

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой  
\_\_\_\_\_ А.Т. Петрова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**  
38.03.01 «Экономика»  
профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организации)»

«Управление финансовой устойчивостью организации»

Научный руководитель  
к.э.н., доцент

М.А. Конищева

Выпускник

Т.А. Ивженко

Нормоконтролер,  
к.э.н., доцент

И.А. Астраханцева

Красноярск

2016

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические основы управления финансовой устойчивостью организации..	6
1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости.....	6
1.2 Подходы к оценке финансовой устойчивости организации.....	10
1.3 Цели, задачи и инструменты управления финансовой устойчивостью.....	20
2 Анализ управления финансовой устойчивостью ООО ТД «ЭРИДАН».....	29
2.1 Экономико-организационная характеристика деятельности ООО ТД «ЭРИДАН».....	29
2.2 Анализ имущества и источников его формирования.....	35
2.3 Анализ и оценка финансовой устойчивости ООО ТД «ЭРИДАН».....	43
3 Основные направления повышения уровня управления Финансовой устойчивостью ООО ТД «ЭРИДАН».....	52
3.1 Диагностика проблем управления финансовой устойчивостью ООО ТД «ЭРИДАН».....	52
3.2 Расчет экономической эффективности предложенных мероприятий.....	68
Заключение.....	74
Список использованных источников.....	77
Приложения А-В.....	81-85

## ВВЕДЕНИЕ

В рыночных условиях залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Определение грани финансовой устойчивости относится к числу важных экономических проблем, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к утрате платежеспособности организации и, в конечном счете, к банкротству.

Финансовая устойчивость организации — это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска.

Оценка финансовой устойчивости выполняет важную функцию диагностирования хозяйственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных предприятий с целью выявления признаков кризисного развития, определения масштабов кризиса и изучения факторов его возникновения. При этом зачастую возникает проблема выбора наиболее эффективных критериев оценки, поскольку существование множества показателей осложняет процесс их использования и интерпретации полученных результатов.

В связи с этим весьма актуальным является определение системы индикаторов финансовой устойчивости с позиции их применимости к предприятиям производственной отрасли.

В качестве объекта исследования, на материалах которого будет выполняться бакалаврская работа, выбрано общество с ограниченной ответственностью Торговый Дом «ЭРИДАН», основным направлением деятельности которого является производство гофрированных подложки под яйцо (гофротары) и пиломатериалов и погонажных изделий из дерева.

Предметом исследования в данной работе выступает процесс управления финансовой устойчивостью ООО ТД «ЭРИДАН».

Целью исследования является проведение анализа финансовой устойчивости организации с дальнейшим предложением мероприятий по совершенствованию финансовой устойчивости.

Постановка указанной цели обусловила необходимость решения следующих основных задач:

- изучить понятие и сущность финансовой устойчивости организации;
- проанализировать методику оценки финансовой устойчивости организации и способы ее повышения
- охарактеризовать деятельность ООО ТД «ЭРИДАН»;
- провести анализ финансово-хозяйственной деятельности организации;
- оценить и проанализировать финансовую устойчивость ООО ТД «ЭРИДАН»;
- разработать мероприятия по совершенствованию финансовой устойчивости ООО ТД «ЭРИДАН»;
- дать оценку предложенным рекомендациям.

Теоретической и методологической основой исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых по вопросам финансового менеджмента, финансового анализа и оценке финансовой устойчивости организации.

Эмпирической базой исследования выступают законодательные и нормативные акты Российской Федерации, методические указания Минфина РФ, Минэкономразвития РФ и Федеральной службы по финансовым рынкам РФ, материалы научных конференций и семинаров, публикации по оценке финансового состояния организации.

Информационной основой исследования служит финансовая отчетность ООО ТД «ЭРИДАН».

В работе проведено комплексное исследование финансового состояния ООО ТД «ЭРИДАН», в котором были рассчитаны и проанализированы основные коэффициенты финансовой устойчивости.

Практическая значимость данной работы состоит в возможности применения полученных выводов и рекомендаций в практической деятельности

объекта исследования. Отдельные главы бакалаврской работы могут быть использованы в качестве рекомендаций по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности ООО ТД «ЭРИДАН».

Работа состоит из введения, основной части, включающей три главы, заключения, списка использованных источников и 3 приложений. В дипломной работе оформлено 40 таблицы и наглядно представлено 11 рисунков. Общий объем работы составляет 80 страниц без приложений, библиографический список включает в себя 40 источников.

# 1 Теоретические основы управления финансовой устойчивостью организации

## 1.1 Понятие и сущность финансовой устойчивости

В современных условиях эффективное функционирование и стабильное развитие организации преимущественно обусловлено их финансовой устойчивостью. Обозначение границ финансовой устойчивости для организаций является проблемным вопросом, поскольку результатом недостаточной финансовой устойчивости является нехватка собственных оборотных средств и неспособность полностью и в установленные сроки ответить по своим обязательствам, а избыточной – неэффективность использования собственных ресурсов, что отягощает организацию излишними запасами и резервами.

В толковых словарях русского языка понятие устойчивость трактуется, как свойство сохранять текущее положение, несмотря на действие различных сил, то есть постоянность, стойкость. Теперь выясним, что под термином финансовая устойчивость понимают аналитики.

Таблица 1–Трактовка понятий финансовая устойчивость различными авторами

Автор	Понятие
В.В. Ковалев[4, С. 33].	- это оценка способности отвечать по своим долгосрочным финансовым обязательствам. Таким образом, финансовая устойчивость имеет схожую трактовку с платежеспособностью
А.М. Батьковский.[4, С. 34].	– понятие финансовой устойчивости шире понятия платежеспособности, потому что показатели платежеспособности изменяются во времени быстрее показателей финансовой устойчивости
Г.В. Савицкая [4, С. 35].	-это способность субъекта хозяйствований функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска

Автор	Понятие
А.В. Грачев [4, С. 38]	- это обеспеченность организации собственными источниками для дальнейшего роста и развития, тем самым подчеркивая важность собственного капитала в структуре источников формирования для обеспечения финансовой устойчивости
Л.Г. Скамай [4, С. 35].	- финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем эффективного их использования способствует бесперебойному
М.А. Вахрушина [4, С. 36].	- это способность наращивать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска
В.В. Богачев [4, С. 37]	- это состояние ресурсов организации, которое обеспечивает развитие организации преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска.
Н.Д. Шерemet и Р.С. Сайфулин [4, С. 38].	- это обеспеченность запасов и затрат источниками формирования

На финансовую устойчивость организации оказывает влияние совокупность внутренних и внешних факторов [40].

#### 1 Внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость.

Успех или неудача предпринимательской деятельности во многом зависит от выбора состава и структуры выпускаемой продукции и оказываемых услуг. При этом важно не только предварительно решить, что производить, но и определить, как производить, т. е. по какой технологии и по какой модели организации производства и управления действовать. От принятого решения зависят издержки производства.

Для устойчивости организации очень важна не только общая величина издержек, но и соотношение между постоянными и переменными издержками. Переменные затраты (на сырье, энергию, транспортировку товаров и т. д.) пропорциональны объему производства, постоянные же (на приобретение и (или) аренду оборудования и помещений, амортизацию, управление, выплату процентов за банковский кредит, рекламу, оклады сотрудников и проч.) – от него не зависят.

Другим важным фактором финансовой устойчивости организации, тесно связанным с видами производимой продукции (оказываемых услуг) и технологией производства, является оптимальный состав и структура активов, а также правильный выбор стратегии управления ими. Устойчивость организации и потенциальная эффективность бизнеса во многом зависят от качества управления текущими активами, от того, сколько задействовано оборотных средств и какие именно, какова величина запасов и активов в денежной форме и т. д.

Если организация уменьшает запасы и ликвидные средства, то оно может пустить больше капитала в оборот и, следовательно, получить больше прибыли. Но вместе с тем возрастает риск неплатежеспособности организации и остановки производства из-за недостаточности запасов. Искусство управления текущими активами состоит в том, чтобы держать на счетах организации лишь минимально необходимую сумму ликвидных средств, которая нужна для текущей оперативной деятельности. Следующим значительным фактором финансовой устойчивости является состав и структура финансовых ресурсов, правильный выбор стратегии и тактика управления ими. Чем больше у организации собственных финансовых ресурсов, прежде всего, прибыли, тем спокойнее оно может себя чувствовать.

При этом важна не только общая масса прибыли, но и структура ее распределения, и собственно – та доля, которая направляется на развитие производства. Отсюда оценка политики распределения и использования прибыли выдвигается на первый план в ходе анализа финансовой устойчивости организации. В частности, исключительно важно проанализировать использование прибыли в двух направлениях: во-первых, для финансирования текущей деятельности – на формирование оборотных средств, укрепление платежеспособности, усиление ликвидности и т. д.; во-вторых для инвестирования в капитальные затраты и ценные бумаги.

Большое влияние на финансовую устойчивость организации оказывают средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь организация, тем выше его



финансовые возможности; однако возрастает и финансовый риск – способно ли будет организация своевременно расплачиваться со своими кредиторами? И здесь большую роль призваны играть резервы как одна из форм финансовой гарантии платежеспособности хозяйствующего субъекта.

Итак, с точки зрения влияния на финансовую устойчивость организации определяющими внутренними факторами являются:

- отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования;
- структура выпускаемой продукции, оказываемых услуг, величина спроса на них;
- размер оплаченного уставного капитала;
- величина и структура издержек, их динамика по сравнению с денежными доходами;
- состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

## 2 Внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость.

Термин "внешняя среда" включает в себя различные аспекты: экономические условия хозяйствования, господствующую в обществе технику и технологию, платежеспособный спрос потребителей, экономическую и финансово-кредитную политику правительства РФ и принимаемые им решения, законодательные акты по контролю за деятельностью организации, систему ценностей в обществе и др. Эти внешние факторы оказывают влияние на все, что происходит внутри организации.

Существенно влияет на финансовую устойчивость и фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны. В период кризиса происходит отставание темпов реализации продукции от темпов ее производства.

Уменьшаются инвестиции в товарные запасы, что еще больше сокращает сбыт. Снижаются в целом доходы субъектов экономической деятельности, сокращаются масштабы прибыли. Все это ведет к снижению ликвидности организаций, их платежеспособности. В период кризиса усиливается серия банкротств.

Падение платежеспособного спроса, характерное для кризиса приводит не только к росту неплатежей, но и к обострению конкурентной борьбы, которая также представляет собой немаловажный внешний фактор финансовой устойчивости организации.

Серьезными макроэкономическими факторами финансовой устойчивости служат, кроме того, налоговая и кредитная политика, степень развития финансового рынка, страхового дела и внешнеэкономических связей; существенно влияет на нее курс валюты, позиция и сила профсоюзов.

Экономическая и финансовая стабильность любых организаций зависит от общей политической стабильности. Значение этого фактора особенно велико для предпринимательской деятельности в России. Отношение государства к предпринимательской деятельности, принципы государственного регулирования экономики (его запретительный или стимулирующий характер), отношения собственности, принципы земельной реформы, меры по защите потребителей и предпринимателей не могут не учитываться при рассмотрении финансовой устойчивости организации.

Наконец, одним из наиболее масштабных неблагоприятных внешних факторов, дестабилизирующих финансовое положение организаций в России, является на сегодняшний день инфляция.

## **1.2 Подходы к оценке финансовой устойчивости организации**

Финансовая устойчивость, по мнению М. Н. Крейниной – это стабильность финансового положения организации, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования. Достаточная доля собственного капитала означает, что заемные источники финансирования используются организацией лишь в тех пределах, в которых оно может обеспечить их полный и своевременный возврат. С этой точки зрения краткосрочные обязательства по сумме не должны превышать стоимости ликвидных активов. В данном случае ликвидные активы – не все оборотные активы, которые можно быстро превратить в деньги без ощутимых потерь стоимости по сравнению с балансовой, а только их часть.

Речь идет лишь о тех ликвидных активах, превращение которых в деньги является естественной стадией их движения. Кроме самих денежных средств и финансовых вложений сюда относятся дебиторская задолженность и запасы готовой продукции, предназначенной к продаже.

Финансовая устойчивость организации характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный кругооборот капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие - финансовое состояние организации, внешним проявлением которого является платежеспособность.

Если платежеспособность - это внешнее проявление финансового состояния организации, то финансовая устойчивость - внутренняя его сторона, отражающая сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования.

Исследования показали, что оценка финансовой устойчивости основывается на коэффициентном методе (относительных показателях). В работе Л.А. Бернстайна указано, что коэффициенты принадлежат к числу самых известных и широко используемых инструментов финансового анализа [15, с.84].

Выделим следующие подходы к оценке финансовой устойчивости организации:

- традиционный;
- ресурсный;
- ресурсно-управленческий;
- основанный на использовании стохастического анализа;
- основанный на использовании других специальных методов и моделей расчета.

Традиционный, ресурсный и ресурсно-управленческий подходы

реализуются в рамках коэффициентного метода[7].

К традиционному отнесем подход, который использует показатели, характеризующие активы организации, источники их формирования и другие стороны финансово-хозяйственной деятельности без группировки по определенному признаку.

В методике традиционного подхода показатели платежеспособности и финансовой устойчивости объединены в одну группу, содержащую 7 коэффициентов:

- коэффициент автономии;
- коэффициент вложения в торгово-производственный потенциал;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами;
- коэффициент маневренности собственного капитала;
- уровень функционирующего капитала;
- комплексный показатель финансовой устойчивости.

Недостатки этого метода:

- разнообразие набора коэффициентов связано с различными источниками информации, используемыми авторами;
- значимость каждого коэффициента зависит от квалификации экспертов;
- коэффициенты, рассчитанные на основе данных бухгалтерской отчетности, отражают ретроспективные данные, что приводит к снижению качества оценки;
- использование различных методов для рейтинговой оценки приводит к неоднозначным результатам.

Сущность ресурсного подхода заключается в том, что ресурсы рассматриваются как факторы производства, привлекаемые для достижения результата. Различают трудовые, материальные, финансовые, информационные, интеллектуальные ресурсы и пр. Их наличие, состав и эффективность использования определяют объем продаж (выручку), прибыль, себестоимость [1].

Как правило, при оценке и прогнозировании развития организации не имеет смысла использовать большое число показателей. Показатели могут быть из различных по экономическому содержанию и назначению групп, но их назначение - характеристика типа «экономическое развитие производства» в соответствии со структурой и динамикой показателей, характеризующих использование ресурсов [16, с. 106].

При оценке финансовой устойчивости организации актуальным является вопрос о времени ухудшения финансового состояния организации. В рамках рассматриваемого подхода таким моментом будет наличие экстенсивных факторов в развитии производства. Наличие экстенсивных факторов свидетельствует об имеющихся резервах, использование которых может вывести организацию из наступающей кризисной ситуации [6].

Ресурсно-управленческий подход основывается на эффективности использования ресурсов, что зависит от качества управления организацией, в отличие от рассмотренных подходов. Экономически необоснованный менеджмент в организации может привести к кризисной ситуации. В связи с этим при данном подходе учитывается следующее условие: темп роста управленческих расходов на объем выпуска продукции не должен превышать темп роста удельного расхода ресурсов для выпуска этого же объема продукции.

Методы и модели, основанные на стохастическом анализе, позволяют сделать выводы о вероятности потери финансовой устойчивости можно делать на основе сопоставления показателей данной и аналогичных организаций, обанкротившихся или избежавших банкротства. Однако в России найти в каждом случае подходящий аналог для сравнения весьма затруднительно, а часто и невозможно. Надежность выводов о возможности потери финансовой устойчивости существенно повышается, если дополнить финансовый анализ прогнозированием вероятности потери финансовой устойчивости организации с использованием методов многофакторного стохастического анализа [2, с. 86].

Методические подходы к построению многофакторных моделей прогнозирования банкротства могут использоваться при прогнозировании

финансовой устойчивости российских организаций. Для достижения более высокой точности результатов необходимо постоянно корректировать набор показателей и значения коэффициентов весового влияния каждого показателя с учетом вида экономической деятельности и других перечисленных условий [9, с. 37].

В бакалаврской работе был использован традиционный подход к оценке финансовой устойчивости объекта исследования.

Проведение анализа финансовой устойчивости, ее оценка и прогнозирование в рамках действующей организации опирается на многочисленные источники финансовой, экономической, технологической, технической, социальной информации, формируемой как внутри хозяйствующего субъекта, так и во внешней бизнес-среде. Высокая роль получения объективных и достоверных данных объясняется пропорциональной зависимостью результатов анализа финансовой устойчивости, т.е. качества сделанных выводов и разрабатываемых на этой основе рекомендаций от степени точности и полноты исходной информации. Даже упрощенные методы принятия решений, опирающиеся на точные исходные данные, обеспечивают более достоверные прогнозы, чем сложные дисконтные методы портфельного анализа, проводимые на основе приближенных данных [11].

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие состояние запасов и обеспеченность их источниками формирования [34].

Для характеристики источников формирования запасов применяют три основных показателя - собственные оборотные средства, величина собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, общая величина основных источников формирования запасов и затрат.

Обеспеченность запасов источниками формирования является сущностью финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает ее внешним проявлением [14, с. 61].

Методика анализа финансовой устойчивости организации включает в себя классификацию источников информации; формирование центров

финансовой устойчивости; разработку системы частных методик оценки компонентов финансовой устойчивости, а также аналитических инструментариев ее обеспечения, которые формируют вектор развития организации.

В настоящее время выделяют четыре типа финансовой устойчивости. В таблице 2 представлена методологическая основа для их расчета.

Таблица 2 – Методическая основа для расчета типа финансовой устойчивости

Наименование показателя	Формула расчета	Обозначения	Характеристика
Собственные оборотные средства	$SOC = СИ - ВА$	СОС – собственные оборотные средства; СИ – собственные источники (III раздел пассива баланса); ВА – внеоборотные активы (I раздел актива)	Этот показатель является абсолютным, его увеличение в динамике рассматривается как положительная тенденция.
Величина собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	$СД = SOC + ДП$	СД - величина собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат; СОС - собственные оборотные средства; ДП – долгосрочные пассивы	Раздел «Капитал и резервы» + раздел «Долгосрочные пассивы» - раздел «Внеоборотные активы»

Окончание таблицы 2

Наименование показателя	Формула расчета	Обозначения	Характеристика
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	$ОИ = СД + КЗС$	ОИ - общая величина основных источников формирования запасов и затрат; СД - величина собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат; КЗС – краткосрочные заемные средства	Раздел «Капитал и резервы» + раздел «Долгосрочные пассивы» + краткосрочные займы - раздел «Внеоборотные активы»

Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	$\Delta СОС = СОС - З$	$\Delta СОС$ - излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств; СОС - собственные оборотные средства; З - запасы	Данные необходимы для формирования трехфакторного показателя типа финансовой устойчивости
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов	$\Delta ОИ = ОИ - З$	$\Delta ОИ$ - Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов; ОИ - общая величина основных источников формирования запасов и затрат; З - запасы	Данные необходимы для формирования трехфакторного показателя типа финансовой устойчивости
Трехфакторный показатель типа финансовой ситуации	$S = \{\Delta СОС; \Delta СД; \Delta ОИ\}$	$\Delta СОС$ - излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств; $\Delta СД$ - излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов; $\Delta ОИ$ - Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов;	Определяет тип финансовой устойчивости

Классификация, виды и характеристика типов финансовой устойчивости приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Классификация типов финансовой устойчивости

Тип финансовой устойчивости и его характеристика	Трехфакторный показатель	Источники покрытия затрат	Основные моменты
Абсолютная финансовая устойчивость. Показывает, что все запасы полностью покрываются собственными оборотными средствами.	$\Delta СОС > 0,$ $\Delta СД > 0,$ $\Delta ОИ > 0,$ тогда $S \{1; 1; 1\}$	Собственные оборотные средства	Высокая платежеспособность; организация не зависит от кредиторов
Нормальная финансовая устойчивость. Гарантирует платежеспособность организации. Для покрытия запасов	$\Delta СОС < 0,$ $\Delta СД > 0,$ $\Delta ОИ > 0,$ тогда $S \{0; 1; 1\}$	Собственный оборотный капитал + долгосрочные	Нормальная платежеспособность; эффективная



привлекаются различные «нормальные» источники средств - собственные и привлеченные.		кредиты	производственная деятельность
Неустойчивое финансовое положение. Организация для покрытия части своих запасов вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия, не являющиеся «нормальными».	$\Delta COC < 0,$ $\Delta CD < 0,$ $\Delta OI > 0,$ тогда $S \{0; 0; 1\}$	Собственный оборотный капитал + долгосрочные и краткосрочные кредиты	Нарушение платежеспособности; привлечение заемных средств; возможность улучшения ситуации
Кризисная финансовая устойчивость организации. Организация полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материально-производственных запасов.	$\Delta COC < 0,$ $\Delta CD < 0,$ $\Delta OI < 0,$ тогда $S \{0; 0; 0\}$	Все возможные источники покрытия затрат	Организация неплатежеспособна и находится на грани банкротства

Показатели финансовой устойчивости характеризуют степень защищенности интересов инвесторов и кредиторов. Базой для их расчета является стоимость финансовых ресурсов или источников функционирования организации.

Диагностику финансовой устойчивости организации можно рассматривать в качестве самостоятельного метода экспресс-анализа или как этапа комплементарной методики анализа финансовой устойчивости.

На трактовку результата оценки финансовой устойчивости организации влияет результат анализа частных методик:

- качества (конкурентоспособность) товара, работ и услуг организации;
- системы его управления;
- собственного капитала;
- активов;
- ресурсного потенциала;
- прибыли и рентабельности.

Выявление и мобилизация резервов повышения финансовой устойчивости организации достигаются путем идентификации систем показателей финансовой устойчивости и инструментариев ее обеспечения: это относительные показатели, которые выражены в стоимостной единице, являются качественными либо структурными по своей характеристике.

В силу высокой степени зависимости системы предпринимательство от объема, состава, структуры, движения и использования оборотного капитала, отбор компонентов, используемых при оценке финансовой устойчивости организации, производится посредством комбинирования показателей, отображающих движение оборотного капитала с учетом отраслевой специфики бизнеса исследуемого хозяйствующего субъекта (таблица 4).

Таблица 4 – Компоненты финансовой устойчивости организаций и алгоритм их расчета

Наименование показателя	Алгоритм расчета
Коэффициент текущей ликвидности	$AA+HA+BA+MA/NO+KO$ (1)
Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	$СОК/ОК$ (2)
Коэффициент абсолютной ликвидности	$AA+HA/NO+KO$ (3)
Коэффициент мобильности оборотного капитала	$AA+HA+BA/OK$ (4)
Доля реального чистого оборотного капитала в текущих активах	$O-NO+KO/OK$ (5)
Рентабельность оборотного капитала	$ЧП/ОК$ (6)
Коэффициент оборачиваемости запасов	$РП/ЗЗ$ (7)

Окончание таблицы 4

Наименование показателя	Алгоритм расчета
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	$РП/ОК$ (8)
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$РП/ДЗ$ (9)
Финансовый леверидж	$ДК/СК$ (10)
Доля собственного капитала в общей сумме источников	$СК/ОИ$ (11)
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	$ПР/Р$ (12)

Условные обозначения:

СОК – собственный оборотный капитал;

ОК – оборотный капитал;

ЧП – чистая прибыль;

РП – оборот капитала (выручка от реализации);

ЗЗ – запасы и затраты;

ДЗ – дебиторская задолженность;

ДК – долгосрочные обязательства (капитал);

СК – собственный капитал;

ОИ – совокупный капитал (общая величина источников);

ПР – прибыль до уплаты налогов и процентов за пользование заемными средствами;

Р – сумма процентов за пользование заемными средствами.

Количественно финансовая устойчивость оценивается двояко:

- во-первых, с позиции структуры источников средств,
- во-вторых, с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников.

Соответственно выделяют две группы показателей, условно называемых коэффициентами капитализации и коэффициентами покрытия.

Первая группа показателей рассчитывается в основном по данным пассива бухгалтерского баланса и к этой группе показателей, при оценке финансовой устойчивости малых организаций, предлагается относить: финансовый леверидж и долю собственного капитала в общей сумме источников.

Вторая группа показателей (коэффициенты покрытия) применительно к малым организациям может быть представлена одним показателем – коэффициент обеспеченности процентов к уплате [11, с.4].

### **1.3 Цели, задачи и инструменты управления финансовой устойчивостью**

Для обеспечения финансовой устойчивости организация должна обладать гибкой структурой капитала и уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью

сохранения платежеспособности и создания условий для нормального функционирования.

Финансовая устойчивость организации и его стабильность зависят от результатов производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение организации. Напротив, в результате спада производства и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие - ухудшение финансовой устойчивости организации и его платежеспособности.

Следовательно, финансовая устойчивость является итогом умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты финансово-хозяйственной деятельности организации.

Устойчивая финансовая устойчивость, в свою очередь, положительно влияет на объемы основной деятельности, обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование.

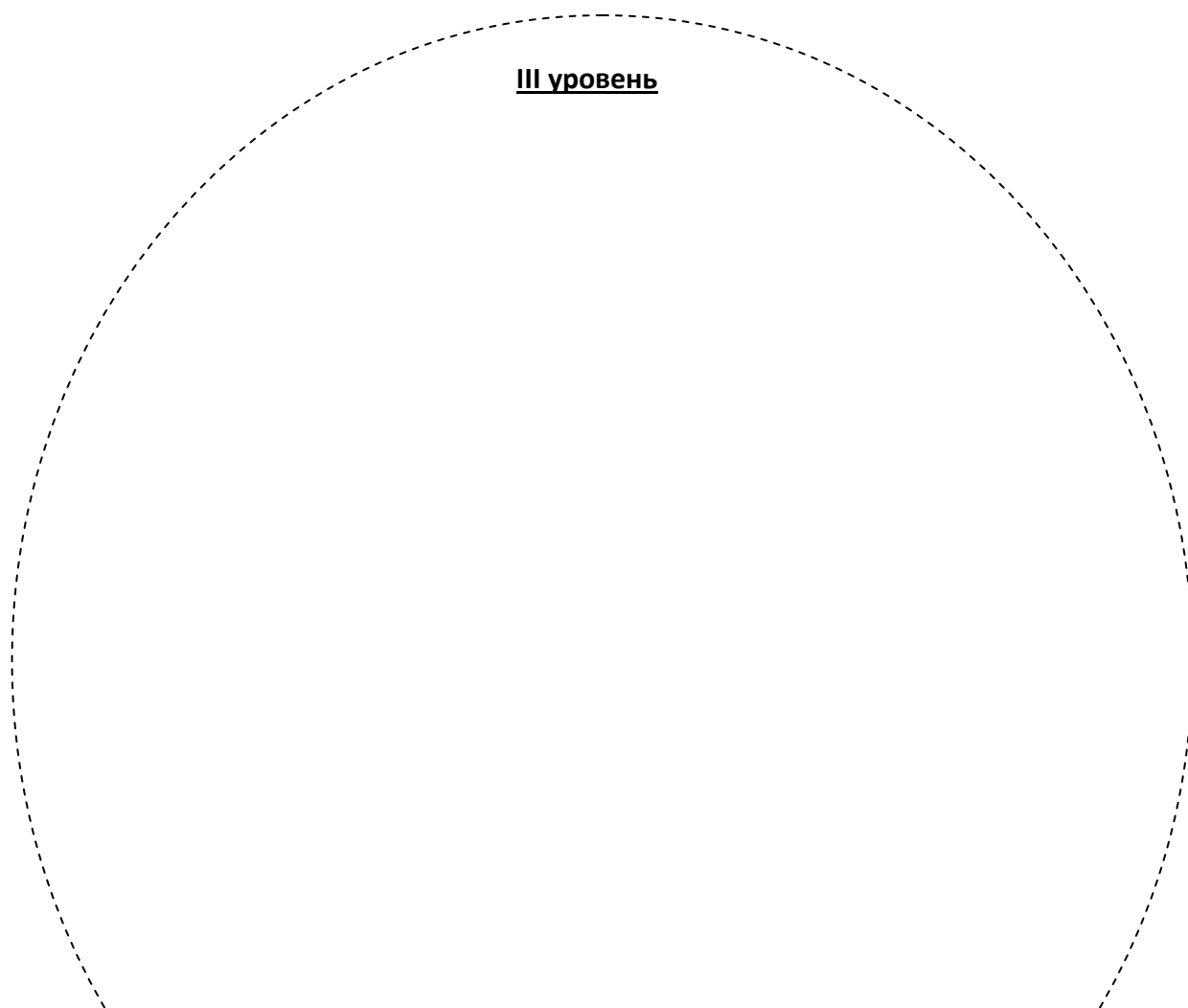
При управлении финансовой устойчивостью необходимо использовать следующие основные важнейшие принципы: принцип реальной оценки стоимости организации и его активов, а так же принцип целеполагания

Принцип реальной оценки стоимости организации и ее активов основывается на понимании реальной стоимости как суммы денежных средств, которую можно выручить от продажи организации в целом или ее активов в течение ограниченного времени.

Вторым основным принципом, используемым при анализе финансовой устойчивости организации, является принцип целеполагания и определение приоритетов его финансовой устойчивости. Процедура целеполагания основана на принципе целенаправленности и означает ориентацию всей деятельности организации на достижение стратегических целей. Для этого на основе анализа

состояния финансовой устойчивости формируется упорядоченная структура будущей деятельности, и строится ее функциональная характеристика. Увязать между собой все элементы финансовой устойчивости организации, указать их взаимосвязи согласно требованиям анализа позволяет иерархия целей, сформированная и построенная в виде дерева функциональных целей (рисунок 1).

В данном случае вершина дерева – это генеральная цель обеспечения финансовой устойчивости, ее миссия, в рамках которой должны быть сформированы широкие и всеобъемлющие цели, характеризующие позиции, которых стремится достигнуть организация при осуществлении миссии финансовой устойчивости. В основе структуризации функциональных целей должно лежать выявление таких отдельных функций, которые в совокупности определяют содержание генеральной цели. Правильно составленное дерево функциональных целей дает ответы на вопросы, связанные с обеспечением финансовой устойчивости и организации.



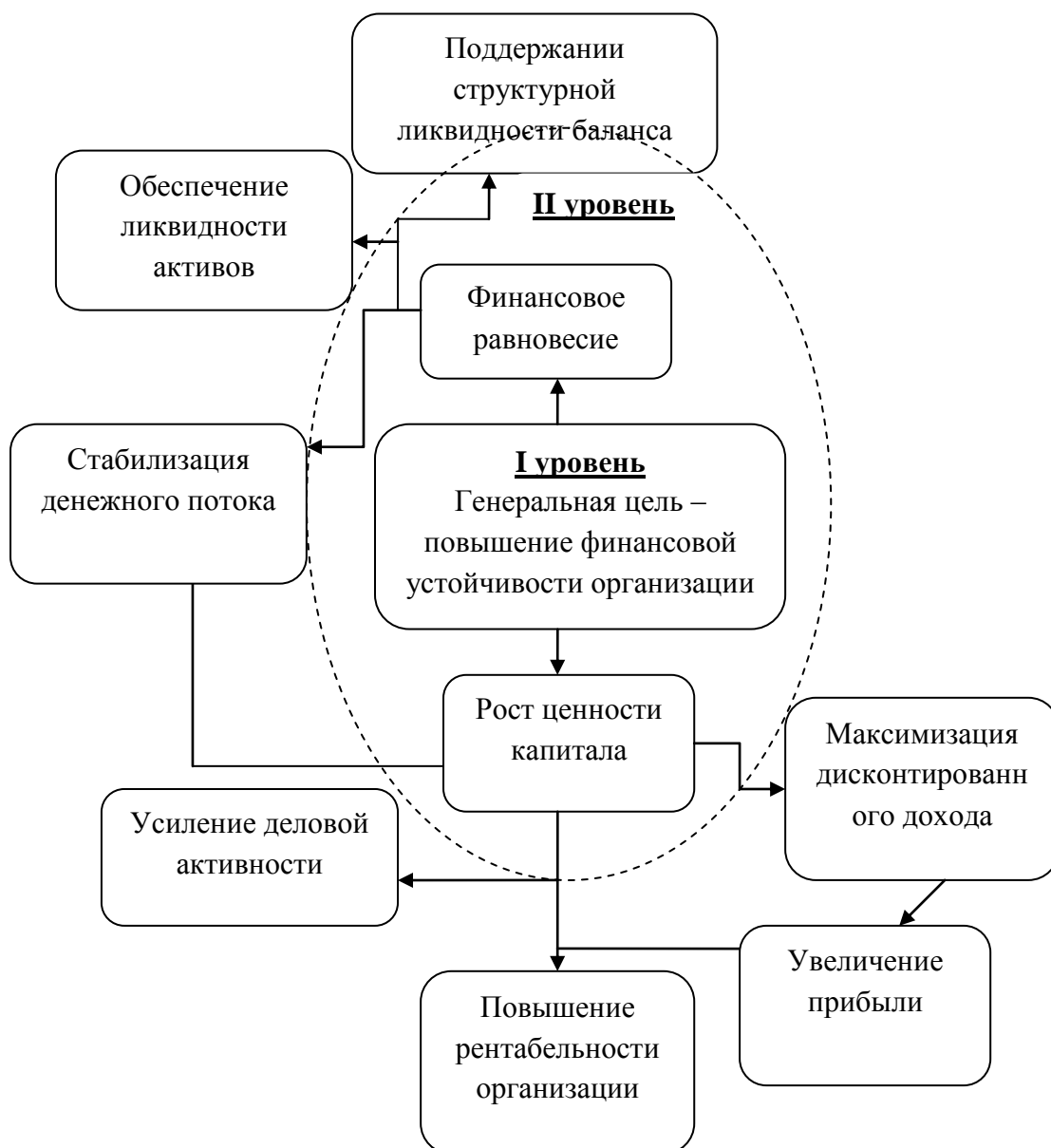


Рисунок 1 – Функциональные цели финансовой устойчивости организации

Основные задачи управления финансовой устойчивостью:

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния организации, установление ее «болевых точек» и изучение причин их образования;
- поиск резервов улучшения финансового состояния организации, ее платежеспособности и финансовой устойчивости;
- разработка конкретных мероприятий, направленных на более

эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансовой устойчивости организации,

- прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансовой устойчивости при разнообразных вариантах использования ресурсов.

Взаимосвязь перечисленных блоков показателей можно представить в виде рисунка 2.



Рисунок 2 - Взаимосвязь целей и задач финансового управления

Как следует из рисунка, приоритетная задача управления финансовой устойчивостью организации состоит в обеспечении ее ликвидности и рентабельности. Весомым аргументом в пользу поддержания достаточной ликвидности баланса служат такие опасные последствия неплатежеспособности, как объявление о банкротстве и прекращении

деятельности хозяйствующего субъекта.

Все стратегические и тактические решения проверяют на предмет того, способствуют ли они сохранению финансового равновесия или нарушают его. Для сохранения платежеспособности и ликвидности баланса организации целесообразно эффективно управлять его денежными потоками (притоком и оттоком денежных средств). Денежные средства - наиболее дефицитный ресурс в рыночной хозяйственной системе, и успех организации во многом определяется способностью ее руководства постоянно генерировать денежные потоки. Поэтому проблема планирования и контроля денежных потоков имеет для организации приоритетное значение.

Финансовая устойчивость организации предполагает сочетание четырех благоприятных характеристик финансово-хозяйственного положения организации: высокой платежеспособности, высокой ликвидности баланса, высокой кредитоспособности и высокой рентабельности

Выполнение этих требований предполагает, в свою очередь, соблюдение ряда важнейших балансовых пропорций:

Наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные рыночные ценные бумаги) должны покрывать наиболее срочные обязательства (кредиторскую задолженность) или превышать их.

Быстрореализуемые активы (дебиторская задолженность, средства на депозитах) должны покрывать краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и займы и та часть долгосрочных кредитов и займов, срок погашения которых приходится на данный период) или превышать их.

Медленно реализуемые активы (запасы готовой продукции, сырья и материалов) должны покрывать долгосрочные пассивы (долгосрочные кредиты и займы) или превышать их.

Труднореализуемые постоянные активы (здания, сооружения, земля, оборудование) должны быть покрыты постоянными пассивами (собственными средствами) и не превышать их.

Достижение финансовой устойчивости реализуемо при условии соблюдения балансовых пропорций. Все перечисленные балансовые пропорции



могут быть детализированы с помощью системы так называемых финансовых коэффициентов.

Таким образом, содержание и тип политики обеспечения финансовой устойчивости определяются тем, какая из задач финансового управления принимается в качестве приоритетной на плановый период, какой блок финансовых отношений рассматривается как наиболее значимый, перспективный и какими методами финансового менеджмента предполагается решать актуальные задачи и проблемы финансовой деятельности.

Финансовая устойчивость есть целеполагающее свойство оценки реального финансового состояния организации, обеспечивающее платежеспособность и кредитоспособность организации. Если для хозяйствующего субъекта отмечается неудовлетворительная оценка финансовой устойчивости, то в составе финансовой политики должны быть разработаны мероприятия, направленные на ее восстановление. При этом поиск внутрихозяйственных возможностей, средств и способов ее укрепления – это основные методы финансового оздоровления компании. Методической основой данных методов являются рекомендации, принципы эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.

В практической деятельности наиболее востребованы методические подходы, ориентированные на жесткий вариант капитализации, при котором возрастает доля нераспределенной прибыли в общей сумме прибыли, остающейся в распоряжении организации. В состав мер оздоровительного характера включается задача определения необходимых величин и темпов накопления собственного капитала.

Данные показатели могут определяться, в частности, исходя из целей обеспечения нормальных минимальных уровней финансовых коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость и платежеспособность организации. Рассмотрим различные варианты методики, соответствующие вышеописанным финансовым коэффициентам.

1) Пусть критерием для определения величины прироста собственного капитала является достижение нормального уровня коэффициента автономии

$$k_a = 0,5.$$

Тогда в зависимости от общей величины источников средств организации на конец отчетного периода и их планируемого прироста в следующем периоде определяется необходимый прирост собственного капитала организации по формуле 13:

$$\Delta SK_1 = \left( 0,5 - \left[ \begin{array}{c} \text{коэффициент} \\ \text{автономии на конец} \\ \text{отчетного периода} \end{array} \right] \right) \times \left( \begin{array}{c} \text{общая величина} \\ \text{источников средств} \\ \text{на конец отчетного периода} \end{array} \right) + \\ + 0,5 \times \left( \begin{array}{c} \text{планируемый прирост общей величины} \\ \text{источников средств в следующем периоде} \end{array} \right) \quad (13)$$

2) Если в качестве критерия выбрать достижение нормального уровня коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками формирования, то необходимый прирост собственного капитала будет определяться соотношением по формуле 14:

$$\Delta SK_2 = \left( 0,5 - \left[ \begin{array}{c} \text{коэффициент} \\ \text{обеспеченности запасов} \\ \text{собственными источниками} \\ \text{на конец периода} \end{array} \right] \right) \times \left( \begin{array}{c} \text{запасы, включая НДС,} \\ \text{по приобретенным} \\ \text{ценностям} \\ \text{на конец периода} \end{array} \right) + \\ + 0,5 \times \left( \begin{array}{c} \text{планируемый прирост величины} \\ \text{запасов в следующем периоде} \end{array} \right). \quad (14)$$

3) Пусть в качестве критерия выбрано достижение нормального уровня коэффициентом обеспеченности собственными средствами, равного 0,1.

Тогда необходимый прирост собственного капитала определяется соотношением по формуле 15:

$$\Delta SK_3 = \left( 0,1 - \left[ \begin{array}{c} \text{коэффициент} \\ \text{обеспеченности} \\ \text{собственными средствами} \\ \text{на конец периода} \end{array} \right] \right) \times \left( \begin{array}{c} \text{оборотные активы} \\ \text{организации} \\ \text{на конец периода} \end{array} \right) + 0,1 \times \left( \begin{array}{c} \text{планируемый прирост оборотных активов} \\ \text{в следующем периоде} \end{array} \right). \quad (15)$$

Для определения темпов накопления собственного капитала необходимо задать количество лет  $T$  (или количество отчетных периодов), за которое организации желательно достичь оптимального уровня. На заданный промежуток времени должны быть спрогнозированы приросты общей величины источников средств, запасов, оборотных активов. На их основе по приведенным формулам оцениваются величины необходимого прироста собственного капитала в зависимости от выбранного критерия —  $\Delta SK_1$ ,  $\Delta SK_2$ ,  $\Delta SK_3$ . Затем получаем суммы чистой прибыли, которые необходимо ежегодно (или ежеквартально) направлять на пополнение собственного капитала в зависимости от выбранного критерия, —  $\frac{\Delta SK_1}{T}$ ,  $\frac{\Delta SK_2}{T}$ ,  $\frac{\Delta SK_3}{T}$ . На основе сумм капитализируемой прибыли возможно определение необходимых уровней рентабельности деятельности организации в планируемых периодах.

Достижение необходимого уровня собственного капитала может произойти одновременно за счет увеличения уставного капитала организации.

Таким образом, цели финансовой стратегии обеспечения финансовой устойчивости выражаются следующими показателями:

- целевая рентабельность собственного капитала;
- уровень капитализации, реинвестирования чистой прибыли;
- нормативное значение показателя структуры капитала (коэффициента автономии, финансового рычага).

Следовательно, для повышения финансовой устойчивости организации необходимо изыскивать резервы по увеличению темпов накопления собственных источников, обеспечению материальных оборотных средств собственными источниками. Кроме того, необходимо находить наиболее

оптимальное соотношение финансовых ресурсов, при котором организация, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также затраты по его расширению и обновлению.

В современных условиях от грамотно выбранного направления по улучшению финансовой устойчивости организации зависит не только дальнейшее функционирование, но и привлекательность для будущих потенциальных инвесторов, так как при выборе инвестируемой организации опираются не только на финансовое состояние в настоящий момент, но и на возможности организации в будущем

На основании вышеизложенных выводов проведем анализ эффективности управления финансовой устойчивостью на базе организации ООО ТД «ЭРИДАН».

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовая устойчивость – это итоговый показатель, который характеризует финансовое состояние хозяйствующего субъекта в целом.

В первой главе бакалаврской работы рассмотрены понятие и сущность финансовой устойчивости; методика и методы анализа финансовой устойчивости организации; а также изучена политика управления финансовой устойчивостью.

Во второй главе работы выполнена практическая часть по расчёту средневзвешенной стоимости капитала предприятия.

Объектом исследования является ООО ТД «ЭРИДАН». Основными видами деятельности ООО ТД «ЭРИДАН» являются производство бугорчатой прокладки под яйцо и пиломатериалов.

Анализ основных показателей деятельности ООО ТД «ЭРИДАН» показал, выручка от продаж в 2015 году выросла на 260 тыс. руб. или 0,7% и составила 37 184 тыс. руб. Такая тенденция изменения выручки обусловлена ростом покупательского спроса на производимые ООО ТД «ЭРИДАН» изделия из гофротары и пиломатериалы. При этом наблюдается незначительный рост себестоимости на 389 тыс. руб. или 1,03%. Ее уровень в составе выручки увеличился на 0,47%, что показывает опережающий рост затрат в организации.

Чистая прибыль в отчетном году составила 2787 тыс. руб., что ниже прошлого года на 116 тыс. руб. Рентабельность конечной деятельности в отчетном году составила 7,49%, что ниже прошлого года на 0,37%. Это изменение можно оценить как отрицательную тенденцию, так как уменьшилась окупаемость предприятия.

Анализ финансовой устойчивости ООО ТД «ЭРИДАН» на основе абсолютных и относительных показателей позволил сделать вывод о нормальной финансовой устойчивости организации в 2015 году.

В ходе анализа деятельности ООО ТД «ЭРИДАН» были выявлены следующие проблемы:

1. Из анализа рынка производства бугорчатой прокладки стало ясно, что ближайшие конкуренты находятся за пределами Красноярского края, это города Томск, Новосибирск, Ижевск. ООО ТД «ЭРИДАН» является единственным в крае производителем ячейки под яйцо, и производимая ячейка является самой недорогой в пределах края. Спрос на нее крайне высок, организация не может удовлетворить все потребности птицефабрик. Из-за этого ООО ТД «ЭРИДАН» недополучает возможную прибыль.

2. Крайне высокий уровень дебиторской задолженности, и большая доля в этой задолженности просроченной. Это говорит о неорганизованной кредитной политике организации и неумении работать с дебиторской задолженностью.

Для решения данных проблем и повышения финансовой устойчивости были предложены следующие мероприятия:

- покупка и введение в эксплуатацию нового оборудования по производству бугорчатой прокладки;
- оптимизации общего размера дебиторской задолженности и обеспечении своевременной ее инкассации; совершенствование работы по взысканию дебиторской задолженности.

После реализации предложенных мероприятий возможно спрогнозировать увеличение выручки на 13 068 тыс. руб., а себестоимости на 6 455 тыс. руб. Темп роста выручки опережает темп роста себестоимости, о чем говорит сокращение уровня последней на 8,59%. Все это даст увеличение чистой прибыли на 4 451 тыс. руб. или 159,68%. После реализации предложенных мероприятий все показатели рентабельности продемонстрируют уверенный рост, так рентабельность по чистой прибыли увеличится на 6,91% и составит 14,40%. Чистая прибыль, полученная от реализации может быть отправлена на увеличение собственного капитала организации с целью улучшения финансовой устойчивости ООО ТД «ЭРИДАН».

Результаты анализа финансовой устойчивости после внедрения предложенных свидетельствуют об улучшении финансового положения организации в плановом периоде. Это определяется, прежде всего, ростом

уровня комплексного показателя финансовой устойчивости. Также в качестве позитивного момента следует отметить рост собственных оборотных средств и собственного капитала.

Таким образом, реализация предложенного комплекса рекомендаций позволит ООО ТД «ЭРИДАН» в будущем периоде добиться оптимального уровня ликвидности и повысить уровень финансовой устойчивости в целом.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. О бухгалтерском учете [Электронный ресурс] : федеральный закон от 06.12.2011. № 402-ФЗ ред. от 23.05.2016 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>
2. О формах бухгалтерской отчетности организации [Электронный ресурс] : приказ Мин-ва Финансов РФ от 02.07.2010 66-н ред. от 06.04.2015 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>
3. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету ПБУ 4/99 «О бухгалтерской отчетности организации» [Электронный ресурс] : приказ Мин-ва Финансов РФ от 06.07.1999 ред. от. 08.11.2010 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>
4. Агапитова, Л. Г. [Управление финансовыми ресурсами и финансовое состояние хозяйствующего субъекта](#) / Л. Г. Агапитова // [Вестник Курганской ГСХА](#). - 2013. - №1 - С. 4-6.
5. Батьковский, А.М. Методологические проблемы совершенствования анализа финансовой устойчивости организации:учебник / А.М. Батьковский – Москва :Экономика, предпринимательство и право, 2011. – 244 с.
6. Беспалов, М. В. Комплексный анализ финансовой устойчивости компании / М. В.Беспалов // Финансовый вестник. - 2011. - №5. – С. 24-28.
7. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент : учебный курс / И.А. Бланк : Ника-Центр. - 2012. – 528 с.
8. Богатко, А.М. Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта :учебное пособие / А. М. Богатко – Москва : Финансы и статистика, 2011. – 251 с.
9. Васильева Л.С. Финансовый анализ: учебник. / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : КНОРУС, 2012. – 880 с.
10. Винникова, И.С. [Некоторые аспекты оптимизации финансового состояния организации](#) :учебник/ И. С. Винникова – Новосибирск :Проблемы современной экономики,2014. – 111 с.



11. Владимирова, О.Н. Финансовая политика организации : учеб.-пркт. Пособие / О. Н. Владимирова, М. А.Конищева ; Красноярск. гос. торг.-экон.ин-т. - Красноярск, 2011. - 144с.
12. Ворст, И. П. Экономика фирмы : учебник / И. П. Ворст – Москва : Эксмо-Пресс, 2012. - 264 с.
13. Гиляровская Л. Т., Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций: учеб. пособие для вузов / Л. Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая ; под ред. Л. Т. Гиляровской. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 159 с.
14. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью организации: учебно-практическое пособие / А.В. Грачев – Москва : Финпресс, 2013. – 208 с.
15. Грибов, В. Д. Менеджмент : учебное пособие для СПО/ В. Д. Грибов - Москва : Финпресс, 2013.–312с
16. Гужвина, Н. С. [Анализ финансового состояния как экономическая категория](#) :учебное пособие / Н. С. Гужвина, А. А. Охрименко // [Актуальные вопросы экономических наук](#). - 2011. - [№ 22-2](#). - С130-135.
17. Желтов, П. Г. [Управление экономической устойчивостью организации на основании оценки ее финансового состояния](#) / П. Г. Желтов. // [Вестник : Российской академии естественных наук](#). - 2013. - [№ 1](#). - С. 39-41.
18. Имангулов В.Р. Система показателей финансовой устойчивости и анализ действующих методик их определения / В.Р. Имангулов // Аудит и финансовый анализ. 2012. - № 5. - С 94-100.
19. Корнилова, Л. М. [Актуальные аспекты финансовой устойчивости организаций](#) / Л.М. Корнилова, Ф.Х. Цапулина. // [Современные проблемы науки и образования](#). - 2015. - [№ 1-2](#). - С41-49.
20. Литвинов Д.В., Политика управления финансовым состоянием организации: Справочное пособие / Д.В. Литвинов. - Москва : Эскаорт. 2013. – 104 с.

21. Пыханова, Е. В. Экономический анализ :учеб. пособие / Е. В. Пыханова, Е. Ю. Власова; Краснояр. гос. аграр. ун-т.- Красноярск, 2011. – 458 с.
22. Пястолов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник/ С. М. Пястолов – Москва, 2013. – 336 с.
23. Романенко, И.В. Экономика организации:учебное пособие / И. В. Романенко – Изд. 3-е, перераб. и доп. – Москва : Финансы и статистика, 2005. – 263 с.
24. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности:учебное пособие/ Г. В. Савицкая – Минск : Новое знание. -2011. – 688 с.
25. Симоненко, Н. Н. [Управление финансовым состоянием организации](#):учебное пособие / Н. Н. Симоненко, М. Ю. Пашковский; // [Фундаментальные исследования](#). - 2015. - [№ 2 \(16\)](#). - С3572-3577.
26. Совалева, Н. А. [Управление финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта](#). / Н. А. Совалева // [Балтийский гуманитарный журнал](#). - 2014. - [№ 3](#). - С. 88-90.
27. Татаровский, Ю. А. [Использование системы опережающих и запаздывающих показателей в качестве аналитического обеспечения управления финансовым состоянием бизнеса](#). / Ю. А. Татаровский // [Сибирский финансовый журнал](#). - 2015. - [№ 1 \(108\)](#). - С. 149-153
28. Финансовый менеджмент: текст лекций для бакалавров направления подготовки 38.03.01 «Экономика» / Сиб. федер. ун-т, Торг-экон. ин-т; разр. к.э.н., доц. И.А. Астраханцева – Красноярск. - 2016. – 192с.
29. Цыркунова, Т.А. Анализ финансовой отчетности: учеб, пособие / Т.А. Цыркунова, Е.А.Медведева; гос. Торг.-экон. ин-т. - Красноярск, 2012. - 172с.
30. Чеглакова С.Г. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие /С.Г. Чеглакова. – Москва : Дело и Сервис. - 2013. – 288 с
31. Чернов, В. А. Экономический анализ :учебное пособие / В. А. Чернов, М. И. Баканова. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 686 с.

32. Чернышева, Ю.Г. Анализ финансово-хозяйственной деятельности :учебное пособие / Ю.Г. Чернышева. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2011. – 284 с
33. Черняк, В.З. Управление инвестиционными проектами:учебное пособие / В.З. Черняк. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 214 с.
34. Чечевицина, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности :учебный курс / Л.Н. Чечевицина. – Ростов-на-дону: Феникс, 2013. – 378 с.
35. Шадрина, Г. В. Комплексный экономический анализ предприятия :учебный курс / Г. В. Шадрина, С. Р. Богомолец. – Москва : Мир. - 2014. – 287 с.
36. Шеремет, А.Д. Анализ финансово-хозяйственной деятельности : учеб, пособие / А.Д. Шеремет. - 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИПБ-БИНФА, 2010. - 310 с.
37. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа :учебный курс / А. Д. Шеремет – Изд. 2-е, перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2014. – 365 с.
38. Шепеленко, Г.И. Экономика, организация и планирование производства на предприятии :учебный курс / Г. И. Шепеленко. – Ростов на Дону: МарТ. - 2011. – 328 с.
39. Ширенбек, Х. А. Экономика предприятия : учебник/ Х. А. Ширенбек – Изд. 15-е, перераб. и доп. – Москва : ПИТЕР, 2013. – 847 с.
40. Лапуста М. О. Оптимизация финансового состояния организации [Электронный ресурс] / М. О. Лапуста // Центр дистанционного образования Элитариум. - Режим доступа: <http://www.klerk.ru/boss/articles/420891/>.