

Содержание:

Введение

Актуальность темы. В связи с развитием рыночных отношений анализ финансового состояния организации, в том числе страховых организаций, паевых инвестиционных фондов и финансовых компаний сегодня приобретает новые обороты.

Интерес к анализу финансового состояния объясним, во-первых, тесной связью между предприятиями не только в черте одного города, региона, но и даже стран. Например, колебания финансового состояния одной компании может породить падение или рост акций других, а значит и изменение их капитала, что в свою очередь повлияет на их платежеспособность и финансовую устойчивость. Неблагоприятные изменения финансового состояния одной организации несут риск каскадных неплатежей ее контрагентов и их бизнес-партнеров.

Во-вторых, современные финансовые институты (банки, страховые компании), инвесторы и собственники компаний так же проявляют интерес к финансовому состоянию конкретной компании, например, с целью выдачи кредита или дальнейшего инвестирования проекта. Подтверждение финансовой устойчивости организации служит для различных контрагентов определенной гарантией безопасности принимаемых ими решений.

И наконец, в-третьих, самое серьезное внимание к оценке финансовой устойчивости в последнее время проявляется со стороны топ-менеджеров компаний. Знания основ финансового анализа, умения руководителей определять и прогнозировать финансовую устойчивость и платежеспособность руководителями существенно повышают уровень эффективности принимаемых управленческих решений, связанных с инвестиционной активностью как с точки зрения вложений во внеоборотные активы, развития новых направлений в бизнесе, так и в сфере рынка ценных бумаг. Сегодня наблюдается устойчивый интерес и востребованность знаний по финансовому менеджменту именно со стороны высшего руководства компаний. Основными целями получения профессиональной компетенции являются возможности их применения для усиления контроля за

финансовой стороной деятельности, а также для постановки корректных задач финансовым службам директором организаций.

Таким образом, определение финансовой устойчивости организации важно для широкого круга пользователей от внешних до внутренних. С позиции внешней среды финансовая устойчивость организаций определяет здоровую конкурентоспособную среду для компаний и потребителей одного отраслевого сегмента. Внутренние аспекты финансовой устойчивости связаны с увеличением шансов компании на повышение эффективности бизнеса в целом, обеспечением стабильного функционирования, а также развития.

Степень разработанности проблемы. Проблеме обеспечения финансовой устойчивости предприятий уделяется серьезное внимание в работах многих отечественных и зарубежных ученых. Разработке подходов к планированию, организации, контролю и анализу финансовой устойчивости предприятий посвящены труды: В.В. Бочарова, А.В. Грачева, Л.Т. Гиляровской, Л.В. Донцовой, А.И. Дружинина, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, А.Д. Шеремета и др.

Целью данной работы является изучение особенностей анализа деятельности страховых организаций, паевых инвестиционных фондов и финансовых компаний.

Реализация поставленной цели обусловила необходимость решения следующих **задач:**

- -рассмотреть основные методы финансового анализа;
- охарактеризовать систему показателей и критериев инвестиционных фондов;
- изучить специфику финансового анализа страховых компаний;
- провести финансово-экономический анализ деятельности микрофинансовой организации ООО «Мигкредит».

Объектом исследования являются страховые организации, паевые инвестиционные фонды и финансовые компании.

Предметом исследования является совокупность экономических и финансовых отношений по управлению финансовой устойчивостью предприятия.

Теоретической основой базой исследования послужили научные труды российских и зарубежных авторов в области теории финансов, антикризисного финансового менеджмента, финансового менеджмента, экономического и финансового анализа, отчетность ООО «Мигкредит».

Методологической базой исследования послужили общенаучные методы познания.

Информационную базу составили законодательные акты Российской Федерации, публикации в периодической печати и научных сборниках, внутренние положения и регламенты предприятий и корпораций.

Работа состоит из введения, двух глав, разделенных на параграфы, заключения, списка литературы.

1. Теоретические подходы к анализу деятельности страховых компаний и паевых инвестиционных фондов

1.1. Основные методы финансового анализа

Финансовый анализ российской компании по используемым видам и формам принципиально не отличается от аналогичных процедур в рамках традиционного западного подхода. [12.С.32]

В зависимости от конкретных задач финансовый анализ осуществляется в следующих видах:

- экспресс-анализ (для получения представления о финансовом положении компании на базе форм внешней бухгалтерской отчетности);[5.С.12]
- комплексный финансовый анализ (для получения за 2 - 3 недели комплексной оценки финансового положения компании на базе форм внешней бухгалтерской отчетности, а также расшифровок статей отчетности, данных аналитического учета, результатов независимого аудита и др.);
- финансовый анализ, как часть общего исследования бизнес-процессов компании (для получения комплексной оценки всех аспектов деятельности компании);
- анализ хозяйственной деятельности предприятия (производства, финансов, снабжения, сбыта и маркетинга, менеджмента, персонала и др.);
- ориентированный финансовый анализ (для решения приоритетной финансовой проблемы компании, например, оптимизации дебиторской задолженности на

базе как основных форм внешней бухгалтерской отчетности, так и расшифровок только тех статей отчетности, которые связаны с указанной проблемой);[10.С.33]

- регулярный финансовый анализ (для постановки эффективного управления финансами компании на базе представления в определенные сроки, ежеквартально или ежемесячно, специальным образом обработанных результатов комплексного финансового анализа).[26.С.71]

Оценка платежеспособности организации осуществляется на основе анализа ликвидности текущих активов с помощью коэффициентов платежеспособности, которые определяются на основе структуры баланса каждого конкретного предприятия и пояснений к бухгалтерскому балансу и являются относительными величинами. [13.С.6]

Рассчитанные коэффициенты затем сопоставляются с их нормативными значениями.

На Рисунке 1.1. приведена блок-схема, отражающая взаимосвязь между платежеспособностью, ликвидностью предприятия и ликвидностью баланса, которую можно сравнить с многоэтажным зданием, в котором все этажи равнозначны, но второй этаж нельзя возвести без первого, а третий - без первого и второго; если рухнет первый этаж, то и все остальные тоже. Следовательно, ликвидность баланса - основа (фундамент) платежеспособности и ликвидности предприятия. [23.С.87]

Иными словами, ликвидность - это способ поддержания платежеспособности. Но в то же время, если предприятие имеет высокий имидж и постоянно является платежеспособным, ему легче поддерживать свою ликвидность.

Платежеспособность предприятия

Ликвидность предприятия

Имидж предприятия, его инвестиционная привлекательность

Ликвидность бизнеса

Положение на рынке, конкурентоспособность, деловая активность предприятия

Качество управления активами и пассивами

Рисунок 1.1- Взаимосвязь между показателями ликвидности и платежеспособности предприятия [7.С.12]

Финансовое состояние предприятия анализируется с помощью совокупности методов и рабочих приемов, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи основных показателей (Таблица 1).[22.С.8]

При анализе финансовой отчетности, для определения уровня финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе и риска банкротства, проводится анализ платежеспособности предприятия по методике Д. Дюрана.[13.С.7] Группировка предприятий на группы по уровню платежеспособности представлена в Таблице 1.1.

Таблица 1[6.С.11]

Основные методики анализа финансовой отчетности, проводимого в рамках анализа финансового состояния предприятия

Содержание

Наименование метода	Значение
----------------------------	-----------------

Анализ абсолютных показателей	Оценка важнейших результирующих статей отчетности (выручки, чистой прибыли, суммы активов, величины акционерного капитала, заемных средств и др.)	Позволяет оценить статьи отчетности в статике и динамике
--------------------------------------	---	--

Горизонтальный (временной) анализ	Сравнение каждого значения отчетности с предыдущим годом, расчет темпов роста показателей (индексный анализ)	Позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей (групп статей) отчетности
Вертикальный (структурный, процентный) анализ	Расчет структуры обобщающих итоговых статей отчетности и составление динамических рядов (процентный анализ)	Позволяет отслеживать и прогнозировать структурные сдвиги в составе источников средств и направлениях их использования
Анализ финансовых коэффициентов (относительных показателей)	Расчет соотношений отдельных статей отчетности предприятия определение взаимосвязей показателей	Позволяет проводить сравнительный анализ эффективности: с предшествующими годами; с запланированными показателями

При анализе финансовой отчетности, для определения уровня финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе и риска банкротства, проводится анализ платежеспособности предприятия по методике Д. Дюрана. Группировка предприятий на группы по уровню платежеспособности представлена в таблице 1.2.[22.С.6]

Методика Д. Дюрана предполагает собой интегральную оценку финансовой устойчивости на основе скорингового анализа. Данная методика представляет собой суммирование трех основных показателей, характеризующих платежеспособность предприятия, с определенными весовыми коэффициентами. Интегральная оценка больше 100 баллов означает высокий уровень финансовой устойчивости предприятия. [8.С.6] В соответствии с этой моделью предприятия разделяются на 5 групп:

Таблица 1.2[11.С.6]

Группировка предприятий по уровню платежеспособности

Показатель	Границы классов по критериям				
	I	II	III	IV	V
Рентабельность активов, %	30% - выше (50 баллов)	от 29,9 до 20% (от 49,9 до 35 баллов)	от 19,9 до 10% (от 34,9 до 20 баллов)	от 9,9 до 1% (от 19,9 до 5 баллов)	менее 1% (0 баллов)
Коэффициент текущей ликвидности	2,0 - выше (30 баллов)	от 1,99 до 1,7 (от 29,9 до 20 баллов)	от 1,69 до 1,4 (от 19,9 до 10 баллов)	от 1,39 до 1,1 (от 9,9 до 1 балла)	1 и ниже (0 баллов)
Коэффициент автономии	0,7- выше (20 баллов)	от 0,69 до 0,45 (от 19,9 до 10 баллов)	от 0,44 до 0,3 (от 9,9 до 5 баллов)	от 0,29 до 0,2 (от 5 до 1 балла)	менее 0,2 (0 баллов)
Границы групп	100 баллов	от 99 до 65 баллов	от 64 до 35 баллов	от 34 до 6 баллов	0 баллов

1. - предприятия с высоким уровнем финансовой устойчивости;
2. - предприятия, имеющие некоторую степень риска по задолженности, но не рассматриваемые как рискованные;
3. - проблемные предприятия;
4. - предприятия с высоким риском банкротства;
5. - предприятия на грани банкротства.[10.С.21]

Интегральная формула оценки платежеспособности по приведенной выше методике Д. Дюрана:

$$D = b_1 \cdot ROA + b_2 \cdot CR + b_3 + EtTA, (1)$$

где D - оценка платежеспособности по Дюрану, баллов;

b_1, b_2, b_3 - коэффициенты пересчета в баллы в соответствии с таблицей 2;

ROA - рентабельность активов;

CR - коэффициент текущей ликвидности;

EtTA - коэффициент автономии.[20.С.7]

Другой известный стандартный мультипликатор - оценка вероятности наступления банкротства предприятия по методу Альтмана. Этот показатель основан на расчете суммы пяти финансовых коэффициентов (рентабельность и оборачиваемость активов, коэффициенты задолженности и реинвестирования, прибыли в активы, доля собственных оборотных средств в активах), каждый из которых имеет определенный вес. Но поскольку и набор, и веса коэффициентов были рассчитаны в США в 1960-х гг., они не соответствуют современным российским реалиям. Поэтому метод Альтмана можно применять только для общей оценки тенденций развития предприятия. [14.С.6]

Таким образом, в российской практике применяются различные методы для оценки финансовой устойчивости предприятия, каждый из рассмотренных методов имеет свои достоинства и недостатки. Но на данный момент нет такого метода, который достаточно полно и достоверно оценил рассматриваемую проблему, поэтому необходимо совершенствовать рассмотренные методики и закрепить эти изменения на нормативном уровне.[16.С.9]

Для оценки финансовой устойчивости предприятия используются следующие коэффициенты:

- 1) коэффициент соотношения заемных и собственных средств (K_1);
- 2) коэффициент маневренности (K_2);
- 3) коэффициент финансовой независимости (K_3);
- 4) коэффициент финансирования (K_4);
- 5) коэффициент финансовой устойчивости (K_5); [12.С.5]
- 6) коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат (K_6).[11.С.7]

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (K_1) показывает, сколько заемных средств предприятие привлекло на единицу вложенных в активы собственных средств. Максимально допустимое значение коэффициента 1,5.

Коэффициент маневренности (K_2) показывает, какая часть собственных средств находится в мобильной форме. Рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к собственным средствам. Минимально допустимое значение коэффициента 0,1; оптимальное – $>0,5$.

Коэффициент финансовой независимости (K_3) показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования. Рассчитывается как отношение собственных средств к валюте баланса. Минимально допустимое значение коэффициента 0,4. [19.С.23]

Коэффициент финансирования (K_4) показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а какая за счет заемных средств. Рассчитывается как отношение собственных средств к заемным источникам финансирования. Минимально допустимое значение коэффициента 0,7; оптимальное – 1,5.[11.С.76]

Коэффициент финансовой устойчивости (K_5) показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников. Рассчитывается как отношение суммы собственных средств и долгосрочных обязательств к валюте баланса. Нормативное значение коэффициента – не менее 0,6.

Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат (K_6) показывает обеспеченность предприятия запасами и затратами за счет собственных оборотных средств. Рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к запасам и затратам. Чем меньше значение коэффициента, тем неустойчивее финансовое состояние предприятия. [8.С.45]

Устойчивость финансового положения предприятия зависит от эффективности использования оборотных средств. Для характеристики эффективности использования оборотных средств рассчитываются следующие показатели:

- 1) продолжительность одного оборота в днях ($T_{об}$);
- 2) коэффициент оборачиваемости ($K_{об}$);
- 3) коэффициент закрепления оборотных средств (K_3);

4) сумма средств дополнительно вовлеченных в оборот (или отвлеченных из оборота) (ΔO_{cp}). [10.С.7]

Продолжительность одного оборота в днях ($T_{об}$) показывает число дней, в течение которых оборотные средства совершают полный кругооборот, т.е. возвращаются в денежную форму средней суммы оборотных активов за отчетный период в результате реализации продукции. Замедление оборачиваемости оборотных активов вызывает потребность в увеличении их суммы. [22.С.19]

Продолжительность одного оборота в днях рассчитывается по формуле:

$$T_{об} = O_{cp} * Д / V_p ; \text{ где:}$$

O_{cp} - средняя стоимость оборотных активов за анализируемый период;

$Д$ - число дней в анализируемом периоде (360 дней);

V_p - выручка от реализации продукции.


Коэффициент оборачиваемости ($K_{об}$) - среднее число оборотов, которое совершают оборотные средства в анализируемом периоде. Рассчитывается по формуле:

$$K_{об} = V_p / O_{cp}$$

Коэффициент закрепления оборотных средств (K_z) показывает величину оборотных средств, приходящихся на единицу выручки от реализации продукции за отчетный период. [7.С.71]

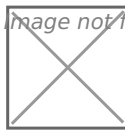
$$K_z = O_{cp} / V_p = 1 / K_{об}$$

Сумма средств дополнительно вовлеченных в оборот (или отвлеченных из оборота) (ΔO_{cp}), определяется по формуле:

 где:

 ,  - оборачиваемость в днях отчетного или предыдущего периода

соответственно;

 - однодневная реализация в отчетном периоде (



— выручка от реализации товаров, продукции за отчетный период),

руб.[24.С.71]

Итак, управление любым объектом требует, прежде всего, знания его исходного состояния, сведений о том, как существовал и развивался объект в периоды, предшествовавшие настоящему. Лишь получив достаточно полную и достоверную информацию о деятельности объекта в прошлом, о сложившихся тенденциях в его функционировании и развитии, можно вырабатывать уверенные управленческие решения, программы развития объектов на будущие периоды. Высказанное положение относится к компаниям, фирмам, организациям вне зависимости от их роли, масштаба, вида деятельности, формы собственности.[14.С.9]

1.2. Система показателей и критериев инвестиционных фондов

Становление российской экономики, развитие производства, увеличение количества компаний, акции которых обращаются на российских фондовых биржах, а также расширение прослойки "среднего класса" предполагает новые возможности получения доходности на инвестированный капитал. Новый виток в развитии пенсионной реформы, предполагающий передачу пенсионных накоплений от государства выбранным населением управляющим компаниям, служит наглядным примером развития рынка коллективного инвестирования уже на уровне пенсионной средств граждан РФ. [12.С.81]

В то же время, мало кто знает, с чем придется столкнуться при передаче активов управляющим компаниям, декларирующим существенные доходности по результатам прошедших периодов. [24.С.12] Высокие показатели доходности прошлых периодов не могут быть критерием отбора профессиональных участников рынка ценных бумаг. Всем хорошо известна фраза: "все познается в сравнении". И в данном случае это ни сколько не преувеличенная предосторожность. Важно понимать на основании каких показателей и за счет каких методов была достигнута определенная доходность того или иного управляющего на рынке.[15.С.45]

Запад давно осознал необходимость грамотного и наглядного представления потенциальным инвесторам информации о существующих на рынке управляющих

компаниях и находящимися под их управлением паевыми инвестиционными фондами (ПИФ). В России пока не разработана качественная методика оценки управляющих компаний и паевых фондов и тем более никто пока не зарабатывает на предоставлении информации российскому инвестору о качестве коллективного и доверительного управления тех или иных финансовых институтов. [23.С.113]

Исследования качества управления российскими управляющими не выходили до сих пор за рамки определения положения ПИФов по методике CAPM на линиях SML и CML и элементарных показателей, типа коэффициента "доходность/риск", которые не могут отвечать современным требованиям оценки профессиональных управляющих. Другими словами, эти показатели в силу их простоты не могут отразить истинных причин получения ПИФа декларированных финансовых результатов, а тем более предоставить адекватную шкалу оценки качества управления.[17.С.31]

В настоящей работе была применена и дополнена методика оценки паевых инвестиционных фондов агентства "Morningstar", являющегося лидером, по признанию инвесторов, в области простоты интерпретации присвоенных паевым фондам рейтингов и качеству предоставляемой информации. Однако в настоящей работе мы пойдем дальше, чем просто присвоение рейтинга. Мы представим разработку стратегии multi management. [20.С.81]

Основные результаты разработанной рейтинговой модели

Анализ соотношения доходности и риска. Наряду с быстрым ростом размеров средств, инвестируемых в паевые инвестиционные фонды в последнее время, произошло и увеличение числа и типов инвестиционных фондов. Чтобы понять систему оценки паевых фондов, принятую Morningstar Inc., следует провести анализ конкретного фонда, например, Поддержка под управлением УК "Паллада Эссет Менеджмент" .

Оценка качества управления паевыми фондами представленная в таблице 1.3.

Таблица 1.3[11.С.7]

Категории оценки качества управления паевыми фондами

Звездочки	Процентили	Категория доходности	Категория риска
*****	1-10	Самая высокая или высокая	Самая низкая или низкая
****	11-32,5	Выше средней	Ниже среднего
***	33,5-67,5	Средняя	Средняя
**	68,5-90	Ниже средней	Выше среднего
*	91-100	Самая низкая или низкая	Самая высокая или высокая

В этой системе уровень в процентилих, рассчитанный на основе групп фондов с аналогичными целями, определяет, сколько звездочек присваивается фонду и к какой категории его относят.[23.С.8]

Рейтинг фонда Поддержка с учетом риска определяется путем вычитания показателя риска потерь фонда из его показателя доходности. Для фонда Поддержка данная величина за шесть месяцев составляет 0,91 (1,94-1,03). Данный показатель определяется также для всех остальных фондов с аналогичными целями, и после этого вычисляется уровень в процентилих. Фонд Поддержка соответствует уровню в процентилих от 1 до 10, и поэтому за шесть месяцев получил рейтинг в пять звезд. [17.С.81]

Исторический профиль фонда. Обобщенные показатели результативности фондов представлены в разделе "Общий рейтинг" в таблице 1. Рассмотрим вначале показатели доходности. Здесь полученным ранее показателям доходности за 6 месяцев, 1 и 2 года присвоены веса в 20, 30 и 50%, чтобы получить средневзвешенную доходность. Затем данная процедура повторяется для все остальных фондов с аналогичными инвестиционными целями. После этого фонду присваивается уровень в процентилих, а также рейтинг, как указано выше. [23.С.98]

Для фонда Поддержка уровень в процентилих находится между 1 и 10, что и обеспечивает ему Высший рейтинг. Аналогичные средневзвешенные расчеты

делаются для определения показателя риска потерь фонда и рейтинга с учетом риска. Фонд Поддержка получает рейтинг "риск - средний" и "доходность - высокая" и самый высокий рейтинг с учетом риска в пять звезд.[11.С.54]

Статистика МРТ. В нижнем правом углу таблицы 2.1 находится раздел под названием Modern Portfolio Theory ("Современная теория управления портфелем"). В верхней части даны значения "альфы", "беты" и R2. Они соответствуют данным, относящимся к апостериорной характеристической линии портфеля, которая представляет собой регрессионную модель. Единственная разница между рыночной и регрессионной моделью состоит в том, что апостериорная линия отражает сверхдоходности вместо доходности. Поэтому мы в этой модели сравниваем значения сверхдоходности фонда за предыдущие 24 месяца. В результате определяются значения "исторической альфы" и "исторической беты" фонда. Аналогично R2 - это коэффициент детерминации (умноженный на 100), который определяется путем соотнесения 24 значений сверхдоходности фонда с соответствующими значениями сверхдоходности индекса РТС.[14.С.51]

Как видно, "бета" фонда Поддержка равна 0.48. Его "историческая альфа" в 1.45% показывает, что с учетом скорректированной "беты" он имел результаты лучше рыночных за последние 24 месяца. Значение R2, равное 33, означает, что приблизительно 33% колебаний сверхдоходности фонда можно отнести на счет колебаний сверхдоходности индекса РТС. [18.С.81]

Во второй части этого раздела даны значения стандартного отклонения, составляющего риск портфеля, средней годовой доходности и коэффициента Шарпа. Данные три величины также основываются на доходности фонда за предыдущие 24 месяца. Стандартное отклонение и средняя годовая доходность портфеля фонда Поддержка составляют соответственно 24,28% и 44,97%. Коэффициент Шарпа является показателем результативности фонда с учетом риска. Для его определения мы делим сверхдоходность фонда на стандартное отклонение фонда за предыдущие 24 месяца. Следовательно, данный параметр показывает отношение доходности к риску, которое для фонда Поддержка равно 2,00.[24.С.61]

Для наглядности в таблице 1.4, приведен упрощенный вариант отображаемого рейтинга по всем рассматриваемым в модели фондам акций на 28 ноября 2015 года.

Таблица 1.4[6.С.30]

Сводная таблица итоговых рейтингов паевых фондов акций на 30.01.2016 г.

№	Фонд	Тип	Управляющая компания	Кол-во звезд	рейтинг
Фонды акций					
1	2-й сибирский	о	Управляющая компания	***	
2	Базовый	о	ЗАО "Управляющая компания Кэпитал Эссет Менеджмент"	*****	Высший
3	БКСФЛА	о	ЗАО "Управляются компания "Брокеркредитсервис"	**	Низкий
4	Высокие технологии	и	ЗАО "Управляющая Компания Менеджмент-Центр"	***	Средний
5	Добрый я Никитич	о	ЗАО "Управляются компания "Тройка Диалог"	***	Средний
6	Ермак ФКИ	о	ЗАО "Управляющая компания "Ермак"	*	Низший
7	Инвест-Проект	и	ЗАО "Управляются Компания Менеджмент-Центр"	**	Низкий
8	ЛУКОЙЛ Второй	и	ЗАО "УК НИКойл"	****	Высокий
9	ЛУКОЙЛ Первый	и	ЗАО "УК НИКойл"	****	Высокий
10	ЛУКОЙЛ Третий	и	ЗАО "УК НИКойл"	****	Высокий

11	Монтес Аури ДВИ	о	ЗАО "УК ПИФаами "Монтес Аури"	*****	Высший
12	Нефтяной	и	ЗАО "Управляются Компания Менеджмент-Центр"	***	Средний
13	ПалладаКБ	о	ЗАО "Паллада Эссет Менеджмент"	***	Средний
14	Перспектива	о	ООО "Управляются компания "Мономах»	*	Низший
15	Петр Столыпин	о	ЗАО "Объединенная Финансовая группа ИНВЕСТ"	**	Низкий
16	ПиоГлобал ФА	о	ЗАО "Пионер Первый"	***	Средний
17	Поддержка	и	ЗАО "Паллада Эссет Менеджмент"	*****	Высший
18	Промышленный	и	ЗАО "Управляются Компания Менеджмент-Центр"	**	Низкий
19	Солид	и	ЗАО "Оптимум Капитал Менеджмент"	*	Низший
20	Солид-Инвест	о	ЗАО "Оптимум Кэпитал Менеджмент"	****	Высокий
21	Энергетический	и	ЗАО "Управляются Компания Менеджмент-Центр"	***	Средний
22	Энергия	и	ООО "Управляются компания "Мономах"	***	Средний

Фонды акций делятся на более чем десяток подгрупп в зависимости от направлений инвестирования. Однако при небольшом числе российских фондов и

при отсутствии обязательств четко придерживаться того или иного отраслевого направления инвестирования более дробное деление российских паевых инвестиционных фондов (ПИФ) пока нецелесообразно. Учитывая, что сейчас в России существует около 100 паевых фондов, а в небольшой Бельгии только фондов акций насчитывается более тысячи, ясно, что более дробное деление российских фондов неизбежно - но в будущем.[23.С.8]

Классификация российских паевых инвестиционных фондов может и должна быть расширена и детализирована в соответствии с инвестиционными предпочтениями фондов. Например, на Западе, как известно, среди фондов облигаций выделяют фонды облигаций правительства, фонды корпоративных облигаций (при этом корпоративные облигации тоже делятся на несколько групп в зависимости от их качества), фонды муниципальных облигаций и так далее.[12.С.20]

1.3.Специфика финансового анализа страховых компаний

Финансовый анализ представляет собой глубокое, научно обоснованное исследование финансовых отношений и движения финансовых ресурсов в деятельности любого предприятия. Специфика финансового анализа страховой организации заключается в особенности страховой деятельности. Страховая деятельность (страховое дело) - это сфера деятельности страховщиков (страховых организаций) в страховании. Страхование как самостоятельная экономическая категория представляет собой отношения по защите интересов как отдельных субъектов, так и общества в целом, при наступлении определенных событий (страховых случаев). [5.С.17]

В основе всякого рода страхования лежит риск, т.е. вероятность и случайность наступления страхового события, что накладывает особый отпечаток на планирование и организацию страховой деятельности. Кроме этого, термины и показатели, используемые в страховом деле уникальны, что также выделяет особую предметную область финансового анализа страховых организаций. Это же вызывает и определенную сложность применения к оценке деятельности страховщика традиционных методик финансового анализа. В остальных подходах, философия и методы финансового анализа страховых организаций остаются неизменными, как и для любого хозяйствующего субъекта. [24.С.61]

Финансовый анализ страховой организации преследует несколько целей, основной из которых можно считать оценку финансового состояния страховщика.

Задачами финансового анализа страховой организации являются:

- идентификация финансового состояния страховщика;
- выявление рентабельности и оценка показателей финансовой устойчивости;
- изучение эффективности использования финансового потенциала и влияния страховых, инвестиционных операций на финансовый результат;
- оценка мер, разработанных для ликвидации выявленных недостатков и повышения отдачи финансовых ресурсов, и т.д.[22.С.87]

Финансовый анализ должен быть оперативным, конкретным, систематическим и объективным, что определяет принципы его проведения.

Оперативность финансового анализа выражается в незамедлительном использовании полученных аналитических данных и выводов для улучшения финансовой деятельности страховщика. [11.С.87]

Конкретность финансового анализа заключается во всестороннем изучении отчетных данных о финансовой деятельности компании.

Систематичность финансового анализа предполагает, что он должен производиться не от случая к случаю, а постоянно, т.е. систематически, по определенному плану и формам. Объективность финансового анализа обеспечивается подбором необходимого аналитического материала, его сопоставимостью, критическим и беспристрастным его изучением. [15.С.51]

По временному признаку финансовый анализ подразделяется на предварительный и последующий. Предварительный анализ осуществляется до начала финансовой деятельности. Он проводится при прогнозировании составления программ, при разработке финансовой и инвестиционной политики, планов и др. Последующий финансовый анализ проводится после получения фактических (отчетных) показателей финансовой деятельности за прошедший период (день, неделю, месяц, квартал, год или по окончании финансового мероприятия). [10.С.72]

Но пространственному признаку финансовый анализ подразделяется на внутренний (закрытый) и внешний (открытый).

При внутреннем анализе изучается финансовая деятельность только анализируемого хозяйствующего субъекта. Здесь широко используется закрытая

(т.е. секретная) информация, которая составляет коммерческую тайну субъекта, а иногда и ноу-хау. Перечень сведений, составляющих коммерческую тайну, определяется руководителем страховой организации.[17.С.46]

Внутренний анализ затрагивает коммерческую тайну и секреты страховщика, поэтому он является, по существу, закрытым анализом. Каждая страховая организация разрабатывает свои нормы и нормативы экономической деятельности, систему их оценки и регулирования, информация о которых составляет ее коммерческую тайну. Поэтому данные анализа степени достижения этих норм и нормативов, основанные на оперативной отчетности, не должны выходить за пределы страховой организации.

Внешний анализ проводится в целях сравнения результатов финансовой деятельности страховой организации с другими объектами. По существу внешний анализ - открытый анализ, так как он проводится по данным бухгалтерской и статистической отчетности, выходящей за пределы страховой организации. Эти данные могут быть использованы для анализа без ущерба финансовой деятельности страховщика, поскольку они не являются его коммерческой тайной.[6.С.10]

Финансовый анализ проводится с помощью различных методов анализа, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями деятельности страховой организации. [11.С.62]

Анализ финансового состояния страховой организации включает в себя несколько этапов:

- изучение каждого показателя за анализируемый период (горизонтальный анализ);
- изучение изменения структуры показателей (вертикальный анализ);
- разработку и выбор достаточной системы коэффициентов, и рассмотрение их трендов.

В экономике под показателями понимают абсолютные и относительные величины, которые отражают те или иные экономические реалии хозяйственной деятельности организации (предприятия). Как правило, показатели не служат непосредственно целями финансового анализа, в связи с чем во многих случаях необходимы их отбор, систематизация и дополнение. Для того чтобы показатели были применимы для анализа, они должны отражать состояние и результаты деятельности какой-либо сферы страховой организации, обладать актуальностью,

компактностью, динамичностью, ориентировать на прогнозирование, допускать сравнение.[9.С.74]

Показатели, характеризующие финансовое состояние страховой организации, группируются по разной степени достаточности, под которой понимается необходимое их количество. Например, немецкие специалисты аудиторской фирмы КПМГ выделяют пять групп коэффициентов, характеризующих:

- возможность погашения текущих обязательств;
- оборот текущих активов;
- собственный капитал;
- результаты основной деятельности. [18.С.15]

Отечественные специалисты А. Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е. В. Негашев, ориентируясь на данные Международной организации труда, рекомендуют оценивать финансовое состояние по таким показателям, как:

- прибыльность хозяйственной деятельности;
- оценка эффективности управления;
- оценка деловой активности;
- ликвидность и рыночная устойчивость.[24.С.81]

На основе анализа методик возможна классификация показателей финансового состояния. Российские ученые-экономисты (Е. Е. Мидиковский, И. Б. Ромашова, О. А. Павлова, В.Н. Едророва) предлагают следующую классификацию: по показателям платежеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности и оборачиваемости, ранжируя их по степени значимости. Причем каждая группа содержит расширенный (до пяти) перечень коэффициентов. Большинство методик анализа разработано для промышленного производства.[23.С.65]

В страховом деле основы анализа экономической эффективности страховой деятельности приводятся в работах отечественных экономистов Э. Т. Кагаловской, Л. А. Орланюк-Малицкой. Однако в условиях рыночных отношений возникает необходимость нового подхода к анализу и выработке комплексной методики его проведения, соответствующей ориентирам рынка.

При адаптации методик финансового анализа предприятий для страховых организаций необходимо учитывать, что финансовое состояние страховой организации определяется большим числом связанных между собой факторов. Деятельность страховщика состоит из нескольких элементов - непосредственного

проведения страховых операций, инвестирования финансовых ресурсов, осуществления прочих обычных для любого субъекта хозяйствования функций. Функционирование страховой организации включает в себя три вида рисков, оказывающих влияние на ее финансовое положение: страховой, инвестиционный и финансовый.[21.С.52]

Следовательно, можно выделить три сферы анализа деятельности страховщика (страховой, инвестиционной и финансовой), которые и определяют финансовую устойчивость страховой организации. [18.С.72]

Здесь же наблюдается следующая взаимообусловленность показателей:

Финансовое состояние = Финансовая устойчивость - > Платежеспособность - > Ликвидность - > Финансовый результат - > Рентабельность.[15.С.100]

Выводы:

Нами были рассмотрены несколько методик различных авторов. В отношении абсолютных показателей все авторы практически сходятся во взглядах, но что касается анализа финансовых относительных коэффициентов, то каждый автор предлагает различные подходы к их расчету.

Во всех предлагаемых методиках анализа финансового состояния предприятий происходит смешение понятий «платежеспособность» и «ликвидность». Однако мы исходим из того, что все анализируемые показатели «вращаются», «вытекают» и определяют понятие «финансовая устойчивость», где платежеспособность - это следствие финансовой устойчивости, а ликвидность частная характеристика платежеспособности.

Поэтому в целях упорядочения подходов и с учетом системного исследования операций автор предлагает исходить из следующего.

Анализ финансового состояния страховой организации, финансовой компании, паевого инвестиционного фонда может быть осуществлен только на основе исследования группы показателей, позволяющих составить представление о различных сторонах деятельности страховщика.

Данная система должна исходить как из общих показателей оценки финансового состояния организации, так и из специфических, характеризующих отдельные стороны деятельности компаний. Основу классификации оценки финансового состояния составляют показатели финансовой устойчивости, а критерием

построения являются проводимые операции. Кроме того, эти показатели могут быть представлены, с одной стороны, в виде твердо установленных нормативов по линии Государственного страхового надзора, выполнение которых является обязательным для любой страховой организации, а с другой - в виде модельных, рекомендуемых аналитиком, полученных в результате экспертных оценок.

Автор считает, что основы методики оценки финансового состояния страховой организации, финансовой компании, паевого инвестиционного фонда должны включать такие блоки анализа, как:

- оценка ликвидности бухгалтерского баланса;
- оценка показателей финансовой устойчивости;
- общая оценка финансового результата.

Оценка финансового состояния и его изменения за отчетный период на основе сравнительного аналитического баланса-нетто, а также анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости составляют тот основной исходный пункт, из которого должны логически раскрываться остальные задачи финансового анализа страховой организации.

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Анализ финансовых коэффициентов (т.е. относительных показателей финансовой устойчивости) позволяет прежде всего оценить платежеспособность данного страховщика, а также определить достаточность собственного капитала, обеспеченность страховыми резервами, текущую ликвидность активов и степень зависимости от перестрахования.

Анализ финансового результата раскрывает удачу или неудачу деятельности страховой организации, который складывается из эффективности (неэффективности) страховых и инвестиционных операций, а также их рентабельности.

Сравнительный аналитический баланс-нетто и абсолютные показатели финансовой устойчивости отражают сущность финансового состояния и мощь конкретного страховщика. Ликвидность баланса и относительные показатели (финансовые коэффициенты) характеризуют внешние проявления финансового состояния, которые обусловлены его сущностью. Углубленный анализ на основе данных учета

приводит к задачам, относящимся преимущественно к внутреннему анализу.

2. Специфика анализа деятельности финансовой компании на примере ООО «МигКредит».

2.1. Общая характеристика компании

Компания «МигКредит» - одна из крупнейших компаний на рынке микрофинансирования, специализирующаяся на предоставлении займов физическим лицам, которые по каким-либо причинам не могут получить кредиты в банках или тем, чьи финансовые ресурсы ограничены.

Полное название Общество с ограниченной ответственностью «МигКредит», сокращенное название ООО «МигКредит».

В своей деятельности компания руководствуется международными стандартами в области работы с клиентами и придерживается принципов ответственного и честного ведения бизнеса. За время работы «МигКредит» зарекомендовала себя как надежная компания, сформировавшая прочные отношения с клиентами и партнерами.

Главными целями компании является динамичное развитие компании и совершенствование стандартов обслуживания для построения долгосрочных партнерских отношений с клиентами.

Миссия компании – осуществлять выдачу заемных денежных средств каждому жителю России (вне зависимости от его имущественного положения, пола, возраста и трудоустройства) легкими и доступными способами.

Особое внимание в ООО «МигКредит» уделяется качеству предоставляемых услуг. Компания полностью открыта для клиентов и предлагает продукты на простых и прозрачных условиях:

- Просто: понятная схема погашения займа, отсутствие залога и поручителей;
- Прозрачно: отсутствие скрытых комиссий и платежей.

Следуя принципам «ответственного кредитования», «МигКредит» предлагает продукты, основываясь на возможностях клиентов:

- для определения кредитоспособности клиента в компании применяются современные технологии совместно с использованием экспертной оценки;
- клиентам предлагается на выбор несколько вариантов погашения займа.

Услуги компании ООО «МигКредит»:

1. Займы.
2. Срочные деньги.
3. Микрозаймы.
4. Займ онлайн.
5. Микрокредиты.

На данный момент офисы «МигКредит» расположены в 25 российских городах: Москве, Туле, Рязани, Ростове-на-Дону, Волгограде, Саратове, Нижнем Новгороде, Воронеже, Самаре, Екатеринбурге, Перми, Уфе, Краснодаре, Санкт-Петербурге, Челябинске, Ульяновске, Казани, Тюмени, Астрахани, Липецке, Пензе, Оренбурге, Ижевске, Ставрополе и Владимире. В дальнейшем планируется расширение филиальной сети компании.

15 сентября 2011 г. компания МигКредит одной из первых вступила в члены некоммерческого партнерства «Микрофинансирование и развитие», а также выступила одним из учредителей НП «МиР».

Введение реестра МФО является важным шагом в развитии цивилизованного рынка микрофинансирования в России. Компании, внесенные в реестр, получают официальный статус микрофинансовых организаций и обязаны соблюдать нормы закона № 151 – ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», вступившего в силу 4 января 2011 г.

Получение правовых гарантий деятельности позволит заёмщикам, обратившимся микрофинансовую компанию, быть более уверенными в предоставленных услугах, поскольку теперь их интересы защищает специальный закон. В отличие от зарегистрированных участников рынка, компании, ведущие деятельность по выдаче займов и не вошедшие в реестр МФО, не смогут гарантировать заёмщикам полного соблюдения прав, предоставленных им ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

2.2. Финансово-экономический анализ деятельности ООО «МигКредит»

Основные технико-экономические показатели деятельности ООО «МигКредит» за отчетный период 2015-2016 гг. представлены в табл. 2.1

Таблица 5.

Основные технико-экономические показатели ООО «МигКредит», тыс.руб.

Наименование показателя	Код показателя	2016г.	2015г.	2014г.	2016 к 2015 гг.		2016 к 2014 г.	
					Абс.	Отн.	Абс.	Отн.
					Откл.	Откл.%	Откл.	Откл.%
Выручка	2110	74000406	70621318	60514411	3379088	4,78	13485995	22,1
Себестоимость продаж	2120	- 59662650	- 58401731	- 51719044	- 1260919	2,16	-7943606	15,4
Валовая прибыль (убыток)	2100	14337755	12219587	8759367	2118168	17,33	5578388	63,3
Управленческие расходы	2220	-2711585	-2634564	-2420588	-77021	2,92	-290997	12,1
Прибыль (убыток) от продаж	2200	11626171	9585023	6374779	2041148	21,30	5251392	82,1

Доходы от участия в других организациях	2310	235	190	84	45	23,68	151	179
Проценты к получению	2320	506614	435909	419805	70705	16,22	86809	20,
Проценты к уплате	2330	-622003	-991986	-970737	369983	-37,30	348734	-35
Прочие доходы	2340	3661262	1655135	2548704	2006127	121,21	1112558	43,
Прочие расходы	2350	-3373276	-1786826	-2899461	-1586450	88,79	-473815	16,
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	11799003	8897445	5473174	2901558	32,61	6325829	115
Текущий налог на прибыль	2421	-2460958	-1565739	-943627	-895219	57,18	-1517331	160
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-59130	-213369	-122796	154239	-72,29	63666	-51
Изменение отложенных налоговых активов	2450	79942	-3901	-150006	83843	-2149,3	229948	-15

Прочее	2460	-12	-728	-4316	716	-98,35	4304	-99
Чистая прибыль (убыток)	2400	9358645	7112688	4252429	2245957	31,58	5106216	120

Полученные данные говорят о прослеживающейся положительной динамике работы ООО «МигКредит».

Выручка ООО «МигКредит» за три года увеличилась в 22,22 раза. В 2014 году выручка компании составляла 60514411 тыс.руб., а к началу 2015 года выручка составила 74000406 тыс.руб. При этом значительный рост выручки от продаж наблюдался в 2015 году – где увеличение выручки ООО «МигКредит» произошло на 70621318 тыс.руб. (рис. 2.1.)

Рис. 2.1. Динамика выручки ООО «МигКредит»

Себестоимость продаж ООО «МигКредит» так же имеет тенденцию роста. При этом себестоимость растет более низкими темпами с 2014 года по 2016 год себестоимость увеличилась в 15,36 раз и составила 59662650 тыс.руб.

К концу 2016 года прибыль от продаж ООО «МигКредит» составила 11626171 тыс.руб., что на 5251392 тыс.руб. выше, чем в 2014 году (82,38%) и на 2041148 тыс.руб. выше чем в 2015 году (21,30%). Это говорит о том, что в 2015 году отмечается более значительный рост прибыли компании.

Положительным моментом является снижение процентов к уплате ООО «МигКредит», так в 2016 году они составили 622003 тыс.руб., что на 369983 тыс.руб. меньше, чем в предыдущем году. При этом возросли прочие расходы компании, так в 2014 году они составляли 2899461 тыс.руб. в 2015 году произошло снижение, расходы составили 1786826 тыс.руб. В 2016 году расходы увеличились в отношении прошлого года – на 88,79%, в отношении 2014 года на 16,34%.

Проценты к получению увеличились за 3 года работы ООО «МигКредит» на 86809 тыс.руб.

Отложенные налоговые активы ООО «МигКредит» в 2016 г. вышли из минуса и составили 79942 тыс.руб. В 2014 году отложенные активы были отрицательными (-150006 тыс.руб.).

Чистая прибыль ООО «МигКредит» за три года увеличилась на 120,1% и составила 9358645 тыс.руб. При этом наибольшее увеличение произошло в 2015 году (рис. 2.2.).

Рис. 2.2. Динамика чистой прибыли ООО «МигКредит»

В целом можно говорить о положительной динамике основной финансово-экономической деятельности ООО «МигКредит» за три года работы.

Проанализируем динамику и структуру баланса ООО «МигКредит».

Для анализа статей актива воспользуемся таблицей 2.2

Таблица 2.2.

Аналитическая группировка и анализ статей актива баланса

Наименование показателя	На начало периода	На конец периода	Абсолютное отклонение	Темп роста,%	Темп прироста, %
Имущество всего	49328738	53314188	3985450	108,08	8,08
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Нематериальные активы	3819	6077	2258	159,13	59,13
Основные средства	21413642	20640218	-773424	96,39	-3,61
Финансовые вложения	706504	647655	-58849	91,67	-8,33
Отложенные налоговые активы	107974	187916	79942	174,04	74,04

Прочие внеоборотные активы	145840	76942	-68898	52,76	-47,24
ИТОГО по разделу I	22377779	21558808	-818971	96,34	-3,66
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	5940063	5518244	-421819	92,90	-7,10
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	12825	12046	-779	93,93	-6,07
Дебиторская задолженность	11363214	13735552	2372338	120,88	20,88
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	2936564	238563	-2698001	8,12	-91,88
Денежные средства и денежные эквиваленты	5654799	10579853	4925054	187,10	87,10
Прочие оборотные активы	1043494	1671122	627628	160,15	60,15
ИТОГО по разделу II	26950959	31755380	4804421	117,83	17,83

Актив баланса содержит сведения о размещении капитала, имеющегося в распоряжении предприятия. Основным признаком группировки статей актива баланса считается степень их ликвидности. По этому признаку все активы

подразделяются на долгосрочные (основной капитал) и текущие (оборотные) активы. Размещение средств предприятия имеет большое значение. От того, какие средства вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сфере производства и сфере обращения, в денежной и материальной форме, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, следовательно, и финансовое состояние компании. Поэтому в процессе анализа активов компании в первую очередь следует изучить изменения в их составе, структуре и дать им оценку.

Из данных таблицы 6. следует, что за анализируемый период (2014-2015 гг.) имущество ООО «МигКредит» увеличилось темп роста составил 108,08%. Произошло увеличение нематериальных активов компании, т.е. объектов интеллектуальной собственности, темп прироста равен 59,13%. Также были увеличены отложенные налоговые обязательства – темп прироста равен 74,04%.

Основные средства ООО «МигКредит» снизились на 773424 тыс.руб. Также снижение произошло по финансовым вложениям и прочим внеоборотным активам. Причем наибольшее снижение наблюдается именно по внеоборотным активам. Темп роста равен 52,76%.

В целом внеоборотные активы компании снизились на 818971 тыс.руб. Снижение внеоборотных активов может быть следствием их продажи.

Оборотные активы ООО «МигКредит» в 2016 году увеличились на 4804421 тыс.руб. Темп прироста составил 17,83%. Основное увеличение произошло за счет денежных средств и денежных эквивалентов, которые на конец периода составили 10579853 тыс.руб. Темп роста составил 187,1%.

Финансовые вложения ООО «МигКредит» на конец периода составили 238563 тыс.руб., что на 2698001 тыс.руб. ниже начала 2016 года.

Отмечается снижение запасов ООО «МигКредит» - на 421819 тыс.руб.

Таким образом, основное увеличение оборотных активов компании произошло за счет высвобождения денежных средств и денежных эквивалентов. В целом, можно говорить о мобильности имущества кредитной компании.

Для более подробного анализа структуры активов ООО «МигКредит» воспользуемся таблицей 2.3.

По данным таблицы 2.3..видно, что за отчетный период структура активов ООО «МигКредит» изменилась: так доля основного капитала была ниже оборотного (45,36% к 54,64%), а в 2016 году кредитная компания увеличила еще долю основного капитала – она составила уже 59,56%, т.е. основу капитала ООО «МигКредит» составляют оборотные активы.

Таблица 2.3.

Актив баланса	На начало отчётного периода		На конец отчётного периода		Отклонение в процентных пунктах
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу	
1	2	3	4	5	6
Имущество всего	49328738	100	53314188	100,00	108,07
Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	3819	0,00774	6077	0,0114	0,0037
Основные средства	21413642	43,41	20640218	38,71	-4,70
Финансовые вложения	706504	1,43	647655	1,21	-0,22
Отложенные налоговые активы	107974	0,22	187916	0,35	0,13
Прочие внеоборотные активы	145840	0,30	76942	0,14	-0,15

Итог:	22377779	45,36	21558808	40,44	-4,93
-------	----------	-------	----------	-------	-------

Оборотные активы

Запасы	5940063	12,04	5518244	10,35	-1,69
--------	---------	-------	---------	-------	-------

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	12825	0,03	12046	0,0226	-0,0034
---	-------	------	-------	--------	---------

Дебиторская задолженность	11363214	23,04	13735552	25,76	2,73
---------------------------	----------	-------	----------	-------	------

Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	2936564	5,95	238563	0,45	-5,51
--	---------	------	--------	------	-------

Денежные средства и денежные эквиваленты	5654799	11,46	10579853	19,84	8,38
--	---------	-------	----------	-------	------

Прочие оборотные активы	1043494	2,12	1671122	3,13	1,02
-------------------------	---------	------	---------	------	------

Итог:	26950959	54,64	31755380	59,56	4,93
-------	----------	-------	----------	-------	------

Детальный анализ статей актива баланса

Среди внеоборотных активов основной удельный вес как в 2015 году, так и в 2016 году принадлежит основным средствам (2015 г. – 43,41%, 2016 год – 38,71% - отмечается некоторое снижение основных средств компании). Среди оборотных активов преобладает дебиторская задолженность, при чем отмечается ее рост – так в 2015 году дебиторская задолженность составляла 23,04%, а в 2016 году – 25,76%. Также отмечается рост денежных средств, при чем более значительный – в 2015 году он составил 11,46%, а в 2016 году 19,84% (рис. 8.).

Рис.2.3. Детальный анализ статей актива баланса

Увеличение денежных средств на счетах свидетельствует, как правило, об укреплении финансового состояния компании. Их сумма должна быть достаточной для погашения первоочередных платежей. Однако, наличие больших остатков денежных средств на протяжении длительного периода времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала.

Если в активе баланса отражаются средства компании, то в пассиве – источники их образования. Финансовое состояние компании во многом зависит от того, какие средства оно имеет в своем распоряжении и куда они вложены. По степени принадлежности используемый капитал подразделяется на собственный и заемный. По продолжительности использования различают долгосрочный (постоянный, перманентный) и краткосрочный капитал.

Анализ статей пассива баланса начнем с рассмотрения таблицы 8. За анализируемый период темп роста источников имущества ООО «МигКредит» составил 108,08%. Это произошло во многом за счет увеличения собственного капитала на 127,53%. Данный факт положительно характеризует финансовую устойчивость кредитной компании.

Заемный капитал за анализируемый период понизился на 0,16%. Наибольшее увеличение произошло по статье «Доходы будущих периодов» - на 124,19%, «Кредиторская задолженность» - снизилась 793221 тыс.руб., «Оценочные обязательства» - на 26794 тыс.руб. При анализе кредиторской задолженности следует учитывать, что она является одновременно источником покрытия дебиторской задолженности. В ООО «МигКредит» на начало периода дебиторская задолженность превышает кредиторскую задолженность на 1362639 тыс.руб.(11363214 - 10000575), на конец периода на 4528198 тыс.руб (13735552 - 9207354).

Таблица 2.4.

Аналитическая группировка и анализ статей пассива баланса

Наименование показателя	На начало периода	На конец периода	Абсолютное отклонение	Темп роста,%	Темп прироста, %
-------------------------	-------------------	------------------	-----------------------	--------------	------------------

ПАССИВ

III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ

Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	576070	582070	6000,00	101,04	1,04
Переоценка внеоборотных активов	308561	213229	-95332,00	69,10	-30,90
Резервный капитал	28803	0	-28803,00	0,00	-100,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	27329828	35223204	7893376,00	128,88	28,88
Итого по разделу III	28243262	36018503	7775241,00	127,53	27,53

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Заемные средства	5000000	5000000	0	100	0
Отложенные налоговые обязательства	849434	908564	59130	106,96	6,96
Оценочные обязательства					
Прочие обязательства	17910	1229492	1211582		

Итого по разделу IV	5867344	7138056	1270712	121,66	21,66
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	4345176	6903	-4338273	0,16	-99,84
Кредиторская задолженность	10000575	9207354	-793221	92,07	-7,93
Доходы будущих периодов	4291	5329	1038	124,19	24,19
Оценочные обязательства	710141	683347	-26794	96,23	-3,77
Прочие обязательства	157949	254696	96747	161,25	61,25
Итого по разделу V	15218132	10157629	-5060503	66,75	-33,25
БАЛАНС	49328738	53314188	3985450	108,08	8,08

Это свидетельствует об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность и отрицательно характеризует финансовое состояние компании. При этом на конец периода эта разница была увеличена почти в 3 раза, увеличение произошло на 3165559 тыс.руб.

Долгосрочные обязательства увеличились на 1270712 тыс.руб. Увеличение долгосрочных обязательств ООО «МигКредит» следует рассматривать как положительный фактор, так как они приравниваются к собственному капиталу. Уменьшение же долгосрочных обязательств наряду с ростом краткосрочных может привести к ухудшению финансовой устойчивости компании.

Более подробный анализ статей пассива баланса проводится с использованием таблицы 2.5.

Таблица 2.5.

Детальный анализ статей пассива, тыс. руб.

Пассив баланса	На начало отчётного периода		На конец отчётного периода		Отклонение в процентных пунктах
	Тыс. руб.	% к итогу	Тыс. руб.	% к итогу	
1	2	3	4	5	6
Имущество всего	49328738	100	53308188	100	
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	576070	1,17	576070	1,08	-0,09
Переоценка внеоборотных активов	308561	0,63	213229	0,40	-0,23
Резервный капитал	28803	0,06	0	0	-0,06
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	27329828	55,40	35223204	66,07	10,67
Итого по разделу III	28243262	57,26	36012503	67,56	10,30

IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Заемные средства	5000000	10,14	5000000	9,38	-0,76
Отложенные налоговые обязательства	849434	1,72	908564	1,70	-0,02
Прочие обязательства	17910	0,04	1229492		-0,04
Итого по разделу IV	5867344	11,89	7138056	13,39	1,50

V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Заемные средства	4345176	8,81	6903	0,01	-8,80
Кредиторская задолженность	10000575	20,27	9207354	17,27	-3,00
Доходы будущих периодов	4291	0,01	5329	0,0100	0,0013
Оценочные обязательства	710141	1,44	683347	1,28	-0,16
Прочие обязательства	157949	0,32	254696	0,48	0,16
Итого по разделу V	15218132	30,85	10157629	19,05	-11,80

В таблице 2.5. приведена структура пассива баланса. Наибольший удельный вес в источниках имущества ООО «МигКредит» занимает собственный капитал, состоящий из уставного капитала, нераспределенной прибыли прошлых лет и нераспределенной прибыли отчетного года. При этом к концу периода доля собственного капитала в структуре источников имущества увеличилась на 10,30 процентных пункта. Это свидетельствует об увеличении независимости компании.

Однако нужно учитывать, что финансирование деятельности компании только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, когда производство носит сезонный характер.

Кроме того, следует иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а компания может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно может повысить рентабельность собственного капитала.

Доля заемного капитала увеличилась на 11,8 процентных пункта, понижение произошло в основном за счет снижения доли заемных средств на 8,8 процентных пункта. Удельный вес долгосрочных обязательств увеличился на 1,5 пункта. В целом финансовое состояние ООО «МигКредит» можно охарактеризовать как положительное. Следующим анализом стал анализ ликвидности баланса (таблица 2.6.). Для определения ликвидности баланса были сопоставлены группы ликвидности по активу и пассиву.

Таблица 2.6

Анализ ликвидности баланса

Активы	На начало периода	На конец периода	Пассивы	На начало периода	На конец периода	Платежеспособность	
						Излишки (-)	Недостаток (+)
						На нач. пер.	На кон. пер.
A1 (стр.1250+1240)	8591363	10818416	П1 (стр. 1520)	10000575	9207354	1409212	-1611062
A2 (стр.1230)	11363214	13735552	П2 (стр.1510+1540+1550)	5213266	944946	-	-
						6149948	12790606

А3 (стр. 1210+1220+ 6996382 7201612 П3 (стр. 1400) 5867344 7138056 - 1129038 -63356 1260-12605)

А4 (стр. 1100) 22377779 21558808 П4 (стр. 1300+ 1530-12605) 28247553 36023832 5869774 14465024

Итого: 49328738 53314188 Итого: 49328738 53314188

Для определения ликвидности баланса группы актива и пассива сравним между собой, с помощью сопоставления итогов приведенных групп по активу и пассиву. Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Данное соотношение представлено в таблице 2.7

Таблица 2.7

Соотношение активов и баланса

Соотношение активов и пассивов

Абсолютно ликвидный баланс

2015г. 2016г.

$A_1 \geq P_1;$ 8591363 < 10000575 10818416 > 9207354

$A_2 \geq P_2;$ 11363214 > 5213266 13735552 > 944946

$A_3 \geq P_3;$ 6996382 > 5867344 7201612 > 7138056

$A_4 \leq P_4.$ 22377779 < 28247553 21558808 < 360023832

Исходя из полученных данных, можно охарактеризовать ликвидность бухгалтерского баланса ООО «МигКредит» в 2016 году, как абсолютно ликвидную.

При этом в 2015 году ликвидность баланса была недостаточной, так как соотношение наиболее ликвидных активов A_1 и наиболее срочных обязательств P_1 не соответствует нормативным значениям.

Проводимый по изложенной схеме анализ ликвидности баланса является приближенным, более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

Одной из характеристик стабильного положения компании служит ее финансовая устойчивость.

В состав коэффициентов, оценивающих финансовую устойчивость включают:

- 1) показатели ликвидности.
- 2) показатели структуры капитала.
- 3) показатели достаточного денежного потока.

Таблица 2.8.

Расчет показателей ликвидности

Показатель	Формула	2016г. 2015г.		Отклонение	
				абс.	отн.
Коэффициент текущей ликвидности	$K = (A1 + A2 + A3) / (P1 + P2)$	1,77	3,13	1,36	76,57
Коэффициент быстрой ликвидности	$K = (A1 + A2) / (P1 + P2)$	1,31	2,42	1,11	84,40
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K = A1 / (P1 + P2)$	0,56	1,07	0,50	88,70

Общий показатель ликвидности баланса	$K = (A1 + 0,5*A2 + 0,3*A3) /$ $(П1 + 0,5*П2 + 0,3*П3)$	1,14	1,68	0,54	47,33
---	--	------	------	------	-------

Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у компании средств, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств в течение года. Это основной показатель платежеспособности компании. В мировой практике значение этого коэффициента должно находиться в диапазоне 1-2.

В 2015 году коэффициент текущей ликвидности составил 1,77 а в 2016 году 3,13, что говорит о его положительной динамике. ООО «МигКредит» следует считать платежеспособной компанией.

Коэффициент быстрой ликвидности, или коэффициент «критической оценки», показывает, насколько ликвидные средства компании покрывают его краткосрочную задолженность, т. е. показывает, какая часть краткосрочных обязательств компании может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам. Значение этого показателя в 2015 году составило 1,31, а в 2016 году – 2,42, увеличение произошло на 1,11. Это говорит об увеличении способности ООО «МигКредит» погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией услуг.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть кредиторской задолженности компания может погасить немедленно (не должно опускаться ниже 0,2). В 2016 году он также имеет тенденцию к увеличению с 0,56 до 1,07. Значение данного показателя говорит об увеличении средств ООО «МигКредит» на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом рекомендуется использовать общий показатель ликвидности баланса, который показывает отношение суммы всех ликвидных средств компании к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных, долгосрочных, среднесрочных) при условии, что различные группы ликвидных средств и платежных обязательств входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими их значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения обязательств. Общий показатель ликвидности в 2016 году составил 1,68 – что хорошо для ООО «МигКредит», по сравнению с 2015 годом его значение увеличилось на 0,54.

В ходе анализа ликвидности баланса каждый из рассмотренных коэффициентов ликвидности рассчитывается на начало и конец отчетного периода. В общем, по компании выявлена положительная тенденция по всем показателям ликвидности. ООО «МигКредит» в 2016 году – абсолютно ликвидная компания.

Анализ показателей прибыли и рентабельности – это один из способов оценки инвестиционной привлекательности компании и определения того, насколько перспективен бизнес.

Рентабельность – один из основных стоимостных качественных показателей эффективности производства, характеризующий уровень отдачи затрат и степень средств в процессе производства и реализации продукции (работ, услуг).

Проанализируем показатели рентабельности ООО «МигКредит» (таблица 2.9.).

Таблица 2.9

Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)

Коэффициент рентабельности	Формула	2015 г.	2016 г.	Отклонение	
				абс.	отн.
Выручка	2110	70621318	74000406	3379088	104,78
Себестоимость продаж	2120	- 58401731	- 59662650	- 1260919	102,16
Управленческие расходы	2220	-2634564	-2711585	-77021	102,92
Прибыль (убыток) от продаж	2200	9585023	11626171	2041148	121,30

Чистая прибыль (убыток)	2400	7112688	9358645	2245957	131,58
Внеоборотные активы	1100	22377779	21558808	-818971	96,34
Оборотные активы	1200	26950959	31755380	4804421	117,83
Собственный капитал	1300	28243262	36018503	7775241	127,53
Доходы будущих периодов	1530	4291	5329	1038	124,19
Долгосрочные обязательства	1400	5867344	7138056	1270712	121,66
Баланс	1600	53314188	49328738	-3985450	92,52
Общая рентабельность, %	$P_{\text{общ.}} = \frac{\text{к.2400}}{\text{к.2110}} * 100$	10,07	12,65	2,58	1,26
Рентабельность основной деятельности, %	$P_{\text{о.д.}} = \frac{\text{к.2200}}{(\text{к.2120} + \text{к.2210} + \text{к.2220})} * 100$	-15,70	-18,64	-2,94	1,19
Рентабельность (убыточность) продаж, %	$P_{\text{п.}} = \frac{\text{к.2200}}{\text{к.2110}} * 100$	13,57	15,71	2,14	1,16

Рентабельность внеоборотных активов, %	$P_{в.к.} = \frac{к. 2400}{к. 1100} * 100$	31,78	43,41	11,63	1,37
Рентабельность оборотных активов, %	$P_{о.к.} = \frac{к. 2400}{к. 1200} * 100$	26,39	29,47	3,08	1,12
Рентабельность собственного капитала, %	$P_{с.к.} = \frac{к. 2400}{(к. 1300 + к. 1530)}$	25,18	25,98	0,80	1,03
Рентабельность перманентного капитала, %	$P_{п.к.} = \frac{к. 2400}{(к. 1300 + к. 1530 + к. 1400)} * 100$	20,85	21,68	0,83	1,04
Рентабельность совокупных активов, %	$P_{с.а.} = \frac{к. 2400}{к. 1600} * 100$	18,97	17,55	-1,42	0,93

Выводы:

В целом полученное исследование показало, что все коэффициенты рентабельности имеют положительную тенденцию, только рентабельность совокупных активов в 2016 году стала ниже на 1,42 и рентабельность основной деятельности на 2,94.

Снижение рентабельности совокупных активов происходит за счет высоких темпов роста валюты баланса относительно финансового результата, что свидетельствует о незначительной нестабильности активов по источникам финансирования.

Коэффициент общей рентабельности является самым распространенным при определении рентабельности деятельности компании и рассчитывается как отношение прибыли до налогообложения к выручке от реализации товаров, работ и услуг, производимых компанией.

Показатель показывает, какую часть выручки от реализации составляет прибыль до налогообложения. В 2016 году значение общего показателя рентабельности ООО «МигКредит» увеличилось по сравнению с 2015 годом на 2,58%, что говорит о его положительной динамике.

Рентабельность основной деятельности снизилась на 1,19% по сравнению с прошлым периодом. Т.е. компания с каждого рубля, затраченного на реализацию услуг прибыли имеет меньше.

Рентабельность продаж характеризует удельный вес прибыли в составе выручки от реализации продукции (услуг). Этот показатель называют также нормой прибыльности.

Рентабельность продаж ООО «МигКредит» имеет положительную тенденцию, что свидетельствует об увеличении спроса на услуги компании.

Рентабельность собственного капитала является важнейшим коэффициентом для оценки инвестиционной привлекательности компании в долгосрочном плане. Он показывает, какую прибыль приносит каждый рубль, вложенный в бизнес компании её владельцами. Рентабельность собственного капитала ООО «МигКредит» увеличилась в 1,03 раза.

Рентабельность оборотных активов – демонстрирует возможности предприятия в обеспечении достаточного объема прибыли по отношению к используемым оборотным средствам компании. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используются оборотные средства.

Относительно рассматриваемой кредитной компании можно отметить то, что величина рентабельности оборотных активов по сравнению с началом периода была увеличена в 1,12 раз.

Рентабельность внеоборотных активов – демонстрирует способность предприятия обеспечивать достаточный объем прибыли по отношению к основным средствам компании. Рентабельность внеоборотных активов имеет самую большую тенденцию к росту, увеличение произошло на 11,63. Чем выше значение данного коэффициента, тем более эффективно используются основные средства. Этот коэффициент увеличился в 1,37 раза по сравнению с 2015 годом.

В целом можно говорить о положительной тенденции ООО «МигКредит», так как ее прибыльность имеет значительные тенденции роста.

Заключение

Нами были рассмотрены несколько методик различных авторов. В отношении абсолютных показателей все авторы практически сходятся во взглядах, но что касается анализа финансовых относительных коэффициентов, то каждый автор предлагает различные походы к их расчету.

Во всех предлагаемых методиках анализа финансового состояния предприятий происходит смешение понятий «платежеспособность» и «ликвидность». Однако мы исходим из того, что все анализируемые показатели «вращаются», «вытекают» и определяют понятие «финансовая устойчивость», где платежеспособность - это следствие финансовой устойчивости, а ликвидность частная характеристика платежеспособности.

Поэтому в целях упорядочения подходов и с учетом системного исследования операций автор предлагает исходить из следующего.

Анализ финансового состояния страховой организации, финансовой компании, паевого инвестиционного фонда может быть осуществлен только на основе исследования группы показателей, позволяющих составить представление о различных сторонах деятельности страховщика.

Данная система должна исходить как из общих показателей оценки финансового состояния организации, так и из специфических, характеризующих отдельные стороны деятельности компаний. Основу классификации оценки финансового состояния составляют показатели финансовой устойчивости, а критерием построения являются проводимые операции. Кроме того, эти показатели могут быть представлены, с одной стороны, в виде твердо установленных нормативов по линии Государственного страхового надзора, выполнение которых является обязательным для любой страховой организации, а с другой - в виде модельных, рекомендуемых аналитиком, полученных в результате экспертных оценок.

Автор считает, что основы методики оценки финансового состояния страховой организации, финансовой компании, паевого инвестиционного фонда должны включать такие блоки анализа, как:

- оценка ликвидности бухгалтерского баланса;
- оценка показателей финансовой устойчивости;

- общая оценка финансового результата.

Оценка финансового состояния и его изменения за отчетный период на основе сравнительного аналитического баланса-нетто, а также анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости составляют тот основной исходный пункт, из которого должны логически раскрываться остальные задачи финансового анализа страховой организации.

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Анализ финансовых коэффициентов (т.е. относительных показателей финансовой устойчивости) позволяет прежде всего оценить платежеспособность данного страховщика, а также определить достаточность собственного капитала, обеспеченность страховыми резервами, текущую ликвидность активов и степень зависимости от перестрахования.

Анализ финансового результата раскрывает удачу или неудачу деятельности страховой организации, который складывается из эффективности (неэффективности) страховых и инвестиционных операций, а также их рентабельности.

Сравнительный аналитический баланс-нетто и абсолютные показатели финансовой устойчивости отражают сущность финансового состояния и мощь конкретного страховщика. Ликвидность баланса и относительные показатели (финансовые коэффициенты) характеризуют внешние проявления финансового состояния, которые обусловлены его сущностью. Углубленный анализ на основе данных учета приводит к задачам, относящимся преимущественно к внутреннему анализу.

Список использованной литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 07.02.2017)
2. Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "Об обществах с ограниченной ответственностью" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017)
3. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 23.05.2016) "О бухгалтерском учете"

4. Приказ Минфина РФ от 22.07.2003 N 67н (ред. от 18.09.2006) "О формах бухгалтерской отчетности организаций"
5. . Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. - М.: Институт новой экономики, 1999.-1244 с.
6. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово — хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т. Б. Бердникова. — М: ИНФРА — М, 2011. — 224 с.
7. Бочаров В. В. Финансовый анализ: учебное пособие / В. В. Бочаров. — 2-е изд. — СПб.: Питер, 2009. -240 с.
8. Едророва, В.Н. Содержание понятия устойчивости региональной финансовой системы / В.Н. Едророва, А.А. Кавинов // Финансы и кредит. - 2005. - №7.
9. Захарченко, В.И. Экономическая устойчивость предприятия в переходной экономике / В.И. Захарченко // Машиностроитель. - 2002. - № 1.
10. Ионова А.Ф., Селезнев Н.Н. Финансовый анализ: учебник – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2007.- 624 с.
11. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: учебник – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2007.- 424 с
12. Ковалева, А.М. Финансы фирмы / А.М. Ковалева. - М., 2013. - 205 с.
13. Лакшина, О.А. Анализ финансовой стабильности: практика и методология / О.А. Лакшина, Е.Н. Чекмарева // Деньги и кредит. - 2015. -№10.
14. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015.
15. Маслов, Д.Г. Проблемы выбора показателей устойчивости эколого-экономической системы региона / Д.Г. Маслов // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. - 2015. - №6.
16. Окладский, П.В. Соотношение понятий экономической несостоятельности и устойчивости предприятий / П.В. Окладский // Лесной журнал. - 2016. - №5-6.
17. Омельченко. И.И. Финансово-экономическая стабильность как составная часть организационно-экономической устойчивости предприятий / Н.Н. Омельченко, Е В. Борисова // Вестник машиностроения. - 2014. - №4.
18. Петрова Л. В. Анализ и диагностика финансово — хозяйственной деятельности: Учебное пособие для вузов / Л. В. Петрова, Игнатущенко Н.А, Фролова Т. П. — Издательство Московского государственного открытого университета, 2013 г. — 179 с.
19. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Т. В. Погодина. — М. : Издательство Юрайт, 2015. — 351 с

20. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.] ; отв. ред. Г. Б. Поляк. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 456 с.
21. Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров : [гриф УМО] / Е.М. Рогова, Е. А. Ткаченко, С.-Петерб. гос. ун-т экономики и финансов, Нац. исслед. ун-т Высшая школа экономики. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Юрайт, 2014. — 540 с. : ил. — (Бакалавр. Углубленный курс)
22. Финансовый менеджмент : учебник для прикладного бакалавриата : [гриф УМО] / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев, Рос. экон. ун-т им. Г. В. Плеханова. — М. : Юрайт, 2014. — 381 с.
23. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 1 : учебник для бакалавриата и магистратуры / А. З. Бобылева [и др.] ; под ред. А. З. Бобылевой. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 573 с
24. Хрестинин, В.В. Финансовое состояние как фактор кредитоспособности предприятия / В.В. Хрестинин // Вестник Московского университета, Серия 6 Экономика. -2016. - №6.
25. Чупров, С. Повышение эффективности управления устойчивостью предприятий / С. Чупров // Проблемы теории и практики управления. - 2014. -№4.
26. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практ. пособие / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2012. — 208 с.
27. Юрзинова, Фин. ун-т при Правительстве РФ. — М. : Юрайт, 2014. — 467 с.