

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

« ____ » _____ 20 __ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01 «Экономика»

профиль 38.03.01.04.07 «Финансы и кредит (финансы организаций)»

«Управление оборотными активами»

Научный руководитель,

к.э.н., доцент

М.И. Мигунова

Выпускник

С.Д. Гасимова

Нормоконтролёр

О.Н. Владимирова

Красноярск 2016

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические и методологические основы разработки управления оборотными активами.....	6
1.1 Состав, структура и классификация оборотных активов. Понятие, предмет и характеристика лизинга.....	6
1.2 Содержание и виды управления оборотными активами.....	14
1.3 Показатели эффективности управления оборотными активами.....	22
2 Анализ реализации управления оборотными активами на предприятии ООО "РЕСО-Лизинг".....	31
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО "РЕСО-Лизинг".....	31
2.2 Анализ динамики, состава и структуры оборотных активов ООО "РЕСО-Лизинг" и источников их финансирования.....	37
2.3 Анализ показателей эффективности управления оборотных активов.....	44
3 Приоритетное направления управления оборотными активами.....	53
3.1 Пути повышения управления оборотными активами.....	53
3.2 Разработка и экономическая оценка предложения по повышению доходности оборотного капитала.....	64
Заключение.....	75
Список использованных источников.....	78
Перечень приложений.....	84

ВВЕДЕНИЕ

Оборотные активы для большинства хозяйствующих субъектов, занимают значительный удельный вес в общей сумме активов (имущества). Это наиболее мобильная часть капитала предприятия, от состояния и рационального использования которого во многом зависят результаты хозяйственной деятельности и финансовое состояние предприятия. Основная цель управления это – своевременное выявление и устранение недостатков политики управления оборотным капиталом и нахождение резервов повышения интенсивности и эффективности его использования.

Актуальность темы состоит в том, что от обеспеченности оборотными активами, их структуры и уровня использования во многом зависят эффективность функционирования и финансовая устойчивость предприятий. Поэтому в систему политики управления оборотными активами наряду планированием, нормированием и учетом входит регулярный анализ их состава, динамики, соответствия потребностям текущей производственно-хозяйственной деятельности.

Цель исследования – оценить эффективность, результативность политики управления оборотными активами предприятия ООО «РЕСО-Лизинг» за отчетный период.

Для достижения поставленной цели необходимо:

- изучить теоретические и методологические разработки основы управления оборотными активами;
- раскрыть состав, структуру и классификацию оборотных средств. понятие, предмет и характеристика лизинга;
- определить содержание и виды управления оборотными активами;
- проанализировать показатели эффективности управления оборотными активами;

- провести анализ реализации управления оборотными активами на предприятии ООО "РЕСО-Лизинг";
- раскрыть организационно-экономическую характеристику предприятия ООО "РЕСО-Лизинг";
- провести анализ динамики, состава и структуры оборотных активов ООО "РЕСО-Лизинг";
- провести анализ показателей эффективности управления оборотных активов ООО "РЕСО-Лизинг".
- раскрыть приоритетное направления управления оборотными активами ООО "РЕСО-Лизинг";
- выявить пути повышения управления оборотными активами ООО "РЕСО-Лизинг";
- показать разработку и экономическую оценку предложения по повышению доходности оборотного капитала ООО "РЕСО-Лизинг".

Объект исследования – ООО «РЕСО-Лизинг».

Предмет исследования – экономические денежные отношения связанное с формированием, финансированием и использованием оборотных активов

Теоретической основой данной работы стали труды отечественных ученых-экономистов В.Г. Когденко, Л.Г. Лапуста, И.А. Бланк, Е.В. Лисицына, А.Д. Шеремет и др. Также при написании курсовой работы использовались нормативно-правовые акты РФ; научные труды по данной теме; учебники и учебные пособия; монографии; литература экономистов-теоретиков, инструктивно-методический материал[11,27,32,33,48].

Методологической основой написании дипломной работы являются методы: финансового планирования и прогнозирования; организации ресурсов и капитал; бухгалтерского и управленческого учета; финансового анализа.

Для решения вышеперечисленных задач была использована годовая бухгалтерская отчетность ООО «РЕСО-Лизинг» за 2014 и 2015 года, а именно: бухгалтерский баланс (форма № 1); отчет о финансовых результатах (форма № 2); пояснения к бухгалтерскому балансу (форма №5).

Структура данной дипломной работы включает в себя: введение, 3 главы, каждая из которых содержит по 2-3 раздела, заключение, список использованных источников в количестве 55 наименований и 5 приложения.

1 Теоретические и методологические основы разработки политики управления оборотными активами

1.1 Состав, структура и классификация оборотных активов.

Понятие, предмет и характеристика лизинга

Под оборотными активами понимается стоимость, инвестируемая в виде собственных, заемных и привлеченных средств, для формирования оборотных активов, функционирующих как в сфере производства, так и в сфере обращения, и возвращающаяся в денежной форме в оборот хозяйствующего субъекта (рис 1.1) [32].

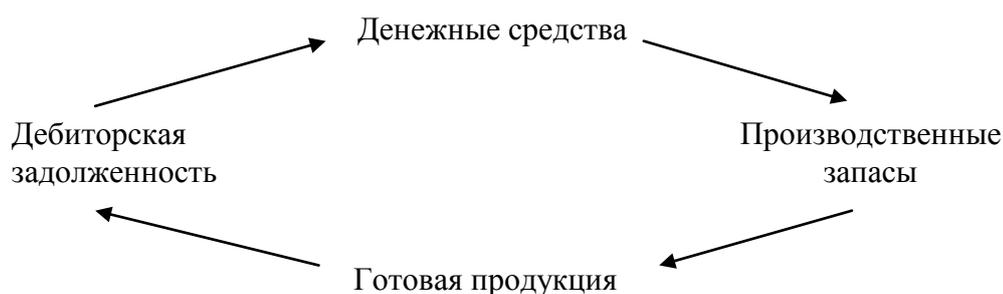


Рисунок 1.1 – Кругооборот оборотных активов [27]

По принятой в настоящее время в экономики организации классификации в составе оборотных активов промышленности выделяются следующие группы:

- оборотные активы в сфере производства;
- оборотные активы в сфере обращения.

Оборотные активы в сфере производства предприятий состоят из нескольких частей:

- производственные запасы;
- полуфабрикаты собственного и незавершенное производства;

- расходы будущих периодов.

Производственные запасы – это предметы труда которые в дальнейшем будут включены в производственный процесс. В их составе можно, так же выделить некоторые элементы, такие как: сырье, основные и дополнительные материалы, топливо, горючее, покупные полуфабрикаты и комплектующие продукции, тара и тарные материалы, запасные части для текущего ремонта, малоценные и быстроизнашивающиеся вещи.

Полуфабрикаты собственного и незавершенное производства – представляет собой предметы труда, вступившие в производственный процесс: материалы, детали, узлы и продукции, оказавшиеся в процессе обработки либо сборки, а также полуфабрикаты собственного изготовления, незаконченные полностью производством в одних цехах и подлежащие предстоящей переработке в других цехах того же организации.

Расходы будущих периодов – это невещественные элементы оборотных фондов, включающие затраты на подготовку и изучение новой продукции, которые изготавливаются в определенном периоде (квартал, год), но относятся на продукцию будущего периода.

Оборотные активы в сфере обращения состоят из четырех групп:

- готовая продукция на складах (в емкостях) предприятий;
- товары в пути (отгруженные);
- денежные средства на расчетном счете в банке, в аккредитивах или в кассе предприятия;
- средства в расчетах с поставщиками и покупателями.

Структура оборотных средств - это соответствие между отдельными элементами оборотных средств или их составными частями.

Структура оборотных средств находится в зависимости от отраслевой приспособления компании, характера и особенностей организации

производственной деятельности, условий снабжения и сбыта, расчетов с покупателями и поставщиками.

Классификация оборотных активов по определенным признакам, что создает возможности для эффективного применения соответствующих методов и приемов разработки управляющих воздействий. Отметим признаки классификации, которые в работах А.Д. Шеремета выделены как основные[48].

Первый. Классификация активов согласно бухгалтерской отчетности, которая является информационной базой исследований. В состав оборотных активов, отражаемых во втором разделе бухгалтерского баланса, входят:

- запасы (сырье, материалы, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция, товары для перепродажи, товары отгруженные, расходы будущих периодов);
- НДС по приобретенным ценностям;
- дебиторская задолженность (задолженность с покупателями и заказчиками, дочерних и зависимых обществ, участников (учредителей) по вкладам в уставный капитал, векселя к получению, авансы выданные, прочие дебиторы);
- финансовые вложения (займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев, собственные акции, выкупленные у акционеров, прочие финансовые вложения);
- денежные средства (расчетные, валютные счета, прочие денежные средства).

Второй. Классификация оборотных активов по степени ликвидности, способности обращаться в денежные средства. Третий. Классификация оборотных активов по степени риска вложения капитала, связанного с угрозой потери финансовых ресурсов, вследствие чего генерируется опасность невыполнения финансами функций,

обеспечивающих жизнеспособность и жизнедеятельность экономики предприятия.

Методы разработки управленческих решений должны отражать, учитывать классификационные отличия и особенности отдельных видов активов. В этом заключается управленческий аспект классификации оборотных активов.

Финансирование оборотных активов происходит за счет оборотного капитала, устойчивого и дорогого источника и кредиторской задолженности, дешевого и неустойчивого, рискованного источника.

Оборотный капитал (ОбК) — это часть капитала организации, инвестированная в оборотные активы, то есть находящаяся в обороте.

Рассчитывается по формуле:

$$ОбК = ОбА - КЗ = ИК - ВнА, \quad (1)$$

где *ОбА* - оборотные активы;

КЗ - кредиторская задолженность;

ИК - инвестированный капитал;

ВнА - внеоборотные активы.

Источниками формирования оборотного капитала считаются собственные оборотные средства, долгосрочные и краткосрочные обязательства.

Чистый оборотный капитал — это часть оборотного капитала, включающая собственные оборотные средства и долгосрочный заемный капитал, инвестированный в оборотные активы. Расчет определяется показателя как:

Чистый оборотный капитал = оборотные активы - краткосрочные обязательства.

Собственные оборотные средства (СОС) — это собственные средства организации, инвестированный в оборотные активы. Формула СОС представлена ниже:

$$СОС = (СК + ДО) - ВНА, \quad (2)$$

где *СК* - собственный капитал;

ДО - долгосрочные обязательства;

ВНА - внеоборотные активы.

Для нормальной обеспеченности хозяйственной деятельности собственными оборотными средствами их ценность может быть принята на уровне 1/3 стоимости собственного капитала[27].

Рассчитывается рентабельность оборотного капитала (*Робк*) для оценки эффективности управления оборотным капиталом:

$$Робк = \frac{ЧП}{ОбК} * 100 = Мо * Ко * т, \quad (3)$$

При этом

$$Мо = \frac{ОбА}{ОбК}, \quad (4)$$

$$Ко = \frac{ВР}{ОбА}, \quad (5)$$

$$т = \frac{ЧП}{ВР}, \quad (6)$$

где *ЧП* – чистая прибыль;

ОбК – оборотный капитал;

ОбА – оборотные активы;

ВР – выручка;

Мо – мультипликатор оборотного капитала;

Ко – коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

m – рентабельность продаж по чистой прибыли (чистая маржа).

Согласно с данной моделью, рентабельность оборотного капитала ориентируется действием трех факторов:

– мультипликатора оборотного капитала (M_0), характеризует, сколько оборотных активов организация получает с каждого рубля оборотного капитала. Важность мультипликатора состоит в том, что тем выше значение, чем больше кредиторской задолженности привлечено для финансирования оборотных активов, поэтому рост показателя можно представить следующим образом:

Во-первых, это свидетельство усиления рыночных позиций организации, которая может, навязывая свои условия контрагентам, наращивать относительно дешевый источник финансирования — кредиторскую задолженность;

Во-вторых, данное повышение денежного риска, который несет кредиторская задолженность — самый неустойчивый источник финансирования.

– коэффициент оборачиваемости оборотных активов (K_0), характеризует деловую активность организации. Повышение данного показателя можно в общем оценивать позитивно, но уменьшение или недостаточное относительно роста оборота увеличение оборотных активов имеет возможность привести к таким ненужным результатам для организации, как сбои в производственном процессе в связи недостатка сырья, отказы потребителям по причине отсутствия готовой продукции на складах, невозможность предоставления отсрочки потребителям и т.д.;

– рентабельность продаж по чистой прибыли (чистая маржа) (m), является индикатором степени конкурентоспособности продукции, поэтому ее позитивная динамика постоянно может оцениваться позитивно, исходя из

тех случаев, когда слишком высокая маржа препятствует росту объема продаж[27].



Рисунок 1.2 - Модель рентабельности активов[10]

В таблице 1.2 представлена модель рентабельности оборотных активов. Показатель рентабельности активов (РА) характеризует величину прибыли, получаемой на каждый рубль стоимости оборотных активов. Если в расчете используется операционный прибыль EBIT, то показатель характеризует уровень операционной эффективности предприятия.

Рассмотрим понятие, предмет и характеристику лизинга.

Лизинг - договор аренды завода, промышленных товаров, оборудования, недвижимости для использование их в производственных целях арендатором, в то время как арендодатель приобретает товары он сохраняет за собой право собственности [5,48].

Предметом лизинга считаются всевозможные непотребляемые вещи, в том числе предприятия, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое движимое и недвижимое имущество. Не являются земельные участки и иные природные объекты, а также имущество, которое запрещено федеральными законами для свободного обращения или для которого установлен особый порядок обращения.

При изучении зарубежного законодательства в юридической литературе в договоре лизинга выделяют следующие его характерные признаки:

– в отличие от обычного договора аренды, специально приобретенный лизинговой компанией технический объект по просьбе арендатора передается в пользование арендатора (лизингополучателя);

– договор лизинг по установленному договору, как правило, заключается на определенный срок. Данный срок считается длительным и часто охватывает весь период эффективной службы арендованного оборудования, так как приближается к расчетному сроку его полной амортизации;

– общую сумму лизинговых платежей за использование арендованным оборудованием составляют его стоимость с учетом амортизации, проценты за пользование займом (предполагается, что за счет кредита лизингополучатель приобретал это оборудование, а также реализовал оплату за услуги лизингодателя). Таким образом, размер лизинговых платежей должен превосходить покупную стоимость оборудования, а разница составляет прибыль лизингодателя. Причем порядок, размеры и сроки периодических платежей ориентируются в договоре так, чтобы понесенные лизингодателем затраты в связи с завладением имущества были возмещены в кратчайшие сроки;

– по истечении срока действия договора лизинга обычно предоставляется право арендатору (лизингополучателю) приобрести объект лизинга в собственность по его остаточной стоимости.

В зависимости от срока полезного использования объекта лизинга и экономической сущности договора лизинга разделяют[48]:

– финансовый лизинг (финансовая аренда). Сравним срок договора лизинга со сроком полезного использования объекта лизинга. Как правило, по окончании договора лизинга остаточная стоимость объекта лизинга близка к нулю, и объект лизинга имеет возможность перейти в собственность лизингополучателя без дополнительной оплаты. Это является одним из

способов привлечения лизингополучателем целевого финансирования (в целях приобретения объекта лизинга).

– оперативный (операционный) лизинг. Срок договора лизинга значительно меньше срока полезного использования объекта лизинга. Обычно предметом лизинга считаются уже имеющиеся в распоряжении лизингодателя активы (может не быть третьей стороны — продавца).

По окончании договора объект лизинга или возвращается лизингодателю и имеет возможность быть передан в лизинг повторно или выкупается лизингополучателем по остаточной стоимости. Лизинговая ставка обычно больше, чем по финансовому лизингу. По экономической сущности является разновидностью аренды. В Российской Федерации оперативный лизинг законно не регулируется, поэтому условия, по сущности являющиеся оперативным лизингом, содержатся в виде договоров аренды.

1.2 Содержание и виды управления оборотными активами

Эффективное управление оборотными активами является наиболее важным нюансом финансовой политики предприятия, так как именно оборотные активы, в отличие от внеоборотного, обеспечивает наибольшую норму рентабельности и практически полностью отвечает за платежеспособность предприятия в текущей деятельности. Политика управления оборотными активами представляет собой совокупность мер, нацеленных на рационализацию и оптимизацию объема, состава и источников финансирования оборотных активов с целью увеличения эффективности их применения.

Основной целью управления оборотными активами организации считается максимизация прибыли (рентабельности оборотных активов) при обеспечении стабильной и достаточной платежеспособности предприятия. Данные две цели в определенной степени противостоят друг другу. Так, для увеличения рентабельности необходимо, чтобы денежные средства были

вложены в различные виды оборотных активов с заведомо более низкой, чем денежные средства, ликвидностью. А для обеспечения стабильной платежеспособности у организации постоянно на счете должна присутствовать определенная сумма денежных средств, фактически изъятая из оборота для текущих платежей, или же часть средств скорее всего будет размещена в виде высоколиквидных активов.

Экономическая сущность оборотных средств ориентируется их значением в обеспечении непрерывности процесса воспроизводства, в ходе которого оборотные активы проходят как сферу производства, так и сферу обращения. Находясь в постоянном обороте, который отражается в постоянном возобновлении текущих процесса предприятия.

Финансовое управление оборотными активами заключается в разработке, обосновании и реализации управленческих решений по ряду задач[10]:

- формирование планового объема и оптимальной структуры оборотных активов в соответствии с целевым уровнем деловой активности организации;
- разработка схемы финансирования оборотных активов;
- обеспечение непрерывного кругооборота оборотных активов.

Предприятия, отличающиеся базовой стратегией, масштабом деятельности, отраслевой принадлежностью, фазой жизненного цикла, наполняют кругооборот оборотными активами различного объема и состава. При этом длительность отдельных стадий оборота также индивидуальна. Количественная и качественная оценка черт и особенностей кругооборота активов в текущих операциях конкретного хозяйствующего субъекта разрабатывается как характеристика операционного цикла.

Операционный цикл - это период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов.

Движение оборотных активов предприятия в процессе операционного цикла проходит четыре основных этапов. На первой финансовые ресурсы размещаются в запасы сырья, основных и вспомогательных материалов в соответствии с их номенклатурой. На втором этапе входящие запасы материальных оборотных активов, в результате непосредственной производственной деятельности, преобразуются в запасы готовой продукции. Если покупателям и заказчикам предоставляется отсрочка оплаты, то на третьем реализуемая готовая продукция трансформируется в дебиторскую задолженность. На четвертом этапе инкассированная (т.е. оплаченная) дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы (часть которых до их производственного востребования имеет возможность храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений).

Важной чертой операционного цикла, существенно оказывающей большое влияние на объем, структуру и эффективность использования оборотных активов, является его продолжительность. Она включает период времени от момента расходования предприятием денежных средств на приобретение входящих запасов материальных оборотных активов до поступления денег от дебиторов за реализованную им продукцию.

Продолжительность операционного цикла рассчитывается как:

Продолжительность операционного цикла (ПОЦ) = Длительность оборота запасов (ДОЗ) + Длительность оборота дебиторской задолженности (ДОДЗ).

Оценивая динамику продолжительности составляющих операционного цикла и разрабатывая стратегию управления циклом, необходимо принять к сведению, что она показывает не только степень эффективности управления оборотным капиталом, но и объективные процессы, происходящие на предприятии, которые имеют возможность привести к повышению операционного цикла. В частности, это может быть изменение номенклатуры производимой продукции, политики в отношении формирования запасов, кредитной политики, др. В данном случае удлинение циклов и,

следовательно, понижение оборачиваемости оборотных активов должно компенсироваться повышением маржи, что в результате приводит к увеличению рентабельности инвестированного капитала организации и не усугубляет ее позиции в отношении создания стоимости.

Финансовый цикл (цикл денежного оборота) - период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы. В формуле (7) видно, что в отличие от операционного, расчет финансового цикла начинается не с события, связанного с поступлением материальных ресурсов, а с момента погашения кредиторской задолженности перед поставщиками за полученные сырье, материалы и полуфабрикаты. Если финансовые отношения предприятия с поставщиками предполагают оплату выставленных счетов с временным лагом, то время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, т. е. финансовый цикл, меньше операционного цикла на средний период обращения кредиторской задолженности:

$$ПФЦ = ПОЦ - ВОК = ВОЗ + ВОД - ВОК, \quad (7)$$

При этом

$$ВОЗ = \frac{\text{Средние запасы}}{\text{Затраты на продукцию}} * T, \quad (8)$$

$$ВОД = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность}}{\text{Выручка от реализации в кредит}} * T, \quad (9)$$

$$ВОК = \frac{\text{Средняя кредиторская задолженность}}{\text{Затраты на продукцию}} * T, \quad (10)$$

где ПФЦ - продолжительность финансового цикла в днях;

ВОК - время обращения кредиторской задолженности в днях;

ВОЗ - время обращения запасов в днях;

ВОД - время обращения дебиторской задолженности в днях;

T- время периода (как правило, год т.е T=360 дней)[11].

Возникновение противоречия между эффективностью деятельности и финансовой устойчивостью. Изменение схемы оплаты поставщикам на условия предоплаты по сравнению с расчетами по мере поставки может при конкретных условиях трактоваться как признак утраты организацией своих рыночных позиций и угроза непрерывности ее деятельности, поскольку вызывает дополнительную потребность в финансовых ресурсах. Уменьшение времени финансового цикла может быть достигнуто тремя путями:

- сокращение продолжительности производственного цикла за счет оптимизации схемы закупки сырья, оптимизации производственного процесса и уменьшения времени нахождения готовой продукции на складе;
- сокращением срока погашения дебиторской задолженности за счет ужесточения кредитной политики, при условии, что это позволяют рыночные условия;
- повышением срока погашения длительности кредиторской задолженности за счет получения отсрочки платежей поставщикам.

Структурирование процесса движения стоимости, инвестированной в оборотные активы, в виде финансового цикла, раскрывает экономическое содержание категории «текущие финансовые потребности» (ТФП) или другое тождественное понятие – «финансово-эксплуатационные потребности», которые оценивают потребность предприятия в оборотном капитале, необходимом для формирования планового объема оборотных активов. Расчет показателя выполняется без двух элементов второго раздела бухгалтерского баланса – финансовых вложений и денежных средств, тыс.руб.:

Текущие финансовые потребности = Запасы + Дебиторская задолженность – Кредиторская задолженность.

Финансовые вложения исключаются из расчета, так как они не функционируют в производственном цикле, являясь финансовыми активами,

а денежные средства не требуют дополнительного покрытия, т.к. составляют несвязанные финансовые ресурсы.

Управление финансированием оборотных активов заключается в определении оптимальной величины и структуры оборотных активов в корреспонденции с источниками финансирования, основой выбора которых является компромисс между риском и доходностью. Методы обоснования соответствующих управленческих решений реализуют единый принцип – это сбалансированность операционных и финансовых планов. Отметим один из таких методов финансового менеджмента - метод достижения сбалансированности между текущими финансовыми потребностями и собственными оборотными средствами (СОС). Регулятором равновесия являются денежные средства[10].

Если $СОС < ТФП$, то $ДС < 0$ – имеется дефицит денежной наличности (ДС), который покрывается внешними заимствованиями. Текущие финансовые потребности можно исчислять в рублях, в процентах к обороту (объему продаж, выручке от реализации), а также во времени относительно оборота:

$$\frac{\text{Текущие финансовые потребности}}{\text{Среднедневная выручка от реализации}} * 100, \quad (11)$$

К примеру результат равен, 50%, то это будет означать, что недостаток оборотных средств организации эквивалентна половине его годового оборота; 180 дней в году предприятие работает только на то, чтобы покрыть свои текущие финансовые потребности.

Если $СОС > ТФП$, то $ДС > 0$ – нет дефицита денежной наличности. В этом случае, предприятие обладает собственными оборотными средствами, достаточными для финансирования основных средств и генерирует свободный остаток денежной наличности. При этом большая доля собственных оборотных средств идёт на покрытие операционных

потребностей, а оставшиеся средства, представляют собой свободный остаток денежных средств, из которого можно оплатить текущие расходы, сформировать необходимый запас наличности и сделать краткосрочные финансовые вложения.

Таким образом, операционный и финансовый циклы развернуто отражают процесс движения инвестированной стоимости, в том числе следующие его черты:

- оборотные активы могут функционировать в денежной и материальной формах;
- средства могут использоваться как в его внутреннем обороте, так и за его пределами организации;
- для обеспечения непрерывности процесса оборота, часть элементов оборотных активов должны быть постоянно закреплены в этом процессе.

Эффективное управление оборотными средствами имеет для компании важное значение по следующим причинам:

- величина оборотных средств у большинства предприятий составляет значительную часть всех ее активов;
- решение вопросов, связанных с оборотными средствами, является непрерывным процессом и требует большого количества времени; суммы, инвестированные в каждую из позиций оборотных активов, могут ежедневно изменяться и должны тщательно контролироваться для обеспечения наиболее продуктивного использования денежных средств;
- грамотное управление оборотными средствами ведет к увеличению доходов и снижает риск дефицита денежных средств компании.

Политика финансирования оборотных активов – часть общей политики управления оборотными активами, заключающаяся в оптимизации объема и состава финансовых источников их формирования с позиций обеспечения

эффективного применения собственного капитала и достаточной финансовой устойчивости предприятия.

Цели политики финансирования оборотных активов:

- обеспечение необходимой потребности в них соответствующими финансовыми средствами;
- оптимизация структуры источников формирования этих средств.

Выделяют следующие группы источников финансирования:

- собственный капитал предприятия;
- долгосрочный финансовый кредит;
- краткосрочный финансовый кредит;
- товарный (коммерческий) кредит;
- минимальный размер текущих обязательств по расчетам.

При разработке финансовой политики, структура активов описывается коэффициентами неравномерности, которые устанавливаются по данным предшествующего периода. В последующих расчетах ориентируются на плановый оборот. Если предприятие ограничено в источниках капитала и исследования показали, что предприятие не располагает финансовыми возможностями для сохранения модели финансирования в параметрах отчетного года или такая стабильность деконструктивна, то субъект управления выбирает один из вариантов финансового поведения:

- переход на новую модель финансирования оборотных активов;
- оптимизация структуры оборотных активов, в том числе методами сжатия операционного цикла предприятия;
- перераспределение денежных потоков между видами деятельности и центрами финансовой ответственности (ЦФО) и другое.

Таким образом, управление оборотными активами должно обеспечить сбалансированность и устойчивость финансов организации путем достижения компромисса между эффективностью, прибыльностью активов и

степенью их ликвидности как основы финансовой результативности и платежеспособности хозяйствующего субъекта.

1.3 Показатели эффективности политика управления оборотными активами

Поскольку оборотные средства включают как денежные, так и материальные ресурсы, от их организации и эффективности использования зависит как процесс материального производства, так и финансовая устойчивость предприятия.

Финансовое состояние предприятия, «его показатели ликвидности и платежеспособности непосредственно находятся в зависимости от скорости оборота оборотных средств».

Финансово-устойчивым считается такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам. Главным в финансовой деятельности являются правильная организация и использование оборотных средств. Поэтому в процессе анализа финансового состояния вопросам рационального использования уделяется большое внимание оборотным средствам.

Существуют различные группы показателей, характеризующие эффективность управления оборотными активами[51]. Прежде всего это:

- показатели рентабельности активов;
- показатели ликвидности и платежеспособности;
- показатели оборачиваемости активов и длительность операционного и финансового циклов предприятия;

– показатели достаточности (или недостатка) собственных оборотных средств и использования других источников финансирования (таблица 1.1).

Главным фактором, определяющим степень риска вложения капитала, является ликвидность активов – способность активов трансформироваться в денежные средства, чем больше период трансформации, тем ниже ликвидность. Ликвидность непосредственно находится в зависимости от стоимости, структуры, ликвидности и оборачиваемости оборотных активов. Одной из важнейших характеристик стабильности хозяйственной деятельности для любой организации это достаточный уровень обеспеченности оборотными активами и высокая степень их ликвидности. Потеря организацией ликвидности чревата не только дополнительными издержками, но и периодическими остановками производственного процесса. Если денежные средства, дебиторская задолженность и производственно-материальные запасы поддерживаются на относительно низком уровне, то вероятность неликвидности организации достаточно велика (рис 1.3). Таким образом, с ростом стоимости оборотных активов риск ликвидности уменьшается, поэтому, чем стоимость оборотных активов выше, тем меньше степень риска[27].

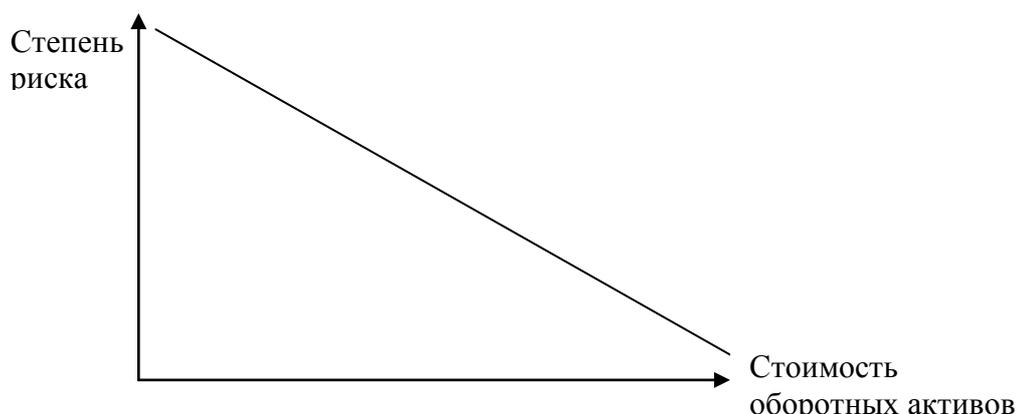


Рисунок 1.3 – Зависимость степени риска от обеспеченности организации оборотными активами

В таблице 1.1 приведена группировка активов по степени ликвидности, использование которой рекомендуется в официальных методиках оценки финансового состояния организации. Управления оборотным капиталом определяет принципы, в соответствии с которыми устанавливается вид взаимосвязи структуры активов по степени ликвидности и риска вложения капитала со структурой капитала по периоду его функционирования. Данная теория, по утверждению профессора В.В. Ковалева, «Должна обеспечить поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы»[28].

Таблица 1.1 – Показатели эффективности управления оборотными активами[52]

1. Финансовые коэффициенты, используемые для оценки ликвидности организации			
Коэффициент	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности (К _{АЛ})	Характеризует платежеспособность организации на дату составления баланса, показывая, какая часть краткосрочных обязательств (КО) могла быть погашена на эту дату за счет денежных средств (ДС) и краткосрочных финансовых вложений (КФВ), т. е. немедленно.	Отношение наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) к краткосрочным обязательствам: $K_{AL} = \frac{ДС + КФВ}{КО}$	Оптимальный интервал: 0,1-0,2
2. Коэффициент критической ликвидности (К _{КЛ})	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющихся денежных средств(ДС) и ожидаемых поступлений краткосрочной дебиторской задолженности (КДЗ).	Отношение денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности к краткосрочным обязательствам: $K_{KL} = \frac{ДС + КФВ + КДЗ}{КО}$	Оптимальный интервал: - для промышленных предприятий и организаций оптовой торговли: 0,7-1,0, - для организаций розничной торговли: 0,1-0,2

Продолжение таблицы 1.1

Коэффициент	Экономическая интерпретация	Методика расчета	Оптимальное значение
3. Коэффициент текущей ликвидности (К _{ТЛ})	Показывает, сколько рублей финансовых ресурсов, вложенных в оборотные активы(ОБА), приходится на один рубль текущих пассивов. Иными словами, во сколько раз оборотные активы превышают краткосрочные обязательства (КО).	Отношение всех оборотных (текущих) активов к обязательствам краткосрочного характера: $K_{ТЛ} = \frac{ОБА}{КО}$	Допустимый интервал: 1,0-2,0, Оптимальный интервал: 1,5-2,0
2. Финансовые коэффициенты, используемые для оценки финансовой устойчивости			
1. Коэффициент обеспеченности оборотных активов (ОБА) собственными оборотными средствами (КО _{СОС})	Характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников.	$КО_{СОС} = \frac{СОС}{ОБА}$	Оптимальное - 0,3; Минимальное - 0,1
2. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами (КОЗ _{СОС})	Показывает долю запасов (З), формируемых за счет собственных источников	$КОЗ_{СОС} = \frac{СОС}{З}$	≥ 0,5
3. Доля вложений в торговле-производственный потенциал (УВ _{ТПП})	Характеризует потенциальные возможности производства и обеспечения процесса реализации.	$УВ_{ТПП} = \frac{НМА + ОС + З}{ВБ}$	Торговля: > 0,7, промышленность: > 0,5

Окончание таблицы 1.1

3. Методика расчета и экономическая интерпретация основных показателей деловой активности коммерческой организации		
Показатель	Методика Расчета	Экономическая интерпретация
1. Коэффициент оборачиваемости активов (O_A)	$O_A = \frac{BP}{A}$, обор.	Характеризует степень интенсивности использования имеющихся ресурсов, сколько рублей выручки приносит каждый рубль, вложенный в активы организации.
2. Время обращения оборотных активов ($B_{ОбА}$)	$B_{ОбА} = \frac{\overline{ОбА}}{BP} * 360$, дни	Характеризует среднюю продолжительность одного оборота оборотных активов за год. Рост показателя оценивается негативно, означая замедление оборачиваемости.

Дополнением к основным показателям эффективности управления оборотными активами, являются прочие сигнальные показатели качества финансового менеджмента организации (таблица 1.2).

Таблица 1.2 – Дополнительные показатели эффективности управления оборотными активами

Наименование Показателя	Формула	Экономическая интерпретация показателя
Коэффициент закрепления ($K_{закр}$)	$K_{закр} = \frac{\overline{Oa}}{Bp}$	коэффициент характеризует средний размер стоимости оборотных средств, приходящихся на 1 руб. объема реализации
Коэффициент соотношения собственных оборотных средств и текущей финансовой потребности ($K_{соотн}$)	$K_{соотн} = \frac{Coc}{TФП}$	Коэффициент служит для измерения степени обеспеченности текущих финансовых потребностей собственными оборотными средствами
Степень платежеспособности по текущим обязательствам (оборачиваемость краткосрочных обязательств) ($K_{платеко}$)	$K_{платеко} = \frac{KO}{Bp_{среднемес}}$	Коэффициент характеризует сроки возможного погашения текущей задолженности, рассчитывается как отношение краткосрочных обязательств к среднемесячной выручке
Расчет обеспеченности денежными средствами ($O_{дс}$)	$O_{дс} = \frac{ДС}{платек} * 365$,	Показатель характеризует, сколько дней в среднем сможет работать организация без притока дополнительных денежных средств; рассчитывается как отношение средней величины денежных средств к среднедневным платежам по текущей деятельности

Окончание таблицы 1.2

Наименование Показателя	Формула	Экономическая интерпретация показателя
Удельный вес дебиторской задолженности в выручке ($уд. вес_{дз}$)	$уд. вес_{дз} = \frac{Дз}{вр}$	Чем выше удельный вес дебиторской задолженности в составе выручки, тем меньше денежных средств у предприятия

Таким образом, «внутренний финансовый анализ, дополняя внешний, более глубоко исследует причины сложившегося финансового состояния предприятия, эффективность использования основных средств и оборотных активов, взаимосвязь показателей деятельности фирмы».

Оборотные активы могут рассчитываться как сумма постоянной и переменной части (таблица 1.3):

- постоянной (системной) части оборотных активов — минимально необходимого для снабжения непрерывной деятельности объема запасов, дебиторской задолженности и высоколиквидных активов. Основными составляющими постоянных оборотных активов являются запасы и НДС по приобретенным ценностям;

- переменной (варьирующей) части оборотных активов, стоимость которой нестабильна и колебания которой носят сезонный или циклический характер. Важнейшей составляющей переменной части оборотных активов являются дебиторская задолженность и денежные средства (рис 1.4)

Таблица 1.3 - Расчет постоянной и переменной части оборотных активов

Наименование показателя	Метод расчет показателя
1 Выручка от продаж, тыс.руб	с.2110
2 Условно-переменные затраты периода, тыс.руб.	Метод маржинального анализа по данным бухгалтерского и управленческого учета (сб)
3 Условно-постоянные затраты периода, тыс.руб.	Метод маржинального анализа по данным бухгалтерского и управленческого учета (упр расх)
4 Маржинальная прибыль, тыс.руб.	пункт 1 – пункт 2

Окончание таблицы 1.3

Наименование показателя	Метод расчет показателя
5 Выручка от продаж в точке безубыточности, тыс. руб.	(пункт 3 : пункт 4) x пункт 1
6 Среднегодовая величина оборотных активов, тыс.руб.	(с.1200нг + с.1200кг) : 2
7 Коэффициент закрепления оборотных активов, руб./руб.	пункт 6 : пункт 1
8 Постоянная часть оборотных активов, тыс.руб.	пункт 7 x пункт 5
9 Переменная часть оборотных активов, тыс.руб.	пункт 6 – пункт 8

На соотношение постоянной и переменной частей оборотных активов оказывает влияние бизнес-модель компании, такие ее характеристики как организационно-правовая форма, вид деятельности, ассортиментный профиль, размер предприятия, тип конкурентной среды и другие.

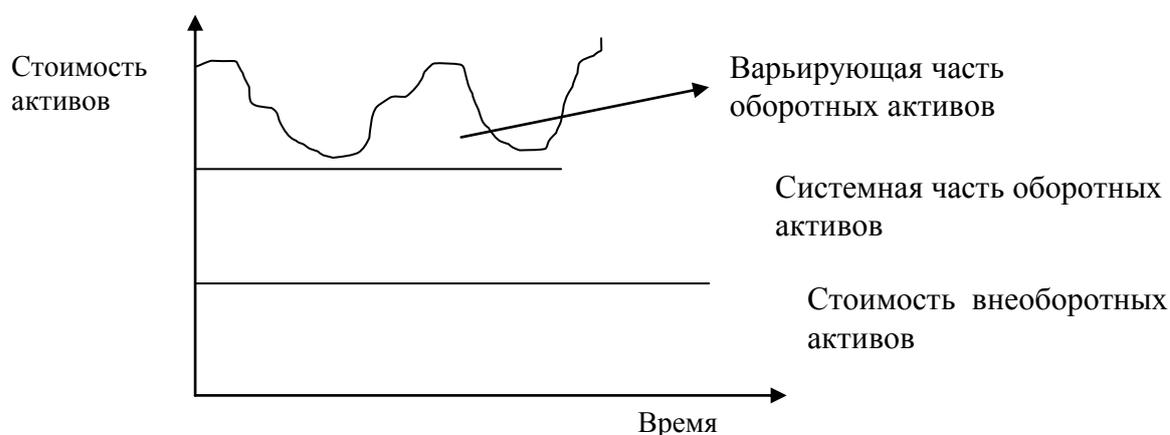


Рисунок 1.4 – Динамика системной и варьирующей части оборотных активов[27]

Существуют три стратегии финансирования оборотных активов:

Консервативная стратегия — финансирование постоянной части оборотных активов устойчивыми источниками финансирования, то есть чистым оборотным капиталом — собственным оборотным и долгосрочным заемным капиталом. Из устойчивых источников финансируется и

значительная часть варьирующих оборотных активов. При реализации консервативной стратегии компания использует краткосрочные кредиты для финансирования оборотных активов только в периоды пиков. В периоды затишья она помещает высвобождающиеся денежные средства в высоколиквидные ценные бумаги. Данная стратегия будет сопровождаться минимальным риском и высокой стоимостью.

Если предприятия придерживается консервативной стратегии, то потребность в чистом оборотном капитале будет представляться по формуле:

Чистый оборотный капитал > плановые запасы в сумме со статьей «НДС по приобретенным ценностям».

В качестве этой стратегии дебиторская задолженность, в большинстве случаев, превосходит кредиторскую, а доля высоколиквидных активов в оборотных превышает среднеотраслевые значения.

Агрессивная стратегия, сущность заключается в том, что переменная и значительная часть постоянных оборотных активов финансируется краткосрочными источниками финансирования (краткосрочные кредиты и займы и кредиторская задолженность). Данная стратегия дешева и рискованна. Компания, применяющая агрессивную стратегию финансирования оборотных активов, имеет худшие коэффициенты ликвидности, чем предыдущая. За счет того, что краткосрочный кредит дешевле, ее эффективность будет выше, но и риск тоже будет выше.

Для агрессивной стратегии финансирования применяется следующее неравенство:

Чистый оборотный капитал < плановые запасы в сумме со статьей «НДС по приобретенным ценностям».

При этом дебиторская задолженность существенно меньше кредиторской, а доля высоколиквидных активов меньше среднеотраслевых значений.

– Компромиссная стратегия — баланс между устойчивыми источниками финансирования и постоянными оборотными активами, а также

между неустойчивыми источниками финансирования и варьирующими оборотными активами.

Справедливо следующее условие, где сбалансирована компромиссная стратегия:

Чистый оборотный капитал \approx плановые запасы в сумме со статьей «НДС по приобретенным ценностям».

При этом дебиторская задолженность приблизительно равна кредиторской, а доля высоколиквидных активов соответствует среднеотраслевым значениям.

При обосновании стратегии финансирования важно учитывать следующее:

– организации с мощной рыночной позицией и высокой степенью кредитоспособности выгоднее придерживаться агрессивной стратегии, при этом финансирование значительно удешевляется, а риск увеличивается незначительно.

– организации со слабой рыночной позицией и низкой кредитоспособностью безопаснее финансировать свои оборотные активы в соответствии с консервативной стратегией, поскольку в иных случаях будет значительно возрасти финансовый риск [27].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Лизинг на сегодняшний день - это один из немногих способов долго- и среднесрочного финансирования, которые доступны российским организациям. Механизм лизинга привлекателен для лизингополучателей благодаря его экономической эффективности, большей гибкости и доступности по сравнению с банковским финансированием.

Успешность и развитие лизинговой деятельности в зарубежных странах все еще низкий уровень ее развития и функционирования в России при одновременном повышении степени осознания значимости данного вида инвестиционной деятельности для отечественной экономики, количественном росте субъектов лизинга говорят обо все еще существующих сдерживающих факторах ее развития.

К негативным факторам, тормозящим развитие лизинга в России в 2015 г., относятся:

- 1) нехватка у лизинговых компаний заемного финансирования в достаточном объеме и длительными сроками («длинные ресурсы»);
- 2) рост процентных ставок по кредитам;
- 3) недостаточное количество платежеспособных «качественных» клиентов;
- 4) падение спроса из-за роста курса валют;
- 7) отсутствие современного и адекватного регулирования бухгалтерского учета лизинговых операций;
- 8) проблемы с возвратом зачетом налога на добавленную стоимость;
- 9) другие причины (повышенные требования со стороны банков-кредиторов к финансовому состоянию лизингополучателя, к залоговому обеспечению) [39].

Вышеобозначенные факторы, проецируются и на деятельность ООО "РЕСО - Лизинг" и в ходе исследования, проведенного в дипломной работе, по данной организации можно сделать следующие выводы:

– выручка ООО "РЕСО-Лизинг" за 2014 год составила 5146931 тыс. руб, а за 2015- 5232988 тыс. руб.;

– наблюдается повышение показателей рентабельности продаж по прибыли до налогообложения и рентабельности прибыли от продаж на 19,90% и 4,62% соответственно.

– зафиксировано увеличение показателя EBITDA на 6,37% или на 256324 тыс. руб.;

– положительную динамику имеет показатель чистой прибыли. В отчетном году он составляет 1061828 тыс. руб.

На основе анализа динамики, состава и структуры оборотных активов ООО "РЕСО-Лизинг" и источников их финансирования за отчетный период можно сделать следующие выводы:

– анализ состава и структуры имущества выявил увеличение совокупных активов;

– наблюдается рост активов, обеспечивающих ликвидность организаций, а также рост активов, определяющих платежеспособность;

Это свидетельствует о том, что, в общем, наблюдается повышение эффективности работы ООО "РЕСО-Лизинг".

Однако стоит отметить, что уровень коэффициента автономии на конец 2015 года равен 0,3, что не соответствует оптимальному значению – 0,5.

В ходе оценки оборотных активов установлено и экономически обосновано, что дебиторская задолженность за анализируемый период сократилась на 7,5%.

Выявленные недостатки в деятельности ООО «РЕСО-Лизинг» позволяют дать рекомендации:

– в улучшении структуры оборотных активов:

а) развитие новых лизинговых продуктов (разработка нового продукта с авансовым платежом; разработка нового продукта на основе возвратного лизинга)

б) смягчение кредитной политики

– в улучшении состояния дебиторской задолженности:

а) установить контроль за состоянием расчетов с покупателями, для чего предоставлять скидку за своевременное или досрочное погашение обязательств перед ООО «РЕСО-Лизинг»;

б) с целью уменьшения риска неуплаты одним или несколькими крупными покупателями следует по возможности расширить круг потребителей, для чего внедрить новые лизинговые продукты с учетом сложившегося спроса;

в) следить за состоянием дебиторской задолженности, так как значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и привлечения дополнительно дорогостоящих источников финансирования, для чего осуществлять постоянный контроль над ее формированием динамикой, структурой.

В результате реализации разработанных мероприятий ООО «РЕСО-Лизинг» сможет высвободить денежные средства, в том числе, направленных на финансирование счетов дебиторов за счет собственных средств в размере 6600934 тыс.руб., которые могут быть направлены на развитие и укрепление бизнеса компании.

Таким образом, реализация разработанных мер для ООО «РЕСО-Лизинг» обеспечит как прирост выручки на 13,07%, так и прирост чистой прибыли 52,87%

Выпускную квалификационную работу выполнила

студентка группы ФК-12-1

_____ С.Д. Гасимова

«__» _____ 2016 г.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ ред. от 23.05.2016. // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

2 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ ред. от 23.05.2016. // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

3 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 3 [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.11.2001 № 146-ФЗ ред. от 09.03.2016. // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

4 О бухгалтерском учете [Электронный ресурс] : федер. закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ РЕД. ОТ 23.05.2016 // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

5 О финансовой аренде (лизинге) [Электронный ресурс] : федер. закон от 29.10.1998 № 164-ФЗ ред. от 31.12.2014 // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

6 Международные стандарты финансовой отчетности и разъяснения к ним и МСФО (IFRS) 15 [Электронный ресурс] : утв. Приказом Минфина России ред. от 21.01.2015 № 9н. // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

7 Арутюнов, Ю.А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Ю.А. Арутюнов. – Москва: КНОРУС, 2010. - 312 с.

8 Аксенов, Е.П. Финансовый менеджмент: закономерности, этапы развития / Е.П. Аксенов // Финансовый менеджмент. – 2011. - № 4. – С. 14 – 23.

- 9 Агеева, В.И. Дебиторская задолженность: правовые и налоговые аспекты, риски и рычаги влияния / В.И. Агеева // Менеджмент сегодня. – 2010. – №1.
- 10 Астраханцева, И.А. Финансовая политика: текст лекций для бакалавров направления подготовки 080100.62 «Экономика»: метод. пособие / ТЭИ СФУ; разр. к.э.н., доц. И.А. Астраханцева. – Красноярск, 2014. – 98 с.
- 11 Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента: учеб. курс – 2-е изд., перераб. и доп. — К.: Эльга, Ника-Центр, 2007. — 521 с.
- 12 Балабанов, И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. : учеб. пособие / И.Т. Балабанов. – Москва: Финансы и статистика, 2013. – 340 с.
- 13 Боумен, К. Основы стратегического менеджмента: учеб. пособие / К. Боумен. – Москва: ЮНИТИ, 2013. – 389 с.
- 14 Бахрамов, Ю.М. Финансовый менеджмент : учебник / Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. – Санкт-петербург: Питер, 2011. – 496 с.
- 15 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.
- 16 Варламова, Т. П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. – Москва: Дашков и К, 2012. – 302 с.
- 17 Войко, А.В. Оценка влияния дебиторской задолженности на формирование финансовых результатов предприятия / А.В. Войко // Финансовый менеджмент. – 2011. – N 4.
- 18 Газман, В.Д. Инновационное финансирование лизинга / В.Д. Газман // Вопросы экономики. – 2011. – N 9. – С.108-120.
- 19 Газман, В.Д. Лизинг в проектном финансировании / В.Д. Газман // Финансы. – 2013. – N 9. – С.73-78.
- 20 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.

21 Екимова, К.В. Финансовая политика компании: учебное пособие / К.В. Екимова, Е.И. Громова, И.Т. Кери. – Москва: ФГБОУ ВПО «РЭИ ИМ Г.В. Плеханова», 2013. – 188 с.

22 Ендовицкий, Д.А. Новый взгляд на содержание финансового менеджмента / Д.А Ендовицкий // Бухгалтерский учет. – 2011. - № 10. – С. 121 – 122.

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

24 Жилина, М.Ж. Финансовая аналитика в системе управления платежеспособностью / М.Ж. Жилина // «Перспектив-2015: материалы науч. конф., посвященной 70-летию Великой Победы (15–25 апреля 2015 г.)» / отв. ред. Е. И. Костоглодова. — Красноярск, 2015. – С. 18-21.

25 Зимовец, А.В. Краткосрочная финансовая политика. Конспект лекций: учеб. пособие / А.В. Зимовец – Таганрог: ИЗД-ВО НОУ ВПО ТИУИЭ, 2010. – 110 с.

26 Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент : учебник / В. В. Ковалев. - Москва: Финансы и статистика, 2006. – 786 с.

27 Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учеб. пособие / В.Г. Когденко, М.В. Мельник, И.Л. Быковников. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 472с.

28 Ковалёв, В.В. Курс финансового менеджмента: учебник / В. В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2011. – 478 с.

29 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика : учеб. пособие / В. В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2010. – 1024 с.

30 Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: учебник серии «Учебные издания для бакалавров» : учебник для вузов / Е.А. Кандрашина. – Москва: Дашков и К, 2013. – 220 с.

31 Кушубакова, Б.К. О сущности финансового менеджмента и его информационном обеспечении / Б.К. Кушубакова // Аудит и финансовый анализ. – 2010. - № 2. – С. 336 – 341.

32 Лапуста, М.Г. Финансы организаций (предприятий): учебник / М.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай. – Москва : ИНФРА-М, 2011. – 575 с.

33 Лисицына, Е.В. Образовательный курс финансового управляющего / Е.В. Лисицына. // Финансовый менеджмент. – 2005. - № 4. – С. 134 - 141.

34 Найденова, Р.И. Финансовый менеджмент : учебник / Р.И. Найденова, А.Ф. Виноходова. – Москва: Кнорус, 2009. – 208 с.

35 Никитина, Н.В. Корпоративные финансы: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – Москва: КНОРУС, 2012. – 512 с.

36 Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика: учебное пособие / Н.Н. Никулина, Д.В. Суходоев, Н.Д. Эриашвили. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 511 с.

37 Неудачин, В.В. Реализация стратегии компании: финансовый анализ и моделирование : учебник / В.В. Неудачин. – Москва: ДЕЛЮ : РАНХИГС, 2012. – 168 с.

38 Приходько, Е.В. Краткосрочная финансовая политика (высшее образование : бакалавриат) : учебное пособие / Е.В. Приходько. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 332 с.

39 Проблемы и перспективы развития договора финансовой аренды (лизинга) в современной России [Электронный ресурс] / Стратегия и управление: электронное периодическое научное издание. — Режим доступа: [http://www.strategplann.ru/estatiw /problemy-i-perspektivy-razvitija-dogovora-finansovoj-arendy-lizinga-v-sovremennoj-rossii.html](http://www.strategplann.ru/estatiw/problemy-i-perspektivy-razvitija-dogovora-finansovoj-arendy-lizinga-v-sovremennoj-rossii.html).

40 Развитие лизинга в России [Электронный ресурс] / ЛизингИнфо.com: электронное периодическое научное издание. — Режим доступа: <http://lizinginfo.com/razvitie-lizinga-v-rossii>.

41 Семенихин, В.В. Лизинг : учебник / В.В. Семенихин. – Москва: ЭКСМО, 2012. – 240 с.

42 Сивориновский, Б.Г. Статистическое изучение лизинга как вида инвестиционной деятельности / Б.Г.Сивориновский, Н.С.Апарин // Вопросы статистики. – 2015. – N 9. – С.23-29.

43 Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие / В.И. Бережной [и др.]– Москва: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2011. – 336 с.

44 Финансовый менеджмент: учебное пособие / А. Н. Гаврилова [и др.] – Москва: КноРус, 2010. – 431 с.

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

46 Финансовый менеджмент: учебник / Д.А. Ендовицкий [и др.] – Москва: Рид Групп, 2012. – 789 с.

47 Финансовый менеджмент : учебник / В.В. Ильин [и др.] – Москва: Омега-Л, 2011. – 560 с.

48 Федченко, Е.А. Лизинг: приобретение и учет основных средств / Е.А. Федченко, Б.И. Знаменский // Советник в сфере образования. – 2013. – №2 – С.58– 65.

49 Финансовый анализ: курс лекций дисциплины для студентов направления подготовки 080100.62 «экономика» профиль «Финансы и кредит» / сост. Ш.А. Шовхалов ; Сиб. фед. ун-т. – Красноярск, 2014. –70 с.

50 Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]. — Режим доступа: www.gks.ru.

51 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий : учебник / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – Москва: ИНФРА-М, 2004. – 85 с.

52 Шовхалов, Ш.А Финансовый анализ: методические указания по практическим занятиям дисциплины для студентов направления подготовки 080100.62 «Экономика» профиль «Финансы и кредит» / сост. Ш.А. Шовхалов; Сиб. фед. ун-т. – Красноярск, 2014. –51 с.

53 Шихова, А.Ю. Лизинговые операции государственных и муниципальных учреждений / А.Ю. Шихова // Советник бухгалтера государственного и муниципального учреждения. – 2012. – № 9.

54 Эксперт Ра. Рейтинговое агентство [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://raexpert.ru/>.

55 Юдкина Л. Российская практика: проблемы и перспективы развития лизинга [Электронный ресурс] / Инвестиции: электронное периодическое научное издание. — Режим доступа: <http://www.inventech.ru/lib/lising/lising0027/>.