

Н. Н. ГУЛЯЕВА,  
*профессор, кандидат экономических наук,  
декан факультета экономики, менеджмента и психологии,*  
С. И. КАМИНСКИЙ,  
*кандидат экономических наук,  
старший преподаватель кафедры экономики и финансов предприятия*

## ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ТОВАРНЫМИ ЗАПАСАМИ В ТОРГОВЛЕ

*Раскрыты проблемы совершенствования механизма формирования товарных запасов предприятия торговли на основе целевых значений продолжительности его финансового цикла. Предложены методические рекомендации по повышению эффективности управления товарными запасами при использовании механизма оптимизации параметров управления в системе "расходы – результат".*

**Ключевые слова:** товарные запасы, товарооборот, финансовый цикл, период оборота товарных запасов, управление товарными запасами, продолжительность финансового цикла.

N. N. GULYAEVA,  
*Professor, Cand. of Econ. Sci.,  
Decan of the Faculty of Economy, Management, and Psychology,*  
S. I. KAMINSKII,  
*Cand. of Econ. Sci.,  
Senior Lecturer of the Chair of Economy and Finances of Enterprises*

## INVENTORY MANAGEMENT POLICY IN THE TRADE

*The article reveals the problems of improvement of the mechanism of formation of the inventories of a trading company on the basis of the target values of duration of its financial cycle. Some methodical recommendations are proposed for improving the inventory management efficiency with the use of a mechanism of optimization of the management parameters in the "costs – the result" system.*

**Keywords:** inventories, turnover, financial cycle, stock turnover period, inventory management, financial cycle duration.

**Постановка проблемы.** В своей деятельности почти все субъекты хозяйствования сталкиваются с рядом противоречий в процессе формирования оборотных активов, где ключевая роль принадлежит товарным запасам как их составляющей, которая непосредственно обеспечивает бесперебойность работы предприятий торговли. С одной стороны, необходимость создания товарных запасов обусловлена дискретностью поставок товаров, колебаниями спроса из-за изменений конъюнктуры на потребительском рынке и покупательских предпочтений и т. д.; с другой –

Гуляева Наталья Николаевна (Gulyaeva Natal'ya Nikolaevna) – e-mail: femp435@ukr.net;  
Каминский Сергей Иванович (Kaminskii Sergei Ivanovich) – e-mail: 5sk@ukr.net.

управление товарными запасами является составляющей системы финансового управления, поскольку их оборотность влияет на продолжительность финансового цикла, а следовательно — на потребность предприятия торговли в оборотном капитале. Таким образом, формирование политики управления товарными запасами по функционалу оптимального значения продолжительности финансового цикла предприятия торговли решает важную задачу финансового управления — обеспечения стабильной финансовой устойчивости и платежеспособности.

**Анализ научных исследований и публикаций.** Проблема управления товарными запасами на предприятиях торговли рассматривалась в трудах известных отечественных и зарубежных ученых, в частности: А.Н. Поддерегина, М.Д. Билык и Л.Д. Буряк [1], И.А. Бланка [2], Р. Брейли и С. Майерса [3], Ю. Бригхема и Л. Гапенски [4], Г.Л. Бродецкого [5], Дж.К. ван Хорна и Дж.М. Ваховича [6], П. Этрилла [7], В.В. Ковалева [8], А.А. Мазараки [9], Е.В. Мныха [10], Ю.И. Рыжикова [11], А.В. Сытник [12], Т.Е. Унковской [13], Дж.И. Финнерти и Ф.Ли Ченга [14] и других. Однако есть насущная научная и практическая потребность в исследовании этой проблематики в контексте управления финансовым циклом предприятий торговли.

Таким образом, **цель статьи** — определить методические подходы к разработке политики управления товарными запасами предприятия торговли в контексте формирования его финансового цикла.

**Изложение основного материала.** В современных условиях хозяйствования на предприятиях торговли актуальными являются поиск инструментов для обоснования оптимальных объемов товарных запасов, установление размеров поставки партий запасов с учетом периода их реализации, расходов по их обслуживанию и возможностей формирования отдачи.

Выделим основные причины возникновения излишков товарных запасов на предприятиях торговли:

- неточность прогнозирования объемов реализации товаров;
- завышенные целевые значения объемов товарных запасов;
- нерациональность механизма поставок товаров;
- недостаточная квалификация функциональных работников;
- несовершенная организация функционального менеджмента, внутренние разногласия в управлении предприятием.

Следует отметить, что поддержание запасов на минимальном уровне в объеме, обеспечивающем базовое значение дохода от реализации товаров, положительно влияет на процесс формирования прибыли. Поддержание же запасов на оптимальном уровне в объеме, равном минимальным затратам на их формирование и хранение, позволяет достичь следующих целей:

- обеспечить удовлетворение предприятием торговли реального спроса;
- оптимизировать инвестиции в товарные запасы;
- минимизировать риски, связанные с хранением товарных запасов и возникновением неликвидных товаров;
- обеспечить однозначность расчетов по пополнению запасов;
- сделать процесс реализации непрерывным.

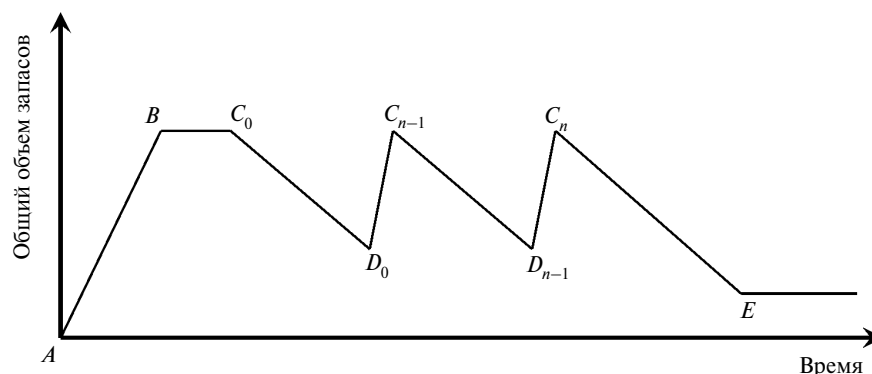
Итак, мы видим очевидные преимущества оптимизационного подхода в управлении товарными запасами. На первом этапе его осуществления необходимо определить оптимальные уровни запасов каждого товара, ассортиментного перечня предприятия, отвечающего критериям обеспечения непрерывности и ритмичности продаж (синхронно меняющихся вместе с потребительским спросом), которые

обслуживаются с минимальными совокупными затратами на их формирование и хранение и почти без потерь товарных и финансовых ресурсов предприятия торговли.

Таким образом, формирование товарных запасов на предприятии торговли должно осуществляться при соблюдении следующих условий:

- обеспечивать финансовый результат для достижения целей формирования товарных запасов;
- соответствовать возможностям предприятия привлекать оборотные средства в необходимых объемах;
- соответствовать параметрам материально-технического обеспечения предприятия в части имеющихся площади и объема складских помещений для хранения товаров и возможностей предприятия по их расширению [15, с. 190].

Структурно процесс формирования товарных запасов на предприятии торговли представлен на рисунке.



**Процесс формирования товарных запасов на предприятии торговли**

Построено авторами.

Фактически этапы этого процесса отражают основные траектории торгово-технологического процесса, а именно: отрезок  $AB$  формализует процесс накопления товарных запасов перед началом их реализации; отрезок  $BC_0$  демонстрирует предпродажную подготовку предприятия; промежутки  $C_0D_0$  и  $C_{n-1}D_{n-1}$  показывают непосредственные процессы реализации товаров покупателям;  $D_0C_{n-1}$  и  $D_{n-1}C_n$  – отражают закупки товарных запасов у поставщиков; отрезок  $C_nE$  демонстрирует процесс завершения продаж.

Приведенная графическая интерпретация процесса формирования и реализации товарных запасов на предприятиях торговли позволяет установить его отдельные и общие правила организации и определить основные подходы к созданию оптимального уровня товарных запасов в зависимости от позиции в группировании товаров (и для каждой группы отдельно), рассчитать величину максимально возможных объемов запасов и интервалы между партиями поставок.

Для обеспечения бесперебойных продаж необходимо достаточное количество товаров каждого наименования, несмотря на то, что минимизация их уровня является инструментом позитивного влияния на размер прибыли предприятия. Поэтому, исходя из этой задачи, при управлении товарными запасами нужно найти их равновесный уровень [2, с. 168].

Под *равновесным уровнем товарных запасов* понимается такой их объем, при котором хранимые предприятием запасы достаточны для постоянного удовлетворения спроса, и при условии стабильного финансирования этих процессов не об-

наруживается тенденция к их увеличению в долгосрочном периоде. Товарные запасы являются наименее ликвидными краткосрочными активами предприятия торговли и даже могут рассматриваться как "замороженные" денежные средства, которые будут высвобождаться только при реализации товаров. Чрезмерное или необоснованное увеличение товарных запасов приводит к росту расходной составляющей деятельности предприятия [17].

Таким образом, управление запасами по функционалу их равновесного уровня — это система мер по обеспечению полной удовлетворенности потребителей в условиях максимизации экономии расходов предприятия торговли на их содержание при стабильном финансировании. Решения, принятые в системе управления товарными запасами, сказываются на процессах формирования и реализации эффективного спроса в соответствующем сегменте потребительского рынка.

Поддержание запасов на равновесном уровне позволяет предприятию обеспечить непрерывность процесса реализации, минимизировать инвестиции в товарные запасы, снизить связанные с их содержанием риски, упростить механизм пополнения запасов [5, с. 210]. Товарные запасы предприятия торговли выступают в качестве элемента рыночного предложения. Как известно, для поддержания рыночного равновесия предложение должно превышать спрос на величину совокупных товарных запасов, необходимых для обеспечения непрерывности процесса реализации. Таким образом, нужно понимать такое влияние на состояние потребительского рынка и возможность его деформации.

Отметим, что обоснование равновесного уровня товарных запасов на предприятиях торговли в современных условиях хозяйствования, исходя из параметров влияния на микроэкономические процессы в целом, происходит в многокритериальной среде, где объективная оценка может быть осуществлена путем экономико-математического моделирования.

Для товарных запасов задачи минимизации текущих расходов на их обслуживание сводятся, по сути, к определению оптимального размера партии товаров. Если формировать товарные запасы минимальными партиями поставки, то расходы на их хранение будут минимальны. В то же время существенно повысятся расходы на их доставку и сбыт, что обусловлено необходимостью обеспечения бесперебойности торгового процесса. Кроме того, своевременные плановые поступления товаров должны быть синхронизированы с реальными денежными потоками предприятия, в том числе с финансовыми ресурсами, полученными за реализацию сверхнормативных запасов.

Минимизация текущих расходов на обслуживание запасов представляет собой целевую функцию в задаче оптимизации объема запасов, которая формулируется на этапе их создания. Фактически постановка задачи сводится к определению оптимального размера заказа. Как ограничение рассматриваются: размер партии поставки и текущие расходы на поставки, которые находятся в обратной зависимости, а также средний размер запасов и расходы на их хранение.

Расходы, связанные с управлением товарными запасами, можно укрупненно структурировать в три группы:

1. Расходы на формирование запасов:
  - расходы на размещение заказа;
  - транспортно-логистические расходы;
  - другие расходы, связанные с формированием и транспортировкой запасов.
2. Расходы на хранение запасов:
  - расходы, связанные непосредственно с хранением запасов на складе;

- расходы на страхование запасов;
- расходы, связанные с хищением и повреждением запасов.

3. Расходы, связанные с возникновением дефицита (недостаточности) запасов. К этой группе принято относить фактически-условные расходы:

- снижение товарооборота предприятия из-за недостаточности товарных запасов и, как следствие, уменьшение его прибыли;
- потери, связанные с неоптимальным использованием ценовых дисконтов поставщиков.

Важно отметить, что в современных экономических условиях на предприятиях торговли очень остро стоит вопрос ограниченности финансовых ресурсов, а именно мобильных средств, то есть денежных активов, которые на данный момент имеются в распоряжении предприятия. Этот фактор выступает главным аргументом в пользу необходимости создания равновесного уровня товарных запасов.

Предприятия торговли, как правило, закупают товары у поставщиков на условиях отсрочки платежа. Тогда реализация закупленных запасов до момента погашения кредиторской задолженности позволяет предприятию минимизировать потребность в оборотном капитале и не создавать проблему привлечения дополнительных денежных средств. В этом контексте можно утверждать, что равновесного уровня товарных запасов предприятие достигает, когда период погашения кредиторской задолженности за товары, работы, услуги больше или равен периоду реализации товаров и периоду инкассации дебиторской задолженности.

Если использовать данное правило невозможно, тогда при определении равновесного уровня товарных запасов в расчет вводятся финансовые расходы по погашению кредиторской задолженности в пределах полного цикла оборота товарных запасов. Данные расходы можно рассматривать косвенно через недополучение предприятием прибыли в связи с привлечением дополнительных не собственных финансовых ресурсов для финансирования текущей деятельности. Например, в качестве базы для их расчета допускается использовать значения действующей минимальной банковской ставки по депозитам до востребования.

Таким образом, возникает необходимость обоснования равновесного уровня товарных запасов. На наш взгляд, наиболее действенным элементом можно считать продолжительность финансового цикла, поскольку данный показатель демонстрирует период от момента закупки товаров до полного погашения товарной кредиторской задолженности, то есть состоит из трех периодов: закупки, реализации и погашения кредиторской задолженности [6, с. 99].

С учетом этого равновесный уровень запаса  $i$ -го товара  $Z_i$  за период  $T$ , при котором хранимые предприятием запасы достаточны для постоянного удовлетворения спроса, который не проявляет тенденции к их увеличению в долгосрочном периоде, в условиях стабильного финансирования этих процессов можно представить в виде равенства:

$$\hat{Z}_i = \frac{1}{T} \sum_{\text{в течение } T} P_i + 3C_i, \quad (1)$$

где  $P_i$  – реализация  $i$ -го товара, соответствующая реальному спросу;  $3C_i$  – страховой запас  $i$ -го товара.

Изменение величин в данной формуле может вызвать нарушение равновесного уровня, который должен восстанавливаться в результате влияния на определенные элементы рыночного равновесия. Перейдя к исходным условиям указанных величин, получим:

$$\Delta \widehat{Z}_i = \frac{1}{T} \sum_{\text{в течение } T} \Delta P_i + \Delta ZC_i, \quad (2)$$

где  $\Delta P_i$  — изменение реализации товаров;  $\Delta ZC_i$  — изменение страхового запаса товаров.

Итак, под равновесным уровнем запасов  $i$ -го товара за период  $T$  следует понимать такой их уровень, при котором чистая реализация товара равна целевому значению, заданному экзогенно, в соответствии с реальным спросом на сегменте рынка, согласованным с постоянной чистой реализацией ("внешнее равновесие"), то есть период, в течение которого реализуется та часть товарных запасов, доход от реализации которой позволяет предприятию полностью погасить кредиторскую задолженность за определенный товар, а разрыв запаса равен величине страхового запаса.

Как видно из уравнения, необоснованное увеличение предложения может быть источником сверхнормативных объемов товарных запасов, и вследствие изменения конъюнктуры рынка, уменьшение спроса, соответственно, может привести к появлению сверхнормативных товарных запасов. Согласно приведенному равенству становится очевидным, что для поддержания динамического равновесия необходимо управлять процессом формирования товарных запасов на основе наблюдаемых тенденций в соотношении спроса и предложения на данном сегменте рынка.

С точки зрения коммерческой логистики товарные запасы можно представить в виде массы товаров, образовавшейся в результате разницы скоростей двух потоков — закупки и реализации [11, с. 295]. При этом особое внимание следует обратить на соотношение запасов и потоков товаров, которое подвергается управленческому воздействию и обуславливает изменение нормы прибыли. Увеличение скорости потока реализации при неизменном запасе становится причиной ускорения оборота капитала, вложенного в товарные запасы, повышения потенциала роста прибыли, благодаря чему мы можем наблюдать бесперебойный торговый процесс. Увеличение же запасов при неизменной скорости этого потока, наоборот, ведет к замедлению обращения вложенного в запасы капитала и, как следствие, к возникновению угрозы существенного снижения эффективности деятельности предприятия торговли.

В отличие от других составляющих материальных потоков, товарные запасы оцениваются в экономической практике как моментная величина [15, с. 208]. При этом их структура и уровень постоянно меняются в зависимости от изменения факторов, обуславливающих их движение. Управление потоками товаров выступает одной из важных подсистем в комплексе коммерческой логистики и во многом устанавливает размер товарных запасов, скорость их оборота и влияния на конечные финансовые результаты деятельности предприятия торговли [10, с. 305].

Стохастический характер рыночных процессов обуславливает неопределенность среды функционирования предприятия торговли и необходимость применения специальных методов оперативного реагирования. Так, один из основных инструментов обеспечения непрерывности процесса реализации товаров — создание страхового запаса, то есть минимального запаса как предельного значения их объема для нормального прохождения процесса реализации и предотвращения образования дефицита в критическом периоде времени.

Таким образом, управление запасами предусматривает формирование их равновесного уровня прогнозирования, объемных и структурных параметров на будущий период, организацию действенного контроля за их фактическим состоянием, ведение учета и хранение информации о запасах, экономический анализ состояния товарных запасов и эффективности их реализации, разработку гибкой системы регу-

лирования их величины в зависимости от колебания конъюнктуры рынка и изменения условий транспортировки товаров на основе использования адекватных инструментов решения оптимизационных задач.

Используемые в современной практике финансового менеджмента методы (преимущественно экономико-математические) позволяют определять оптимальный размер товарных запасов по критерию соответствия реальному покупательскому спросу и минимизации затрат на их формирование, причем, как правило, учитываются расходы только на формирование и хранение товарных запасов.

Так, оптимальный размер партии товара по соотношению “расходы – результат” определяется по формуле Уилсона:

$$Q_i = \sqrt{\frac{2 \cdot \bar{P}_i \cdot D_i}{CX_i}}, \quad (3)$$

где  $Q_i$  – размер партии  $i$ -го товара;  $\bar{P}_i$  – средняя дневная реализация  $i$ -го товара в закупочных ценах;  $D_i$  – стоимость доставки;  $CX_i$  – стоимость хранения партии  $i$ -го товара [8, с. 309].

Модель Уилсона является простейшей моделью управления запасами и описывает ситуацию закупки товаров у поставщика с такими допущениями [13, с. 214]:

- интенсивность потребления – априори известная и постоянная величина;
- партия по заказу доставляется со склада, на котором хранится произведенный товар;
- время поставки заказа является известной и постоянной величиной;
- каждый заказ поставляется в формате одной партии;
- расходы на осуществление заказа не зависят от его размера;
- расходы на хранение запаса пропорциональны его размеру;
- отсутствие запаса (дефицит) недопустимо.

К факторам влияния на параметры заказа следует отнести объем дебиторской задолженности за товары, работы, услуги, наличие которой практически всегда способствует росту товарооборота [16, с. 103], соответственно, увеличивается и среднесуточная реализация товаров. Установлено, что эта зависимость ярче проявляется на предприятиях, у которых продолжительность финансового цикла имеет тенденцию к снижению. Доказано, что реальная зависимость скорости реализации товаров от объема товарной дебиторской задолженности подтверждается с вероятностью 0,78 [17, с. 10].

Если принять, что средняя дневная реализация  $i$ -го товара линейно увеличивается по мере роста дебиторской задолженности, то получим:

$$\bar{P}_i = P_{0i} + k_{ДЗi} \cdot ДЗ_i, \quad (4)$$

где  $P_{0i}$  – базовая дневная реализация  $i$ -го товара в закупочных ценах;  $k_{ДЗi}$  – коэффициент зависимости дневной реализации  $i$ -го товара от товарной дебиторской задолженности.

Тогда оптимальную продолжительность цикла поставки (ПЦП) можно определить по формуле:

$$ПЦП_i^{opt} = \frac{Q_i}{\bar{P}_i}. \quad (5)$$

Стоимость закупки, то есть цена партии  $i$ -го товара  $Z_i$ , рассчитывается так:

$$Z_i = \left( ПЦП_i^{opt} + \frac{3C_i}{\bar{P}_i} \right) \cdot \bar{P}_i, \quad (6)$$

где  $\frac{3C_i}{\bar{P}_i}$  – количество дней для реализации страхового запаса  $i$ -го товара.

Полученные от реализации  $i$ -го товара денежные средства —  $D_i(d)$  — находим по формуле:

$$D_i(d) = d \cdot N_i \cdot \bar{P}_i - ДЗ_i, \quad (7)$$

где  $N$  — коэффициент, зависящий от торговой наценки;  $d$  — количество дней продажи  $i$ -го товара.

Для обеспечения равновесного состояния товарных запасов оплата поставщику кредиторской задолженности должна осуществляться после дня с номером  $d_i$ , если  $D_i(d_i) \geq З_i$ , когда доход от реализации части товарных запасов может полностью погасить кредиторскую задолженность за поставленный товар; в данном случае должно выполняться неравенство:

$$d_i \cdot N \cdot \bar{P}_i - ДЗ_i \geq З_i,$$

отсюда

$$d_i \geq \frac{З_i + ДЗ_i}{N \cdot \bar{P}_i}. \quad (8)$$

При этом значение продолжительности финансового цикла (ПФЦ <sub>$i$</sub> ) будет близким к нулю или колебаться в пределах, обусловленных величиной среднего времени возврата дебиторской задолженности. В дальнейшем кредиторская задолженность будет выплачиваться в дни, смещенные от найденного значения на оптимальную продолжительность цикла снабжения.

При известных  $P_{oi}$  и  $k_{ДЗ_i}$ , задавая диапазоны возможных значений стоимости поставки и стоимости хранения при условии погашения кредиторской задолженности в указанные дни, можно подобрать необходимые значения  $ДЗ_i$  и  $t_{oi}$  и установить достигнутый уровень реализации  $P_i$  и полученные при данном уровне реализации денежные средства  $D_i$  путем поиска минимального значения ПФЦ <sub>$i$</sub> . Таких равновесных значений, обусловленных выбором стартовых диапазонов стоимости доставки и стоимости хранения и  $ДЗ_i$ , для  $i$ -го товара, по В. Парето, может быть несколько. Это дает возможность оптимизировать собственную кредитную политику предприятия торговли на основе параметров кредиторской задолженности за товары, работы, услуги и достижимых значений объемов их реализации.

**Выводы.** В статье проанализированы возможности формирования товарных запасов предприятия торговли с помощью целевых значений продолжительности финансового цикла, показывающего длительность периода, в течение которого предприятие может иметь возможность пользоваться кредитными средствами. Приведены особенности управления товарными запасами для главной цели — достижения их равновесного уровня — и предложены методические рекомендации по повышению эффективности управления товарными запасами при использовании механизма оптимизации параметров управления в системе "расходы — результат" по целевой функции — минимизации продолжительности финансового цикла.

#### Список использованной литературы

1. Поддєрьогін А.М., Білик М.Д., Буряк Л.Д. та ін. Фінанси підприємств : підруч. ; [за ред. А.М. Поддєрьогіна]. — К. : КНЕУ, 2004. — 546 с.
2. Бланк И.А. Управление активами. — Серия : Библиотека финансового менеджера. — Вып. 6. — К. : Ника-Центр, 2000. — 720 с.
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов ; [пер. с англ.]. — М. : Олимп-Бизнес, 1997. — 823 с.



- 
4. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс. – В 2 т. ; [пер. с англ.] ; [под ред. В.В. Ковалёва]. – СПб. : Экономическая школа, 1997. – Т. 1. – 497 с.
  5. Бродецкий Г.Л. Управление запасами. Полный курс MBA : учеб. пособ. – М. : Эксмо, 2008. – 532 с.
  6. Ван Хорн Дж.К., Вахович Дж.М. (мл.). Основы финансового менеджмента ; [пер. с англ.]. – М. : Вильямс, 2004. – 992 с.
  7. Этрилл П. Финансовый менеджмент для неспециалистов ; [пер. с англ.] ; [под ред. Е.Н. Бондаревской]. – СПб. : Питер, 2006. – 608 с.
  8. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 560 с.
  9. Мазаракі А.А., Лігоненко Л.О., Ушакова Н.М. Економіка торговельного підприємства : підруч. ; [за ред. Н.М. Ушакової]. – К. : Хрещатик, 1999. – 800 с.
  10. Мних Є.В., Барабаш Н.С. Фінансовий аналіз : навч. посіб. – К. : Київ. торг.-екон. ун-т, 2010. – 412 с.
  11. Рыжиков Ю.И. Теория очередей и управление запасами. – СПб. : Питер, 2001. – 384 с.
  12. Ситник Г.В. Фінанси торгівлі : моногр. – К. : Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2014. – 672 с.
  13. Унковская Т.Е. Финансовое равновесие предприятия. – К. : Генеза, 1997. – 328 с.
  14. Ченг Ф.Ли, Финнерти Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика ; [пер. с англ.]. – М. : ИНФРА-М, 2000. – 686 с.
  15. Баканов М.И., Дмитриева И.М., Смирнова Л.Р. и др. Экономический анализ в торговле : учеб. пособ. ; [под ред. М.И. Баканова]. – М. : Финансы и статистика, 2005. – 400 с.
  16. Гуляева Н.М., Камінський С.І. Сутнісні ознаки фінансового циклу підприємства торгівлі. Економічні науки : Зб. наук. пр. Буковинського університету. – Вип. 8. – Чернівці : Книги XXI, 2012. – С. 99–107.
  17. Камінський С.І. Управління фінансовим циклом підприємства торгівлі : автореф. дис. ... канд. екон. наук. – К., 2014. – 22 с.

#### References

1. Podder'ogin A.M., Bilyk M.D., Buryak L.D. et al. *Finansy Pidpryemstv, za. red. A.M. Podder'ogina* [Corporate Finance], edited by A.M. Podder'ogin. Kyiv, KNEU, 2004 [in Ukrainian].
2. Blank I.A. *Upravlenie Aktivami* [Management of Assets]. Kiev, Nika-Tsentr, 2000 [in Russian].
3. Brealey R., Myers S. *Printsipy Korporativnykh Finansov* [Principles of Corporate Finance]. Moscow, Olimp-Biznes, 1997 [in Russian].
4. Brigham E., Gapenski L. *Finansovy Menedzhment: Polnyi Kurs, v 2 t., t. 1, pod red. V.V. Kovaleva* [Financial Management: Theory and Practice, in 2 vols., Vol. 1], edited by V.V. Kovalev. St.-Petersburg, Ekon. Shkola, 1997 [in Russian].
5. Brodetskii G.L. *Upravlenie Zapasami. Polnyi Kurs MBA* [Management of Inventories. Complete Course of MBA]. Moscow, Eksmo, 2008 [in Russian].
6. Van Horne J.C., Wachowicz J.M. (jr.). *Osnovy Finansovogo Menedzhmenta* [Fundamentals of Financial Management]. Moscow, Vil'yams, 2004 [in Russian].
7. Atrill P. *Finansovy Menedzhment dlya Nespetsialistov, pod red. E.N. Bondarevskoi* [Financial Management for Non-Specialists], edited by E.N. Bondarevskaya. St.-Petersburg, Piter, 2006 [in Russian].

8. Kovalev V.V. *Finansovyi Analiz: Metody i Protsedury* [Financial Analysis: Methods and Procedures]. Moscow, Finansy i Statistika, 2002 [in Russian].
9. Mazaraki A.A., Ligonenko L.O., Ushakova N.M. *Ekonomika Torgovel'nogo Pidpryemstva, za red. N.M. Ushakovi* [Economy of a Trading Company], edited by N.M. Ushakova. Kyiv, Khreshchatyk, 1999 [in Ukrainian].
10. Mnykh E.V., Barabash N.S. *Finansovyi Analiz* [Financial Analysis]. Kyiv, Kyiv. Nat. Univ. of Trade and Econ., 2010 [in Ukrainian].
11. Ryzhikov Yu.I. *Teoriya Ocheredei i Upravlenie Zapasami* [Theory of Queues and Management of Stocks]. St.-Petersburg, Piter, 2001 [in Russian].
12. Sytnyk G.V. *Finansy Torgivli* [Trade Finances]. Kyiv, Kyiv. Nat. Univ. of Trade and Econ., 2014 [in Ukrainian].
13. Unkovskaya T.E. *Finansovoe Ravnovesie Predpriyatiya* [Financial Equilibrium of an Enterprise]. Kiev, Geneza, 1997 [in Russian].
14. Cheng F. Lee, Finnerty J.E. *Finansy Korporatsii: Teoriya, Metody i Praktika* [Corporate Finance: Theory, Method, and Applications]. Moscow, INFRA-M, 2000 [in Russian].
15. Bakanov M.I., Dmitrieva I.M., Smirnova L.R. et al. *Ekonomicheskii Analiz v Torgovle, pod red. M.I. Bakanova* [Economic Analysis in Trade], edited by M.I. Bakanov. Moscow, Finansy i Statistika, 2005 [in Russian].
16. Gulyaeva N.M., Kamins'kyi S.I. *Sutnisni oznaky finansovogo tsykladu pidpryemstva torgivli. Ekon. Nauky. Vyp. 8, v: Zb. nauk. pr. Bukovyns'kogo Univ.* [Essential signs of the financial cycle of a trading enterprise, in: Collect. of Works of Bukovyn. Univ. Econ. Sci., Iss. 8]. Chernivtsi, Knygy XXI, 2012, pp. 99–107 [in Ukrainian].
17. Kamins'kyi S.I. *Upravlinnya finansovym tsyklom pidpryemstva torgivli, avtoref. dys. ... kand. ekon. nauk* [Management of the financial cycle of a trading enterprise, Author's abstract of the Cand. degree thesis (Econ. Sci.)]. Kyiv, 2014 [in Ukrainian].