

Воробьев Ю.Н.  
ФИНАНСОВЫЙ КАПИТАЛ КАК ОСНОВА ПРОИЗВОДСТВЕННО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Производственно-хозяйственная деятельность предприятий может осуществляться только при выполнении определенных финансово-экономических условий. Формирование таких условий начинается с момента образования предприятия, создания его ресурсного потенциала и продолжается в течение всего периода существования субъекта хозяйствования. В теории и хозяйственной практике финансово-экономические условия функционирования предприятий могут рассматриваться с различных позиций, но прежде всего – с позиции наличия соответствующего объема и состава капитала, необходимого для обеспечения выполнения стратегических и тактических целей созданного предприятия.

Термин “капитал” был введен Аристотелем еще в 4 в. до н.э. С тех пор капитал является объектом научного исследования, основой благополучия предпринимателей как прошлого, так и настоящего.

В экономической литературе существовали и существуют различные подходы к пониманию сути капитала. С позиции политекономии капитал чаще всего рассматривается как абстрактная экономическая категория, которая выражает отношения между людьми. “Капитал как экономическая категория - это стоимость, приносящая его владельцу прибавочную стоимость. Капитал выражает отношения эксплуатации людей друг другом”.<sup>1</sup>

Однако не всегда и не все политекономы согласны с таким пониманием сущности капитала. Классики политической экономии А. Смит и Д. Рикардо по-разному трактовали понятие капитала. Так, А. Смит рассматривал капитал как запас, который используется для хозяйственных потребностей и приносит доход.<sup>2</sup> Д. Рикардо определял капитал как часть богатства, которая занята в производстве и необходима для приведения в действие труда.<sup>3</sup>

Дж. С. Милль рассматривал капитал как первоначально накопленный запас продуктов прошлого труда, который “обеспечивает необходимые для производственной деятельности строения, охрану, орудия и материалы, а также питание и другие средства существования для работников на время производственного процесса”.<sup>4</sup>

Особый подход к рассмотрению сущности капитала был у К. Маркса, что позволило ему достаточно глубоко исследовать эту экономическую категорию. К. Маркс считал, что капитал – это стоимость, приносящая прибавочную стоимость, которая создается наемными работниками. Капитал находится в постоянном движении, и в процессе своего кругооборота он проходит три стадии: денежную, производственную, товарную.<sup>5</sup> В своих исследованиях К. Маркс придерживался классовых позиций, что предопределило его социально-экономический подход к определению сущности капитала. Он считал, что капитал возникает и может существовать только при определенных социально-экономических условиях. К таким условиям он относил:

- 1) высокий уровень развития товарного производства и обращения;
- 2) возможность личного обогащения предпринимателя;
- 3) сосредоточение в руках небольшого числа людей значительной доли средств производства, т.е. концентрацию производства и капитала;
- 4) отсутствие собственных средств производства у абсолютного большинства людей, что заставляет их наниматься.<sup>6</sup>

Современные трактовки капитала начали формироваться еще в 19 в. Основная суть их заключалась в рассмотрении капитала как экономического блага или ресурса, необходимого для осуществления производственно-хозяйственной деятельности любых предпринимательских структур.

Так, Д. Хайман дает следующее определение капитала: “Капитал – это ресурс длительного пользования, созданный с целью производства большего количества товаров и услуг. Физический капитал включает в себя машины, здания и сооружения, средства передвижения, инструменты и запасы (фонды) сырья и полуфабрикатов. Человеческий капитал состоит из навыков, например, таких как у практикующих врачей, сформированных для оказания различных медицинских услуг”.<sup>7</sup> Аналогичной позиции придерживается А.И. Руденко: “Капитал является экономическим ресурсом длительного пользования, создаваемым для производства необходимых товаров и услуг. Он состоит из основного и оборотного капитала. Основной капитал в странах с развитой рыночной экономикой делится на физический и человеческий. Физический капитал – это машины, оборудование, транспортные средства, здания и сооружения, приборы, инструменты. Человеческий капитал – это умения и навыки, которые создаются отдельными лицами за счет инвестирования времени на свое обучение, образование и др. виды деятельности, делающие их труд более производительным. Направляя в человеческий капитал средства в виде текущего дохода, люди стремятся увеличить его в будущем”.<sup>8</sup>

Более обобщенное определение капитала дано в коллективном труде под руководством В.Д. Камаева: “капитал – это блага, использование которых позволяет увеличить производство будущих благ. Иначе говоря, капитал – это главный элемент производства, выступающий в многообразных формах”.<sup>9</sup>

Из приведенных определений видно, что капитал прежде всего рассматривается как экономический фактор в его производственной форме. Однако при рассмотрении капитала как экономического фактора производства необходимо учесть те положения, которые были высказаны еще К. Марксом и не потеряли своего значения и по сегодняшний день.

Исторический процесс развития и расширения масштабов товарного производства и товарного обращения был связан с образованием, накоплением и использованием капитала, происходившим только с

использованием денег, при их непосредственном участии. К. Маркс писал: “Каждый новый капитал при своем появлении на сцене, т.е. на товарном рынке, рынке труда или денежном рынке, неизменно является в виде денег, денег, которые путем определенных процессов должны превращаться в капитал”.<sup>10</sup>

Рассматривая деятельность предприятия с позиции финансового менеджмента, можно заметить, что она сводится к специфической формуле денежного обращения  $D - T - D^1$ . Из данной формулы следует, что вложение денег в производство товара ( $D - T$ ) осуществляется ради последующей продажи ( $T - D^1$ ) и получения большей суммы денег ( $D^1$ ), чем первоначально была вложена. “Деньги, описывающие в своем движении этот последний цикл, превращаются в капитал, становятся капиталом и уже по своему назначению представляют собой капитал”.<sup>11</sup>

Первоначальный капитал предприятия в результате своего производительного движения, соответствующих превращений создает прибавочную стоимость. К. Маркс писал: “первоначально авансированная стоимость не только сохраняется в обращении, но и изменяет свою величину, присоединяет к себе прибавочную стоимость, или возрастает. И как раз это движение превращает ее в капитал”.<sup>12</sup> Приведенную выше формулу К. Маркс называл всеобщей формулой капитала.

Из всеобщей формулы капитала следует, что рассмотрение капитала предприятия только как суммы производственных ресурсов не совсем точно. Именно такая позиция все больше распространяется в финансовой науке, особенно в финансовом менеджменте, а также находит поддержку и у политэкономов.

И.Т. Балабанов определяет капитал следующим образом: “финансовые ресурсы, предназначенные для развития производственно-торгового процесса (покупка сырья, товаров и других предметов труда, орудий труда, рабочей силы, прочих элементов производства), представляет собой капитал в его денежной форме. Таким образом, капитал – это часть финансовых ресурсов. Капитал – это деньги, пущенные в оборот и приносящие доходы от этого оборота. Оборот денег осуществляется путем вложения их в предпринимательство, передачи в ссуду, сдачи в наем”.<sup>13</sup>

В.Г. Белолипецкий определяет капитал как “часть финансовых ресурсов, задействованных фирмой в оборот и приносящих доходы от этого оборота. В таком смысле капитал выступает как превращенная форма финансовых ресурсов”.<sup>14</sup>

Аналогичную трактовку капитала дает А.А. Пересада: “часть финансовых ресурсов, которая направляется на финансирование предметов и средств труда, рабочей силы и других элементов производства, составляет капитал предприятия в денежной форме”.<sup>15</sup>

В.В. Селезнев дает следующее определение капиталу: “финансовые ресурсы, используемые на развитие производственного процесса (покупка сырья, товаров и других предметов труда, рабочей силы, прочих элементов производства), представляют собой капитал в его денежной форме”.<sup>16</sup>

В словаре по рыночной экономике под общей редакцией Г.Я. Кипермана капитал определяется как “стоимость активов юридического лица или чистая стоимость активов минус сумма обязательств”.<sup>17</sup>

Из приведенных определений понятия “капитал” видно, что данная экономическая категория многогранна, ее нельзя уложить в “прокрустово ложе” нескольких постулатов. В то же время исследование природы и сущности капитала является очень актуальным в связи с формированием рыночной экономики в Украине. Научный анализ сущности капитала показывает, что, в отличие от экономических теоретиков, для практиков финансово-экономических служб и владельцев предпринимательских структур, независимо от формы собственности и организационно-правового устройства, капитал ассоциируется с определенной совокупностью денежных средств или финансовых ресурсов, которые можно вложить в производственно-хозяйственную деятельность и получить по завершении кругооборота авансированных средств исходную сумму с некоторым приращением в виде прибыли. Если рассматривать сущность капитала не с абстрактных позиций политической экономии, а с позиции формирующегося или действующего субъекта хозяйствования, то капитал всегда ассоциируется с определенной величиной финансовых ресурсов, отраженных в финансовой отчетности на определенную дату, например, в отчетном или плановом бухгалтерском балансе предприятия на конец (на начало) года или другого периода.

Финансовые ресурсы являются материальной основой формирования капитала. Образование финансовых ресурсов происходит на всех уровнях экономической системы, в т.ч. на уровне субъектов хозяйствования, отрасли, региона и в масштабах всего народного хозяйства. Источниками образования финансовых ресурсов на уровне субъектов хозяйствования служат: во-первых, средства, вложенные учредителями предприятия в уставный капитал при его создании; во-вторых, доходы, формируемые предприятием за счет собственных средств в процессе производственно-хозяйственной деятельности (прибыль от основной деятельности, прибыль от прочей реализации, прибыль от финансово-инвестиционной деятельности от внеоперационных операций); в-третьих, поступления средств, связанные с производственно-хозяйственной деятельностью (амортизационные отчисления, целевые поступления, устойчивые пассивы, целевые взносы членов трудового коллектива, другие поступления); в-четвертых, средства, мобилизуемые на финансовом рынке за счет выпуска акций, облигаций и других ценных бумаг, а также долгосрочных и краткосрочных кредитных ресурсов банковских учреждений; в-пятых, средства, образующиеся в порядке распределения денежных поступлений (дивиденды, проценты по ценным бумагам, паевые взносы учредителей, денежные поступления от отраслевых структур, концернов, ассоциаций, страховые возмещения, бюджетные субсидии и дотации, другие поступления денежных средств).

В масштабах экономической системы страны источником образования финансовых ресурсов является валовый внутренний продукт. С позиции всего народного хозяйства страны финансовые ресурсы можно

определить как "... денежные накопления и доходы, которые образуются в процессе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта и сосредоточения в соответствующих фондах для обеспечения непрерывного расширенного воспроизводства и удовлетворения других общественных потребностей"<sup>18</sup>.

В состав источников, формирующих финансовые ресурсы всего народного хозяйства страны, входят:

- 1) прибыль;
- 2) платежи и отчисления, которые относятся на себестоимость;
- 3) налоги и платежи населения;
- 4) прирост долгосрочных вкладов населения;
- 5) отчисления на социальное обеспечение и социальное страхование;
- 6) отчисления в фонд занятости населения;
- 7) амортизационные отчисления;
- 8) налог на добавленную стоимость;
- 9) акцизный сбор;
- 10) другие поступления средств;

Формирование капитала происходит на всех уровнях народного хозяйства страны, в т.ч. на уровне субъектов хозяйствования, отраслей, всего народного хозяйства. Источниками образования капитала являются соответствующие финансовые ресурсы. По нашему мнению, финансовые ресурсы являются источником формирования такого капитала, который можно назвать **финансовым капиталом**.

На наш взгляд, **финансовый капитал – это часть финансовых ресурсов, отраженных в бухгалтерском балансе субъекта хозяйствования (бухгалтерском балансе по народному хозяйству) как источники средств для финансирования производственно-хозяйственной деятельности предприятия, отрасли или всего народного хозяйства.**

Если финансовые ресурсы выступают материальной базой для формирования финансового капитала, то финансовый капитал является финансовой основой для осуществления производственно-хозяйственной деятельности, обеспечивает расширенное воспроизводство как в масштабах отдельно взятого предприятия, так и всей экономической системы.

Финансовый капитал каждого отдельного субъекта хозяйствования, взятый в масштабах страны, можно рассматривать как совокупный финансовый капитал по народному хозяйству. Финансовый капитал предприятий, действующих в определенной сфере экономики, выступает как финансовый капитал отрасли или сферы деятельности. Например, финансовый капитал промышленности, финансовый капитал аграрной сферы экономики.

Увеличение финансового капитала способствует росту вложения средств в основные и оборотные активы, расширению масштабов производственно-сбытовой деятельности.

Введение в оборот понятия "финансовый капитал предприятия" является очень важным как в научном, так и в практическом плане. Во-первых, появление термина "финансовый капитал предприятия" позволяет определить капитал, связанный с финансовыми ресурсами и денежными фондами от капитала, находящегося в производственной и товарной формах. Во-вторых, финансовый капитал связан с финансовыми ресурсами, является их специфической превращенной формой. В-третьих, финансовый капитал связан с финансовой отчетностью, в частности находит отражение в пассиве бухгалтерского баланса, в отличие от финансовых ресурсов. В-четвертых, финансовый капитал выступает источником для финансирования производственно-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования. В-пятых, так как финансовый капитал связан с финансовыми ресурсами, он имеет существенное значение не только для отдельного предприятия, но и всей экономической системы страны, обеспечивая возможность финансирования расширенного воспроизводства в масштабах всего народного хозяйства.

Научный анализ сущности и роли финансового капитала как на уровне отдельных субъектов хозяйствования, отраслей экономики, так и в масштабах экономической системы государства является важным этапом решения проблемы функционирования предприятий и всего народнохозяйственного комплекса в условиях построения рыночной экономики. Недооценка важности и своевременности разработки теоретических вопросов ведет к тому, что поиск путей выхода из кризиса как в целом в стране, так и в отдельных предприятиях осуществляется практически вслепую, без соответствующего научного обоснования, теоретической поддержки.

Финансовый капитал предприятия можно подразделить на три группы.

Во-первых, собственный финансовый капитал. Источниками его формирования являются собственные и приравненные к ним финансовые ресурсы. С позиции финансовой отчетности предприятия собственный финансовый капитал включает: уставный капитал, дополнительный капитал, резервный капитал, специальные денежные фонды и фонды целевого финансирования, фонд финансирования капитальных вложений, амортизационный фонд, доходы будущих периодов, резервы будущих затрат и платежей, нераспределенную прибыль.

Во-вторых, заемный финансовый капитал. Источниками его формирования являются заемные финансовые ресурсы. С позиции финансовой отчетности, заемный финансовый капитал включает: долгосрочные кредиты и займы; краткосрочные кредиты и займы.

В-третьих, привлеченный финансовый капитал. Источниками его формирования являются устойчивые пассивы и кредиторская задолженность.

Финансовый капитал предприятия находится в постоянном движении. Чем больше в течение года будет

совершено оборотов финансового капитала, тем больше, при прочих равных условиях, предприятие получит прибыли.

Кругооборот финансового капитала повторяет аналогичный кругооборот финансовых ресурсов, который отображается формулой:

$$Д \Rightarrow T (C_n + P_c) \dots П \dots T^1 \Rightarrow Д^1, \quad (1)$$

где

Д – авансированный финансовый капитал;

T (C<sub>n</sub> + P<sub>c</sub>) – приобретенные средства производства и нанятая рабочая сила;

П – процесс производства новой (добавленной) стоимости;

T<sup>1</sup> – готовая продукция (товары), содержащая вновь созданную (добавленную) стоимость;

Д<sup>1</sup> – денежные средства, полученные от продажи товаров, включающие первоначально авансированный капитал и добавленную часть стоимости.

Точки (...) означают, что движение финансового капитала прервано, но процесс его кругооборота продолжается в сфере производства.

Сущность кругооборота финансового капитала состоит в последовательной смене его форм. Движение капитала всегда начинается в форме финансового капитала, затем, после приобретения средств производства и рабочей силы, – продолжается в товарной форме, во время производственного процесса финансовый капитал функционирует в форме производственного капитала, но по завершении процесса изготовления продукции капитал переходит в форму товарного капитала, а уже после реализации готовой продукции вновь возвращается в финансовую форму.

Все три формы капитала имеют, казалось бы, одинаковое значение для нормального функционирования предприятия. Однако финансовая форма капитала имеет наибольшее значение для осуществления производственно-хозяйственной деятельности. Связано это с тем, что именно финансовый капитал является по сути стартовым механизмом для развития производства, расширения его масштабов, повышения экономической эффективности. Финансовый капитал – это мобильные ресурсы, которые можно использовать как в производственно-сбытовой, так и финансово-инвестиционной деятельности, исходя из возможного объема дохода, продолжительности его формирования и уровня риска.

Финансовый капитал конкретного предприятия характеризуется следующими данными (табл. 1).

Таблица 1.

**Объем и структура финансового капитала по ОАО «Фотон» за 1997-1998 гг.**

Состав элементов финансового капитала	1997		1998		Отклонения	
	Сум ма, тыс.г рн	%	Сум ма, тыс.г рн	%	Сумм а, тыс.г рн	%
1. Собственный финансовый капитал	5291 25	7 1, 1	6616 56	84 0	1325 31	25 0
В т.ч.						
- уставный капитал	1133	0, 2	1133	0, 1	-	-
- дополнительный капитал	4525 62	6 0, 7	5709 95	72 5	1184 33	26 2
- резервный капитал	7588 0	1 0, 2	9036 1	11 5	1448 1	19 1
- убытки отчетного года	- 450	0, 0	- 833	0, 1	- 383	- 85 1
2. Заемный финансовый капитал	7649, 5	1, 0	5396	0, 7	2253, 5	29 5
В т.ч.						
2.1. Долгосрочный заемный финансовый капитал	1816	0, 2	1193, 5	0, 2	- 622,5	34 3
Из них						
- долгосрочные кредиты банков	1401	0, 2	910	0, 2	- 491	35 0
- расчеты за имущество	415	0, 0	283,5	0, 0	- 131,5	31 7
2.2. Краткосрочный заемный финансовый капитал	5833, 5	0, 8	4202, 5	0, 5	- 1631	28 0
Из них						
- краткосрочные займы	4092, 5	0, 5	3373	0, 4	- 719,5	17 6
- краткосрочные кредиты и займы, не погашенные в срок	1741	0, 3	829,5	0, 1	- 911,5	52 4
3. Привлеченный финансовый капитал	2082 28	2 7, 9	1206 41,5	15 3	- 8758 6,5	- 42 1
В т.ч.						
- кредиторская задолженность	1605 48	2 1, 5	9680 1,5	12 3	- 6374 6,5	- 39 7
- другие краткосрочные средства	4768 0	6, 4	2384 0	3, 0	2384 0	50 0
4. Совокупный финансовый капитал предприятия	7450 02,5	1 0	7876 93,5	10 0	4269 1,0	5, 7

\* Составлено по данным ОАО "Фотон"

Данные таблицы 1 показывают, что совокупный финансовый капитал ОАО "Фотон" в 1998 г. увеличился по сравнению с 1997 г. на 42691 тыс. грн., или 5,7 %.

В составе совокупного финансового капитала предприятия собственный финансовый капитал занимает наибольшую величину. В 1997 г. доля собственного финансового капитала в совокупном финансовом капитале составила 71,1%, доля заемного финансового капитала – 1,0%, удельный вес привлеченного финансового капитала составлял 27,9%. В 1998 г. удельный вес собственного финансового капитала в совокупном финансовом капитале составил 84,0%, доля заемного финансового капитала – 0,7%, а привлеченного – 15,3%.

Собственный финансовый капитал ОАО "Фотон" за последние два года увеличился на 132531 тыс. грн., или 25%. Это увеличение было достигнуто за счет роста объема дополнительного капитала (118433 тыс. грн., или 26,2%), а также за счет повышения объема резервного капитала (14481 тыс. грн., или 19,1%). За рассматриваемый период у предприятия не было прибыли, а убытки возросли на 383 тыс. грн., или 85,1%. Отсутствие прибыли самым серьезным образом сказывается на процессах формирования финансового капитала предприятия. Прирост собственного финансового капитала был достигнут за счет переоценки стоимости основных и оборотных активов, что нашло отражение в увеличении объема дополнительного капитала.

Заемный финансовый капитал за рассматриваемый период уменьшился на 2253,5 тыс. грн., или 29,5%, в том числе долгосрочный заемный финансовый капитал уменьшился на 622,5 тыс. грн., или на 34,3%, а краткосрочный заемный финансовый капитал сократился на 1631 тыс. грн., или на 28%.

В рассматриваемом периоде существенно уменьшился привлеченный финансовый капитал на 87586,5 тыс. грн., или 42,1%, в т.ч. кредиторская задолженность снизилась на 63746,5 тыс. грн., или 39,7%.

Увеличение совокупного финансового капитала в динамике следует рассматривать как положительное явление, которое характеризует процесс расширенного воспроизводства в масштабе данного субъекта хозяйствования. Рост собственного финансового капитала также следует признать положительным моментом в финансовой деятельности открытого акционерного общества "Фотон", так как это повышает устойчивость предприятия и возможности его финансирования с минимальным использованием заемного и привлеченного финансового капитала.

Рост объемов финансового капитала должен обязательно сопровождаться улучшением производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Данные, характеризующие производственно-хозяйственную деятельность ОАО "Фотон", представлены в таблице 2.

Таблица 2

**Показатели производственно-хозяйственной деятельности ОАО "Фотон" за 1997-1998 гг.**

Показатели	1997	1998	Отклонения	
			Сумма	%
Выручка от реализации продукции, тыс. грн	1123	1276	153	13,6
НДС, тыс. грн	185	310	125	67,6
Чистая выручка от реализации продукции, тыс. грн	938	966	28	3,0
Затраты на производство и реализацию продукции, тыс. грн.	1838	1732	- 106	- 5,8
Прибыль (убыток) от реализации продукции, тыс. грн.	- 900	- 766	134	14,9
Балансовая прибыль, тыс. грн.	- 900	- 766	134	14,9
Нераспределенная прибыль (убыток) отчетного года, тыс. грн	- 900	- 766	134	14,9

\*Составлено по данным ОАО "Фотон"

В 1998 г. по сравнению с 1997 г. выручка от реализации продукции ОАО "Фотон" увеличилась на 153 тыс. грн., или 13,6%, в т.ч. чистая выручка от реализации выросла на 28 тыс. грн., или 3%. Затраты на производство и реализацию продукции уменьшились на 106 тыс. грн., или на 5,8%. Однако в рассматриваемом периоде предприятие не получило прибыли, но общая сумма убытка сократилась на 134 тыс. грн., или 14,9%.

Сравнивая изменение показателей финансового капитала и производственно-хозяйственной деятельности, можно отметить, что увеличение объема финансового капитала положительно отразилось на финансовых результатах ОАО "Фотон". Увеличение совокупного финансового капитала на 5,7% способствовало росту чистой выручки от реализации продукции на 3%, уменьшению суммы убытка на 14,9%.

Из приведенных данных можно сделать вывод о том, что рост финансового капитала способствует улучшению финансовых показателей предприятия. Формирование финансового капитала является неотъемлемым условием функционирования предприятия, отправным пунктом обеспечения финансирования воспроизводственного процесса.

## Литература

<sup>1</sup>Политэкономия (история экономических учений, экономическая теория, мировая экономика): Учебник для вузов. / Под ред. Д.В. Валового. – М.: ЗАО "Бизнес-школа" "Интел-Синтез", 1999. – С. 170.

- <sup>2</sup>См.: Смит А. Исследования о природе и причинах богатства народов. – М.: Соцэкгиз, 1962. – С. 205.
- <sup>3</sup>См.: Рикардо Д. Соч. Т. 1. – М., 1941. – С. 9-10.
- <sup>4</sup>Милль Дж. С. Основы политической экономии. – М., 1989. – Т.1. – С. 148.
- <sup>5</sup>См.: Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Т.1. Кн. 1. Процесс производства капитала. – М.: Политиздат, 1983. – С.157-160.
- <sup>6</sup>Там же. С. 157-187.
- <sup>7</sup>Хайман Д. Современная микроэкономика: анализ и применение. – М.: Процесс, 1992. Т. II. – С. 203.
- <sup>8</sup>Экономика предприятия. Учебное пособие. / Под общ. ред. проф. А.И. Руденко и проф. С.Ф. Покропивного. – Симферополь: Таврия, 1998. – С. 86.
- <sup>9</sup>Экономическая теория: Учебник для студ. вузов / Науч. ред. и рук. авт. коллектива В.Д. Камаев. – 4-е изд. перераб. и доп. – М.: Гуманит. изд. Центр ВЛАДОС, 1999. – С. 215-216.
- <sup>10</sup>К. Маркс. Капитал. Критика политической экономии. Т.1. Кн. 1. Процесс производства капитала. – М.: Политиздат, 1983. – С.157.
- <sup>11</sup>Там же. – С. 158
- <sup>12</sup>Там же. – С.161.
- <sup>13</sup>Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М.: Финансы и статистика, 1996. – С.29.
- <sup>14</sup>Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы: Курс лекций / Под ред. И.П. Мерзлякова. – М.: ИНФРА – М, 1998. –С. 64.
- <sup>15</sup>Пересада А.А. Інвестиційний процес в Україні. К.: Видавництво Лібра, ТОВ, 1998. – С.156.
- <sup>16</sup>Селезнев В.В. Основы рыночной экономики Украины: Власть. Право. Предпринимательство. Финансы. Налоги. Маркетинг. Менеджмент. Торговля. Реклама. Преступность. / Учебное пособие. – К.: А.С.К., 1999. – С.20.
- <sup>17</sup>Рыночная экономика: Словарь / Под ред. Г.Я. Кипермана. – М.: Республика, 1993. – С. 278.
- <sup>18</sup>Павлюк К.В. Фінансові ресурси держави: Монографія. – К.: НІОС, 1997. – С.24.