

РОССИЙСКОЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО
Том 18 • Номер 5 • март 2017
ISSN 1994-6937
Russian Journal of Entrepreneurship

издательство
Креативная экономика

Экономическая сущность оборотного капитала и классификация источников его финансирования на предприятии

Шеина Е.Г. [1]

[1] Уральский государственный экономический университет

АННОТАЦИЯ:

В статье исследована экономическая сущность, природа и содержание категории «оборотный капитал». Проведен исторический экскурс в изучении данной категории, рассмотрена эволюция взглядов на ее трактовку разными учеными-экономистами – от авторов классической экономической мысли до формулировок ученых-экономистов XXI века, в результате чего предложены уточненные и дополненные определения понятий «оборотные средства» и «оборотный капитал». По итогам проведенного анализа выделяется два подхода в понимании содержания категории «оборотный капитал» – имущественный и платежный. Автором рассматриваются существующие классификационные признаки непосредственно оборотного капитала, в процессе чего выявляется недостаточная изученность и структурированность источников его финансирования. Данный факт обуславливает необходимость разработать и обосновать авторскую классификацию источников финансирования оборотного капитала предприятий для целей его своевременного пополнения.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: оборотный капитал, оборотные средства, платежный и имущественный подходы, операционный цикл, финансовый цикл, источники финансирования оборотного капитала предприятия.

Economic essence of working capital and the classification of its financing sources at the enterprise

Sheina E.G. [1]

[1] The Ural State University of Economics (USUE)

Введение

Сложившаяся нестабильная экономическая ситуация в РФ, стремление к преодолению зависимости от сырьевой экономики на протяжении последних лет, падение курса национальной валюты и повышение уровня инфляции, снижение покупательской способности и доходов населения привели к возрастающему значению стабилизации целых отраслей экономики в целом и отдельных составляющих ее элементов – предприятий. Значительная роль в процессе обеспечения конкурентоспособности, финансовой устойчивости и платежеспособности предприятий принадлежит грамотному формированию и управлению их оборотным капиталом.

Оборотный капитал является одной из самых изучаемых экономических категорий, однако следует отметить, что понятие и содержание данной категории до сих пор является предметом научных дискуссий. В экономической литературе нет единой точки зрения по этому вопросу, что свидетельствует об отсутствии общепризнанной терминологии в рассмотрении сущности оборотного капитала.

Впервые оборотный капитал как отдельную экономическую категорию рассмотрел в своих трудах А. Смит. Под оборотным капиталом он понимал капитал, направляемый на получение прибыли, которая постоянно уходит от владельца в одной форме и возвращается к нему в другой. Оборотный капитал, по мнению А. Смита, состоит из четырех частей:

- денег, при помощи которых совершается обращение;
- запасов продовольствия, кроме находящихся в распоряжении самих потребителей;
- сырых материалов или полуфабрикатов, находящихся в процессе незавершенного производства;
- готовых, но еще не реализованных товаров [16, с. 314] *(Smit, 2007)*.

Изучение категории «капитал» и разделение его на основной и оборотный также связано с именами таких ученых-экономистов, как Д. Риккардо, А. Маршалл, Дж. С. Милль, И. Фишер, Ф. Найт. Так, А. Маршалл трактовал оборотный капитал как «часть капитала, стоимость которого в процессе потребления (производства) полно-

ABSTRACT:

The article examines the economic essence, nature and category content of the concept "working capital". The paper proposes a historical excursus on the study of this concept. We examined the evolution of views on its interpretation by different economists: from authors of classical economic thought to formulae of economists of the 21st century. As a result, we precise and give supplementary definitions of the concepts "circulating assets " and "working capital". On the basis of the results of the analysis, we outlined two approaches for understanding of content of the concept "working capital", such as property and payment. The author examines current classification characteristics of the working capital. During the process of the study we revealed the insufficiency of the study and structuring of its financing sources. This fact stipulates for the development and justification of the author's classification of financing sources of the working capital of enterprises for its timely replenishment.

KEYWORDS: working capital, circulating assets, payment and property approaches, operational cycle, financial cycle, financing sources of the enterprise's working capital.

Received: 27.02.2017 / Published: 31.03.2017

© Author(s) / Publication: CREATIVE ECONOMY Publishers
For correspondence: Sheina E.G. (shekat@mail.ru)

CITATION:

Sheina E.G. (2017) Ekonomicheskaya suschnost oborotnogo kapitala i klassifikatsiya istochnikov ego finansirovaniya na predpriyatii [Economic essence of working capital and the classification of its financing sources at the enterprise]. Rossiyskoe predprinimatelstvo. 18. (6). – 993-1004. doi: 10.18334/rp.18.6.37685

стью переносится на продукт и целиком возвращается после окончания производственного цикла» [13, с. 82] *(Marshall, 1993)*. Также к оборотному капиталу экономист относил затраты на приобретение предметов труда, сырья и вспомогательных материалов, которые в процессе производства потребляются целиком.

Однако наиболее подробно исследовал структуру категории «капитал» в своих исследованиях К. Маркс. По мнению К. Маркса, весь капитал делится на постоянный, который представляет собой стоимость средств производства, и переменный, отражающий стоимость рабочей силы. При этом деление капитала на основной и оборотный, по мнению К. Маркса, вторично. Основной капитал (стоимость средств труда) – это лишь часть постоянного капитала, тогда как оборотный капитал (стоимость предметов труда и рабочей силы) включает в себя как элементы постоянного капитала, так и весь переменный капитал. Впервые именно К. Маркс сделал вывод о том, что основной и оборотный капитал обращаются с различной скоростью, следовательно, чем больший удельный вес в авансированном капитале занимает оборотный капитал, тем короче цикл оборота всего капитала и, соответственно, в определенном временном интервале, выше получаемая прибыль [12, с. 281].

В последующие периоды трактовка категории «оборотный капитал» менялась. В первой половине XX века произошло превалирование натуральных показателей над стоимостными показателями при планировании и анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятий. В результате этого начальная и конечная фазы процесса движения оборотного капитала – платежи – потеряли свое первостепенное значение в связи с ограничением самостоятельности предприятий в вопросах финансового планирования. Главным объектом данной экономической категории стала промежуточная фаза процесса движения оборотного капитала – запасы сырья, материалов, готовой продукции и незавершенного производства в натуральном выражении. Таким образом, промежуточное звено приобрело первоочередное значение и представлялось для ученых-экономистов главным содержанием категории «оборотный капитал».

Во второй половине XX века, после перехода от командной экономики к рыночной, в России при определении сущности оборотного капитала подчеркивается именно его денежная природа, а не стоимостная.

Наряду с термином «оборотный капитал» в российской экономической литературе стали применяться такие термины, как «текущие активы», «оборотные активы»,

ОБ АВТОРЕ:

Шеина Екатерина Георгиевна, доцент кафедры финансового менеджмента, кандидат экономических наук (shekat@mail.ru)

ЦИТИРОВАТЬ СТАТЬЮ:

Шеина Е.Г. Экономическая сущность оборотного капитала и классификация источников его финансирования на предприятии // Российское предпринимательство. – 2017. – Том 18. – № 6. – С. 993-1004. doi: 10.18334/rp.18.6.37685

«оборотные средства». Зачастую эти термины многими учеными отождествляются как одни и те же компоненты – составляющие имущества предприятий.

В зарубежной экономической литературе оборотный капитал часто трактуют как активы, оборачивающиеся в процессе деятельности предприятия и совершающие оборот «деньги – товар – деньги» в течение одного года или одного производственного цикла. При этом в зарубежных экономических исследованиях также рассматриваются в качестве синонимов следующие термины: «оборотный капитал», «оборотные средства», «текущие активы», «мобильный активы», «краткосрочные активы» (в англоязычном варианте – «current assets», «circulating assets», «circulating capital», «working capital») [2, с. 36, 415; 4, с. 27, 521] *(Blek, 2000)*.

В концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике под оборотными активами понимаются денежные средства и иные активы, которые предположительно будут обращены в деньги – проданы или потреблены в течение двенадцати месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает двенадцать месяцев.

Таким образом, можно отметить, что в современной экономической науке сложилось два подхода в понимании содержания категории «оборотный капитал» (*табл. 1*):

- имущественный – когда под оборотным капиталом понимают в первую очередь имущественные ценности предприятия или средства, авансированные для формирования запасов;
- платежный – когда оборотный капитал трактуют как затраты, необходимые для покупки материалов, сырья, уплаты налогов, произведенные в текущем периоде, либо как финансовые ресурсы предприятия, а также вложения в краткосрочные инвестиции на финансовом рынке.

Таким образом, изучение термина «оборотный капитал» вызывает интерес исследователей, являясь предметом дискуссии. Платежный подход в трактовке оборотного капитала является более расширенным по сравнению с имущественным, более четко отражающим суть данной экономической категории. По мнению автора, понятия «оборотный капитал» и «оборотные средства», являясь схожими по смыслу, не тождественны.

Оборотный капитал находится в постоянном движении, обслуживая все стадии производственного процесса. При этом справедливо выделить следующие его стадии: денежную, производственно-товарную и вновь денежную.

На первой стадии – денежной – при авансировании средств осуществляется приобретение и накопление необходимых производственных запасов. На следующей, производственно-товарной стадии, происходит потребление данных запасов и создание продукции в размере использованных производственных запасов, затрат на оплату труда и связанных с ними прочих расходов. Результатом этой стадии является выпуск готовой продукции. И конечной стадией оборота является вновь денежная форма, являющаяся результатом реализации готовой продукции.

В состав оборотного капитала также входят ликвидные активы предприятия, вложенные в краткосрочные финансовые инструменты с целью получения дополни-

Таблица 1

Сущность имущественного и платежного подходов в трактовке понятия «оборотный капитал»

Имущественный подход	
Авторы	**Точка зрения в трактовке понятия «оборотный капитал»**
Экономика. Толковый словарь	часть капитала предприятия, не вложенная в землю, здания или основное оборудование [4, с. 27] (Blek, 2000)
В.П. Дьяченко Р.З. Яблукова	стоимость оборотных фондов и фондов обращения [8, с. 245; 20, с. 47] (Dyachenko, 1978; Yablukova, 2013)
С.Б. Барнгольц	средства, авансированные для формирования запасов оборотных фондов и фондов обращения, малоценных и быстроизнашивающихся предметов (в пределах их себестоимости, включающей и амортизационные отчисления), необходимых для поддержания непрерывности кругооборота [1, с. 69] (Barngolts, 1965)
В.Б. Ивашкевич	средства, авансированные для формирования запасов оборотных фондов и фондов обращения, необходимых для поддержания непрерывности кругооборота [10, с. 95] (Ivashkevich, 2011)
Ю.А. Мишин	совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла [14, с. 32] (Mishin, 2010)
П. Друкер	имущественные ценности, потребляемые однократно, созданные за счет авансирования денежных и приравненных к ним средств, предназначенные для обеспечения непрерывности планомерного процесса производства и реализации продукции, и включающие в себя следующие элементы: запасы сырья и материалов, запасы незавершенного производства, запасы готовой продукции и товаров, расходы будущих периодов, товары отгруженные, дебиторскую задолженность и денежные средства [9, с. 145] (Druker, 2011)
Платежный подход	
Авторы	**Точка зрения в трактовке понятия «оборотный капитал»**
Финансы. Толковый словарь	имеющиеся средства для ведения дела, включая вложенные в обращающиеся на рынке инвестиции [18, с. 431]
Большой Энциклопедический словарь	затраты на сырье, материалы, рабочую силу, которые полностью входят в цену продукции и возвращаются в денежной форме после ее реализации [5, с. 896]
П.Г. Бунич	денежные средства, находящиеся в распоряжении предприятия для образования оборотных фондов и фондов обращения [6, с. 56] (Bunich, 1973)
А.А. Канке, И.П. Кошевая	финансовые ресурсы предприятия, обслуживающие экономический оборот всех его фондов, включая основные и оборотные производственные фонды, фонды заработной платы, фонды обращения в виде готовой продукции и средств в расчетах [11, с. 141] (Kanke, Koshevaya, 2010)

Платежный подход	
Авторы	**Точка зрения в трактовке понятия «оборотный капитал»**
А.М. Бирман	средства предприятия, вложенные в оборотные производственные фонды и фонды обращения [3, с. 27] (Birman, 1956)
Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова	средства, инвестируемые организацией в текущие операции в течение каждого цикла, являются оборотными средствами, или текущими активами [15, с. 352] (Selezneva, Ionova, 2011)
М.В. Романовский	капитал предприятия, авансированный в оборотные активы [17, с. 282] (Romanovskiy, 2000)
А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин	средства, вложенные в оборотные производственные средства и средства в сфере обращения, которые совершают непрерывный кругооборот в процессе хозяйственной деятельности предприятия [19, с. 301] (Sheremet, Sayfullin, 2011)

тельного дохода и с возможностью немедленного обращения их в денежные средства [21, с. 30; 23, с. 128] *(Vyshivanova , 2016; Podguzova, Korzovatyh, 2014)*.

Оборотные средства являются формой движения стоимости, ее кругооборота в финансово-хозяйственной деятельности предприятия. По мнению автора, оборотные средства включают в себя производственные запасы, объекты незавершенного производства, готовую продукцию и дебиторскую задолженность. Основная функция их заключается в платежно-расчетном обслуживании кругооборота ценностей, регулировании его темпов и объема. Таким образом, оборотные средства служат финансовым рычагом управления текущей финансово-хозяйственной деятельностью любого предприятия.

Критерием функционирования оборотного капитала и оборотных средств на предприятии является временной интервал. Длительностью периода функционирования оборотных средств является один операционный цикл. Кругооборот же оборотного капитала составляет операционный цикл плюс финансовый цикл, таким образом, длительность периода функционирования оборотного капитала длиннее длительности функционирования оборотных средств на время финансового цикла [24, с. 457; 26, с. 440] *(Rudenko, Menshenina, 2016; Sekyung, Kim, 2016)*.

По составу элементов оборотный капитал содержит, в отличие от оборотных средств, еще такие элементы, как денежные средства, находящиеся в кассе, на расчетном и депозитном счетах, вложения в валюту и ликвидные ценные бумаги, краткосрочные займы физическим лицам и предприятиям, кредиторскую задолженность.

Данные аспекты в совокупности не отражены ни в одном из приведенных выше определений, в связи с чем мы предлагаем уточненную и дополненную трактовку понятий «оборотные средства» и «оборотный капитал».

Оборотные средства – это денежные средства предприятия, вложенные в имущественные фонды, предназначенные для поддержания и обеспечения ритмичности кругооборота его производственно-операционной деятельности.

Оборотный капитал – это совокупность оборотных средств предприятия и денежных ресурсов в виде краткосрочных ликвидных финансовых вложений, направленных

на получение положительного результата его финансово-хозяйственной деятельности.

Таким образом, оборотные средства являются составной частью оборотного капитала предприятий.

Оборотный капитал занимает значительный удельный вес в общей сумме капитала предприятия. От рационального формирования и эффективного управления оборотным капиталом во многом зависит положительный результат финансово-хозяйственной деятельности любого предприятия, что определяется разнообразием и доступностью источников его финансирования.

В экономической литературе рассматривается множество классификационных признаков самого оборотного капитала, но недостаточно внимания уделено изучению, структурированию и классификации источников его финансирования. Среди классификационных признаков источников финансирования оборотного капитала ученые-экономисты выделяют только один – виды источников финансирования оборотного капитала предприятий. В соответствии с данным классификационным признаком источники финансирования оборотного капитала предприятий делятся на собственные, заемные и привлеченные [7, с. 170; 17, с. 284] *(Kazak, Veretennikova, 2006; Romanovskiy, 2000)*. Выделение только этого классификационного признака источников финансирования оборотного капитала, по мнению автора, имеет достаточно ограниченный характер. Поэтому мы считаем необходимым дополнить и ввести также и другие классификационные признаки источников финансирования оборотного капитала предприятий, такие как: уровень финансирования, объекты, продолжительность использования, степень возвратности, уровень доступности, стадии жизненного цикла предприятия, хронологический период функционирования, период действия.

Хотелось бы отметить, что отдельно классификацию источников финансирования оборотного капитала современные исследователи не рассматривают. Поэтому автор считает логичным выделить также иные классификационные признаки и предлагает собственную классификацию источников финансирования оборотного капитала предприятий (*рис.*). Предложенные автором классификационные признаки источников финансирования оборотного капитала позволят обеспечить грамотную постановку системы финансового планирования на предприятиях.

По происхождению источники финансирования оборотного капитала предприятий могут быть собственными, заемными или привлеченными.

Собственные источники финансирования – это:

1) личные средства предпринимателя – всевозможные личные накопления, депозиты в банках, вложения в ценные бумаги, а также денежные средства близких родственников;

2) собственные средства предприятия – прибыль от основной деятельности, прибыль от внереализационных операций, амортизационные отчисления, доход от реализации выбывшего имущества и нематериальных активов, временно свободные средства или накопления.



Рисунок. Авторская классификация источников финансирования оборотного капитала предприятий

Источник: составлено автором

К внешним источникам финансирования оборотного капитала предприятий относятся банковские кредиты, займы сторонних организаций и физических лиц, кредитование за счет средств бюджетов разных уровней по программам поддержки предпринимательства, кредиторская задолженность и другие финансовые обязательства предприятий.

К привлеченным источникам финансирования оборотного капитала можно отнести средства от продажи акций, страховые возмещения, паевые взносы сотрудников (при их наличии), средства бюджетных субсидий и грантов, средства инвесторов в виде долевого участия в управлении предприятием.

По уровню финансирования источники финансирования оборотного капитала предприятий могут быть представлены как государственными финансовыми институтами, так юридическими лицами (в том числе, коммерческими банками) и физическими лицами.

Объектом финансирования оборотного капитала предприятий может являться как пополнение оборотных средств, так и вложение в краткосрочные финансовые инструменты.

По продолжительности использования источники финансирования оборотного капитала предприятий могут быть среднесрочными и краткосрочными. К среднесрочным источникам финансирования относятся среднесрочные кредиты и займы, а к краткосрочным – краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность, устойчивые пассивы.

По степени возвратности источники финансирования оборотного капитала предприятий могут быть возвратными и невозвратными.

По уровню доступности источники финансирования оборотного капитала предприятий автор делит как доступные и недоступные, имея в виду, что не всегда той или иной источник финансирования может быть доступен предприятию именно на цели финансирования оборотного капитала. Так, например, средства бюджетных субсидий часто предоставляются только на вложения в основной капитал.

Источники финансирования оборотного капитала целесообразно разделить по стадиям жизненного цикла предприятий (ЖЦП) – становление, рост, зрелость, спад. Данный факт обусловлен тем, что на разных стадиях жизненного цикла предприятия испытывают разные потребности в объеме и сроках финансирования.

Хронологически можно выделить начальный и текущий период функционирования оборотного капитала предприятий для целей его финансирования.

По периоду действия источники финансирования оборотного капитала предприятий бывают временные, в виде разовых кредитов, займов, грантов, субсидий, так и постоянные, в виде собственных средств предприятия, например, прибыли от основной деятельности и внереализационных операций, амортизационных отчислений.

Заключение

Подводя итог исследованию сущности и содержанию оборотного капитала предприятий, а также рассмотрению источников его финансирования, считаем необхо-

димым выделить особую роль и значение формирования системы финансирования оборотного капитала на предприятиях и управления ею с целью ведения эффективной финансовой политики на предприятиях и достижения положительных финансовых результатов их деятельности.

ИСТОЧНИКИ:

1. Барнгольц С.Б. Оборотные средства промышленности СССР. - М., 1965. – 283 с.
2. Бизнес: толковый словарь. / Англо-рус. - М.: ИНФРА–М, 1998. – 496 с.
3. Бирман А.М. Планирование оборотных средств. - М.: Госполитиздат, 1956. – 232 с.
4. Блэк Дж. Экономика: толковый словарь. / Англо-рус. - М.: ИНФРА–М, 2000. – 581 с.
5. Большой Энциклопедический словарь. / под ред. А.М. Прохорова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Изд-во «Большая российская энциклопедия»., 2002. – 1486 с.
6. Бунич П.Г. Экономико-математические методы управления оборотными средствами, 1973. – 240 с.
7. Казак А.Ю., Веретенникова О.Б. Денежное хозяйство предприятий. / 2-е изд., испр. - Екатеринбург: Изд-во АМБ, 2006. – 461 с.
8. Дьяченко В.П. История финансов СССР (1917-1950 г.г.). - М.: Наука, 1978. – 800 с.
9. Друкер П. Эффективное управление. Экономические и оптимальные решения. - М.:Фаир-Пресс, 2011. – 629 с.
10. Ивашкевич В. Б. Бухгалтерский управленческий учет. / учебник / В. Ивашкевич. - М.: «Юристъ», 2011. – 318 с.
11. Канке А.А., Кошевая И.П. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. / учеб. Пособие / А.А. Канке, И.П. Кошевая. - М.: ИНФРА-М, 2010. – 288 с.
12. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии, т. 1. - М.: Эксмо, 2012. – 495 с.
13. Маршалл А. Принципы экономической науки. - М.: Прогресс, 1993. – 565 с.
14. Мишин Ю. А. Управленческий учет: управление затратами и результатами хозяйственной деятельности. / Ю.А. Мишин. - М.: Дело и Сервис, 2010. – 275 с.
15. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. / учеб. Пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 639 с.
16. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. - М.: Эксмо, 2007. – 960 с.
17. Романовский М.В. Финансы предприятий. / учебник / под ред. М.В. Романовского. - СПб.: Издат. Дом «Бизнес-пресса», 2000. – 528 с.
18. Финансы. Толковый словарь. / под общ. ред. И.М. Осадчей. 2-е изд. - М.: «ИНФРА-М», 2000. – 573 с.
19. Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С. Методика финансового анализа. - М.: ИНФРА-М, 2011. – 208 с.
20. Яблукова Р.З. Финансовый менеджмент. - М.: Проспект, 2013. – 256 с.
21. Вышиванова Т.В. Дебиторская и кредиторская задолженность, как важные элементы оборотного капитала предприятия // Менеджмент - современная технология

координации деятельности: сборник статей международной научно-практической конференции. 2016. – с. 29-32.
22. Клычова А.С., Мазитова Э.И. Дебиторская задолженность: экономическое содержание и классификация // Новая наука: от идеи к результату. – 2016. – № 12-1. – с. 140-143.
23. Подгузова К.В., Корзоватых Ж.М. Дебиторская задолженность предприятия // Вестник университета (государственный университет управления). – 2014. – № 1. – с. 127-131.
24. Руденко Н.С., Меньшенина А.В. Дебиторская задолженность на предприятии: сущность и функции // Актуальные вопросы экономики региона: анализ, диагностика и прогнозирование: материалы VI Международной студенческой научно-практической конференции. Нижний Новгород, 2016. – с. 457-459.
25. Arens, Alvin A. Auditing and assurance services: an integral approach, 12th ed. Upper Saddle River, New Jersey: Pearson Prentice Hall, 2008
26. Sekyung Oh., Kim W.S. Growth opportunities and trade credit: evidence from Chinese listed firms // Applied Economics. – 2016. – № 56. – p. 437-447.

REFERENCES:

Biznes: tolkovyy slovar [Business: explanatory dictionary] (1998). M.: INFRA-M. (in Russian).
Bolshoy Entsiklopedicheskiy slovar [Great Encyclopedic Dictionary] (2002). (in Russian).
Finansy. Tolkovyy slovar [Finance. Explanatory dictionary] (2000). M.: «INFRA-M». (in Russian).
Barngolts S.B. (1965). Oborotnye sredstva promyshlennosti SSSR [Circulating assets of the industry of the USSR] M.. (in Russian).
Birman A.M. (1956). Planirovanie oborotnyh sredstv [Working capital planning] M.: Gospolitizdat. (in Russian).
Blek Dzh. (2000). Ekonomika: tolkovyy slovar [Economics: explanatory dictionary] M.: INFRA-M. (in Russian).
Bunich P.G. (1973). Ekonomiko-matematicheskie metody upravleniya oborotnymi sredstvami [Economic and mathematical methods of working capital management] M.. (in Russian).
Druker P. (2011). Effektivnoe upravlenie. Ekonomicheskie i optimalnye resheniya [Effective management. Economic and optimal solutions] M.: Fair-Press. (in Russian).
Dyachenko V.P. (1978). Istoriya finansov SSSR (1917-1950 g.g.) [History of the USSR (1917-1950)] M.: Nauka. (in Russian).
Ivashkevich V. B. (2011). Bukhgalterskiy upravlencheskiy uchet [Accounting management] M.: «Yurist». (in Russian).

Kanke A.A., Koshevaya I.P. (2010). Analiz finansovo-khozyaystvennoy deyatelnosti predpriyatiya [Analysis of financial and economic activities of the enterprise] M.: INFRA-M. (in Russian).

Kazak A.Yu., Veretennikova O.B. (2006). Denezhnoe khozyaystvo predpriyatiy [Monetary economy of enterprises] Yekaterinburg: Izd-vo AMB. (in Russian).

Klychova A.S., Mazitova E.I. (2016). Debitorskaya zadolzhennost: ekonomicheskoe soderzhanie i klassifikatsiya [Accounts receivable: economic content and classification]. Novaya nauka: ot idei k rezultatu. (12-1). 140-143. (in Russian).

Marks K. (2012). Kapital. Kritika politicheskoy ekonomii, t. 1 [Capital. A Critique of Political Economy. Volume I] M.: Eksmo. (in Russian).

Marshall A. (1993). Printsipy ekonomicheskoy nauki [The principles of economics] M.: Progress. (in Russian).

Mishin Yu. A. (2010). Upravlencheskiy uchet: upravlenie zatratami i rezultatami khozyaystvennoy deyatelnosti [Management accounting: costs and results management of economic activities] M.: Delo i Servis. (in Russian).

Podguzova K.V., Korzovatyh Zh.M. (2014). Debitorskaya zadolzhennost predpriyatiya [Accounts receivable of the enterprise]. Vestnik Universiteta. (1). 127-131. (in Russian).

Romanovskiy M.V. (2000). Finansy predpriyatiy [Enterprises' finance] SPb.: Izdat. Dom «Biznes-pressa». (in Russian).

Rudenko N.S., Menshenina A.V. (2016). Debitorskaya zadolzhennost na predpriyatii: suschnost i funktsii [Accounts receivable at the enterprise: essence and functions] Current issues of the region's economy: analysis, diagnostics and forecasting. 457-459. (in Russian).

Sekyung Oh., Kim W.S. (2016). Growth opportunities and trade credit: evidence from Chinese listed firmsApplied Economics. 48 (56). 437-447.

Selezneva N.N., Ionova A.F. (2011). Finansovyy analiz. Upravlenie finansami [The financial analysis. Financial management] M.: Yuniti-Dana. (in Russian).

Sheremet A.D., Sayfullin R.S. (2011). Metodika finansovogo analiza [Methods of financial analysis] M.: INFRA-M. (in Russian).

Smit A. (2007). Issledovanie o prirode i prichinakh bogatstva narodov [A study on the nature and causes of the wealth of nations] M.: Eksmo. (in Russian).

Vyshivanova T.V. (2016). Debitorskaya i kreditorskaya zadolzhennost, kak vazhnye elementy oborotnogo kapitala predpriyatiya [Accounts receivable and accounts payable as important elements of the company's working capital] Management is a modern technology of activity coordination. 29-32. (in Russian).

Yablukova R.Z. (2013). Finansovyy menedzhment [Financial management] M.: Prospekt. (in Russian).