

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ А.Т. Петрова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ**

**Управление заемным капиталом в системе контроллинга**

направление 38.04.01\_«Экономика»  
программа 38.04.01.12 « Бухгалтерский учет и финансовый менеджмент»

Научный руководитель	_____	доцент, к.э.н.	Т.В. Игнатова
Выпускник	_____		А.В. Рагулева
Рецензент	_____		
Нормоконтролер	_____	доцент, к.э.н.	Т.В. Игнатова

Красноярск 2016

## ВВЕДЕНИЕ

Для управления финансовыми ресурсами организации контроллинг выступает как один из механизмов, обеспечивающих устойчивое развитие предприятия за счет информационно-аналитической поддержки всех принимаемых управленческих решений. Основным элементом контроллинга является финансовый контроллинг. Финансовая работа на предприятии, прежде всего, направлена на получение прибыли. Соответственно задача руководства заключается в создании условий для ее получения. Поэтому, одним из условий максимизации прибыли является эффективное использование имеющихся ресурсов. Предприятие в своей деятельности может использовать как собственные так и заемные ресурсы, и контроллинг как инструмент выступает в качестве помощника руководителю для определения правильности распределения и использования финансовых ресурсов организации, в частности, заемных средств.

Главная цель финансовой деятельности - решить, где, когда и как использовать финансовые ресурсы, и в частности, использование заемного капитала необходимо, для эффективного развития производства и получения максимума прибыли. Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую - заемные.

Контроллинг - это один из инструментов оценки эффективности использования заемных средств и управление заемными средствами может, осуществляться с помощью этого инструмента, этим и определяется актуальность выбранной темы.

Цель данной работы: разработка методических аспектов управления заемным капиталом в системе контроллинга.

Предметом диссертации выступает система контроллинга как инструмент управления заемным капиталом.

Объектом исследования магистерской диссертации является ОАО «Красноярскэнергосбыт», основным видом деятельности которого является реализация электроэнергии и оказание сопутствующих услуг.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические и методические основы управления заемным капиталом в системе контроллинга;
- дать организационно-экономическую характеристику объекта исследования;
- оценить эффективность использования заемного капитала объекта исследования;
- провести анализ формирования и размещения финансовых ресурсов;
- разработать пути совершенствования управления заемным капиталом в системе контроллинга.

Информационной базой исследования послужили официальная финансовая отчетность ОАО «Красноярскэнергосбыт» за 2013-2014 год, которая включает следующие формы: бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет об изменениях капитала, отчет о движении денежных средств.

Теоретической основой исследования послужили работы отечественных и зарубежных экономистов по вопросам финансового менеджмента и контроллинга коммерческих организаций.

Магистерская диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений. Общий объем работы 118 стр. Магистерская работа иллюстрирована 13 рисунками; 21 таблицами, 9 приложениями. Список использованных источников включает в себя 58 источников.

# **1 Теоретические и методологические основы управления заемным капиталом в системе контроллинга**

## **1.1 Контроллинг как информационно-аналитическая функция менеджмента**

Термин «контроллинг» в последнее время широко используется в России, вследствие чего возникает опасность смешения его с контролем в традиционной трактовке (определение эффективности управления, выработка программы по устранению неэффективного управления и повышение его эффективности, передача этой программы для осуществления и проверка её осуществления) [39].

В России интерес к контроллингу начал проявляться в самом начале 1990-х гг., когда в экономике начали закрепляться как юридически, так и фактически рыночные принципы хозяйствования. Со временем все больший интерес стали проявлять организации, действующие в самых разных сферах (промышленные предприятия, предприятия сферы услуг, строительные, образовательные учреждения) [28 с. 19].

Особенности российского понимания контроллинга связаны с адаптацией к условиям России теоретических разработок немецких авторов, подразделение контроллинга трактуется, в организационном смысле как некоторое «аналитическое» подразделение.

В частности, не делался акцент на том, что контроллингу изначально принадлежит функция ведения производственного учета, а по американской модели – ведения всего бухгалтерского и налогового учета [23].

В настоящее время выделяют две концепции контроллинга: американскую и немецкую. По немецкой концепции центральные задачи контроллинга включают себя решение проблем внутреннего учета во всех формах (документальной, плановой). Американская также включает в себя задачи внешнего учета, анализа и оценки [25].

Для российских организаций более приемлемой является немецкая модель контроллинга, поскольку она исключает их круга его задач финансовый и налоговый учет и отчетность, а также внутреннюю ревизию. Прежде всего это обусловлено тем, что по российскому законодательству главный бухгалтер и начальник службы внутреннего контроля подчиняются непосредственно руководителю организации [25].

Таблица 1 – Основные этапы развития контроллинга в России

Годы	Функции контроллинга
1991-1995гг.	Учет затрат
1996-1997 гг.	Учет затрат и результатов
1998-2000 гг.	Бюджетирование, оперативное планирование и управление затратами
2000 г	Предоставление информации для руководства, а также координирование оперативной деятельности предприятия

Концепции контроллинга делятся на три группы:

1 Контроллинг понимается как функция, интегрированная в системе бухгалтерского учета;

2 Концепция контроллинга, основанная на приоритетной ориентации контроллинга на обеспечение служб менеджмента информацией, необходимой для принятия решений;

3 Концепция контроллинга, ориентированная на управление с акцентом на координацию, или планирование и контроль[23].

Функциональное подразделение контроллинга на Западе отвечает за учет, общее информационное обеспечение управления, планирование, контроль и ревизии, анализ и исследования, связь с государственными службами. Отдел казначей отвечает за ежедневную платежеспособность предприятия, и взаимодействуют с дебиторами, кредиторами, банками, а также инвесторами. Два этих отдела составляют «финансовый» блок. В ряде случаев, если присутствует должность вице президента по финансам, главный контроллер и казначей подчинены ему[32].

Одной из главных особенностей российского управления организациями следует признать тот факт, что функции бухгалтерского учета и планирования оказались организационно разделены.

Несмотря на многообразие трактовок определения контроллинга можно выделить четыре аспекта контроллинга[48]:

а) как инструмент: контроллинг - ориентированная на достижение целей интегрированная система информационно-аналитической и методической поддержки руководителей в процессе планирования, контроля, анализа и принятия управленческих решений по всем функциональным сферам деятельности предприятия.

б) как философия: контроллинг - философия и образ мышления руководителей, ориентированные на использование ресурсов и развитие предприятия (организации) в долгосрочной перспективе.

Таблица 2 – Трактовка категории «Контроллинг»

Автор	Трактовка
Иностранные авторы	
Р. Манн, Э. Майер	Контроллинг – это управление прибылью, система регулирования, позволяющая фирме получить максимальную для данных условий прибыль [27, с.31]
Беккер А.	Контроллинг – инструмент или даже философия координирующего и управляющего менеджмента, которые некоторым образом связан с областью управленческого учета и систем управления и мониторинга
Майер Э.	Руководящая концепция эффективного управления фирмой и обеспечения ее долгосрочного существования
Дайле А.	Процесс сопоставления фактических и плановых показателей
Д. Хан	Контроллинг – комплекс задач по планированию с интегрированной системой планово-контрольных расчетов на базе информации внутреннего производственного учета [52, с.113]
П. Хорват	Контроллинг – управление прибылью.
	Контроллинг – функция, организованная в поддержку руководству.
А.М. Карминский, Н.И. Оленев, А.Г. Примак, С.Г. Фалько	Контроллинг – это «новая концепция управления», он «ориентирован прежде всего на поддержку процессов принятия решений» [22, с.9]
Э.К. Васильева	Контроллинг – это инструмент методического и информационного сопровождения процесса управления, совокупность методов оперативного и стратегического менеджмента, учета, планирования, анализа и контроля на качественно новом этапе развития рынка [13, с.162]

## Окончание таблицы 2

Автор	Трактовка
Отечественные авторы	
В.В.Глухов	Межфункциональный инструмент управления, обеспечивающий обоснованность принимаемых руководством решений
А.П. Градова	Система обеспечения выживаемости предприятия на этапах стратегического и тактического управления
Р. Набок	Информационное обеспечение, ориентированное на результат управления компанией
Т.П. Сацук	Контроллинг – инновационный, целеориентированный, интегрирующий бизнес-процессы элемент системы управления, направленный на обеспечение устойчивого развития предприятия за счет координации и информационно-аналитической и инструментальной поддержки всех принимаемых управленческих решений [37]
Словари	
Большой экономический словарь Борисова	Система постоянной оценки всех сторон деятельности предприятия, его подразделений, руководителей, сотрудников с точки зрения своевременного и качественного выполнения заданий стратегического плана, выявления отклонений и принятия безотлагательных, энергичных действий, чтобы намеченные рубежи были достигнуты при любых изменениях хозяйственной ситуации
Толковый словарь Ефремовой	Систематическое отслеживание хода выполнения плана с одновременной коррекцией работы как важнейшая задача менеджмента

Анализируя трактовку понятия «контроллинг» в экономической литературе, можно сделать вывод о том, что большинство ученых (Р. Манн, Э.Майер, Н.В. Васильева и др.) считают что «контроллинг» это система информационной и аналитической поддержки управления.

Таким образом, в рамках данной работы будем рассматривать контроллинг как инновационный, целеориентированный, интегрирующий бизнес-процессы элемент системы управления, направленный на обеспечение устойчивого развития предприятия за счет координации и информационно-аналитической и инструментальной поддержки всех принимаемых управленческих решений [37].

В деятельности фирмы контроллинг – это целостная концепция управления предприятием, направленная на выявление шансов и рисков, связанных с получением прибыли.

Цель контроллинга непосредственно вытекают из целей организации и могут выражаться в экономических терминах (получение прибыли, рентабельности или производительности организации).

Предмет контроллинга – информационно-аналитическое обеспечение таких сфер управления, как логистика, производство, маркетинг, финансовая деятельность, инвестиционный процесс, инновации и др.

Функции контроллинга определяется поставленными перед организацией целями и включают в себя те виды управленческой деятельности, которые обеспечивают достижение этих целей. Сам контроллинг, безусловно, остается одной из функций управления (системой поддержки менеджмента) [53].

Современный контроллинг предполагает переход к новым понятием контроля и плана. Контроль должен основываться на сравнении трех величин: план, факт и желаемое значение показателя в сложившейся ситуации. Таким образом запланированные в прошлом задачи, мероприятия, величины постоянно подвергаются анализу с точки зрения эффективности в текущей ситуации [34].

Также, контроллинг является специальной методологией, которая обеспечивает регулярную апробацию и внедрение результатов аналитической работы. Идеи и результаты анализа имеют ценность особенно тогда, когда они востребованы. Для этого, по меньшей мере, они должны фиксироваться; затем, эти идеи обсуждаться; необходимо стимулировать аналитическую работу, установить и соблюдать порядок внедрения.

Сущность контроллинга заключается в том, что контроллинг предполагает не просто усиление внимания к функции обратной связи. Корректировки программы в результате частого использования механизма обратной связи могут стать губительными для экономической системы. Привлекательность контроллинга состоит, прежде всего, в развитии механизма самоорганизации всех элементов системы, направлении их на неуклонное достижение целей системы.



Основным инструментом контроллинга является бюджет. Концепция контроллинга функционирует, если выполняются следующие условия: планирование прибыли осуществляется ежемесячно; управление прибылью осуществляется на основе расчета сумм покрытия.

Управленческий учет в этой системе рассматривается как инструмент по обеспечению процессов идентификации, измерения, накапливания, анализа, подготовки, интерпретации и предоставления финансовой, производственной, маркетинговой и иной информации, необходимой руководству компании для принятия оперативных тактических и стратегических управленческих решений.

В общем виде система управленческого учета представляет собой сбор, регистрацию и обобщение информации, необходимой руководству для принятия управленческих решений [22, с.40].

При этом информация предоставляется в разрезе и с периодичностью, не свойственной для финансового учета.

Задачами системы управленческого учета являются:

- оперативный сбор и мониторинг информации с периодичностью и в разрезе, необходимой для целей управления;
- текущий анализ состояния отклонений от плана определенной номенклатуры показателей;
- представление информации необходимой для принятия управленческих долгосрочных и оперативных решений;
- предоставление информации, необходимой для планирования деятельности предприятия.

Эффективная система управленческого учета предполагает учет не только на уровне предприятия в целом, но и на уровне отдельных функциональных и структурных подразделений [36].

Одним из основных инструментов стратегического финансового контроллинга является система подконтрольных показателей, позволяющая формализовать процедуры оценки достижений организации, определить

область, сроки и порядок проведения контроля. Классификация систем показателей в контроллинге приведена на рис.1.

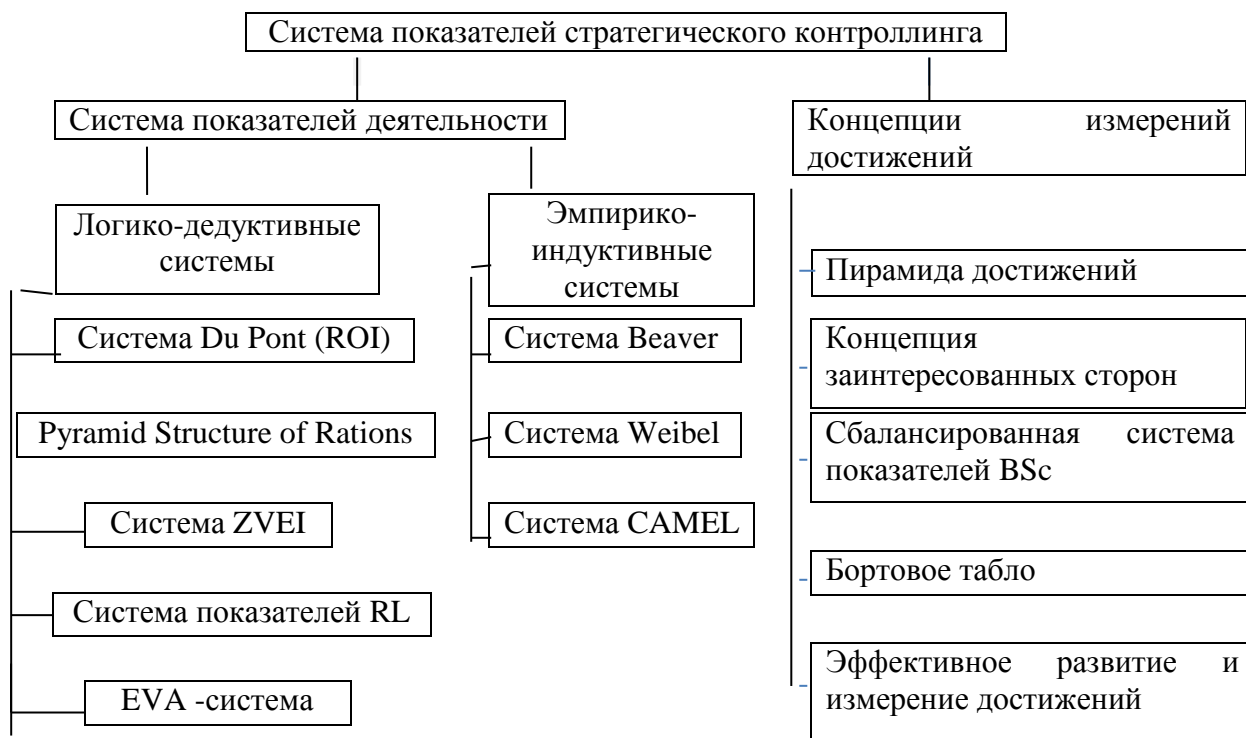


Рисунок 1 - Классификация систем показателей в стратегическом контроллинге [20]

Анализ отклонений – это факторный анализ. Его цель – определение и оценка причин, факторов, которые могут привести или привели к возникновению отклонений [24, с.66].

Таким образом, система контроллинга представляет собой комплекс взаимосвязанных элементов, включающих в себя бюджетирование, управленческий учет, систему подконтрольных показателей и анализ отклонений, позволяющих осуществлять эффективную и информационно-аналитическую и инструментальную поддержку процесса принятия управленческих решений.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной работе были исследованы методические аспекты управления заемным капиталом в системе контроллинга на примере Открытого Акционерного Общества «Красноярскэнергосбыт», осуществляющего торговлю электрической энергией.

В первой главе диссертации соответствии с поставленной целью и задачами были изучены подходы к определению контроллинга, исследована экономическая сущность заемного капитала и сформулированы основные задачи его управления. Анализ экономической литературы позволил прийти к выводу, что в рамках данной работы можно рассматривать контроллинг как инновационный, целеориентированный, интегрирующий бизнес-процессы элемент системы управления, направленный на обеспечение устойчивого развития предприятия за счет координации и информационно-аналитической и инструментальной поддержки всех принимаемых управленческих решений. Контроллинг функционирует на основе четырех основных инструментальных аспектах – бюджетирование, система управленческого учета, система подконтрольных показателей и анализ отклонений.

На следующем этапе исследования были сформулированы задачи и определены инструменты контроллинга на различных этапах управления заемным капиталом. К задачам контроллинга заемного капитала можно отнести следующее:

- информационное обеспечение процессов стратегического планирования и прогнозирования;
- информационно-аналитическая поддержка финансового планирования с целью обеспечения текущей и поддержание структурной ликвидности;
- поиск и анализ потенциальных источников финансирования предприятия;
- информационно-аналитическая и консультационная поддержка финансового менеджмента;

- контроль (сравнение заданных и фактических показателей, анализ отношений, анализ преимуществ и недостатков).

Во второй главе диссертации было проведено исследование основных результатов финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Красноярскэнергосбыт». Проведенный анализ финансовой отчетности исследуемого предприятия позволяет говорить о существенном улучшении финансовых результатов организации в части основного вида деятельности, нашедшем свое отражение в росте рентабельности продаж по прибыли от продаж. Однако существенная величина расходов по прочей деятельности предопределила убыточность предприятия по чистой прибыли, что оценивается негативно. Как следствие, в исследуемом периоде произошло ухудшение структуры финансовых ресурсов предприятия, выражающееся в снижении удельного веса собственного капитала. Вместе с тем, структура заемного капитала ОАО «Красноярскэнергосбыт» в 2014 году в целом рациональна, в ней преобладают краткосрочные заёмные средства, представленные главным образом кредиторской задолженностью. Проведенный анализ позволил также сделать вывод об эффективном использовании заемного капитала ОАО "Красноярскэнергосбыт" в 2014 году. Так, коэффициентный анализ свидетельствует о высокой оборачиваемости заемного капитала. Деловая активность организации растёт, о чём свидетельствуют рост выручки от продажи и ускорение оборачиваемости как оборотных активов, так и активов в целом. Дифференциал эффекта финансового рычага имеет положительное значение. Рассчитанное значение средневзвешенной стоимости капитала также имеет приемлемое значение.

В третьей главе работы была предпринята попытка сконструировать систему показателей контроллинга заемного капитала. Решение данной задачи осуществлялось в несколько этапов. На первом этапе был проведен анализ экономической литературы по вопросам управления заемным капиталом, что позволило выявить показатели, наиболее часто используемые в практике финансового менеджмента. Затем все перечисленные показатели были

классифицированы в зависимости от цели их использования. Далее на основе анализа потребности в информационной поддержке финансового менеджмента на различных этапах управления заемным капиталом были определены наиболее востребованные и информативные показатели в контроллинге заемного капитала.

Проведенное исследование позволило сформировать систему показателей контроллинга заемного капитала, в которую вошли коэффициенты автономии и текущей ликвидности, показатель относительной кредитной нагрузки, эффект финансового рычага и средневзвешенная стоимость капитала.

На завершающем этапе диссертационной работы была модифицирована методика расчета показателя кредитной нагрузки для энергетических компаний и проведена апробация его расчета на материалах ОАО «Красноярскэнергосбыт».

Классический подход к расчету относительной кредитной нагрузки предполагает, что в составе заемного капитала учитывается только процентный заемный капитал, что означает исключение из методических инструментов кредиторской задолженности как составляющей заемного капитала. При наложении зарубежной теории на российскую практику функционирования предприятий, необходимо учитывать специфику компании, для которой разрабатывается система управления заемным капиталом.

В России уже сложились традиционные схемы функционирования энергетических компаний, в которых существенную и значимую роль играет кредиторская задолженность.

В энергетической отрасли закончилось выделение сбытовой деятельности в самостоятельный вид бизнеса, что означает формирование самостоятельного видения будущего и обозначения стратегии развития. Требования финансовой стабильности энергосбытовой отрасли, привели к появлению института гарантирующих поставщиков электрической энергии. Гарантирующий поставщик – это энергосбытовое предприятие – участник оптового и розничных рынков электрической энергии.

Статус гарантирующего поставщика присваивается энергопредприятию на основании открытого конкурса, проводимого региональными властями. К участникам конкурса предъявляется ряд требований, одним из которых является отсутствие просроченной задолженности перед поставщиками электроэнергии и услуг. Следовательно, наличие неплатежей по кредиторской задолженности товарного характера может привести к лишению предприятия статуса гарантирующего поставщика и его банкротству.

Таким образом, представление о кредиторской задолженности как о бесплатном источнике финансирования для предприятия электроэнергетики не актуально. Энергетическая компания несет финансовую ответственность перед поставщиками электроэнергии и наличие просроченной кредиторской задолженности товарного характера будет означать начисление штрафов, размер которых в энергетической отрасли сопоставим суммами платежей по начисленным процентам за пользование банковскими кредитами. То есть штрафные санкции, начисляемые в связи с неплатежами поставщикам электроэнергии, можно рассматривать как стоимость кредиторской задолженности.

Вышеизложенное позволяет говорить о необходимости корректировки методического подхода к расчету кредитной нагрузки путем включения в его числитель не только суммы долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, но и кредиторской задолженности товарного характера.

Апробация предложенной методики расчета показателя относительной кредитной нагрузки на материалах ОАО «Красноярскэнергосбыт» подтвердила сделанные выводы и позволила говорить о необходимости корректировки расчета данного показателя для целей контроллинга заемного капитала.

Полученные результаты позволяют говорить о необходимости снижения относительной кредитной нагрузки ОАО «Красноярскэнергосбыт», что приведет к повышению коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности исследуемого предприятия.

Таким образом, можно с уверенностью предположить, что реализация сформулированных в диссертационной работе рекомендаций будет способствовать повышению эффективности управления заемным капиталом энергетических предприятий, и являться предпосылкой укрепления их финансовой устойчивости, что в конечном итоге приведет к долгосрочному развитию данных субъектов хозяйствования.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс]: федер.закон от 30.11.1994 № 14-ФЗ ред. от 23.05.2016.// Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. В 2 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс]: федер.закон от 31.07.1998 № 146-ФЗ ред. от 01.05.2016.// Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
3. О бухгалтерском учете [Электронный ресурс]: федер. закон от 06.12.2011 г. №402-ФЗ. ред. от 23.05.2016 г. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
4. О формах бухгалтерской отчетности организаций [Электронный ресурс]: приказ Министерства финансов РФ от 02.07.2010 г. № 66н ред. от 06.04.2015г. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
5. Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль» [Электронный ресурс]: утв. приказом Минфина РФ от 19.11.2002 № 114н ред. от 06.04.2015г. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
6. Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» [Электронный ресурс]: утв. приказом Минфина РФ от 13.12.2010 №167н ред. от 06.04.2015. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.



7. Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» [Электронный ресурс]: утв. приказом Минфина РФ от 06.07.1999 г. № 43н ред. от 08.11.2010г. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

8. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации [Электронный ресурс]: утв. приказом Минфина РФ от 29.07.1998 № 34н ред. от 24.12.2010г. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

9. Альбетков А. Способы привлечения в компанию заемного финансирования / А. Альбетков // Финансовый директор.- 2007. - №1.

10. Афанасьев А.А. Управления структурного капитала / А.А. Афанасьев, С.А. Кравченко // Экономика. Финансы. Право. - 2003. – № 1. – С.25-28.

11. Барановский А. Недокапитализированная экономика / А. Барановский // Экономика. Финансы. Право - 2003. – № 1. – С. 25-28.

12. Бланк И.А. Управление использованием капитала / И.А. Бланк. – 2-е изд. - Киев: Ника-Центр, Эльга, 2000. – 656 с.

13. Бородушко, И.В. Финансы / И.В. Бородушко, Э.К. Васильева, Н.Н. Кузин. – Санкт Петербург: Питер, 2006. – 144 с.

14. Васина А.А. Финансовая диагностика и оценка проектов / А.А. Васина – Санкт Петербург: Питер, 2004. – 127-128 с.

15. Сигидов Ю.И. Взаимосвязь контроллинга и управленческого учета: монография/ Ю.И. Сигидов, М.С. Рыбьянцева. – Москва: ИНФРА-М, 2016. – 168с.

16. Герасименко А. Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасименко - Москва: Альпина Паблицер, 2013. — 532 с.
17. Глазкова А. Анализ долговой нагрузки по показателю EBITDA/ А. Глазкова // Финансовый директор. 2015. – 27 июля.
18. Дягель О.Ю. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб.-практ.пособие/ О.Ю. Дягель Краснояр.гос.торг.-экон. ин-т.-Красноярск, 2011 - 232с.
19. Зубарева В.Д. Повышение ликвидности предприятия за счет оптимизации использования денежных средств / В.Д. Зубарева, Д.Н. Дранишникова // Финансовый менеджмент. - 2008. - №6.- С. 3-12.
20. Игнатова, Т.В. Стратегический контроллинг как фактор устойчивого развития предприятий розничной торговли: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05/ Татьяна Васильевна Игнатова. – Красноярск, 2008. – 21 с.
21. Кольцова И. Пять показателей для объективной оценки долговой нагрузки вашей компании [Электронный ресурс] / И. Кольцова // Финансовый менеджмент. – 2011. - №6. – Режим доступа: <http://fd.ru/articles/37572-kreditnaya-nagruzka-kompanii-pyat-pokazateley-dlya-otsenki>
22. Контроллинг в бизнесе. Методологические и практические основы построения контроллинга в организациях / А.М. Карминский [и др.] – 2-е изд. – Москва: Финансы и статистика, 2003. – 256 с.
23. Контроллинг как инструмент управления предприятием / под ред. Н.Г. Данилочкиной – Москва: ЮНИТИ, 2002. – 279 с.
24. Контроллинг: учебник / А.М. Карминский [и др.] под ред. А.М. Карминского, С.Г. Фалько. – Москва: Финансы и статистика, 2006. – 336 с.
25. Контроллинг: учебное пособие / сост. Т.В. Живаева, Т.В. Игнатова – Красноярск: Сиб. федер. ун-т, 2016. – 104 с.

26. Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки / Л.И. Лопатников. – [5-е изд.]. – Москва: Дело, 2003. – 520 с.
27. Манн, Р. Контроллинг для начинающих / Р. Манн, Э.Майер; пер. с нем. Ю.Г. Жукова; под ред. и с предисл. В.Б. Ивашкевича. – Москва: Финансы и статистика, 1992. – 208 с.
28. Петрова А.Т. Механизм использования контроллинга товарных запасов как инструмента инновационного развития торгового предприятия: монография / А.Т. Петрова, Т.В. Живаева. – Красноярск: Сиб. Федер. Ун-т, Торг. –экон. ин-т 2015. – 156 с.
29. Павленков М.Н. Развитие теории и методологии контроллинга как механизма повышения эффективности управления промышленным предприятием: автореф. на соискание ученой степени д-ра экон.наук.: спец. 08.00.05 / Михаил Николаевич Павленков – Нижний Новгород – 2009.
30. Павловец В. Какая кредитная нагрузка будет оптимальна для компании / В. Павловец // Финансовый директор. – 2010. - №7-8 С. 29-35.
31. Юдаева К. Долговая нагрузка российских компаний / К. Юдаева - на пределе безопасного уровня // Финансовый менеджмент. - 2016г. – 19 апр.
32. Питеркин С.В. Точно вовремя для России. Практика применения ERP-систем / С.В. Питеркин, Н.А. Оладов, Д.В. Исаев. - 2-е изд. – Москва: Альпина Паблишер, 2003. -368 с.
33. Подолякин В.И. Основы экономики организации: стоимость и структура капитала: учеб. пособие / В.И. Подолякин – Иванова: ИГТА, 2005. – 112 с.
34. Проценко О.Д. Контроллинг как образ мышления современных менеджеров / О.Д. Проценко // Российское предпринимательство. – 2001. - №1. С. – 86-87.

35. Румянцева Е.Е. Новая экономическая энциклопедия / Е.Е. Румянцева. – 3-е изд. – Москва: ИНФРА-М, 2008. – Т. VI. – 214-215с.
36. Сацук Т.П. Управление финансами предприятий торговли на основе контроллинга: монография / Т. П. Сацук, Т. В. Игнатова; Краснояр.гос.торг.-экон. ин-т.-Красноярск: КГТЭИ, 2009. -203 с.
37. Сацук, Т.П. Построение системы управления финансами организации на основе контроллинга (на примере торговых сетевых компаний): автореф. дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.10/ Т.П. Сацук. – Санкт Петербург, 2010. – 42 с.
38. Слепов В. А. Финансовая политика компании : учеб. пособие / В. А. Слепов, Е. И. Громова, И. Т. Кери; под ред. В. А. Слепова.- Москва: Экономистъ, 2008. 22с.
39. Соловьев Г.А. Экономический контроль в системе управления / Г.А. Соловьев – Москва: Финансы и статистика, 1986. – 191 с.
40. Соловьева Н. А. Анализ финансовых результатов деятельности коммерческой организации: / Н.А. Соловьева, О. Ю. Дягель; Краснояр. гос. торг. - экон. ин-т. – Красноярск: КГТЭИ , 2009. - 118с.
41. Соловьева, Н. А. Анализ результатов хозяйственно - финансовой деятельности коммерческой организации и ее финансового состояния: учеб. пособие / Н. А. Соловьева, Н. И. Коркина ; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. - 2-е изд., перераб. и доп. – Красноярск: КГТЭИ, 2007. - 125с.
42. Соловьева, Н. А. Анализ результатов хозяйственной деятельности торговых организаций : учеб. пособие / Н. А. Соловьева, Т. А. Цыркунова; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. – Красноярск: КГТЭИ, 2007. - 95 с.
43. Соловьева, Н. А. Анализ финансового состояния коммерческой организации : учеб. пособие / Н. А. Соловьева, Т. А. Цыркунова ; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. - Красноярск: КГТЭИ, 2008. - 104 с.

44. Соловьева, Н. А. Анализ финансовых результатов деятельности торговой организации: учеб. пособие / Н. А. Соловьева, О. Ю. Дягель; Краснояр. гос. торг. - экон. ин-т. – Красноярск: КГТЭИ, 2007. – 236 с.
45. Соловьева, Н.А. Финансовый менеджмент : учеб.пособие / Т.А. Цыркунова, Н. А. Соловьева ; Краснояр. гос. торг.-экон. ин-т. – Красноярск: КГТЭИ, 2007. – 180 с.
46. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика / Е.С. Стоянова. – Москва: Перспектива, 2004. – 328 с
47. Уолш К. Ключевые показатели менеджмента: как анализировать, сравнивать и контролировать данные, определяющие стоимость компании: пер. с англ. / К. Уолш - 2-е изд. - Москва: Дело. 2001. - 360 с.
48. Фахразиев И.Г. Концепция контроллинга в аспекте организационного развития / И.Г. Фахразиев // Контроллинг. – 2003. - №5, С.42-45.
49. Финам.ру [Электронный ресурс] / Финансовый словарь Финам.– Режим доступа: <http://www.finam.ru/dictionary/wordlist000C0/>
50. Финансовый менеджмент: текст лекций для бакалавров направления подготовки 080100.62 «Экономика» / Сиб. Федер. Ун-т, Торг. экон. ин-т, разр. к.э.н., доц. И.А. Астраханцева – Красноярск, 2016. – 191 с.
51. Финансы. Толковый словарь. [Электронный ресурс] / 2-е изд. – Москва: ИНФРА-М., Режим доступа: <http://enc-dic.com/ecolaw/Zaemn-kapital-11724.html>
52. Хан Д. ПиК. Планирование и контроль: концепция контроллинга: пер. с нем. / Д. Хан. - Москва: Финансы и статистика, 1997. – 799с.

53. Стоимостно-ориентированные концепции контроллинга: пер. с нем./ под ред. Л.Г. Головача [и др.] – Москва: Финансы и статистика, 2005. – 928 с.

54. Хорн В. Дж. К. Основы управления финансами / Дж.К. В. Хорн– Москва: Финансы и статистика, 2003. - 800 с.

55. Шибилева О. В. Оценка стоимости компании на основе показателя EBITDA / О.В. Шибилева // Молодой ученый. - 2012. - №2. С.151-153.

56. Показатели оценки эффективности использования собственного и заемного капитала [Электронный ресурс]. - Режим доступа:

[http://afdanalyse.ru/news/kpi\\_sobstvennogo\\_i\\_zaemnogo\\_kapitala/2011-07-12-166](http://afdanalyse.ru/news/kpi_sobstvennogo_i_zaemnogo_kapitala/2011-07-12-166)

57. Kinnard W. Income Property Valuation / W. Kinnard. – Lexington : D.C. Heath and Company, - 1979. – 64 p.

58. Modigliani F. Taxes and the Cost of Capital: A Correction / F.Modigliani, M. H. Miller // Ibid. - 1963. June. – 433-443 p.