

УДК 658.14/.17:336.6

**Владыкин Анатолий Анатольевич**

ФГБОУ ВПО «Пермский национальный исследовательский политехнический университет»  
Лысьвенский филиал<sup>1</sup>  
Россия, Пермский край, Лысьва  
Доцент кафедры «Гуманитарных и социально-экономических дисциплин»  
Кандидат экономических наук,  
E-Mail: [vladek64@bk.ru](mailto:vladek64@bk.ru)

**Чурсина Юлия Анатольевна**

ФГБОУ ВПО «Пермский национальный исследовательский политехнический университет»  
Лысьвенский филиал  
Россия, Пермский край, Лысьва  
Доцент кафедры «Гуманитарных и социально-экономических дисциплин»  
Кандидат экономических наук,  
E-Mail: [julija-chursina@rambler.ru](mailto:julija-chursina@rambler.ru)

## **Финансовый анализ как инструмент эффективного управления бизнес-процессами в хозяйствующих субъектах**

**Аннотация:** Эффективное управление финансами хозяйствующих субъектов способствует не только устойчивости и развитию самих субъектов, но и обеспечивает увеличение доходов государства и отдельных территорий, что, в свою очередь, способствует развитию инфраструктуры территориальных образований Российской Федерации. Как содержание, так и основная цель финансового анализа - оценка финансового состояния и выявление возможностей более эффективного функционирования хозяйствующего субъекта за счет эффективной финансовой политики. Эффективный финансовый анализ позволяет выявить основные факторы, вызывающие изменения в финансовом состоянии анализируемого хозяйствующего субъекта, а также спрогнозировать основные тенденции его развития. Статья содержит выводы по проведённому исследованию, целью которого являлось – определить проблемы применения основных методик оценки кредитоспособности предприятий, деловой активности, финансовой устойчивости, диагностики банкротства предприятий. Также, в связи с тем, что всё большее внимание уделяется изучению действующих и разработке новых методик финансового анализа, наиболее актуальным для данной отрасли знаний, на сегодняшний день, является выявление отраслевых факторов, влияющих на определение системы абсолютных и относительных показателей, используемых для оценки финансового состояния отдельных хозяйствующих субъектов. Такой подход позволит наиболее точно выполнить анализ и диагностику финансового состояния хозяйствующего субъекта с учетом его отраслевой принадлежности. Выводы такого анализа будут прочной основой для планирования мероприятий, которые позволят повысить эффективность работы хозяйствующих субъектов.

**Ключевые слова:** Источники финансирования бизнеса; предпринимательские риски; финансовое состояние; методики финансового анализа; ликвидность; финансовые коэффициенты; источники финансирования; рентабельность; деловая активность; диагностика банкротства; золотое правило экономики.

Идентификационный номер статьи в журнале 41EVN214

---

<sup>1</sup> 618900, Пермский край., г. Лысьва, ул. Ленина, 2

В условиях рыночной экономики, финансы хозяйствующих субъектов являются источником формирования основной части доходов государства. Величина поступлений налогов в бюджет непосредственно зависит от величины доходов плательщиков, как юридических, так и физических лиц. Финансы организаций и предприятий являются самостоятельной сферой общей системы финансов государства. Эта сфера охватывает круг денежных отношений по формированию и использованию капитала хозяйствующих субъектов, их доходов и денежных фондов в процессе товарно-денежного оборота. Финансовые потоки перераспределяются по статьям обеспечения функционирования народно-хозяйственного комплекса и являются основным реальным финансовым обеспечением процессов развития муниципальных и региональных образований. Эти финансовые потоки являются также экономическим обеспечением реализации Государственной экономической политики, направленной на повышение качества жизни граждан страны.

Следовательно, эффективное управление финансами хозяйствующих субъектов способствует не только устойчивости и развитию самих субъектов, но и обеспечивает увеличение доходов государства через увеличение совокупных налоговых отчислений и через увеличение объёма инвестиций приоритетных направлений бизнеса. Всё это, в свою очередь, способствует развитию инфраструктуры территориальных образований Российской Федерации.

Если рассматривать устойчивость любого бизнеса с точки зрения эффективности его функционирования, то, в начале, необходимо получить ответ на два основополагающих вопроса:

1. Из каких источников осуществляется финансирование бизнеса, т.е. откуда поступают ресурсы для осуществления коммерческо-хозяйственной деятельности, и какова их стоимость.

2. Какие виды рисков наиболее сильно оказывают влияние на существование бизнеса в постоянно изменяющихся условиях неопределенности и турбулентности внешней среды.

По мнению большинства специалистов, практикующих в области финансового менеджмента, главный критерий эффективности бизнеса предприятия – это «отношение результата к ресурсам, на которых он был получен. Быть более эффективным – это значит получать больший результат на тех же ресурсах, или получать такой же результат на меньших ресурсах» [3]. Результатом для любого предприятия, т.е. его целевым показателем является прибыль, полученная в ходе коммерческо-хозяйственной деятельности. Существование предприятия, не генерирующего прибыль – бессмысленно. Стало быть, генерирование большего объема прибыли на меньших ресурсах означает генерирование прибыли эффективно.

Ресурсом для эффективной деятельности предприятия является, в первую очередь, собственный капитал, который включает в себя:

- собственные активы предприятия;
- ежемесячно-перечисляемые в бюджет условно-постоянные затраты;
- общепроизводственные, т.е. условно-переменные затраты, которые по сути отражают себестоимость производственно-коммерческого процесса.

Общепризнанным показателем результативности является «управленческая» прибыль.

В качестве показателя эффективности выступает также рентабельность капитала, т.е. прибыль, полученная при использовании каждого рубля собственных активов предприятия за отчетный период.

Еще один показатель эффективности - рентабельность бюджетных затрат, показывающая прибыль, которая была получена на каждый рубль условно-постоянных затрат.

В общепринятом понимании товарные и материальные запасы в ценах себестоимости, деньги на счету, себестоимость незавершенки, непросроченная дебиторская задолженность клиентов и поставщиков представляют собой собственные активы предприятия, сосредоточившие в себе реальную стоимость основных и оборотных средств за вычетом собственных обязательств – задолженности клиентам и поставщикам, персоналу, кредиты и т.д. Чтобы оценить объем собственного капитала бизнеса, необходимо сделать несколько статистических «замеров» собственных активов предприятия и взять среднюю величину. При этом важны не столько сегодняшние показатели результативности и эффективности бизнеса предприятия, сколько динамика этих показателей, рассматриваемая в сравнении с показателями предыдущих периодов. Динамика показателей результативности и эффективности бизнеса, по сути, отражает существующий тренд развития бизнеса предприятия. Позитивная динамика становится ключевым условием жизнеспособности, эффективности устойчивого тренда развития предприятия. Размер предприятия, текущие «валовые» показатели прибыли и объемы производства становятся не столь показательны и уже не играют такого серьезного значения. При условии низкой эффективности умирают и большие и маленькие предприятия. Выживают и развиваются на рынке только самые эффективные.

Ответ на второй вопрос в большей степени находится в плоскости исследования внешней микро- и макросреды предприятия и определяется так называемыми факторами изменчивости и неопределенности среды (факторы риска).

Неопределенность внешней среды называется учеными одним из ключевых факторов влияния в современном мире информационных систем и технологий. Неопределенность в большей степени связывается с «функцией количества информации, которой располагает организация или лицо по поводу конкретного фактора, а также функцией уверенности в этой информации» [6]. Ученые объясняют это явление наличием целенаправленного противодействия других лиц или организаций, способы действий которых неизвестны. В этом случае говорят о поведенческой неопределенности - «целенаправленной» среде, обусловленной поведением других лиц, которые преследуют собственные цели.

В общем понимании неопределенность в моделях принятия решений учеными рассматривается как наличие нескольких возможных исходов каждой альтернативы. Неопределенность выступает необходимым и достаточным условием риска в принятии решений, поскольку является неизбежной характеристикой условий хозяйствования [4]. Риск никогда не бывает нулевым в силу того, что в момент принятия решения невозможно получить полные и точные знания об отдаленной во времени среде реализации решения. Следствием этого является неуверенность в достижимости поставленной цели [6].

В сравнительно небольшом количестве опубликованных научных трудов по проблеме управления рисками предприятия само понятие «риск» рассматривается как «действие, направленное на привлекательную цель, достижение которой сопряжено с элементом опасности, угрозой потери или неуспеха» [4]. Кроме того, можно встретить определения, в которых риск трактуется как «отклонение от желаемого результата, непредсказуемость результатов» или просто возможность потерь. При этом практически во всех определениях

внимание обращается только на то, что риск так или иначе связан с какими-либо неблагоприятными исходами альтернатив, потерями, угрозами, опасностями и т.п., но не отмечается, что риск - это, прежде всего, «характеристика неопределенности». Отсюда, более точным, на наш взгляд, является определение О.А.Кулагина, согласно которому риск понимается как «возможность неблагоприятного исхода в условиях неопределенности» [4].

Можно с уверенностью сказать: неопределенность и риск в коммерческо-хозяйственной деятельности предприятия играют очень важную роль, заключая в себе противоречие между планируемым и достижимым, то есть являются источником развития самой деятельности. Внешняя среда при этом лишь создает объективные экономические и социально-политические условия, в рамках которых предприятие осуществляет свою деятельность, и к динамике которых вынуждено приспосабливаться. В случае отсутствия четкости в определении целей, критериев и показателей их оценки наступает зависимость деятельности предприятия от множества переменных, вызванных неопределенностью, таких как сдвиги в общественных потребностях и потребительском спросе, появление технических и технологических новшеств, изменение конъюнктуры рынка, непредсказуемые природные явления и целого ряда других факторов, контрагентов и лиц, поведение которых не всегда можно предсказать с приемлемой точностью. Систематизируя и обобщая различные точки зрения и мнения ученых по этим вопросам, можно предложить следующий вариант структурирования факторов внешней микро- и макросреды по степени их воздействия на природу и характер управленческой деятельности на предприятии.

К основным факторам внешней среды прямого воздействия следует отнести:

а) поставщиков, обеспечивающих предприятие основными видами ресурсов (фирмы и организации материально-технического обеспечения; банки, инвестиционные компании, брокерские фирмы, частные инвесторы; службы занятости, центры обучения, государственные и коммерческие структуры в области подбора персонала);

б) потребителей, формирующих рынок сбыта (домашние хозяйства и отдельные граждане, приобретающие товар или услуги для личного пользования; фирмы-производители, приобретающие товар или услуги для нужд производства; фирмы-посредники, приобретающие товар для последующей перепродажи; бюджетные учреждения и организации, приобретающие товар или услуги для использования в своей сфере деятельности; иностранные потребители, приобретающие товар или услуги для личного пользования, производственного промежуточного потребления);

в) конкурентов, ведущих борьбу за материальные и трудовые ресурсы, капитал и право использовать технические нововведения;

д) контактные аудитории, оказывающие прямое воздействие на принятие решений фирмы из-за различного рода интересов к ее деятельности (государственные учреждения контроля и регулирования предпринимательской деятельности; средства массовой информации; общественные организации; местные контактные аудитории; персонал фирмы).

К факторам макросреды косвенного воздействия относятся:

а) государственно – политические факторы, оказывающие влияние на экономическую обстановку в целом, так как, в известной степени, способы управления экономикой – есть результат реализации политических целей и задач, находящегося у власти правительства;

б) многообразие экономических факторов, в том числе:

- инфляция, сокращающая покупательную способность потребителей и реальный спрос на товары и услуги;

- новые налоги, изменяющие распределение доходов, приводящие к переменам в покупательной способности фирм и населения;
- уровень процентных ставок на капитал, делающий выгодными или не выгодными инвестиции в новые предпринимательские структуры;
- уровень занятости, определяющий наличие свободных рабочих мест, следовательно, избыток или недостаток рабочей силы, что влияет на уровень заработной платы персонала;

в) социально-демографические факторы, оказывающие наибольшее воздействие на производственно-хозяйственную деятельность фирм:

- социокультурные, отражающие уровень жизни различных групп населения;
- демографические, отражающие рост, снижение рождаемости, смертность, а также изменения в половозрастном структурном составе населения;

д) научно-технологические факторы, влияющие на процесс производства, его развитие, обновление и совершенствование;

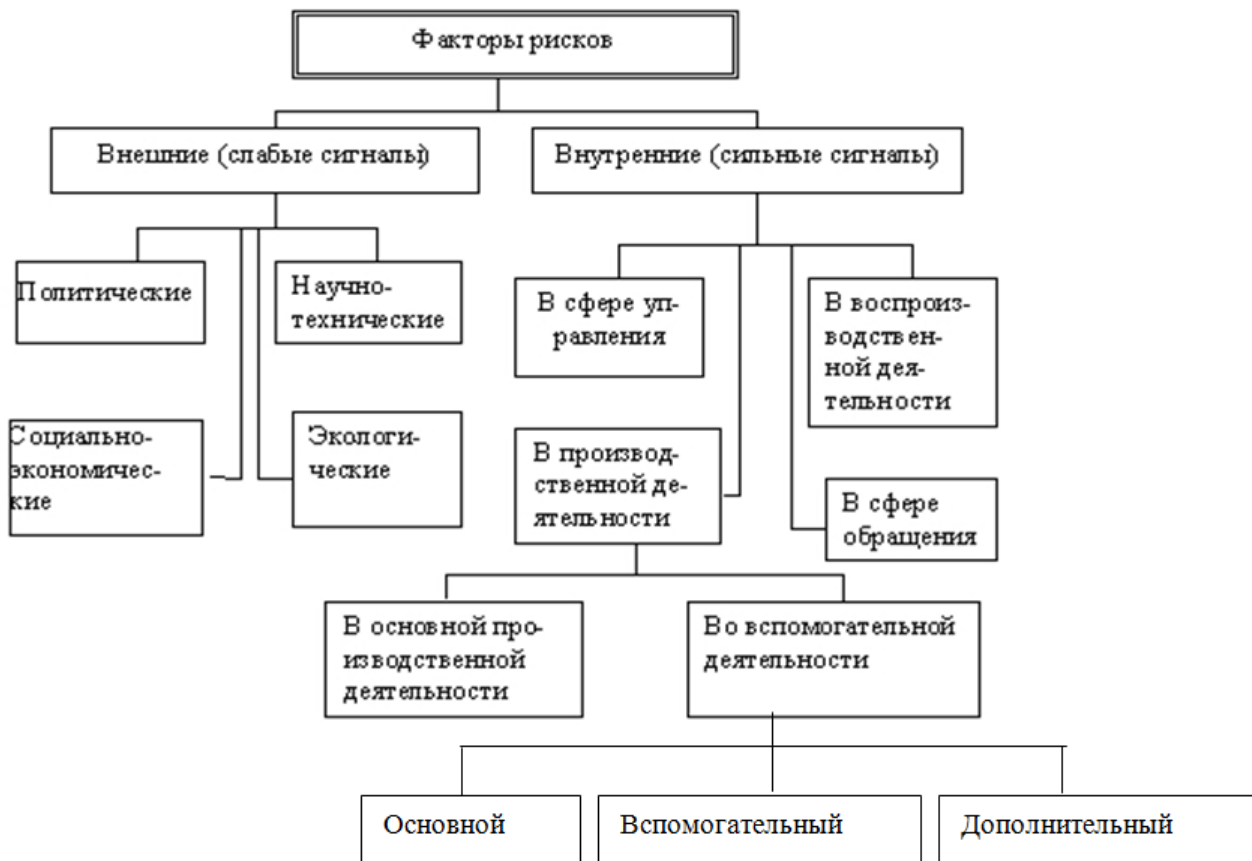
ж) правовые факторы, регулирующие экономическое поведение самих фирм и их взаимоотношения с контрагентами - поставщиками, потребителями и персоналом;

и) природно-климатические факторы, оказывающие воздействие не только на местоположение предприятия, но и на издержки предприятия, связанные с добычей, транспортировкой материально-сырьевых и топливно-энергетических ресурсов, а также на цену рабочей силы.

Особо важное место среди факторов воздействия внешней среды на перспективы развития и эффективность деятельности предприятия ученые отводят экологическим факторам. По описанию исследователей, механизм действия экологических факторов на предприятии настолько сложен и многогранен, что они в равной степени являются как факторами прямого, так и косвенного воздействия. Важность и значимость изучения влияния экологических факторов определяется учеными природой этих факторов и ростом силы их воздействия в современных условиях общественного производства. В работах ученых, чаще всего, экологические факторы выступают в качестве ограничений как с точки зрения возможностей использования первичного природного сырья, так и с позиций загрязнения окружающей среды отходами, выбросами и сбросами, образующимися в процессе производства [2].

В общем случае риски классифицируются по масштабу своего проявления на внешние и внутренние (рисунки).

К внешним факторам рисков (или слабым сигналам) относятся политические, социально-экономические (макроэкономические), экологические и научно-технические факторы, обусловленные причинами, не связанными непосредственно с деятельностью предприятия, зависящие от экономического и политического состояния страны. Данные слабые сигналы на момент формирования бюджета могут быть еще скрыты, но предприятие все равно обязано оценить их воздействия с помощью экспертных оценок или методов количественного прогнозирования и моделирования [9].



*Рис. Классификация факторов рисков предприятия [9]*

Внутренними факторами рисков (или сильными сигналами) считаются факторы, появление которых порождается деятельностью самого предприятия. К ним относятся риски, связанные с воздействием на объект со стороны внешней среды. Это в частности выражается в невыполнении обязательств поставщиками, несвоевременной оплате продукции потребителями, оформлении кредитов дочерними обществами под поручительство предприятия и рядом других факторов [8].

Внутренние факторы риска возникают непосредственно в сфере хозяйственной деятельности предприятия, которую принято разделять на промышленную и непромышленную. Непромышленная (социальная) сторона деятельности предприятия направлена на удовлетворение бытовых и культурных потребностей коллектива. Непромышленные внутренние риски часто сопряжены с нарушением морально-этических норм и правил внутренней среды предприятия, что свидетельствует о недостатках в системе менеджмента.

Промышленная деятельность предприятия складывается из процессов производства, воспроизводства, обращения и управления. В свою очередь производственный процесс представляет собой совокупность взаимосвязанных основных, вспомогательных и обслуживающих процессов труда. В этих сферах возникают специфические факторы риска. Так факторами риска основной производственной деятельности могут быть недостаточный уровень технологической дисциплины, аварии, внеплановые остановки оборудования или прерывания технологического цикла предприятия из-за вынужденной переналадки оборудования и т.п. Факторами риска вспомогательной производственной деятельности могут стать перебои энергоснабжения, удлинение сроков ремонта оборудования, аварии

вспомогательных систем, неподготовленность инструментального хозяйства предприятия к освоению нового изделия и др.

К факторам риска обслуживающих производственных процессов предприятия можно отнести сбои в работе служб, обеспечивающих бесперебойное функционирование основного и вспомогательного производства.

По оценкам специалистов, причиной ухудшения экономического положения предприятия может стать и недостаточная патентная защищенность

продукции предприятия и технологии ее изготовления, что способствует выпуску аналогичной продукции конкурентами [9].

Процесс воспроизводства на предприятии связан главным образом с инвестиционной активностью и элементами набора, подготовки и повышения квалификации кадров. В переживаемый ныне трансформационный период риск в инвестиционной сфере для предприятия связан с привлечением инвесторов.

Вследствие локальных этнополитических конфликтов, природных катаклизмов, появления предприятий с более выгодными условиями оплаты труда в регионе возможно появление таких факторов риска, как неверная оценка необходимого периода подготовки и переподготовки кадров, отток (миграция) квалифицированной рабочей силы, снижение в экономически- активной среде потребности в получении соответствующего образования.

В сфере обращения деятельность предприятия сопряжена с такими факторами риска, как нарушение предприятиями-смежниками согласованных графиков поставок сырья и комплектующих, немотивированный отказ оптовых потребителей вывезти или оплатить полученную готовую продукцию, банкротство или самоликвидация предприятий-контрагентов или деловых партнеров, исчезновение поставщиков сырья или потребителей готовой продукции.

Внутренние факторы риска управленческой деятельности можно классифицировать по уровню в процессе принятия решений. Решения, принимаемые руководством предприятия, принято относить к одному из трех уровней - стратегическому, тактическому или оперативному. Факторы риска, соответственно, будут ориентированы на эту стратификацию решений.

На уровне принятия руководством стратегических решений можно выделить следующие внутренние планово-маркетинговые факторы риска:

- ошибочный выбор или неадекватная формулировка собственных целей предприятия;
- неверная оценка стратегического потенциала предприятия;
- ошибочный прогноз развития внешней для предприятия хозяйственной среды в долгосрочной перспективе и др.

Следует отметить, что, при переходе от стратегического планирования к тактическому, риск в принятии решений сопряжен с возможностью искажения или частичной утраты содержательной информации. При этом, если тактические решения в ходе разработки не подвергаются проверке на соответствие выбранной стратегии предприятия, то велика вероятность того, что результаты, даже будучи достигнутыми, могут оказаться вне магистрального стратегического направления деятельности предприятия и таким образом ослабить его экономическую устойчивость. Другим, не менее важным фактором, является

наличие у управляющей команды таких архиважных качеств, как сплоченность, опыт совместной работы, навыков командного управления.

Очевидно, что на любом уровне принимаемых решений возможно присутствие как внешних, так и внутренних факторов риска, объективных для данного предприятия. Стоит одному из них «выйти из состояния равновесия», как нарушается нормальное функционирование всей системы. Поскольку работа компании и ее руководства оценивается собственниками в режиме «реального времени», а вопросы эффективности и финансовой устойчивости волнуют их как в текущем, так и в стратегическом режиме, руководству компаний важно понимать, что для стратегических решений количество и роль внешних факторов риска значительно выше, чем для тактических или оперативных, а следовательно необходимо обеспечить оптимальное сочетание всех этих факторов.

Получив ответ на главные вопросы устойчивости и эффективности предприятия в условиях изменчивости и неопределенности внешней среды приходим к выводу, что целостная картина о текущем состоянии бизнеса предприятия во многом зависит от методов, допущений и ограничений, в том числе критериально - обоснованных и влияющих на полноту и достоверность информации, позволяющих максимально объективно оценить результаты инвестиционных, операционных и финансовых решений менеджмента за определенный период времени. При этом формы анализируемой информации, степень детализации и объемы определяются уровнем и глубиной финансовой отчетности. На каждом конкретном предприятии они регламентируются действующим законодательством, требованиями регулирующих органов, либо соответствующих рыночных институтов, а также внутренними положениями и инструкциями, утвержденными на предприятии.

В настоящее время существуют различные стандарты финансовой отчетности, которые могут иметь обязательный либо рекомендательный характер.

Учитывая тот факт, что формы отчетности, действующие в Российской Федерации и представляемые в государственные органы налогообложения и органы статистического учета, законодательно приняты и нацелены на максимальное налогообложение, это на сегодняшний день в значительной степени затрудняет их непосредственное применение в управлении бизнесом.

Как показывает практика, для целевого управления бизнесом, с точки зрения эффективного взаимодействия его внутренних структур: топ-менеджеров, руководителей подразделений, совета директоров с внешними пользователями: акционерами, кредиторами, деловыми партнерами, аналитиками инвестиционных компаний, общественностью, обычно используются так называемые аналитические либо управленческие формы отчетности, подготовленные соответствующими службами [6].

В большинстве случаев при построении аналитических форм отчетности предприятия руководствуются стандартами МСФО либо GAAP. При существующих различиях, оба стандарта в основе своей содержат общие требования к содержанию и ключевые принципы построения отчетности, такие как: своевременность, полнота, значимость, надежность, сопоставимость (таблица 1) [10].

Следует подчеркнуть, что выделенные элементы финансовой отчетности, служат базовой основой для проведения комплексного финансового анализа предприятия и выявления неблагоприятных тенденций его развития на ранних стадиях. Кроме того, построенные в соответствии с приведенными требованиями и принципами, они взаимосвязаны между собой и в совокупности позволяют эффективно осуществлять управление предприятием как открытой социо-технической системой и получить целостную, объективную картину о текущем состоянии бизнеса. В этой связи комплексный финансовый



анализ, как способ управления эффективностью работы предприятия, приобретает первостепенное значение.

Разработка прогнозных моделей финансового состояния предприятия необходима для выработки генеральной финансовой стратегии по обеспечению предприятия финансовыми ресурсами, оценке его возможностей в перспективе. Она должна строиться на основе изучения реальных финансовых возможностей предприятия, внутренних и внешних факторов и охватывать такие вопросы, как оптимизация основных и оборотных средств, собственного и заемного капитала, распределение прибыли, инвестиционная и ценовая политика [1].

**Таблица 1**

**Ключевые принципы построения отчетности по МСФО [10]**

Принципы	Необходимые и достаточные условия
Непрерывность деятельности	Предприятие не планирует в ближайшее время сокращать или изменять направление деятельности
Неизменность учетной политики	Учетная политика предприятия не изменяется без явной необходимости. При составлении отчетности соблюдаются одни и те же процедуры и стандарты.
Зачисление	Доходы (расходы) предприятия показываются не по мере получения или выплаты денежных средств, а определяются в момент их осуществления
Соответствие	В отчетном периоде расходы и доходы обусловлены одним и тем же периодом
Себестоимость	Ресурсы и источники их формирования в отчетности показываются не текущей рыночной стоимости, а по стоимости их приобретения или получения
Значимость	Отчетность должна содержать действительно важную и полезную информацию, существенную для принятия решений.
Превалирование экономического содержания над юридической формой	Результаты сделок и операций отражаются не с формальных позиций, а с учетом их экономического содержания и в зависимости от реальных условий проведения.
Денежное измерение	Все показатели и данные в отчетности определяются и обозначаются в денежном эквиваленте.
Предусмотрительность, прагматизм и консерватизм	Во избежание завышения активов или доходов предусматривается скупуплезность в расчетах и осторожность при выполнении операций, связанных с занижением обязательств и расходов.

В связи с этим комплексный анализ финансового состояния должен оценивать все основные финансовые показатели деятельности предприятия и включать в себя:

- анализ ликвидности баланса для определения платежеспособности предприятия, и поддержания её на необходимом уровне;
- анализ деловой активности по показателям оборачиваемости, который позволяет выявить возможности более эффективного использования средств предприятия и разработать мероприятия, которые могут способствовать снижению себестоимости производства и реализации продукции за счет экономии оборотных средств и ускорения их оборачиваемости;

- анализ деловой активности по показателям рентабельности, которые характеризуют финансовые результаты и эффективность деятельности предприятия, измеряют доходность предприятия с различных позиций, показывают, насколько прибыльна деятельность предприятия и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса;
- анализ финансовой устойчивости, которая напрямую влияет как на платежеспособность предприятия, так и на его успешное развитие. При этом опасна как недостаточная, так и избыточная финансовая устойчивость;
- диагностика неплатежеспособности (банкротства) для проведения фундаментальной диагностики финансового состояния предприятия, рыночной ситуации, обнаружения симптомов причин и основных факторов, способствующих развитию кризисной ситуации на предприятии.

Как содержание, так и основная цель финансового анализа - оценка финансового состояния и выявление возможностей более эффективного функционирования хозяйствующего субъекта за счет эффективной финансовой политики. В традиционном понимании финансовый анализ представляет собой метод оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия на основе его бухгалтерской отчетности. Эффективный финансовый анализ позволяет выявить основные факторы, вызывающие изменения в финансовом состоянии анализируемого хозяйствующего субъекта, а также спрогнозировать основные тенденции его развития.

На сегодняшний день существует очень большое количество различных методик финансового анализа, которые зачастую дают противоречивые результаты. С 2011 года на кафедре «Гуманитарные и социально-экономические дисциплины» Лысьвенского филиала ПНИПУ проводится исследование по выявлению наиболее эффективных методик финансового анализа на предприятии. Были исследованы основные методики оценки платёжеспособности (ликвидности), диагностики банкротства, оценки деловой активности и финансовой устойчивости предприятия. При исследовании различных методик, которые применяются для оценки финансового состояния, были изучены труды таких российских и зарубежных ученых, как Савицкая Г. В., Ковалёв В.В., Волкова О.Н, Бочаров В.В, Баканов М.И., Мельник М.В., Шеремет А.Д., Донцова Л.В., Никифоров Н.А., Сайфулин Р.С., Кадыков Г.Г., Федотова М.А., Э. Альтман, У. Бивер, Р. Лис, а также нормативно-правовые акты, в которых прописаны методики финансового анализа, такие как ФСФО, Методика правил для антикризисных управляющих, методика Сбербанка и т.д. Исследовались труды группы ученых Казанского университета.

По итогам исследования были разработаны следующие рекомендации по выполнению комплексного финансового анализа деятельности предприятия. Одна из задач, которая при этом решалась – разработка такой системы показателей, которая будет охватывать все стороны финансово-хозяйственной деятельности.

*1. Анализ платёжеспособности предприятия* должен включать в себя оценку относительных и абсолютных показателей. В случае необходимости, дополнительно можно выполнить анализ платёжеспособности на основе изучения денежных потоков предприятия [11].

Анализ абсолютных показателей должен базироваться на группировке активов и пассивов, как и в классической методике платёжеспособности. А именно, активы должны группироваться по степени их ликвидности, а пассивы – по срокам наступления платежей по обязательствам предприятия

Что же касается коэффициентов ликвидности, то при комплексном анализе необходимо рассчитать шесть показателей, которые характеризуют возможности предприятия по погашению обязательств за счет различных групп активов по степени ликвидности, а также эффективность работы с дебиторами:

- *Коэффициент абсолютной ликвидности* характеризует способность предприятия погашать текущие краткосрочные обязательства (ТКО) наиболее ликвидными оборотными активами (НЛОА) в полном объеме в установленные сроки и рассчитывается по формуле:

$$K_1 = \frac{\text{НЛОА}}{\text{ТКО}}, \quad (1)$$

Эта формула характеризует отношение денежных средств и высоколиквидных краткосрочных ценных бумаг за вычетом стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров, к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов и различных видов кредиторских задолженностей.

- *Коэффициент промежуточного покрытия* характеризует способность предприятия высвободить из хозяйственного оборота все имеющиеся ликвидные средства (ЛА) для погашения текущих краткосрочных обязательств:

$$K_2 = \frac{\text{ЛА}}{\text{ТКО}}, \quad (2)$$

Для расчета данного коэффициента предварительно рекомендуется проводить оценку групп статей «краткосрочные финансовые вложения» и «дебиторская задолженность». Названные статьи корректируются (уменьшаются) на сумму финансовых вложений в неликвидные корпоративные ценные бумаги и неплатежеспособные предприятия, а также на сумму сомнительной (безнадежной) и просроченной дебиторской задолженности.

- *Коэффициент текущей ликвидности*, является обобщающим показателем платежеспособности предприятия, в расчет которого включаются и все оборотные активы (ОА) и текущие краткосрочные обязательства:

$$K_3 = \frac{\text{ОА}}{\text{ТКО}}, \quad (3)$$

Для расчета коэффициента текущей ликвидности ОА предварительно корректируются на сумму безнадежной (сомнительно) дебиторской задолженности, неликвидных и труднореализуемых запасов и затрат.

- *Доля дебиторской задолженности (ДЗ) в оборотных активах:*

$$K_4 = \frac{\text{ДЗ}}{\text{ОА}}, \quad (4)$$

- *Отношение резерва по сомнительным долгам (Р) к дебиторской задолженности:*

$$K_5 = \frac{\text{Р}}{\text{ДЗ}} \quad (5)$$

Показатели  $K_4$  и  $K_5$  характеризуют, насколько эффективно предприятие управляет своей дебиторской задолженностью, так как такое управление непосредственно влияет на прибыльность предприятия и определяет кредитную политику, выбирая условия продажи, обеспечивающие гарантированное поступление денежных средств. В целях уменьшения

риска возникновения сомнительных долгов, необходимо ускорять востребование дебиторской задолженности и уменьшать безнадежную задолженность.

- *Доля просроченной кредиторской задолженности (КЗпр) в общей сумме краткосрочной задолженности (ТКО):*

$$K_6 = \frac{K_{Зпр}}{ТКО} \quad (6)$$

Этот показатель характеризует, насколько предприятие эффективно управляет своими активами, своевременно погашая обязательства по краткосрочным займам и кредитам, краткосрочной кредиторской задолженности, задолженности перед участниками по выплате доходов и прочих краткосрочных обязательств.

2. При *Анализе финансовой устойчивости предприятия* достаточно рассчитать несколько коэффициентов, показывающих, насколько предприятие независимо от внешних источников финансирования его текущей деятельности [11]:

- *Коэффициент концентрации собственного капитала:*

$$K_7 = \frac{K_{иР}}{СА}, \quad (7)$$

Коэффициент показывает долю совокупных активов предприятия (СА), которые покрываются за счет собственного капитала (КиР). Чем больше значение коэффициента, тем лучшим будет считаться финансовое состояние компании.

- *Коэффициент маневренности собственного капитала:*

$$K_8 = \frac{СОС}{K_{иР}}, \quad (8)$$

Коэффициент маневренности характеризует, какая доля источников собственных средств находится в мобильной форме (собственные оборотные средства СОС). Собственные оборотные средства равны разности между суммой всех источников собственных средств (КиР) и стоимостью внеоборотных активов (ВОА).  $K_8$  зависит от характера деятельности предприятия: в фондоемких производствах его нормальный уровень должен быть ниже, чем в материалоемких.

- *Коэффициент структуры долгосрочных вложений:*

$$K_9 = \frac{ДО}{ВОА}, \quad (9)$$

Коэффициент показывает долю, которую составляют долгосрочные обязательства (ДО) в объеме финансирования внеоборотных активов предприятия. Низкое значение этого коэффициента может свидетельствовать о невозможности привлечения долгосрочных кредитов и займов, а слишком высокое либо о возможности предоставления надежных залогов или финансовых поручительств, либо о сильной зависимости от сторонних инвесторов.

- *Коэффициент структуры заемного капитала:*

$$K_{10} = \frac{ДО}{ЗК}, \quad (10)$$

Показатель показывает, из каких источников сформирован весь заемный капитал предприятия (ЗК). В зависимости от источника формирования капитала предприятия можно сделать вывод о том, как сформированы внеоборотные и оборотные активы предприятия, так как долгосрочные заемные средства обычно берутся на приобретение (восстановление)

внеоборотных активов, а краткосрочные - на приобретение оборотных активов и осуществление текущей деятельности.

- *Коэффициент реальной стоимости имущества:*

$$K_{11} = \frac{P_{и}}{CA}, \quad (11)$$

Коэффициент показывает уровень производственного потенциала предприятия, через определение доли средств производства ( $P_{и}$  – сумма стоимость основных средств, сырья, незавершенного производства) в общей стоимости имущества.

3. *Анализ деловой активности предприятия* должен включать в себя оценку динамичности развития предприятия, а также показателей оборачиваемости и рентабельности [11].

Предприятие оценивается как динамично развивающееся, если выполняется «золотое правило экономики»:

$$T_{п} > T_{в} > T_{а} > 100 \% , \quad (12)$$

где  $T_{п}$  – темп роста прибыли, %;

$T_{в}$  – темп роста выручки от продажи товаров (продукции, работ, услуг), %;

$T_{а}$  – темп роста активов, %, то предприятие является динамично развивающимся.

Основные показатели, характеризующие оборачиваемость средств, вложенных в активы предприятия:

- *Коэффициент оборачиваемости активов:*

$$K_{12} = \frac{Впр}{\overline{CA}}, \quad (13)$$

где  $\overline{CA}$  – средняя стоимость активов за расчетный период (квартал, год);

$Впр$  – выручка от реализации продукции

Показывает скорость оборота всего авансированного капитала (активов) предприятия, т.е. количество совершенных им оборотов за анализируемый период.

- *Коэффициент оборачиваемости оборотных активов:*

$$K_{13} = \frac{Впр}{\overline{OA}}, \quad (14)$$

где  $\overline{OA}$  - средняя стоимость оборотных активов за расчетный период

Показывает скорость оборота мобильных активов за анализируемый период.

- *Коэффициент оборачиваемости запасов:*

$$K_{14} = \frac{CPT}{\overline{З}}, \quad (15)$$

где  $CPT$  – себестоимость реализации товаров (продукции, работ, услуг)

$\overline{З}$  - средняя стоимость запасов за анализируемый период

Показывает скорость оборота запасов (сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции на складе, товаров).

- *Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:*

$$K_{15} = \frac{Впр}{\overline{ДЗ}}, \quad (16)$$

где  $\overline{ДЗ}$  - средняя стоимость дебиторской задолженности за расчетный период

Показывает число оборотов, совершенной дебиторской задолженностью за анализируемый период. При ускорении оборачиваемости происходит повышение значения показателя, что свидетельствует об улучшении расчетов с дебиторами.

- *Коэффициент оборачиваемости собственного капитала:*

$$K_{16} = \frac{Впр}{\overline{КиР}}, \quad (17)$$

где  $\overline{КиР}$  - средняя стоимость собственного капитала за расчетный период

Отражает активность собственного капитала. Рост в динамике отражает повышение эффективности использования собственного капитала.

Основные показатели, характеризующие прибыльность и эффективность работы предприятия:

- *Рентабельность продаж:*

$$R_1 = \frac{Ппр}{Впр}, \quad (18)$$

Рентабельность продаж показывает, сколько прибыли от реализации продукции (работ, услуг) (Ппр) приходится на единицу реализованной продукции. Рост показателя является следствием роста цен при постоянных затратах на производство реализованной продукции (работ, услуг) или снижения затрат на производство при постоянных ценах. Уменьшение показателя свидетельствует о снижении цен при постоянных затратах на производство или о росте затрат на производство при постоянных ценах, т. е. о снижении спроса на продукцию предприятия.

- *Рентабельность всего капитала предприятия:*

$$R_2 = \frac{Ппр}{\overline{СА}}, \quad (19)$$

Рентабельность всего капитала предприятия показывает эффективность использования всего имущества предприятия. Снижение показателя свидетельствует о падающем спросе на продукцию предприятия и о перенакоплении активов.

- *Рентабельность функционирующего капитала:*

$$R_3 = \frac{Ппр}{\overline{ФК}}, \quad (20)$$

где  $\overline{ФК}$  - средняя за период стоимость функционирующего капитала (сумма собственного (КиР) и долгосрочного заёмного капитала(ДО)).

Рентабельность функционирующего капитала отражает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность фирмы на длительный срок (как собственного, так и заемного).

#### 4. Диагностика банкротства.

Так как все основные показатели, характеризующие эффективность финансовой деятельности, уже рассчитаны при анализе ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности, то достаточно оценить некоторые из них и выполнить анализ управленческого

кризиса, который способен повлечь банкротство предприятия [11]. В настоящее время в развитых странах нашла применение Модель Аргенти или иначе А-score, которая характеризует управленческий кризис [7].

Расчет по методике Аргенти приведен в таблице 2.

Определение вероятности банкротства компании начинается с предположений что:

- идет процесс, ведущий к банкротству;
- процесс этот для своего завершения требует нескольких лет;
- процесс может быть разделен на три стадии: недостатки, ошибки, симптомы [7].

**Таблица 2**

**А-score Аргенти [7]**

Показатели	Да/ нет	Балл предприя тия	Балл по Аргенти
<i>1. Недостатки</i>			
Директор-автократ			8
Председатель совета директоров является также директором			4
Пассивность совета директоров			2
Внутренние противоречия в совете директоров			2
Слабый финансовый директор			2
Недостаток профессиональных менеджеров среднего и нижнего звена (вне совета директоров)			1
Недостатки системы учета:			
Отсутствие бюджетного контроля			3
Отсутствие прогноза денежных потоков			3
Отсутствие системы управленческого учета затрат			3
Вялая реакция на изменения (появление новых продуктов, технологий, рынков, методов организации труда и т.д.)			15
Сумма баллов			43
<i>2. Ошибки</i>			
Слишком высокая доля заемного капитала			15
Недостаток оборотных средств из-за слишком быстрого роста			15
Наличие крупного проекта			15
Сумма баллов			45
<i>3. Симптомы</i>			
Ухудшение финансовых показателей			3
Использование «творческого бухучета»			3
Нефинансовые признаки неблагополучия (ухудшение качества, снижение доли рынка и т.п.)			3
Окончательные симптомы кризиса (судебные иски, скандалы)			3
Сумма баллов			12
<i>А-счет</i>			<i>100</i>

- *Недостатки.* Компании, скатывающиеся к банкротству, годами демонстрируют ряд недостатков, очевидных задолго до фактического банкротства.

- *Ошибки.* Вследствие накопления этих недостатков компания может совершить ошибку, ведущую к банкротству (компании, не имеющие недостатков, не совершают ошибок, ведущих к банкротству).

- *Симптомы.* Совершенные компанией ошибки начинают выявлять все известные симптомы приближающейся неплатежеспособности:

- ухудшение показателей;
- признаки недостатка денег.

Эти симптомы проявляются в последние два или три года процесса, ведущего к банкротству, который часто растягивается на срок от пяти до десяти лет.

При расчете А-счета конкретной компании необходимо ставить либо количество баллов согласно Аргенти, либо ноль – промежуточные значения не допускаются. Каждому фактору каждой стадии присваивают определенное количество баллов и рассчитывают агрегированный показатель – А-счет.

Таким образом, выполняя комплексный анализ финансового состояния предприятия можно своевременно диагностировать негативные изменения финансовых показателей и предотвращать возникновение кризиса на исследуемом предприятии.

В ходе анализа методик ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности и диагностики банкротства, было выявлено, что во всех изученных трудах при описании методик используются общие критериальные значения для всех предприятий народного хозяйства, в то время как некоторые показатели имеют определенную специфику и зависят от отраслевой принадлежности предприятия. В некоторых трудах, которые были исследованы, ученые высказываются, что при расчете финансовых коэффициентов необходимо учитывать специфику отрасли. В частности, учеными Казанского национального исследовательского технологического университета были определены критериальные значения коэффициента соотношения заемных и собственных средств, модели Z-счета Э. Альтмана и общего коэффициента покрытия.

В связи с тем, что всё большее внимание уделяется изучению действующих и разработке новых методик финансового анализа, наиболее актуальным для данной отрасли знаний, на сегодняшний день, является выявление отраслевых факторов, влияющих на определение системы абсолютных и относительных показателей, используемых для оценки финансового состояния отдельных хозяйствующих субъектов. Такой подход позволит наиболее точно выполнить анализ и диагностику финансового состояния хозяйствующего субъекта с учетом его отраслевой принадлежности. Выводы такого анализа будут прочной основой для планирования мероприятий, которые позволят повысить эффективность работы хозяйствующих субъектов.

Для того, чтобы утвердиться в этом выводе, в 2013 году было проведено исследование, целью которого было выявить отраслевые особенности финансового анализа для предприятий строительной отрасли. Для этого были исследованы три предприятия г.Лысьва Пермского края: ООО «Альфастрой», ООО «Завод ЖБИ-Монолит» и ООО «Стальконструкция». Исследуемые предприятия занимаются как производством строительных материалов (цемента, тротуарных и дорожных бордюров, строительных блоков с различными наполнителями, водостоков, железобетонных и бетонных изделий), так и строительством быстровозводимых зданий и сооружений коммерческого назначения.



Анализируя ликвидность, было выявлено следующее:

- при группировке активов по степени ликвидности, наибольшая часть оборотных активов исследуемых предприятий приходится на группы А2 (быстро реализуемые активы) и А3 (медленно реализуемые активы). Это можно объяснить тем, что производственный цикл при строительстве объекта занимает длительное время – перед началом строительства предприятие-подрядчик заключает договор с заказчиком, договор носит длительный характер, поэтому дата подписания договора и дата завершения работ оказываются, зачастую, в разных отчетных периодах. Обездвиживание большого количества финансовых ресурсов в группе А3 также обусловлено тем, что при строительстве всегда нужно достаточно запасов сырья и материалов, для того чтобы работы на объекте велись непрерывно.
- при группировке пассивов по срокам наступления платежей, наибольшая доля кредиторской задолженности приходится на группы П1 (наиболее срочные обязательства) и П3 (долгосрочные пассивы). Особенность строительной отрасли заключается в том, что при строительстве объектов используется дорогостоящие машины и оборудование, от 30% до 50% из которых находится в лизинге или приобретено на заёмные средства, в связи с этим и наблюдается большое количество используемых долгосрочных заёмных средств;
- расчет относительных показателей ликвидности показал, что предприятия, в целом, ликвидные. У предприятий достаточно оборотных средств в активе, а значит, они могут точно в срок произвести столько строительных материалов, сколько требует заказчик и обеспечить свои строительные объекты необходимыми ресурсами.

Анализ финансовой устойчивости показал, что исследуемые предприятия текущую деятельность финансируют за счет устойчивых источников. Около 25% собственных средств у них находится в мобильной форме. Часто строительство ведётся из давальческого сырья, в случае же, если строится быстровозводимое здание, застройщиком используются собственные материалы, а при завершении работы выставляется счет заказчику. Для того чтобы такой объект был сдан в срок, требуется большое количество собственных денежных средств, так как на поиск земных средств уходит время, а это может привести к простоям на строительных площадках и невыполнению договорных обязательств.

Анализируя деловую активность, было выявлено следующее:

- «золотое правило экономики», показывающее динамичность развития фирмы, на предприятиях не выполняется в части соотношения темпов роста показателей «прибыль» и «выручка». Темп роста прибыли меньше темпа роста выручки, это, как правило, связано с тем, что продукция отрасли отличается высокой материалоемкостью, а на рынке строительных материалов наблюдается нестабильность цен, и это не позволяет строительным предприятиям уменьшить себестоимость своей продукции. При этом темп роста выручки больше темпа роста активов, а это значит, что предприятия стараются эффективно использовать ограниченные финансовые ресурсы;
- скорость оборота оборотных активов колеблется от 2 до 3 раз в год. Такая низкая оборачиваемость также объясняется спецификой строительной отрасли, так как на строительство одного объекта уходит много времени, и при этом

используется много сырья и материалов, которые на период строительства обездвиживают финансовые ресурсы, вложенные в них;

- оценка деловой активности по показателям рентабельности выявила, что при росте рентабельности основных средств уменьшается рентабельность всего капитала. Это ещё раз подтвердило, что предприятиям строительной отрасли приходится избыточное количество средств вкладывать в увеличение мобильных активов, вследствие чего у предприятий наблюдается высокий уровень дебиторской задолженности и запасов.

Таким образом, на примере оценки предприятий строительной отрасли, было выявлено, что отраслевой фактор значительно влияет на результаты финансового анализа, а также на критериальные значения показателей ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности и оборачиваемости.

Основываясь на этих выводах, в Лысьвенском филиале ПНИПУ начато исследование, целью которого является выявление отраслевых особенностей, влияющих на интерпретацию и анализ финансовой отчетности хозяйствующих субъектов, принадлежащих к определённой отрасли народного хозяйства. В результате реализации начатого исследования планируется разработать системы показателей для отдельных отраслей и сфер деятельности, которые позволят проводить комплексный финансовый анализ хозяйствующих субъектов с учетом отраслевого фактора.

В первую очередь планируется исследовать следующие отрасли: строительство, сельское хозяйство, металлургия, тяжелое машиностроение, лёгкая промышленность, пищевая и перерабатывающая промышленность. Отдельное внимание планируется уделить разработке форм управленческой отчетности для малого бизнеса, которые позволят проводить комплексный финансовый анализ малых предприятий.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Анализ финансового состояния предприятия // Портал Бэкмология: бизнес, экономика, менеджмент, организация. [Электронный ресурс] Режим доступа: [http://becmology.ru/blog/economy/fin\\_an01.htm](http://becmology.ru/blog/economy/fin_an01.htm);
2. Жданов, С.А. Основы теории экономического управления предприятием : учебник. - М.: Финпресс . -2000.-384с.;
3. Кошеев Э.В. Жизнеспособность бизнес-предприятия. Эффективность и прибыльность. Системный подход. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://ed-kosheev.ru>;
4. Кулагин О.А. Понятие риска и неопределенности в моделях принятия решений / О.А.Кулагин // Архив статей «Стратегический менеджмент». [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.management-service.ru/article\\_08.php](http://www.management-service.ru/article_08.php);
5. Лукаевич И.Я. Формы и принципы построения финансовой отчетности. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://elitarium.ru>;
6. Мескон, М.Х. Основы менеджмента / Пер. с англ. ; общ. ред. И вступ. статья Л.И. Евенко. - М.: Дело. - 1998. - 799 с.;
7. Модель Аргенти // Анализ финансового состояния предприятия. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj\\_analiz/1/model\\_argenti\\_a\\_model/13-1-0-139](http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/model_argenti_a_model/13-1-0-139);
8. Семенов А.К. Особенности национальной этики менеджмента». [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.elitarium.ru>.
9. Стратегии бизнеса: Аналитический справочник». Под общей редакцией академика РАЕН, д.э.н. Г.Б. Клейнера. – М.: «КОНСЭКО».-1998.- 325с.
10. Центр начального обучения МСФО. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://allmsfo.ru/msfo-ias-38.html>;
11. Чурсина, Ю.А. Анализ финансовой деятельности: учеб. пособие / Ю.А. Чурсина. – Пермь: Изд-во Перм. нац. иссл. политехн. ун-та, 2013. – 108 с.

**Рецензент:** Гершанок Геннадий Александрович, Декан факультета менеджмента и бизнеса ГОУ ДПО « Институт повышения квалификации – РМЦПК» доктор экономических наук, профессор.

**Anatoliy Vladykin**

Perm National Research Polytechnic University  
Lysvensky branch  
Russia, Lysva  
E-Mail: [vladek64@bk.ru](mailto:vladek64@bk.ru)

**Yuliya Chursina**

Perm National Research Polytechnic University  
Lysvensky branch  
Russia, Lysva  
E-Mail: [julija-chursina@rambler.ru](mailto:julija-chursina@rambler.ru)

## **The financial analysis as the tool of effective business management in enterprises**

**Abstract:** Effective finance management of enterprises (managing subjects) doesn't only promote stability and development of subjects, but also provides increase in the income of the state and certain territories that, in turn, promotes development of infrastructure of the Russian Federation territories. Both the contents and the main objective of the financial analysis is to estimate the financial condition and to identify opportunities for more effective functioning of the enterprise due to effective financial policy. The effective financial analysis allows to reveal the major factors causing changes in a financial condition of the analyzed managing subject, and also to predict the main tendencies of its development. The article contains conclusions on the conducted research, aimed to identify problems with methodologies applied to analyze enterprises creditability, to business activity, to financial stability, to diagnose probability of bankruptcy. Also, due to the fact that the increasing attention is paid to studying the used techniques of the financial analysis and development of the new ones, identification of the branch factors that determine absolute and relative measures for an assessment of a separate enterprise's financial condition, is the most acute research now. Such approach will help to make the most precise financial analysis and diagnostics of any enterprise with its branch accessory allowance. Conclusions of such analysis will lay down the foundations for planning the activities to increase overall performance of the enterprises.

**Keywords:** Bbusiness sources of finance; business risks; financial performance; methodology of financial analysis; liquidity; financial factors; financing sources; profitability; business activity; bankruptcy diagnostics; golden rule of economy.

Identification number of article 41EVN214

## REFERENCES

1. Analiz finansovogo sostoyaniya predpriyatiya // Portal Bekmologiya: biznes, ekonomika, menedjment, organizaciya. [Elektronnyi resurs] Rejim dostupa: [http://becmology.ru/blog/economy/fin\\_an01.htm](http://becmology.ru/blog/economy/fin_an01.htm); Analysis of a financial condition of the enterprise. [Electronic resource] // Becmology's Portal: business, economy, management, organization. URL: [http://becmology.ru/blog/economy/fin\\_an01.htm](http://becmology.ru/blog/economy/fin_an01.htm);
2. Jdanov, S.A. Osnovy teorii ekonomicheskogo upravleniya predpriyatiem : uchebnik.- M.: Finpress . -2000.-384s.;
3. Koscheev E.V. Jiznesposobnost' biznes-predpriyatiya. Effektivnost' i pribyl'nost'. Sistemnyi podhod. [Elektronnyi resurs]. Rejim dostupa: [http // ed-kosheev.ru](http://ed-kosheev.ru);
4. Kulagin O.A. Ponyatie riska i neopredelennosti v modelyakh prinyatiya reshenii / O.A.Kulagin // Arhiv statei «Strategicheskii menedjment». [Elektronnyi resurs]. Rejim dostupa: [http://www.management-service.ru/article\\_08.php](http://www.management-service.ru/article_08.php);
5. Lukasevich I.Ya. Formy i principy postroeniya finansovoi otchetnosti. [Elektronnyi resurs]. Rejim dostupa: [http //elitarium.ru](http://elitarium.ru);
6. Meskon, M.H. Osnovy menedjmenta / Per. s angl. ; obsch. red. I vstup. stat'ya L.I. Evenko. - M.: Delo. - 1998. - 799 s.;
7. Model' Argenti // Analiz finansovogo sostoyaniya predpriyatiya. [Elektronnyi resurs]. Rejim dostupa: [http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj\\_analiz/1/model\\_argenti\\_a\\_model/13-1-0-139](http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/model_argenti_a_model/13-1-0-139);
8. Semenov A.K. Osobennosti nacional'noi etiki menedjmenta». [Elektronnyi resurs]. Rejim dostupa: <http://www.elitarium.ru>.
9. Strategii biznesa: Analiticheskii spravochnik». Pod obschei redakciei akademika RAEN, d.e.n. G.B. Kleintera. – M.: «KONSEKO».-1998.- 325s.
10. Centr nachal'nogo obucheniya MSFO. [Elektronnyi resurs]. Rejim dostupa: <http://allmsfo.ru/msfo-ias-38.html>;
11. Chursina, Yu.A. Analiz finansovoi deyatel'nosti: ucheb. posobie / Yu.A. Chursina. – Perm': Izd-vo Perm. nac. issled. politehn. un-ta, 2013. – 108 s.