, что анализ коэффициентов дает возможность лучше понять взаимосвязь активов и пассивов баланса.

Кредиторы внимательно следят за этими показателями, чтобы быть уверенными, что предприятие может оплатить свои краткосрочные долговые обязательства и покрыть зафиксированные платежи доходами.

Банки в значительной мере строят свою кредитную политику на основе соответствующих коэффициентов. Финансовые эксперты используют их для сравнения относительных преимуществ различных предприятий. Анализируя финансовую устойчивость предприятия, можно прийти к выводу, что владельцы предприятия всегда отдают преимущество разумному росту доли заемных средств; кредиторы наоборот – отдают преимущества предприятиям с высокой долей собственного капитала.

Таким образом, анализ финансовой устойчивости предприятия дает возможность оценить, насколько предприятие готово к погашению своих долгов и ответить на вопрос, насколько оно является независимым с финансовой стороны, увеличивается или уменьшается уровень этой независимости, отвечает ли состояние активов и пассивов предприятия целям его хозяйственной деятельности.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. – К.: Ника-центр, -1999.

2. Економічний аналіз господарської діяльності./Іващенко В.І., Болюх

М.А., - К., -1999р.

3. Економічний аналіз: Навч. Посібник/М.А. Болюх, В.В. Бурчевський, М.І.

Горбатюк; За ред. Акад.НАНУ, проф. М.Г. Чумаченка. – К.: КНЕУ, -2001.

4. Кононенко О. Аналіз фінансової звітності. – Х.: Фактор, 2002.

5. Крамаренко Г.О. Фінансовий аналіз і планування. – Дн-к. – 2001.

6. Лахтіонова Л.А. Фінансовий аналіз суб’єктів господарювання.:

Монографія. – К.:КНЕУ, 2001.

7. ПавловськаО.В., Притуляк Н.М., Невмержицька Н.Ю. Фінансовий аналіз: Навч. Метод посібник для самост. вивч. дисц. – К.:КНЕУ, -2000.

8. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е

издание, перераб. и доп. – Минск, - 1999.

9. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. - М.: Финансы и статистика, 1999г.- 288с.

10. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капита-лом. - М.: Финансы и статистика, 1994.

11. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчётности. - М.: Финансы и статистика, 1997.

12. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки.- М.: ИКЦ «Дис», 1998.

13. Меляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства. - М.: ФиС, 1996.

14. Русак Н.А., Русак В.А. Финансовый анализ субъекта хозяйствования. – Мн.: Выш. шк., 1997. – 309с.

15. Скоун Т. "Управленческий учет".- М.: Изд-во ЮНИТИ, 1997.

16. Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Стояновой Е.С.- М.: Перспектива, 1997.

17. Фінанси підприємств: учбовий посібник. Філімоненко А.С. К.: Ельга Ніка Центр,2002.

18. Фінанси підприємств: учбовий посібник. Шеремет А.Д., Сайфулін Р.С. М.:ІНФРА-М,1999.

19. Фінанси /Під ред.. Проф. Ковальової А.М.- 3-є вид. перев. и доп.- М.: Фінанси та статистика, 1999.-384 с.: іл.

20. Опарін В.М. Фінанси. (Загальна теорія). Навчальний посібник.- К.: КНЕУ, 1999-164 с.

21. Фінанси / Під ред.. Л.А. Дробозіної.- М.: Фінанси, ЮНІТІ, 1999-527 с.

22. Василик О.Д. Теорія фінансів.: Підручник.- К.: НІОС, 2000, 416 с.

23. Основи економічної теорії / За ред. Проф. Мочерного С.В. Тернопіль.: АТ «Тарнекс», 1993.- с. 555-578.

24. Фінанси. Навчальний посібник. Укладач: Грідчина М.В.- К.: УФІМБ.-1998.-розд.6.

25. Финансы предприятий: учебное пособие. Гребельный В.И. изд.- К.: изд. Европ. Ун-та, 2004.