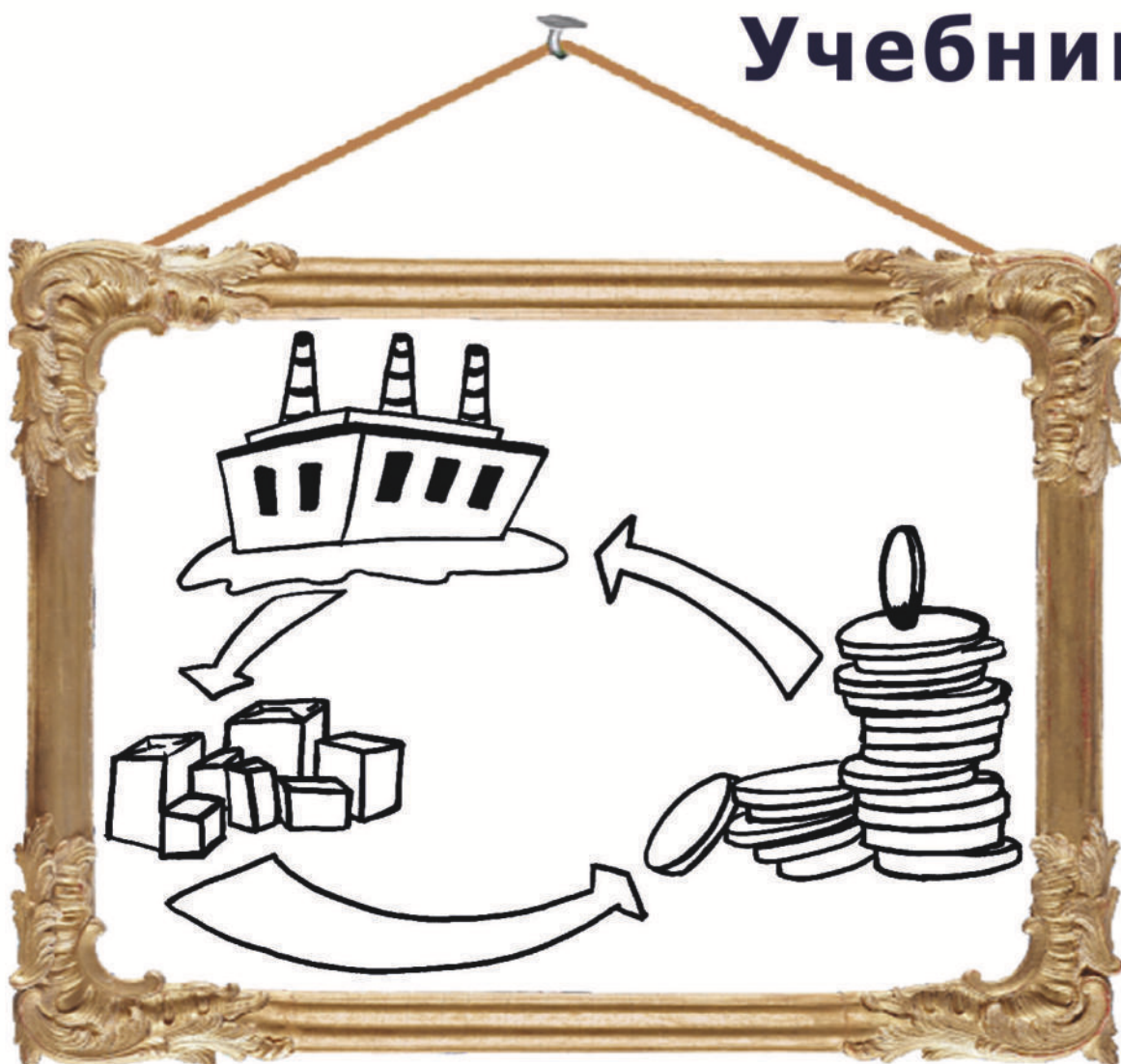

ЭКОНОМИКА И БИЗНЕС

Учебник



ECONOMICS AND BUSINESS

The textbook

EDITORS

Leonid Melnyk, Oleksandra Karintseva

Sumy
«University book»
2018

ЭКОНОМИКА И БИЗНЕС

Учебник

Под редакцией
д.э.н., проф. Л. Г. Мельника,
д.э.н., доц. Каринцевой А. И.

Сумы
Университетская книга
2018

УДК 330.341
Э 40

Рецензенты:

Дейнеко Л. В., доктор экономических наук, профессор, Институт экономики и прогнозирования Национальной академии наук Украины, г. Киев;

Дергачова В. В., доктор экономических наук, профессор, Национальный технический университет Украины «Киевский политехнический институт», г. Киев;

Перерва П. Г., доктор экономических наук, профессор, Харьковский национальный политехнический университет, г. Харьков

Утверждено Министерством образования и науки Украины как учебник для студентов высших учебных заведений (письмо №1/11 13671 от 09.09.2013 г.)

Э 40 Экономика и бизнес: учебник / под ред. д.э.н., проф. Л. Г. Мельника, д.э.н., доц. А. И. Каринцевой. – Сумы : Университетская книга, 2018. – 608 с.

ISBN 978-966-680-787-1

Содержание учебника отображает современные проблемы и влияние экономических законов на предпринимательскую деятельность бизнес-структур. Рассматриваются вопросы функционирования экономических систем на рынке, специфика управления трансформационными процессами, а также вопросы развития предприятия и учёта обратных связей, инноваций и реструктуризации предприятий, инициирования бизнес-процессов и формирование моделей ведения бизнеса и др.

Учебник предназначен для преподавателей и студентов, а также может быть использован руководителями предприятий, специалистами и бизнесменами в качестве научно-образовательного материала.

УДК 330.341

ISBN 978-966-680-787-1

© Л. Г. Мельник, А. И. Каринцева и др.
2018

© ООО «ИТД “Университетская книга”»,
2018

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	10
ЧАСТЬ I ОБЩИЕ ВОПРОСЫ	13
РАЗДЕЛ 1 ВВЕДЕНИЕ В БИЗНЕС	14
1.1 Сущность и историческое развитие понятий «бизнес» и «предпринимательство»	14
1.2 Функции и условия предпринимательского бизнеса	18
1.3 Организация бизнеса	26
1.4 Институциональная среда предпринимательства в Украине	31
1.5 Взаимодействие институциональной среды и предпринимательства	35
Литература	38
Вопросы к теме	39
РАЗДЕЛ 2 РЫНОК И ПРОДУКЦИЯ В СТРУКТУРЕ БИЗНЕС-СРЕДЫ	40
2.1 Сущность, функции, субъекты и объекты рынка	40
2.2 Характеристика структуры рынка	44
2.3 Характеристика продукции	52
2.4 Качество продукции как экономическая категория и ее оценка	53
2.5 Управление качеством продукции	60
Литература	64
Вопросы к теме	65
Case Study. Эколого-экономический рейтинг компаний	66
РАЗДЕЛ 3 БИЗНЕС И СОБСТВЕННОСТЬ	71
3.1 Собственность как основа бизнеса	71
3.2 Формы собственности и бизнеса	72
3.3 Развитие форм собственности и бизнеса	78
Литература	82
Вопросы к теме	83
РАЗДЕЛ 4 СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ БИЗНЕСА	84
4.1 Социальная ответственность бизнеса: общая методология	84
4.2 Корпоративная социальная ответственность	88
4.3 Международные стандарты корпоративной социальной ответственности ..	94
Литература	97
Вопросы к теме	98
Case Study. Организационное развитие предприятия в контексте корпоративной социальной ответственности	99
РАЗДЕЛ 5 ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ФАКТОРЫ В БИЗНЕСЕ	103
5.1 Экономическая сущность и воспроизводство основных фондов	103
5.2 Состав и кругооборот оборотных средств	113
5.3 Финансовые показатели в бизнесе: прибыль и рентабельность	117
5.4 Трудовые факторы. Производительность и оплата труда	119
Литература	123
Вопросы к теме	124
РАЗДЕЛ 6 ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	125
6.1 Понятие и функции финансов в бизнесе	125
6.2 Источники финансирования предпринимательской деятельности	127

6.3	Другие источники финансирования бизнеса: лизинг и факторинг	130
6.4	Инвестирование предпринимательской деятельности	135
	Литература	137
	Контрольные задания.....	137
	Вопросы к теме	138
РАЗДЕЛ 7 ПЛАНИРОВАНИЕ И БЮДЖЕТИРОВАНИЕ		139
7.1	Финансовое прогнозирование и планирование.....	139
7.2	Методы определения финансовых потребностей	140
7.3	Методы финансового планирования	144
7.4	Финансовое управление на основе бюджетирования	146
	Литература	157
	Вопросы к теме	157
РАЗДЕЛ 8 НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ БИЗНЕСА		159
8.1	Налоговое законодательство: структура и принципы	159
8.2	Налоги и сборы: определение, классификация, функции	161
8.3	Налоговая льгота, специальный налоговый режим, плательщики, объект и база налогообложения	165
8.4	Контролирующие органы и органы взыскания налогов, налоговая отчетность	166
8.5	Основные бюджетобразующие налоги	167
8.6	Практические аспекты уплаты налогов и сборов в Украине	175
	Литература	178
	Вопросы к теме	179
РАЗДЕЛ 9 ИННОВАЦИИ В БИЗНЕСЕ		180
9.1	Общее понятие об инновациях	180
9.2	Сущность инновационного процесса и экономические особенности инновационной деятельности	182
9.3	Финансирование инновационной деятельности	184
9.4	Инновационная идея для бизнеса	188
9.5	Понятие и состав инновационной инфраструктуры предпринимательства	190
	Литература	194
	Контрольные задания.....	195
	Вопросы к теме	195
	Case Study. Венчурная деятельность в предпринимательстве и бизнесе	196
РАЗДЕЛ 10 ИНФОРМАЦИОННЫЕ ФАКТОРЫ В ЭКОНОМИКЕ И БИЗНЕСЕ		201
10.1	Понятие об информации.....	201
10.2	Формы, уровни и функции информации.....	202
10.3	Количественная и качественная оценка информации в экономических системах	206
10.4	Роль памяти в экономических системах	209
10.5	Роль информации в экономике и бизнесе	213
10.6	Особенности и содержание информационных товаров.....	217
	Литература	222
	Вопросы к теме	223
	Case Study. Информация и ее роль при принятии решений	225
РАЗДЕЛ 11 НЕОПРЕДЕЛЁННОСТЬ И РИСК В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СОВРЕМЕННОГО БИЗНЕСА		230
11.1	Суть понятий неопределенности и риска	230

11.2	Способы измерения риска	231
11.3	Виды рисков.....	234
11.4	Способы снижения рисков	236
	Литература	239
	Вопросы к теме	240
РАЗДЕЛ 12 АНАЛИЗ ПРОЕКТОВ В БИЗНЕСЕ		241
12.1	Понятие проекта	241
12.2	Концепция проекта.....	244
12.3	Жизненный цикл проекта	248
12.4	Денежные потоки инвестиционного проекта	260
12.5	Аспекты проектного анализа	264
	Литература	268
	Контрольные задания.....	268
	Вопросы к теме	268
	Case Study. Проектный подход в организации производственной деятельности	269
РАЗДЕЛ 13 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДИАГНОСТИКА.....		273
13.1	Основные понятия экономической диагностики	273
13.2	Классификация экономической диагностики.....	277
13.3	Методы оценки стоимости бизнеса	279
13.4	Диагностика поведения затрат	288
13.5	Диагностика ресурсного обеспечения производственной деятельности предприятия	298
	Литература	303
	Вопросы к теме	304
РАЗДЕЛ 14 КОНКУРЕНЦИЯ В БИЗНЕСЕ		305
14.1	Конкурентная политика и конкуренция.....	305
14.2	Конкурентоспособность и конкурентное поведение в бизнесе.....	310
14.3	Оценка уровня конкуренции на рынке и выбор стратегий поведения в бизнесе.....	314
	Литература	320
	Вопросы к теме	321
РАЗДЕЛ 15 БИЗНЕС-ИНТЕРЕСЫ ФИРМ НА ВНЕШНИХ РЫНКАХ		322
15.1	Международное разделение труда	322
15.2	Государственное регулирование внешнеэкономической деятельности	324
15.3	Методы торговли. Внешнеторговые посредники	327
15.4	Методы государственного регулирования внешнеэкономической деятельности	331
15.5	Внешнеторговый контракт	339
15.6	Структура и содержание внешнеторгового контракта купли-продажи.....	340
15.7	Основные подходы к установлению цены во внешнеторговом контракте	345
	Литература	349
	Вопросы к теме	350
	Case Study. Инструменты хеджирования валютных рисков на внешних рынках	352
ЧАСТЬ II ОРГАНИЗАЦИЯ И УПРАВЛЕНИЕ В БИЗНЕСЕ		356

РАЗДЕЛ 16 ФАКТОРЫ И МЕХАНИЗМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ	357
16.1 Понятие об экономической системе	357
16.2 Квазиэнергетические основы функционирования предприятия	363
16.3 Механизмы обратной связи	365
16.4 Характеристики устойчивости систем	370
16.5 Стабильность, устойчивость и эластичность системы	374
Литература	379
Вопросы к теме	380
РАЗДЕЛ 17 РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ	382
17.1 Понятие о развитии	382
17.2 Понятие об упорядоченности системы	387
17.3 Целеполагание как фактор развития систем	391
17.4 Трансформационные механизмы	394
17.5 Ключевая триада развития: изменчивость, наследственность, отбор	397
Литература	404
Вопросы к теме	405
РАЗДЕЛ 18 МЕХАНИЗМЫ И МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ В БИЗНЕСЕ	407
18.1 Управление бизнесом	407
18.2 Государственное регулирование и поддержка предпринимательской деятельности	412
18.3 Методы мотивации	416
18.4 Механизм хозяйственного управления	426
18.5 Основные черты современного управления	433
Литература	435
Вопросы к теме	435
РАЗДЕЛ 19 МОДЕЛИ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА	436
19.1 От бизнес-процессов к бизнес-моделям	436
19.2 Теории развития моделирования бизнес-процессов	440
19.3 Концепции и формы бизнес-моделей	445
19.4 Процедура построения бизнес-моделей	447
19.5 Цифровая трансформация бизнес-моделей	454
Литература	461
Вопросы к теме	462
Case Study. Примеры специфических бизнес-моделей	463
РАЗДЕЛ 20 РЕИНЖИНИРИНГ БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ	465
20.1 Реструктуризация бизнеса: понятие, классификация, методы оценки	465
20.2 Экономическая сущность и классификация реинжиниринга бизнес-процессов	468
20.3 Методы оценки реинжиниринга бизнеса	470
Литература	473
Вопросы к теме	474
ГЛАВА 21 СТАРТАП: ПОНЯТИЕ, СУЩНОСТЬ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ РЕАЛИЗАЦИИ	476
21.1 Что такое стартап и его особенности	476
21.2 Этапы реализации стартапа	484
21.3 Жизненный цикл стартапа	490
Литература	494
Вопросы к теме	494

РАЗДЕЛ 22 СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ	495
22.1 Основы стратегического управления предприятием.....	495
22.2 Целевые ориентиры в системе стратегического управления предприятием.....	499
22.3 Формирование стратегии развития предприятия.....	506
22.4 Контроллинг как инструмент стратегического управления на предприятии.....	514
Литература	521
Вопросы к теме	521
РАЗДЕЛ 23 СИНЕРГЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ БИЗНЕСОМ ..	523
23.1 Понятие о синергетическом эффекте в экономических системах.....	523
23.2 Виды синергизма в экономических системах	527
23.3 Факторы возникновения и формы проявления синергетических эффектов.....	535
23.4 Издержки достижения синергетических эффектов	540
Литература	545
Вопросы к теме	545
РАЗДЕЛ 24 ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ БИЗНЕС-СРЕДЫ	547
24.1 Предпринимательская структура как экономическая категория.....	547
24.2 Содержание понятия «предпринимательская структура».....	550
24.3 Архитектоника предпринимательских структур.....	553
24.4 Определяющие характеристики современных предпринимательских структур.....	559
24.5 Экономический потенциал предпринимательских структур в контексте повышения конкурентоспособности	565
24.6 Стратегические ориентиры системы эффективного управления предпринимательскими структурами.....	569
Литература	573
Вопросы к теме	574
РАЗДЕЛ 25 ВЫЗОВЫ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ И БИЗНЕСА В УСЛОВИЯХ ТРЕТЬЕЙ, ЧЕТВЕРТОЙ И ПЯТОЙ ПРОМЫШЛЕННЫХ РЕВОЛЮЦИЙ	576
25.1 Понятие о Третьей, Четвертой и Пятой промышленных революциях	576
25.2 «Зелёные» (sustainable) вызовы для экономики (economy) и бизнеса.....	577
25.3 Технологические вызовы.....	579
25.4 Экономические вызовы	582
25.5 Вызовы самоорганизации	584
25.6 Структурные вызовы.....	588
25.7 Кибернетические вызовы	590
25.8 Социальные вызовы	592
Литература	595
Вопросы к теме	597
Case Study. Контуры Четвёртой промышленной революции: опыт Норвегии или путь от нефтяной скважины до зеленой энергии	599
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	601
СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ	604

РАЗДЕЛ 6

ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- Понятие и функции финансов в бизнесе
- Источники финансирования предпринимательской деятельности
- Другие источники финансирования бизнеса: лизинг и факторинг
- Инвестирование предпринимательской деятельности

6.1 Понятие и функции финансов в бизнесе

После обоснования бизнес-идеи, выбора сферы деятельности и организационной формы предприятия перед предпринимателем возникает важный вопрос, касающийся привлечения необходимых финансовых ресурсов для обеспечения организации и дальнейшего развития деятельности. Достаточное количество финансовых ресурсов обеспечивает предприятию доступ к другим, не менее важным ресурсам: природным, материальным, трудовым.

В процессе деятельности хозяйствующие субъекты получают денежные доходы, которые становятся источником образования фондов денежных средств. Использование последних способствует обеспечению стабильной хозяйственной деятельности бизнеса, его производственного и социального развития. Создающийся валовой национальный продукт в дальнейшем распределяется между различными отраслями народного хозяйства для последующего потребления.

Финансовые отношения на уровне субъекта предпринимательской деятельности возникают в процессе получения им денежных поступлений от реализации произведенной продукции, других ценностей, оказания услуг, выполнения работ, а также в процессе их использования для уплаты налогов и других обязательных платежей, возмещения расходов, для развития и расширения его деятельности.

Итак, финансы предприятия – это совокупность экономических отношений, связанных с формированием, использованием и распределением денежных поступлений и фондов денежных средств для обеспечения эффективной предпринимательской деятельности (Основи, 2010).

Финансы в бизнесе выполняют следующие основные *функции*: распределительную, контрольную и стимулирующую. Кроме того, финансы обслуживают *распределение и перераспределение* валового внутреннего продукта путем создания централизованных и децентрализованных финансовых ресурсов и их использования по целевому назначению.

С помощью этой функции финансов осуществляется замена используемых на производстве средств (например, за счет денежных средств, полученных от реализации изготовленных пирожных и тортов, пекарня покупает муку, сахар и другие продукты для изготовления новых тортов, которые снова будут реализованы).

Согласно распределительной функции финансов, обеспечивается поступление средств в бюджет, способствующее выполнению основных функций государства.

Особенно важна распределительная функция финансов в масштабах всего государства. На основании анализа результатов деятельности предприятий различных отраслей экономики и регионов страны государственные средства направляются на нужды предприятий, которые нуждаются в дополнительных средствах. Таким образом, аккумулируя и распределяя финансовые ресурсы, государство активно влияет на формирование оптимальных пропорций между сбережением и потреблением денежных средств производственной и непроизводственной сфер, отдельными отраслями народного хозяйства и регионами страны в целом.

Контрольная функция финансов обеспечивает осуществление контроля над соблюдением целевого использования средств целевых централизованных и децентрализованных фондов денежных ресурсов, за своевременностью уплаты всех обязательных платежей предприятия.

Отсутствие контроля ведет к нерациональному расходованию финансовых ресурсов, что отрицательно сказывается как на развитии отдельного предприятия, так и экономики страны в целом.

Стимулирующая функция финансов предприятия призвана повышать эффективность использования факторов производства, побуждая субъектов использовать их в таких пропорциях, которые будут обеспечивать благоприятные условия для соблюдения режима экономии, повышения производительности труда, качества продукции.

Любое нарушение стимулирующей функции подрывает экономическую и социальную стабильность как самого предприятия, так и общества, провоцирует экономически неоправданный рост цен на товары и услуги, снижение производительности труда.

Бизнес с целью обеспечения непрерывности деятельности участвует в финансовых отношениях с: *государством* (уплата налогов, обязательных платежей, финансирование из бюджета); *работниками* (выплата заработной платы); *вышестоящими учреждениями* (решение вопросов финансирования развития в пределах одной отрасли); *другими предприятиями* (покупка-продажа товаров, оказание услуг и т. п.); *учреждениями финансово-кредитной сферы* (страхование, получение займов, вложение денег в банк) (Владимир, 2012).

Итак, финансы в бизнесе обеспечивают его эффективную деятельность, заключающуюся в рациональном использовании всех видов ресурсов и получении прибыли.

6.2 Источники финансирования предпринимательской деятельности

Успех предпринимательской деятельности практически гарантирован, если хозяйствующий субъект будет иметь стабильные источники получения денежных средств и сможет их эффективно использовать. Если же предприятие не обеспечено финансовыми ресурсами, у него не хватает собственных средств для оплаты расходов, оно вынуждено сокращать производство, а в конечном итоге – объявить себя банкротом.

Процесс обеспечения предприятия финансовыми ресурсами называется *финансированием предпринимательской деятельности*. Для эффективного осуществления этого процесса и избежания кризисных ситуаций руководству необходимо помнить, что состав и структура финансовых ресурсов предприятия обусловлены прежде всего объемом производства. В то же время именно от величины финансовых ресурсов предприятия зависит состояние производства, социально-экономическое развитие предприятия. Поэтому для осуществления правильного выбора политики финансирования предприятия руководству обязательно нужно знать ответ на следующие вопросы:

- ***объем необходимых ресурсов;***
- ***виды ресурсов;***
- ***срок использования ресурсов.***

Для определения объема и видов необходимых ресурсов следует использовать результаты таких процедур, как: нормирование (определение норм расхода ресурсов, прибыли) и планирование (установление последовательности действий по достижению определенной цели). Они обеспечивают более точные и экономически обоснованные, а поэтому надежные показатели. Данные для их расчёта предоставляет бухгалтерский учет (Власна, 2009).

Для определения срока, на который необходимы ресурсы, руководитель предприятия должен прежде всего оценить наличие, состав и структуру собственных финансовых ресурсов. А также помнить, что существуют различные *источники финансирования предпринимательской деятельности*.

Выделяют *внутренние (или собственные)* и *внешние (привлеченные)* источники финансовых ресурсов предприятия (рис. 6.1).

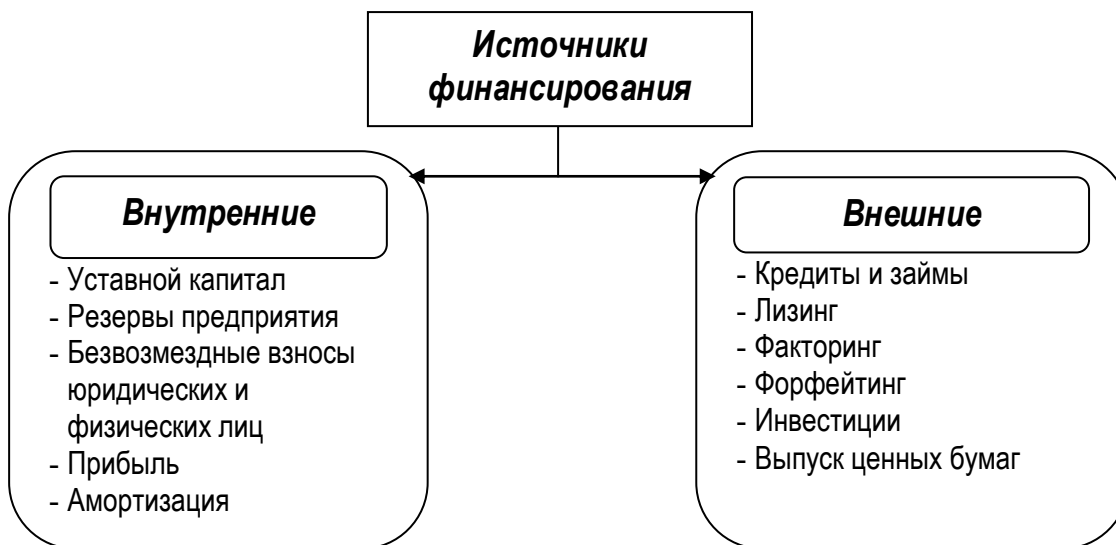


Рисунок 6.1 – Источники финансирования предпринимательской деятельности (Основи, 2010)

В процессе финансирования деятельности предприятия важное значение имеет соотношение источников формирования к его финансовым ресурсам. Увеличение части собственных источников финансирования положительно влияет на финансовое состояние предприятия и результаты его деятельности. Значительная сумма привлеченных средств утрудняет работу предприятия, требует дополнительных расходов на уплату процентов за пользование банковскими кредитами, дивидендов по выпущенным акциям, доходов по облигациям.

Следует помнить: соотношение собственных и привлеченных источников финансирования не является для предприятия константой, оно может меняться в зависимости от хозяйственной и рыночной конъюнктуры, от состояния и развития национальной экономики, от требований государственных контролируемых органов. Поэтому в каждом отдельном случае необходимо основательно продумать целесообразность привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

К *внутренним* источникам финансирования предприятия относят ресурсы, которые аккумулируются путем получения имущественных взносов юридических или физических лиц (при создании предприятия) или формируются в результате деятельности (прибыль, амортизация).

Одним из основных внутренних источников финансирования является *уставной капитал* – сумма денежных средств, оборотных и внеоборотных активов, предоставленных учредителями при создании предприятия для осуществления им хозяйственной деятельности (Основи, 2010).

Главная цель формирования резервов компании – необходимость предприятия постоянно находиться в рабочем состоянии, в любое время

позволить оплатить свои долги перед бюджетом, поставщиками, выполнить обязательства перед покупателями. Используя часть прибыли на создание и формирование резервов, руководство предприятия придерживается правила: «Лучше израсходовать определенную часть средств сегодня по собственному желанию, чтобы не потерять в несколько раз больше по непредвиденным расходам в будущем». В условиях обычной деятельности резерв средств неприкосновенен. Именно они помогают хозяйствующему субъекту оставаться в рабочем состоянии (сохранить финансовую независимость) при неблагоприятных обстоятельствах.

Безвозмездные взносы физических и юридических лиц, членов трудового коллектива также относятся к внутренним источникам финансирования деятельности предприятия, поскольку они не являются долгами и не подлежат возврату. В современных условиях наиболее ярким примером такого источника финансирования является благотворительная помощь или благотворительные взносы.

Первостепенным источником обеспечения денежными средствами и другими ресурсами предприятия служит *прибыль*. Прибыль – главный показатель эффективной деятельности предприятия. Величина этого показателя зависит от многих факторов, важнейшим из которых является соотношение доходов (средств или материальных ценностей, полученных предприятием от продажи продукции или иного имущества, выполнения работ или оказания услуг) и расходов (услуг, средств и материальных ценностей, использованных хозяйствующим субъектом для обеспечения производства продукции или оказания услуг).

Прибыль является источником расширения производства, формирования различных фондов и резервов. Порядок их создания за счет прибыли предприятия определяется нормативными документами, регулирующими деятельность предприятия, его учредительными документами, экономической предусмотрительностью и расчетами предприятия.

Амортизация (от лат. *amortisatio* – погашение) – начисленный в денежном выражении износ основных средств в процессе их применения, производственного использования (Економіка, 2012).

Все предпринимательские структуры на определенном этапе своей деятельности в большей или меньшей степени испытывают дефицит свободных денежных средств или иных ресурсов. В такие моменты для предприятия чрезвычайно важны внешние источники финансирования. Их особенность состоит в том, что ресурсы поступают на предприятие от других хозяйствующих субъектов и подлежат обязательному возврату тем, кто их предоставил, и тем самым стимулируют к более эффективному их использованию.

Привлечение предприятием средств из *внешних* источников – вопрос достаточно сложный и требует детальных расчетов. Получая средства из

внешних источников, руководитель должен оценивать экономическую ситуацию в государстве, которая может оказывать определяющее влияние на процесс финансирования предприятия. Нужно учитывать влияние системы налогообложения, ситуацию на рынке банковских кредитов (которая влияет на величину платы за пользование кредитом) и на рынке ценных бумаг (анализ его состояния позволяет оценить эффективность такого вида привлечения средств, как выпуск ценных бумаг).

Получение кредитов (займов), привлечение инвестиций, выпуск ценных бумаг – наиболее распространено в отечественной практике хозяйствования.

Получение кредитов – обычная процедура в бизнесе. При крайней необходимости в средствах предприятия чаще обращаются именно к этому источнику финансирования. За определенную плату и на определенный срок (при условии возврата полученных в кредит средств и наличии гарантий) хозяйствующие субъекты могут получить средства, которых им не хватает для осуществления хозяйственных операций.

Кредит – это денежные средства или материальные ценности, предоставляемые резидентами или нерезидентами в пользование юридическим или физическим лицам на условиях срочности, платности, возвратности, обеспеченности и целевого назначения. Кредит бывает банковским и коммерческим (полученным в другой компании).

Банковский кредит может привлекаться на срок до 1 года (краткосрочный), от 1 до 3–5 лет (среднесрочный) и на срок более 3–5 лет (долгосрочный) (Владимир, 2012).

Поскольку кредит предусматривает уплату процентов, для предпринимателя чрезвычайно важно правильно определить срок, на который привлекаются средства.

6.3 Другие источники финансирования бизнеса: лизинг и факторинг

В современной практике все большее распространение получают такие формы привлечения финансовых ресурсов, как: лизинг, факторинг и форфейтинг.

Лизинг – это способ получения предприятием необходимого оборудования, других необоротных активов при недостаточности собственных денежных средств.

Пример

Авиакомпания «Воздушные пути» решила приобрести новый пассажирский самолет АН-140 украинской компании «Полёт». Приобретение самолета связано с сезонным увеличением заказов на билеты на рейсы авиакомпании. По результатам

оценки имущества и денежных средств «Воздушных путей» установлено, что собственных средств авиакомпании для приобретения самолета недостаточно. Получение кредита в банке на эти цели является дорогостоящим (нужен долгосрочный кредит). Поэтому руководство авиакомпании «Воздушные пути» решило получить самолет на условиях лизинга. Согласно договору и предварительной договоренности авиакомпании «Воздушные пути» с ОАО «Наш банк» последний приобрел у предприятия «Полет» самолет АН-140. После этого банк предоставил авиакомпании приобретенный самолет в пользование на 10 лет за оговоренную в договоре лизинга плату.

Порядок осуществления лизинговой операции можно представить с помощью рис. 6.2.

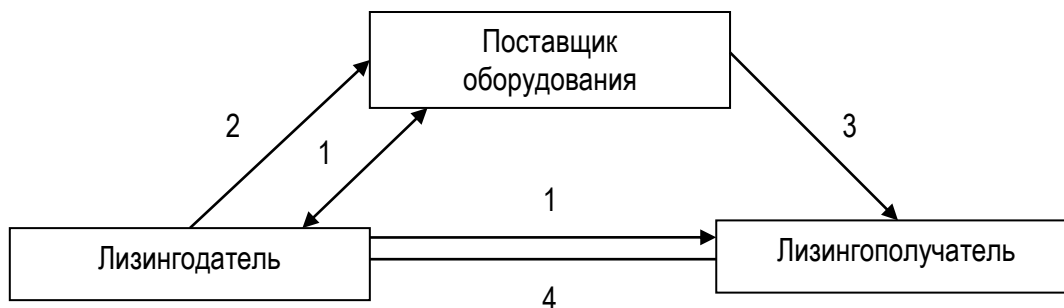


Рисунок 6.2 – Схема осуществления лизинговой сделки (Гриньков, 2009)

1. Заключение трехстороннего договора лизинга лизингодателем с лизингополучателем и поставщиком.
2. Оплата поставщику стоимости оборудования.
3. Доставка оборудования лизингополучателю.
4. Оплата лизингодателю за полученное имущество.

Следовательно, *лизинг* – это хозяйственная операция, по которой субъект предпринимательской деятельности (лизингодатель) согласно условиям лизингового договора передает другому субъекту предпринимательской деятельности (лизингополучателю) материальные ценности для использования в предпринимательской деятельности на определенный срок и за определенную плату.

Лизинг достаточно удобен и выгоден для тех предприятий, которые только начинают свою деятельность, а также для предприятий, имеющих устаревшие средства труда.

Выделяют как преимущества, так и недостатки лизинга.

Преимущества: возможность использования нового, современного, но дорогостоящего оборудования; отсутствие необходимости оплаты полной стоимости этого оборудования сразу же после его получения – оплата за пользование оборудованием осуществляется постепенно.

Недостатки: оборудование не принадлежит лизингополучателю, а потому в любой момент может быть изъято у него; значительные затраты времени на подготовку договоров лизинга; сложность организации лизинговых отношений из-за наличия нескольких участников лизинга.

Объекты лизинга разнообразны. В настоящее время с помощью лизинговой операции можно получить нефтеперерабатывающие комплексы, атомные электростанции, технику. Однако наиболее распространенными являются транспортные средства, оборудование и технологии, лицензии, программное обеспечение и т. п. (Владимир, 2012).

Другим нетрадиционным методом финансирования предпринимательской деятельности является **факторинг** – операция связана с выкупом дебиторской задолженности сроком от 90 до 180 дней третьим лицом (банком или факторинговой компанией).

После продажи товаров предоставления услуг предприятию часто приходится ожидать поступления денежных средств от покупателей. При возникновении крайней необходимости в задолженности по средствам оно может продать этот долг (Факторинг, 2018).

Пример

ООО «Альфа» продало свою продукцию – бытовые кипятильники – на сумму 100 тыс. грн оптовой торговой компании «1 000 мелочей» с условием, что торговая компания произведет оплату в течение 95 дней. Через 10 дней после поставки продукции компании «1 000 мелочей» поступило деловое предложение от посреднической компании «УкрВторМетал». Данная компания предлагает поставить обществу сырье для изготовления кипятильников по выгодным для производителя ценам. Однако в ООО «Альфа» на тот момент нет денежных средств. Поэтому его администрация обратилась в ОАО «Наш банк» с предложением продажи ему долга торговой компании «1 000 мелочей». Банк, проверив финансовое состояние и деловую репутацию компании-должника, дал свое согласие выплатить ООО «Альфа» сразу 80 тыс. грн. Остальные 15 тыс. грн банк обязался оплатить после того, как компания «1 000 мелочей» погасит свои долги. Остальные 5 тыс. грн будут направлены на оплату банковских услуг по проведению операции факторинга. В результате совершения такой сделки ООО «Альфа» получило собственные средства на приобретение сырья, а банк получил доход в размере 5% от суммы задолженности как вознаграждение за риск.

Порядок выполнения операции факторинга отражен с помощью рис. 6.3.

Последовательность этапов операции факторинга:

1. Отгрузка поставщиком товаров (работ, услуг) покупателю.
2. Акцепт (согласие) покупателя на выполнение долговых требований за товары (работы, услуги).

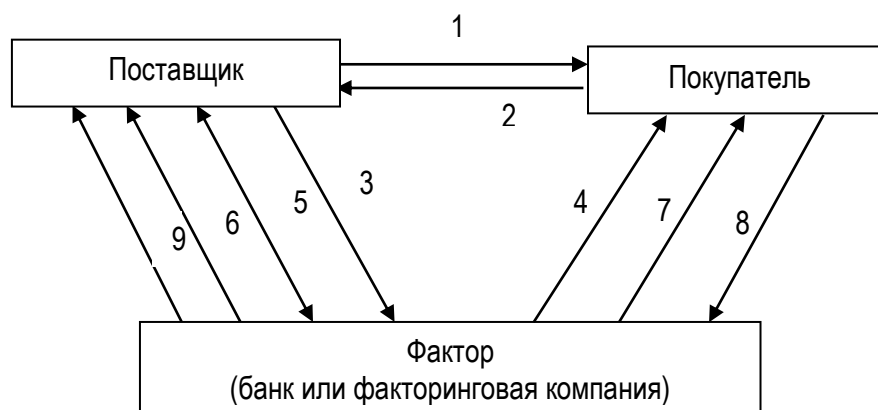


Рисунок 6.3. – Содержание и последовательность осуществления факторинговой операции

3. Предъявление поставщиком долговых требований фактору с целью их переуступки.
4. Изучение фактором платежеспособности покупателя.
5. В случае положительного результата заключение с поставщиком договора факторинга.
6. Перечисление поставщику средств в размере 70–90% суммы долговых требований, приобретенных фактором.
7. Выставление фактором долговых требований для оплаты их покупателем.
8. Оплата покупателем выставленных на него фактором долговых требований.
9. После получения платежа от покупателя фактор перечисляет поставщику остаток средств (30–10%) за вычетом платы за факторинговое обслуживание.

Применяются факторинговые операции обычно на внутреннем рынке. Факторинговые операции бывают двух видов – с правом регресса и без. Если договор о факторинговом обслуживании заключается *с правом регресса*, банк имеет право обратного требования к клиенту (продавцу) о возмещении уплаченной суммы. Если *без права регресса*, то банк такого права не имеет (Гриньков, 2009).

Операции по продаже долгов осуществляются на основании договора факторинга. Он заключается между фактором и клиентом только после оценки платежеспособности дебиторов. Когда договор факторинга заключен, должник (дебитор) уведомляется о том, что он должен платить деньги для погашения долгов не продавцу товаров (работ, услуг), а факторинговой фирме (банку).

Преимущества факторинга: быстрый возврат средств в оборот, отсутствие проблемы и риска, связанного с возвратом долга.

Недостатки факторинга: потеря части средств (уплата процентов за услуги факторинговой фирмы или банка).

Практическое осуществление факторинговой операции при существующей экономической ситуации в нашей стране затруднено. Одна из причин – это проблема оценки финансового состояния (платежеспособности) предприятия-должника, высока вероятность невозврата долгов дебиторами.

Подробности

Задолженность клиентов перед банками Украины по операциям факторинга по состоянию на 01.01.2018 г. составила 1044,6 млн грн (на 01.01.2010 г. – 887,6 млн грн, на 01.01.2014 г. – 3338,9 млн грн) (рис. 6.4).

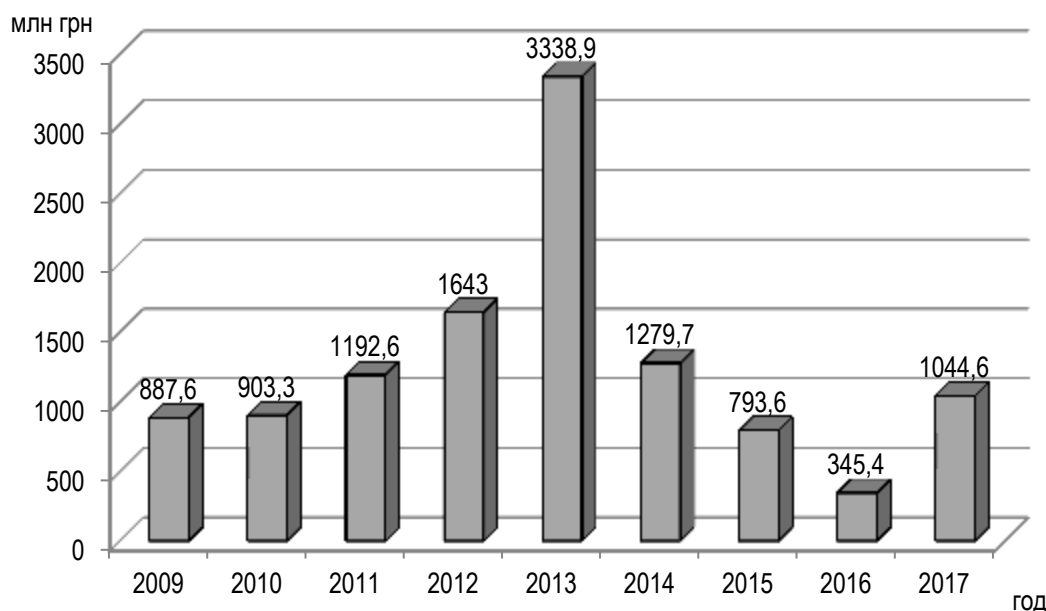


Рисунок 6.4 – Задолженность клиентов перед банками Украины по операциям факторинга (Ринок, 2018)

В 2017 году 492 украинские финансовые компании заключили договора факторинга на сумму 31363,4 млн. грн. Для сравнения, объем факторинговых операций в странах Европы еще в 2006 году составлял 806 983 млн евро, Азии – 149 995 млн евро, Америки – 140 944 млн евро, всего в мире – 1 134 288 млн евро. На сегодня объем услуг факторинга в странах Европы составляет до 10% ВВП, активно он растет в странах Прибалтики и России (Факторинг, 2018).

Форфейтинг – это приобретение у кредитора долга, выраженного в оборотном документе, на безвозвратной основе (без права регресса в случае невозможности получения денежных средств от должника).

Главными документами, которые применяются при форфейтинге, являются векселя. Однако объектом форфейтинга могут быть другие виды ценных бумаг.

Форфейтинг – это долгосрочная операция (от 180 дней до 7 лет), применяется в международной практике, выполняется только в свободно конвертируемой валюте и на большие суммы (от 500 тыс. дол. США) (Власна, 2009).

6.4 Инвестирование предпринимательской деятельности

Финансирование значительных по стоимости проектов (например, строительство, приобретение нового оборудования) требует значительных сумм денежных средств. Кредиты для финансирования долгосрочных проектов являются достаточно дорогими, так как считаются рискованными. В связи с этим предприятия, готовые воплотить в жизнь свои замыслы, пытаются воспользоваться еще одним видом внешних источников финансирования предпринимательской деятельности – привлечением инвестиций.

Инвестиции – это долгосрочные вложения денежных средств, материальных и нематериальных ценностей в деятельность предприятий различных отраслей экономики с целью получения прибыли.

Процесс вложения имущества предприятий, физических лиц в деятельность других субъектов называется *инвестированием*.

Инвестируются, как правило, ресурсы, которые временно не используются в деятельности предприятий-инвесторов. Имея свободные ресурсы, инвесторы ищут те виды деятельности, проекты, которые могут обеспечить им доходность.

С целью заинтересованности инвестора и быстрого привлечения инвестиций предприятие разрабатывает бизнес-план, в котором отражены основные принципы отдельного проекта или деятельности фирмы в целом.

Иными словами, бизнес-план – это документ, в котором изложена сущность предпринимательской идеи, пути и средства ее реализации, охарактеризованы рыночные, производственные, организационные и финансовые аспекты бизнеса и особенности управления им (Основи, 2010).

Объектами инвестиций могут быть все виды имущественных и интеллектуальных ценностей. Инвестиции существуют в виде: средств, целевых банковских вкладов, паев, акций и других ценных бумаг; движимого и недвижимого имущества (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности); имущественных прав, прав на пользование землей, водой; нематериальных ценностей; технических, технологических, ком-

мерческих и других знаний, навыков и производственных секретов «ноу-хау», оформленных в виде технической документации.

Выделяют **финансовые** и **реальные** инвестиции.

Реальные инвестиции – это вложение капитала непосредственно в средства производства (средства труда) и оборотные активы (предметы труда) или инвестиции в форме таких активов. Для осуществления данного вида инвестиций может быть использован и заемный капитал – кредит банка. Тогда банк выступает в качестве инвестора (Гриньков, 2009).

Пример

Коммерческий банк «Стандарт» решил получать прибыль, став основателем торговой компании «Каморка». Для этого банк передал компании в пользование грузовую автомобиль «Mercedes Avto». Однако банк «Стандарт» мог бы приобрести акции компании «Каморка». Тогда считалось бы, что коммерческий банк осуществил финансовые инвестиции.

Финансовые инвестиции – это вложения средств в ценные бумаги субъектов хозяйственной деятельности. Инвестирование свободных средств в ценные бумаги предусматривает различные *цели*. Основные из них – получение в перспективе прибыли от инвестиций; превращение свободных сбережений в высоколиквидные ценные бумаги, установление официальных отношений или контроля над предприятием-эмитентом.

Поэтому все инвестиции можно разделить на *портфельные* и *прямые*.

Процесс инвестирования первого вида заключается в приобретении ценных бумаг с целью получения дивидендов или для их последующей перепродажи. *Цель* такого процесса – получение спекулятивной прибыли путем продажи ценных бумаг на фондовом рынке.

Если же инвестор осуществляет вложение средств в деятельность предприятия с целью последующего получения прибыли непосредственно от результатов деятельности предприятия, то такие инвестиции называются *прямыми* инвестициями.

Для предприятия-получателя инвестиций прямые инвесторы по сравнению с портфельными являются более привлекательными, поскольку они заинтересованы в эффективной деятельности самого предприятия и не ориентируются на быструю спекулятивную прибыль (Владимир, 2012).

Инвестиционная деятельность важна не только для ее непосредственных участников. В успешном инвестировании заинтересовано и государство. Ведь чем больше предприятий имеют возможности эффективно работать, не прибегая к помощи государства, тем стабильнее будет развиваться экономика страны.

При выборе инвестиций предпочтение отдается привлечению ресурсов из-за границы. Иностранные инвестиции способствуют оживлению

экономических отношений в государстве, накоплению капитала. Соответственно инвестиции могут быть внешними (или иностранными) и внутренними (или национальными) (Економіка, 2012).

С учетом значения инвестиций для экономики государства в Украине были приняты соответствующие законодательные акты, определяющие основные принципы осуществления инвестиционной деятельности на территории нашей страны. В целом законодательство Украины об инвестиционной деятельности направлено на обеспечение защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности независимо от форм собственности, а также на эффективное инвестирование народного хозяйства Украины, развития международного экономического сотрудничества и интеграции.

Литература

1. Основи організації підприємницької діяльності або абетка підприємця : навчальний посібник / Б. М. Андрушків, Ю. Я. Вовк, В. В. Гецько та ін. Тернопіль : Вид. ТНТУ, 2010. 300 с.
2. Владимир О. М. Опорний конспект лекцій з дисципліни «Основи підприємницької діяльності» для студентів усіх форм навчання спеціальності 6.030102 «Психологія». Тернопіль : ТНТУ, 2012. 122 с.
3. Власна справа (Основи малого бізнесу). Част. I. Методичний посібник / Г. О. Горленко, Т. Г. Гільберг, Г. Д. Думанська та ін. К-Под-й : «Аксиома», 2009 112 с.
4. Економіка підприємства : підручник / за заг. ред. Л. Г. Мельника. Суми : Університетська книга, 2012. 864 с.
5. Гриньков Д. Небанковские финансовые компании вытесняют банки с рынка факторинга // Business Information Network. 16.11.2009. URL : http://www.prostobiz.ua/finansy/factoring/stati/nebankovskie_finansovye_kompanii_vytesnyayut_banki_s_rynka_faktoringa (дата обращения : 20.05.2018).
6. Факторинг в Україні та світі // UKREXIM BANK / Корпоративному бізнесу / Факторинг. URL : <https://www.eximb.com/ukr/corporate/factoring/place/> (дата звернення : 20.05.2018).
7. Ринок небанківських фінансових послуг // Національне рейтингове агентство «Рюрік». URL : <http://rurik.com.ua/our-research/branch-reviews/1191> (дата обращения : 20.07.2018).

Контрольные задания

Рассчитайте величину цены капитала фирмы на основе следующих данных: общая величина акционерного капитала – 55 млн. грн, нераспределенная прибыль – 1350 тыс. грн, долгосрочные обязательства – 32 млн. грн. При этом доходность акций фирмы составляет 17%, цена нераспределенной прибыли – 35%, а средняя расчетная ставка по долгосрочным обязательствам – 26%.

Вопросы к теме

1. *Какие источники привлечения финансовых ресурсов предприятий относятся к внутренним?*
2. *Назовите основные виды внешних источников финансирования предпринимательской деятельности.*
3. *Раскройте суть финансов предприятия.*
4. *Какие функции выполняют финансы предприятия?*
5. *Какие условия должны соблюдаться при получении кредита?*
6. *Какова разница между факторингом и форфейтингом?*
7. *Какие инвестиции более привлекательны для предприятия-получателя? Прямые или портфельные?*
8. *В чем заключается сущность лизинга?*
9. *Какие преимущества и недостатки присущи лизинговой операции?*
10. *Назовите преимущества и недостатки факторинговой операции.*

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Мельник Леонид Григорьевич (редактор), д.э.н., профессор, заведующий кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, Сумский государственный университет (СумГУ), директор Института экономики развития МОН и НАН в СумГУ, Сумы, Украина

Каринцева Александра Ивановна (редактор), к.э.н., доцент, заместитель заведующего кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Кубатко Александра Викторовна (технический редактор), к.э.н., доцент, старший преподаватель кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Чорток Юлия Владимировна (технический редактор), к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Бурлакова Ирина Михайловна, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Веклич Оксана Афанасьевна, д.э.н., профессор, главный научный сотрудник отдела экономических проблем экологической политики и устойчивого развития в ГУ «Институт экономики природопользования и устойчивого развития НАН Украины», Киев, Украина

Владимир Ольга Михайловна, к.э.н., доцент кафедры управления инновационной деятельностью и сферой услуг, Тернопольский национальный технический университет имени Ивана Пулюя, Тернополь, Украина

Возная Людмила Юрьевна, к.э.н., доцент, независимый исследователь, Украина

Волк Ольга Николаевна, к.э.н., независимый исследователь, Германия

Генс Люк, PhD, профессор, Свободный университет Брюсселя, Брюссель, Бельгия

Гриценко Андрей Андреевич, д.э.н., профессор, член-корреспондент НАН Украины, заместитель директора Института экономики и прогнозирования НАН Украины, Киев, Украина

Дегтярёва Ирина Борисовна, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Дейнека Людмила Викторовна, д.э.н., профессор, зав. отделом промышленной политики Института экономики и прогнозирования НАН Украины, Киев, Украина

Деревянко Юрий Николаевич, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Дериколенко Александр Николаевич, д.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Дериколенко Анна Александровна, аспирант, СумГУ, Сумы, Украина

Дзиконский Кржистов, PhD, ассоциированный профессор, Белостокский технологический университет, Белосток, Польша

Дутченко Олег Николаевич, к.э.н., доцент, доцент кафедры теоретической и прикладной экономики, СумГУ, Сумы, Украина

Дымченко Елена Владимировна, д.э.н., профессор, зав. кафедры экономики предприятия, бизнес-администрирования и регионального развития Харьковского национального университета городского хозяйства, Харьков, Украина

Евдокимов Андрей Валерьевич, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Евдокимов Юрий, PhD, профессор кафедры экономики, Университет Нью Брансвика, Фредериктон, Канада

Завдовьева Юлия Николаевна, Сумы, Украина

Карпищенко Алексей Иванович, к.э.н., профессор, профессор кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Касьяненко Владимир Алексеевич, д.э.н., доцент, проректор з научно-педагогической работы и финансово-экономической деятельности, СумГУ, Сумы, Украина

Касьяненко Татьяна Вячеславовна, к.э.н., доцент кафедры финансов и предпринимательства, СумГУ, Сумы, Украина

Ковалёв Богдан Леонидович, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Коновалов Никита Георгиевич, преподаватель Высшей школы Поларсиркелен, Нурланд, Норвегия

Коновалова Наталия Ивановна, PhD, ассоциированный профессор, Рижская Международная Высшая школа бизнеса, искусств и технологий (RISEBA), Рига, Латвия

Кочубей Родион Владимирович, к.э.н., директор издательско-торгового дома «Университетская книга», Сумы, Украина

Кривенко Лариса Владимировна, д.э.н., профессор, зав. кафедрой теоретической и прикладной экономики, СумГУ, Сумы, Украина

Кривенко Сергей Владимирович, к.э.н., доцент, зав. кафедрой экономики и менеджмента, Полтавский институт бизнеса, Полтава, Украина

Кубатко Александр Васильевич, д.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Лукаш Ольга Анатольевна, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Маценко Александр Михайлович, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Мельник Владимир, PhD, ассистент-профессор кафедры маркетинга и поведения потребителей, Университет Карлоса III, Мадрид, Испания

Мельник Нина Николаевна, аудитор, юрист, Сумы, Украина

Мишенин Евгений Васильевич, д.э.н., профессор, профессор кафедры теоретической и прикладной экономики, СумГУ, Сумы, Украина

Мишенина Наталья Викторовна, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Пимоненко Татьяна Владимировна, к.э.н., старший преподаватель кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Пустовийт Роберт Фридрихович, д.э.н., профессор, профессор кафедры экономики, предпринимательства и маркетинга, Черкасский государственный бизнес-колледж, Черкассы, Украина

Рябцева Наталья Васильевна, к.э.н., доцент, директор ООО Инжиниринговая компания «Спецтехнология групп», Днепр, Украина

Сабадаш Виктор Владимирович, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Самаль Сергей Александрович, д.э.н., профессор, профессор кафедры бизнес-администрирования, Белорусский национальный технический университет, Минск, Республика Беларусь

Ступникер Анна Леонидовна, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики и предпринимательства, Приднепровская государственная академия строительства и архитектуры, Днепр, Украина

Тамбовцева Татьяна, PhD, профессор, Рижский технический университет, Рига, Латвия

Таранюк Леонид Николаевич, д.э.н., профессор, профессор кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Тарасевич Виктор Николаевич, д.э.н., профессор, заведующий кафедры международной экономики, политической экономии и управления, Национальная металлургическая академия Украины, Днепр, Украина

Харченко Николай Алексеевич, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Чигрин Елена Юрьевна, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Шкарупа Елена Васильевна, д.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, предпринимательства и бизнес-администрирования, СумГУ, Сумы, Украина

Яровая Инесса Евгеньевна, к.э.н., доцент, доцент кафедры международных экономических отношений, СумГУ, Сумы, Украина

Зміст підручника відображає сучасні проблеми та вплив економічних законів на підприємницьку діяльність бізнес-структур. Розглядаються питання функціонування економічних систем на ринку, специфіка управління трансформаційними процесами, а також питання розвитку підприємства з урахуванням зворотних зв'язків, інновацій та реструктуризації підприємств, ініціювання бізнес-процесів і формування моделей ведення бізнесу та ін.

Підручник призначений для викладачів і студентів, а також може бути використаний керівниками підприємств, фахівцями та бізнесменами як науково-освітній матеріал.

Навчальне видання

Економіка і бізнес

Підручник
(російською мовою)

Друкується в авторській редакції

Малюнок на обкладинці Максим Кириленко

Обкладинка Ю. М. Завдов'євої
Комп'ютерна верстка та технічне редагування Ю. М. Завдов'єва

Підписано до друку 12.04.2018. Формат 60x84 ¹/₁₆. Папір офсетний.
Друк цифровий. Ум. друк. арк. 35,3. Обл.-вид. арк. 33,4.
Тираж 300 пр. Замовлення № Д-18-04/104

Відділ реалізації
Тел./факс: (0542) 65-75-85. Тел. (067) 542-04-01
E-mail: info@book.sumy.ua

ТОВ «ВТД «Університетська книга»
40009, м. Суми, вул. Д. Галицького, 27
E-mail: publish@book.sumy.ua. www.book.sumy.ua

Свідоцтво суб'єкта видавничої справи
ДК № 489 від 18.06.2001

Видруковано на обладнанні «ВТД «Університетська книга»
вул. Д. Галицького, 27, м. Суми, 40009, Україна
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи ДК № 489 від 18.06.2001