

ВВЕДЕНИЕ

Заемный капитал представляет собой средства, привлекаемые на возвратной основе для финансирования как основной хозяйственной деятельности, так и для повышения инвестиционного потенциала организации. Заемный капитал в любых его формах, это обязательства компании, которые, так или иначе, подразумевают погашение их в установленные сроки.

Эффективное управление бизнесом практически невозможно только в рамках собственных ресурсов предприятий. Для расширения финансовых возможностей фирмы необходимо привлечение дополнительных заемных средств с целью увеличения вложений в собственный бизнес, получения большей прибыли. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных средств является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия. Исходя из этого, и складывается актуальность выпускной квалификационной работы.

Целью работы является совершенствование системы управления заемным капиталом ООО «Ресо Лизинг».

В процессе достижения цели бакалаврской работы будут решены следующие задачи:

- определение сущности и принципов формирования заемного капитала;
- установление целей и задач управления заемным капиталом;
- проведение анализа эффективности управления заемным капиталом ООО «Ресо Лизинг», а также построение рекомендаций по ее совершенствованию.

Объектом исследования работы выступает предприятие «Ресо Лизинг».

Предметом исследования являются экономические отношения в области формирования и эффективности использования заемного капитала.

В целях достижения поставленных задач были выполнены следующие действия:

- дано определение заемному капиталу и его сущности;
- обозначены показатели эффективности управления заемным капиталом;
- проведен анализ управления заемным капиталом на примере ООО «Ресо Лизинг».

Методологической основой работы являются методы и приемы экономического анализа: традиционные приемы обработки информации (сравнения, расчет финансовых коэффициентов, балансовые, графические), методы финансового анализа (горизонтальное и вертикальное чтение отчетности).

Теоретической основой при написании работы послужили законодательные акты, положения и инструкции, а также специальная литература отечественных и зарубежных экономистов по вопросам финансового менеджмента и финансового анализа.

Информационную базу составили данные годовой отчетности анализируемого предприятия за 2014- 2015 гг.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений. Общий объем работы 96 страниц. Бакалаврская работа иллюстрирована 5 рисунками; 16 формулами, 16 таблицами, 5 приложениями. Список использованных источников включает в себя 43 источника.

1 Теоретические основы управления заемным капиталом

1.1 Заемный капитал: экономическая сущность, принципы формирования, значение

Заемный капитал представляет собой правовые и хозяйственные обязательства предприятия перед третьими лицами.

Сумма заемных средств характеризует будущие изъятия денежных средств (или других их эквивалентов) предприятия, основанных на ранее принятых обязательствах. К основным видам обязательств предприятия относятся[14]:

- долгосрочные и краткосрочные кредиты банков;
- долгосрочные и краткосрочные займы;
- кредиторская задолженность предприятия;
- задолженность по расчетам с бюджетом;
- долговые обязательства предприятия перед своими работниками по оплате их труда;
- задолженность органам социального страхования и обеспечения;
- задолженность предприятия прочим хозяйственным контрагентам.

Потребность в привлечении заимствованных источников финансирования возникает в результате отклонений в нормальном ходе обращения средств по причинам, независимым от предприятия.

В каждом конкретном случае стоит отдельно рассматривать вопрос о том, как финансировать деятельность – за счет собственных средств или за счет привлеченных. Однако организации часто следуют правилу, согласно которому отдельные части основного капитала, а также наиболее стабильная часть оборотного капитала должны финансироваться за счет долгосрочного капитала. Остальная часть оборотных активов, величина которых зависит от товарного потока, наоборот, финансируется за счет краткосрочного капитала.

При рассмотрении заемных источников финансирования предприятия в

сравнении с собственными, целесообразно проанализировать их достоинства и недостатки. [17]

Основные положительные моменты использования собственного капитала:

- простота привлечения;
- более высокая способность генерирования прибыли во всех сферах деятельности, т.к. его использование не требует уплаты ссудного процента во всех его формах;
- обеспечение финансовой устойчивости предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно и снижение риска банкротства.

Основные недостатки собственного капитала:

- ограниченность объема привлечения;
- высокая стоимость в сравнении с привлеченными источниками финансирования;
- отсутствие возможности прироста рентабельности собственного капитала при использовании заемного капитала.

Итак, предприятие, которое использует исключительно собственный капитал, имеет наибольшую финансовую устойчивость (коэффициент автономии равен единице), но темпы роста развития такого предприятия значительно ниже тех, которые используют заемный капитал, также существуют упущенные финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Основные положительные стороны заемного капитала:

- широкие возможности, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличие залога или гарантии поручителя;
- при необходимости значительного расширения его имущества и расширения объемов его финансово-хозяйственной деятельности возможен значительный рост финансового потенциала предприятия;

— более низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом за счет изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль;

— способность генерировать прирост финансовой рентабельности (рентабельность собственного капитала).

Основные недостатки использования заемного капитала:

— наиболее высокие финансовые риски в деятельности предприятия — риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности;

— формирование активов за счет заемного капитала генерирует меньшую норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента;

— высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. При снижении средней ставки процента по кредитам на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится предприятию невыгодным в связи с наличием альтернативных источников кредитных ресурсов на более выгодных условиях;

— сложность процедуры привлечения (особенно в больших объемах), так как предоставление кредитов и займов зависит от решения кредиторов.

Таким образом, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал развития и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства.

Практика показывает, что не существует единых рецептов эффективного соотношения собственного и заемного капитала не только для однотипных предприятий, но даже и для одного предприятия на разных стадиях его развития и при различной конъюнктуре товарного и финансового рынков. Вместе с тем, существует ряд факторов, учет которых позволяет рационально формировать структуру капитала, обеспечивая наиболее эффективное его использование на конкретном предприятии.[39]

Основными из этих факторов являются:

— особенности деятельности предприятия с учетом его отрасли.

Эта особенность определяет структуру активов предприятия, их ликвидность. Организация с высоким уровнем фондоемкости производства в силу преобладания внеоборотных активов в структуре имущества, обычно имеет более низкий рейтинг платежеспособности и вынуждена делать упор на использование собственного капитала в своей деятельности. Кроме того, характер отраслевых особенностей определяет отличие длительности операционного цикла в разных направлениях предпринимательской деятельности. Чем ниже период операционного цикла, тем больший объем заемных средств может быть вовлечен в финансирование деятельности.

— стадия жизненного цикла предприятия.

Растущие предприятия, находящиеся на ранних стадиях своего развития и активно конкурирующие с другими организациями, могут использовать для своего финансирования большую долю заемного капитала. Хотя для таких предприятий стоимость этого капитала может быть выше среднерыночной (на предприятиях, находящихся на ранних стадиях развития, более высоки уровень финансовых рисков, что учитывается кредиторами). В то же время предприятия, находящиеся в стадии зрелости, должны в большей мере использовать собственный капитал.

— конъюнктура товарного рынка.

Чем стабильней конъюнктура этого рынка и спрос на продукцию предприятия, тем выше безопасность и эффективность использования заемного капитала. Однако, в условиях неблагоприятной конъюнктуры товарного рынка, сокращения объема реализации использование заимствованных средств ускоренно ведет к снижению уровня прибыли и увеличению риска потери платежеспособности. В таких условиях необходимо оперативно снижать коэффициент финансового левериджа при уменьшении объемов использования заемного капитала.

— конъюнктура финансового рынка.

В зависимости от состояния на финансовом рынке стоимость заемного

капитала может, как возрастать, так и снижаться. При существенном возрастании его стоимости дифференциал финансового левириджа может достичь отрицательного значения (при котором использование заемного капитала приводит к резкому снижению уровня финансовой рентабельности, а иногда и к убыточной операционной деятельности). С другой стороны, при существенном снижении этой стоимости значительно снижается эффективность использования долгосрочных заемных средств (если условиями кредитного договора не обозначена соответствующая корректировка ставки процента за кредит). Отдельно стоит отметить, что при возрастании уровня ссудного процента при использовании заемного капитала, ужесточаются и требования инвесторов к норме прибыли на вложенный капитал.

Для того чтобы понять из чего же формируется заемный капитал, целесообразно обозначить краткую характеристику инструментов долгового финансирования.

Самым распространенным в современном мире можно назвать банковский кредит. Однако следует отметить, что современный Гражданский кодекс РФ различает два близких понятия: заем и кредит.[1]

Для займа характерна передача одной стороной (дающей заем) другой стороне (заемщику) как денег, так и вещей или передача того и/или другого.

Кредит же, это частный случай договора займа, который предполагает следующее:

- кредит не может быть беспроцентным, если иное не предусмотрено кредитным договором;
- передачу от одной стороны (кредитора) другой стороне (заемщику) во временное пользование исключительно денежных средств;
- в качестве кредитора выступает не любое лицо, а только кредитная организация.

Таким образом, кредит — это банковский заем. Банковское кредитование — это совокупность отношений между банком как кредитором и его заемщиком по поводу:

— предоставления заемщиком определенной суммы денежных средств для целевого использования (но встречаются и несвязанные кредиты);

— своевременного возврата этих денежных средств;

— получения кредитором от заемщика платы за пользование предоставленными в его распоряжение средствами.

Все предоставляемые коммерческими банками кредиты можно классифицировать по многим признакам, которые складываются в силу разнообразности и разнонаправленности кредитных договоров.. [24]

По основным группам заемщиков различают кредиты:

— не кредитным организациям;

— банкам;

— физическим лицам.

По срокам пользования кредиты бывают:

— до востребования, или онкольные;

— срочные.

В свою очередь срочные кредиты подразделяются на:

— долгосрочные (свыше 3 (5) лет).

— среднесрочные (от 1 до 3 (5) лет);

— краткосрочные (до 1 года);

По обеспечению:

— необеспеченные (бланковые);

— обеспеченные (залоговые, гарантированные и застрахованные).

По способу выдачи ссуды можно разграничить на:

— ссуды компенсационные (направляемые на расчетный счет заемщика в качестве возмещения ему его собственных средств, вложенных в затраты);

— ссуды платежные (денежные средства, направляемые непосредственно на оплату расчетно-денежных документов, которые заемщик предъявляет к оплате кредитору по кредитуемым мероприятиям).

По методам погашения различают:

— кредиты, погашаемые частями (долями);

— кредиты, погашаемые единовременно (на определенную дату).

Для того, чтобы понять что же представляет из себя банковский кредит, как инструмент финансирования, следует привести принципы кредитования. Принципы - это основные правила какого-либо вида деятельности, признаваемые такими в силу того, что они выражают определенные причинно-следственные связи и устойчиво повторяются в большинстве случаев. Исходя из этого можно считать, что имеются следующие безусловные принципы банковского кредитования:

— принцип срочности (в кредитном договоре строго определяется определенный срок);

— принцип возвратности (в оговоренный срок сумма кредита должна быть возвращена полностью);

— принцип платности (за право пользования денежными средствами кредитор взимает определенные договором проценты);

— принцип подчинения кредитной сделки нормам законодательства и банковским правилам (а именно, обязателен кредитный договор в письменной форме, не противоречащий закону и нормативным актам ЦБ РФ);

— принцип неизменности условий кредитования (положений кредитного договора). Если они меняются, то это должно оформляться в соответствии с правилами, установленными самим кредитным договором, либо в специальном приложении к нему;

— принцип взаимовыгодности кредитной сделки (ее условия должны учитывать коммерческие интересы и возможности обеих сторон).

— в отдельную группу принципов необходимо выделить распространенные правила кредитования, которые применяются, если желания сторон выражаются в кредитном договоре, но они не должны применяться, если не включены в такой договор (не безусловные принципы):

— принцип целевого использования кредита;

— принцип обеспеченного кредитования (кредит может быть обеспечен полностью, частично или не обеспечен вовсе).

Большим плюсом банковского кредита является возможность получить необходимое количество денег в случае, если они действительно необходимы в наличной или безналичной форме. Тем более, для получателя кредитных средств существует возможность многогранного выбора кредитной организации.

Следующими, и не менее важными элементами финансирования является вексельный заем.

Вексельный заем, как вид безналичного расчёта - это вид банковского займа, который оформляется между кредитным (либо не кредитным) учреждением (векселедателем) и заёмщиком (векселеполучателем). Вексель - это ценная бумага, позволяющая совершать финансовые операции путём её обмена на товары и услуги.

Вексель имеет различные формы:

— коммерческие (распространены при заключении сделки с оплатой в рассрочку);

— финансовые (являются подтверждением займа денежных средств между кредитором и заёмщиком);

В свою очередь вексельные кредиты бывают следующих видов:

— залоговые (векселя, для которых определена роль залогового обеспечения в процессе кредитования);

— учётные (векселя, которые кредитная организация принимает от заёмщика и на данную сумму выдаёт ему денежное вознаграждение, получая с данной операции учётный процент или дисконт).

Коммерческий вексель (переводной вексель) представляет собой краткосрочное обязательство крупной компании, не имеющее специального обеспечения. При этом организация может заниматься как финансовой, так и деятельностью другого рода. Объем коммерческих векселей, находящихся в обращении, в денежном выражении превышает объем любого другого вида инструментов денежного рынка, за исключением казначейских векселей. Большинство коммерческих векселей выпускается банковскими холдинговыми

компаниями, компаниями, занимающимися продажами, а также страховыми и лизинговыми компаниями. Эти векселя часто выпускаются крупными компаниями, у которых имеются незадействованные кредитные линии в банках, поэтому очень высока вероятность того, что кредит будет погашен в срок. В результате этого процентная ставка на эти векселя относительно низка по сравнению со процентными ставками на другие корпоративные бумаги с фиксированным доходом [25].

Коммерческий вексель возникает в связи с тем, что у покупателя продукции в момент поставки ее продавцом отсутствуют необходимые денежные средства. Поэтому сделка оформляется с помощью векселя. Покупатель оформляет для продавца вексель, исходя из которого, он берет на себя обязательство возвратить продавцу определенную денежную сумму в определенный векселем срок. Такая операция фактически является кредитованием покупателя, так как ему предоставляется отсрочка платежа за дополнительную плату. То есть в вексельной сумме отражен процент за предоставленный заем. Для покупателя вексель удобен тем, что он позволяет отсрочить платеж. Привлекательность векселя для продавца отражается в том, что он сразу может получить определенную в векселе сумму денег с помощью учета (продажи) его у другого лица, либо у обычно банка.

К преимуществам вексельного кредитования можно отнести лояльную процентную ставку, надежная и простая форма расчетов с партнерами при заключении сделки, наличие возможности предоставить векселя для погашения в банк. А также под залог векселей можно получить денежный кредит, а краткосрочное кредитование не предусматривает сложных методик, связанных с анализом и проверкой заемщика.

Облигационный заем - заем, который осуществляется путем выпуска заемщиком облигаций. Облигация – это эмиссионная ценная бумага, которая подтверждает право ее владельца на получение от ее эмитента, который выпустил облигацию, на получение номинальной стоимости в установленный ею срок. [36]

Для предприятия-эмитента можно выделить следующие основные преимущества выпуска облигаций:

— возможность мобилизации больших объемов финансовых средств и финансирования больших инвестиционных проектов без дополнительного вмешательства инвесторов (владельцев облигаций) в управление финансово-хозяйственными процессами на предприятии;

— возможность аккумуляирования финансовых средств частных инвесторов (населения), привлечения денежных ресурсов юридических лиц на весьма длительный период и на выгодных условиях в сложившейся ситуации на финансовом рынке;

— облигационный заем, в сравнении с кредитным займом, имеет более низкую стоимость. Срок облигационного займа может быть значительно более длительным по сравнению со сроками привлечения средств в форме кредита. Привлечение заемных средств в форме облигационного займа не требует обеспеченности, то есть отпадает необходимость в залоге, поручительстве и прочем обеспечении кредита.

Выпуск небольших сумм облигационных займов производится через закрытую подписку среди незначительного круга инвесторов. Данный способ выпуска облигационного займа предоставляет возможность предприятию-эмитенту размещать облигации в пределах своего региона, среди предприятий и частных инвесторов, которые имеют свободные ресурсы.

Положительным моментом данного способа размещения считается заранее назначенный круг инвесторов, небольшие затраты на выпуск и гарантия размещения всей суммы облигационного займа. К отрицательной стороне можно отнести фиксированную доходность облигации, процентную ставку по купонным выплатам доходности облигации и процентную ставку по купонным выплатам до времени выпуска облигационного займа.

Главные показатели выпуска корпоративного облигационного займа напрямую зависят от финансового состояния предприятия, суммы

необходимых инвестиций, способа размещения облигаций, рыночной ситуации на текущее время и параметров инвестиционного проекта.

Еще один инструмент долгового финансирования - лизинг - это особая форма финансирования, обладающая одновременно признаками кредита и долгосрочной аренды.[2, 19]

Финансовый лизинг заключается в приобретении лизингодателем (лизинговой компанией) по поручению лизингополучателя (организации) имущества с последующей его передачей предприятию для использования в производственной деятельности. Оплата лизингополучателем стоимости имущества и процентов за лизинговое финансирование осуществляется поэтапно в течение срока действия лизингового соглашения. После окончания срока договора лизинга, то есть прекращения поступлений денежных средств (лизинговых платежей) право собственности на имущество переходит к предприятию-лизингополучателю.

Одним из основных преимуществ лизингового финансирования является возможность снижения налогооблагаемой базы, так как лизинговые платежи в полном объеме включаются в себестоимость продукции лизингополучателя, а значит, уменьшают сумму налога на прибыль. Некоторые предприятия имеют также дополнительную налоговую льготу - лизинговые платежи не облагаются налогом на добавленную стоимость.

Стоимость лизингового финансирования всегда оказывается несколько выше, чем обычного банковского кредитования. Кроме того, лизинг предполагает осуществление предоплаты лизингополучателем не менее 20% от стоимости лизингового имущества.

Главным фактором привлекательности лизинга для предприятия является возможность применения механизма ускоренной амортизации (с коэффициентом ускорения не выше 3). Это дает возможность более раннего (по сравнению с "обычной" амортизацией) включения инвестиционных затрат в себестоимость производимой продукции значительно раньше по сравнению с

«обычной» амортизацией, а также получения выгоды за счет временного снижения налога на прибыль.

В силу разнообразия источников заемного финансирования политика привлечения заемных средств представляет собой часть общей финансовой стратегии организации. Процесс формирования этой политики происходит в несколько этапов[16]:

1 этап - проведение анализа сложившейся практики привлечения и использования заемных средств, в том числе:

— оценка общего фактического объема привлечения заемных средств и оценка его динамики в сопоставлении с объемами активов;

— сравнение темпов динамики изменения заемного капитала с темпами изменения собственного капитала предприятия;

— проведение анализа в динамике основных форм привлечения заемных средств и объемов заимствования по длительности использования;

— анализ рынка кредитования, оценка условий различных кредитных продуктов, выявление соответствия конъюнктуре финансового и товарного рынков;

— оценка эффективности использования заемных средств с помощью показателей широкого спектра показателей эффективности.

2 этап - определение целей привлечения заемных средств в планируемом периоде:

— определение источников формирования необходимых объемов ресурсов;

— пополнение постоянной части оборотных активов;

— обеспечение формирования переменной части оборотных активов;

— обеспечение социальных программ;

— обеспечение других временных нужд.

3 этап - определение оптимального объема заимствований:

— выявление лимита использования заемных средств для предприятия;

— определение уровня эффекта финансового рычага, обеспечивающего приемлемый уровень заимствования.

4 этап - определение стоимости привлечения заемного капитала из различных источников:

— проведение оценки внешних и внутренних источников финансирования;

— определение общей суммы средств, необходимой для обеспечения желаемого уровня заимствований.

5 этап - определение структуры заемных источников финансирования:

— выявление средств, привлекаемых на краткосрочной и долгосрочной основе, оценка состава кредиторов;

— формирование приемлемых условий привлечения заимствований.

6 этап - определение форм привлечения заемных средств. Формы различаются в разрезе различных видов кредитования и других форм привлечения средств для финансирования деятельности. Выбор конкретной формы привлечения заемных средств осуществляется в зависимости от особенностей организации хозяйственной деятельности и целей корпоративной финансовой политики предприятия.

7 этап - определение состава основных кредиторов, к которым могут относиться постоянные поставщики, имеющие возможность предоставить товарный кредит, коммерческие банки, другие кредитные и не кредитные организации.

8 этап - формирование эффективных условий привлечения кредита. К таким условиям относятся: срок предоставления кредита, ставка процента за кредит, условия выплаты суммы процента, условия выплаты суммы основного долга, прочие условия, связанные с получением кредитных средств.

9 этап - обеспечение эффективного использования заемных средств. В качестве основных критериев оценки эффективности (представлены во 2 разделе первой главы работы) выступают показатели оборачиваемости и рентабельности заемного капитала;

10 этап - обеспечение условий своевременных расчетов по полученным кредитам.

Привлечение денежных средств (активов) из внешних источников требует определенного внимания со стороны заемщиков. При этом основной задачей является анализ заемного капитала и эффективности его применения.

В частности, цель такого анализа заключается в следующем:

- провести оценку перспектив финансового состояния компании в будущем и настоящем времени;
- определить возможные варианты финансирования, а также продумать варианты их дальнейшего применения;
- обосновать вероятные и доступные темпы развития компании с позиции ее обеспечения различными источниками финансирования;
- сделать прогноз реального положения компании на рынке капиталов.

Задачами управления капиталом являются:

- обеспечение соответствия объема привлекаемого капитала объему формируемых активов фирмы;
- формирование оптимальной структуры капитала с позиций эффективного его функционирования;
- минимизация затрат по формированию капитала из различных источников;
- эффективное использование капитала в процессе хозяйственной деятельности фирмы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Структура заемного капитала может быть различной в зависимости от вида деятельности предприятия, доступности того или иного источника финансирования и т. д. Следует отметить, что в современных условиях трансформируемой экономики на российских предприятиях, как правило, в структуре заемных средств наибольший удельный вес занимают краткосрочные кредиты банков. Однако на анализируемом предприятии наибольший удельный вес приходится на долгосрочные источники финансирования, что обусловлено спецификой деятельности ООО «Ресо Лизинг».

В мире наиболее распространено мнение, что доля собственного капитала должна быть достаточно велика. Поскольку в организацию с высокой долей собственного капитала кредиторы вкладывают средства более охотно, постольку она с большей вероятностью может погасить долги за счет собственных средств. В противоположность данному мнению многим японским компаниям свойственна высокая доля привлеченного капитала, а значение этого показателя в среднем на 58% выше, чем, например, в американских корпорациях. Объясняется это тем, что в этих двух странах инвестиционные потолки имеют совершенно разную природу - в США основной поток инвестиций поступает от населения, в Японии - от банков. Поэтому высокое значение коэффициента концентрации привлеченного капитала свидетельствует о степени доверия к корпорации со стороны банков, а, значит, о ее финансовой надежности; напротив, низкое значение этого коэффициента для японской корпорации свидетельствует о ее неспособности получить кредиты в банке, что является определенным предостережением инвесторам и кредиторам.

По результатам всех проведенных расчетов можно сделать следующий вывод: финансовая устойчивость анализируемого предприятия находится на удовлетворительном уровне и необходимость в запрете на дополнительное увеличение заемного капитала обусловлено недостаточностью финансирования

деятельности за счет собственных средств. По анализу кредитоспособности известно, что именно коэффициент обеспеченности собственными средствами недостаточен для полной устойчивости предприятия. Исходя из этого, и было принято решение о полном запрете на дополнительные заимствования. А также решение о создании регламента управления кредитным портфелем ООО «Ресо Лизинг», результат составления которого показал, что на данный момент суммарный заемный капитал превышает рекомендованное значение. Однако это компенсируется высокой ликвидностью предприятия и положительным эффектом финансового рычага.

Принятые решения позволят в дальнейшем четко контролировать ситуацию с кредитной нагрузкой и уровнем собственного капитала в общей сумме капитала. В планируемом периоде организация сможет снизить долю заемного капитала за счет погашения уже имеющихся кредитов и займов, тем самым приблизится к нормальному значению коэффициента автономии.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч.2 [Электронный ресурс] :федер. Закон от 26.01.1996 №14-ФЗ ред. от 23.05.2016 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
2. О финансовой аренде (лизинге) [Электронный ресурс] : федер. закон от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
3. Аксенов, Е.П. Финансовый менеджмент: закономерности, этапы развития/ Е.П. Аксенов // Финансовый менеджмент. – 2011. - № 4. – С.14-23.
4. Арутюнов, Ю.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.А. Арутюнов - Москва: КНОРУС, 2010 – 312 с.
5. Бакулевская, Л.В. Сущность современного финансового менеджмента и его влияние на развитие финансовой стратегии организации/ Л.В. Бакулевская // Экономические науки. – 2009. - № 4. – С.189-195.
6. Балабанов, И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта: учебник / И.Т. Балабанов - Москва: Финансы и статистика, 2013 – 112 с.
7. Баранов, В.В. Исследование систем управления: учебное пособие / В.В. Баранов, А.В. Зайцев, С.Н. Соколов. - Москва: Альпина Паблишер, 2013. - 216 с.
8. Бережной, В.И. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие / В.И. Бережной, Е.В. Бережная, О.Б. Бигдай – Москва: Финансы и статистика, ИНФРА-М, 2012 - 243 с.
9. Бердников В.В. Финансовый анализ. Система показателей и методика проведения: учебное пособие / В.В. Бердников, М.В. Мельник - Москва: Экономист. – 2012. – 159 с.
10. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие / В.И. Бережной [и др.] – Москва: Финансы и

статистика, ИНФРА-М, 2011. – 336 с.

11. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента: учебник / И. А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – Киев.: Ника-центр, 2010. – 624 с.

12. Бороненкова, С.А. Комплексный финансовый анализ в управлении предприятием: учебное пособие / С.А. Бороненкова, М.В. Мельник. - Москва: ИНФРА-М, 2016. - 336 с.

13. Бондарчук, Н.В. Финансово-экономический анализ для целей налогового консультирования: учебник / Н.В. Бондарчук, М.Е. Грачева, З.М. Карпасова– Москва: Палата налоговых консультантов, 2014. –256 с.

14. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами: пер. с англ. / Ван Хорн Дж.К., Я.В.Соколов. – Москва: Финансы и статистика, 2014 - 622 с.

15. Варламова, Т. П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М. А. Варламова. – Москва: Дашков и К, 2012. – 302 с.

16. Васина, А.А. Финансовая диагностика и оценка проектов / А.А. Васина – Санкт-Петербург: Питер, 20012. – 153 с.

17. Введение в финансовый менеджмент: учебник / под ред. В. В. Ковалева.- Москва: Финансы и статистика, 2011. – 560 с.

18. Волков, В.А. Управление заемным капиталом предприятия: дис. на соискание ученой степени канд. экон. наук / Волков Владимир Алексеевич. - Саратов, 2005. – 150 с.

19. Герасименко, В.П. Финансы и кредит: учебник / В.П. Герасименко, Е.Н. Рудская. - Москва: ИНФРА-М, 2013. - 384 с.

20. Герасимова, Е.Б. Финансовый анализ. Управление финансовыми операциями: учебное пособие / Е.Б. Герасимова, Д.В. Редин. - Москва: ИНФРА-М, 2014. - 192 с.

21. Гизятова, А.Ш. Место экономического анализа в деятельности организаций как самостоятельного направления в системе экономических наук / А.Ш. Гизятова // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. - № 18. – С.70- 72.

22. Гладковская, Е.Н. Финансы: учебник / Е.Н. Гладковская – Санкт-

Петербург: Питер, 2012. – 320 с.

23. Ендовицкий, Д.А. Организационная структура финансового менеджмента публичной компании / Д.А. Ендовицкий // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. - № 31. – С.2-7.

24. Ильин, В. В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / В. В. Ильин [и др.] – Москва: Омега-Л, 2011. – 559 с.

25. Ионова, А.Ф. Финансовый менеджмент / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева – Москва: Проспект, 2010. – 592 с.

26. Керимов, В. Э. Бухгалтерский учет в условиях антикризисного управления: учебное пособие / В. Э. Керимов. - Москва: Дашков и К°, 2013. - 324 с.

27. Корпоративные финансы: учебное пособие / А.С. Кокин [и др.] - Москва: ИНФРА-М, 2016. - 369 с.

28. Курочкин, В. Н. Финансовый менеджмент в отрасли образования: учебник / В. Н. Курочкин. – Москва: Директ-медиа, 2015. — 473 с.

29. Лапуста М.Г. Финансы организаций (предприятий) / М.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай – Москва: ИНФРА-М, - 2011. - 536 с.

30. Мыльник, В.В. Исследование систем управления: учебное пособие / В.В. Мыльник, Б.П. Титаренко. - 2-е изд. - Москва: ИНФРА-М, 2014. - 238 с.

31. Никитушкина, И.В. Структура капитала корпорации: теория и практика: монография / И.В. Никитушкина, С.Т. Макаровой. - Москва: РГ-Пресс, 2014. - 112 с.

32. Полтавский, Д.Э. Оценка кредитоспособности предприятия-заемщика / Д.Э. Полтавский // Экономический вестник Ростовского государственного университета.— 2008.—№ 3.— С.150-154.

33. Положение, которое поможет контролировать долговую нагрузку // Экономический вестник Ростовского государственного университета.— 2012.—№ 9. – С. 27-31

34. Трошин, А.Н. Финансы и кредит: учебник / А.Н. Трошин, Т.Ю. Мазурина, В.И. Фомкина. - 2-е изд., доп. - Москва: ИНФРА-М, 2013. - 332 с.

35. Финансовый менеджмент: учебник / Ильин В.В. [и др.]. – Москва: Омега-Л, 2011. – 560 с.
36. Финансовый менеджмент: учебник / Д. А. Ендовицкий [и др.]. – Москва: Рид Групп, 2012. – 789 с.
37. Философова, Т. Г. Лизинг: учебное пособие / Т. Г. Философова. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. — 192 с.
38. Хоружий, Л.И. Учет, отчетность и анализ в условиях антикризисного управления: учебное пособие / Л.И. Хоружий, И.Н. Турчаева, Н.А.Кокорев - Москва: ИНФРА-М, 2015. - 320 с.
39. Хромцова, Л. С. Совершенствование методики расчета показателей анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности лизинговой компании / Л. С. Хромцова, А. И. Паненко // Вестник Югорского государственного университета. – 2014. - № 4 (35). - С. 56–63.
40. Шеремет, А.Д. Финансы предприятий: учебное пособие / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин - Москва: ИНФРА-М, 2011. - 85 с.
41. Экономика торговли: учебное пособие / Н.С. Шелег [и др.]; под ред. Н.С. Шелега, Р.П. Валевиц. – Минск: Высшая школа, 2012. – 559 с.
42. Ресо Лизинг [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.resoleasing.com/>.
43. Ютмаг [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://utmagazine.ru>