

## **Содержание:**

# **Введение**

Информация о реальных результатах деятельности имеет особое значение в процессе финансирования и кредитования предприятий. При этом, финансовая информация необходима для полного и всестороннего анализа состояния активов и пассивов предприятия.

Комплексный характер использования информации финансовой службы позволяет управлять финансовыми ресурсами более эффективно, привлекать альтернативные источники кредитования и финансирования предпринимательской деятельности.

Организация хозяйственной деятельности предприятия требует соответствующего финансового обеспечения, то есть первоначального капитала, который образуется из вкладов учредителей предприятия и принимает форму уставного капитала. Это важнейший источник формирования имущества любого предприятия. Конкретные способы образования уставного капитала зависят от организационно-правовой формы предприятия.

При создании предприятия уставной капитал направляется на приобретение основных фондов и формирование оборотных средств в размерах, необходимых для ведения нормальной производственно-хозяйственной деятельности, вкладывается в приобретение лицензий, патентов, ноу-хау, использование которых является важным доходобразующим фактором.

Внеоборотные активы являются одной из важнейших экономических категорий деятельности организации. Данная экономическая категория комплексно не исследована с достаточной глубиной. В связи с этим необходимо всестороннее рассмотрение определяющих ее существенных характеристик.

Актуальность настоящей работы заключается в том, что руководители предприятий в настоящее время сталкиваются с такой проблемой, как выбор источника финансирования.

Главная цель курсовой работы заключается в изучении внеоборотных активов предприятия, их видов, особенностей.

Объектом исследования для написания данной работы являются внеоборотные активы предприятия.

При написании данной курсовой работы были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть внеоборотные активы предприятия, их сущность и виды;
- раскрыть состав и структуру источников финансирования внеоборотных активов;
- дать общий анализ эффективного использования внеоборотных активов организации.

## **Глава 1. Внеоборотные активы предприятия**

### **1.1. Экономическая сущность внеоборотных активов организации**

Внеоборотные активы являются инструментом, который дает возможность предприятию осуществлять свою производственно-хозяйственную деятельность, совершая многократные обороты оборотных активов. Формирование рыночных отношений предполагает конкурентную борьбу между различными производителями, победить в которой смогут те из них, кто наиболее эффективно использует все виды имеющихся ресурсов. В связи с этим, внеоборотные активы нуждаются в периодической модернизации и их замене. Освоение новых рынков, выпуск новой продукции, расширение деятельности компании - требуют вложения средств во внеоборотные активы. Однако, если создается совершенно новое направление деятельности или даже происходит выделение нового направления во вновь создаваемую дочернюю компанию, инвестиции необходимо делать не только во внеоборотные, но и в оборотные активы нового предприятия. Тем не менее, для предприятия, осуществляющего вложения в уставный капитал дочерней компании, эти инвестиции являются долгосрочными финансовыми вложениями, т.е. внеоборотными активами<sup>[1]</sup>.

Внеоборотные активы характеризуются следующими положительными особенностями:

а) они практически не подвержены потерям от инфляции, а, следовательно, лучше защищены от нее;

б) им присущ меньший коммерческий риск потерь в процессе операционной деятельности предприятия; они практически защищены от недобросовестных действий партнеров по операционным коммерческим сделкам;

в) эти активы способны генерировать стабильную прибыль, обеспечивая выпуск различных видов продукции в соответствии с конъюнктурой товарного рынка;

г) они способствуют предотвращению (или существенному снижению) потерь запасов товарно-материальных ценностей предприятия в процессе их хранения;

д) им присущи большие резервы существенного расширения объема операционной деятельности в период подъема конъюнктуры товарного рынка.

Вместе с тем, внеоборотные активы в процессе операционного использования имеют ряд недостатков:

а) они подвержены моральному износу (особенно активная часть производственных основных средств и нематериальные операционные активы), в связи с чем, даже будучи временно выведенными из эксплуатации, эти виды активов теряют свою стоимость;

б) эти активы тяжело поддаются оперативному управлению, так как слабо изменчивы в структуре в коротком периоде; в результате этого любой временный спад конъюнктуры товарного рынка приводит к снижению уровня полезного их использования, если предприятие не переключается на выпуск других видов продукции;

в) в подавляющей части они относятся к группе слаболиквидных активов и не могут служить средством обеспечения потока платежей, обслуживающего операционную деятельность предприятия.

Наиболее полно экономическая сущность внеоборотных активов и их роль в производственном процессе вытекает из их определения и классификации.[\[2\]](#)

## **1.2 Состав и структура источников финансирования внеоборотных активов**

Внеоборотные активы являются одними из важнейших составных частей имущества организации. Сформированные на первоначальном этапе деятельности предприятия внеоборотные активы требуют постоянного управления ими. Управление осуществляется в различных формах и разными функциональными подразделениями предприятия. Часть функций этого управления возлагается на финансовый менеджмент. Разнообразие видов и элементов внеоборотных активов предприятия определяет необходимость их предварительной классификации в целях обеспечения целенаправленного управления. С позиций финансового менеджмента эта классификация строится по следующим основным признакам:

По функциональным видам внеоборотные активы подразделяются следующим образом:

- основные средства - характеризуют совокупность материальных активов предприятия в форме средств труда, которые участвуют в производственном процессе и переносят на продукцию свою стоимость частями;
- нематериальные активы - характеризуют внеоборотные активы предприятия, не имеющие вещественной, то есть, материальной формы, обеспечивающие осуществление всех основных видов его хозяйственной деятельности;
- незавершенное строительство - характеризуют объем фактически произведенных затрат на строительство и монтаж отдельных объектов основных средств с начала этого строительства до его завершения;
- доходные вложения в материальные ценности, которые включают имущество для передачи в лизинг и имущество, предоставляемое по договору проката;
- долгосрочные финансовые вложения - характеризуют все приобретенные предприятием финансовые инструменты инвестирования со сроком их использования более одного года вне зависимости от размера их стоимости;
- отложенные налоговые активы;
- прочие внеоборотные активы.[\[3\]](#)

По характеру обслуживания отдельных видов деятельности предприятия выделяют следующие группы внеоборотных активов:

- Внеоборотные активы, обслуживающие операционную, деятельность (операционные внеоборотные активы). Они характеризуют группу долгосрочных активов предприятия (нематериальных активов, основных средств), непосредственно используемых в процессе осуществления его производственно-коммерческой деятельности. Эта группа активов играет ведущую роль в общем составе внеоборотных активов предприятия;

-Внеоборотные активы, обслуживающие инвестиционную деятельность (инвестиционные внеоборотные активы). Они характеризуют группу долгосрочных активов предприятия, сформированную в процессе осуществления им реального и финансового инвестирования (незавершенные капитальные вложения, оборудование предназначенное к монтажу, долгосрочные финансовые вложения);

-Внеоборотные активы, удовлетворяющие социальные потребности персонала (непроизводственные внеоборотные активы). Они характеризуют группу объектов социально-бытового назначения, сформированных для обслуживания работников данного предприятия и находящихся в его владении (спортивные сооружения, оздоровительные комплексы, дошкольные детские учреждения и т.п.)[\[4\]](#).

По характеру владения внеоборотные активы предприятия подразделяются на такие группы:

- собственные внеоборотные активы, к ним относятся долгосрочные активы предприятия, принадлежащие ему на правах собственности и владения, отражаемые в составе его баланса;

- арендуемые внеоборотные активы - характеризуют группу активов, которые использует предприятие на правах пользования в соответствии с договором аренды (лизинга), заключенным с их собственником[\[5\]](#).

По формам залогового обеспечения кредита и особенностям страхования выделяют следующие группы внеоборотных активов:

-движимые внеоборотные активы - характеризуют группу долгосрочных имущественных ценностей предприятия, которые в процессе залога, либо заклада, могут быть изъяты из его владения в целях обеспечения кредита (транспортные средства, машины и оборудование, долгосрочные фондовые инструменты и т.п.).

-недвижимые внеоборотные активы, к ним относится группа долгосрочных имущественных ценностей предприятия, которые не могут быть изъяты из его владения в процессе залога, обеспечивающего кредит (здания, земельные участки, передаточные устройства, сооружения, и т.п.).[\[6\]](#)

Стоит отметить, что значительную долю внеоборотных активов составляют основные фонды. Далее кратко рассмотрим каждый из видов внеоборотных активов.

Нематериальные активы представляют собой особый вид внеоборотных активов организации, поскольку не имеют материально-вещественной формы. Осуществляя учет нематериальных активов (далее - НМА), организации (за исключением кредитных организаций и бюджетных учреждений) должны руководствоваться правилами Положения по бухгалтерскому учету "Учет нематериальных активов" (ПБУ 14/2007)", утвержденного Приказом Минфина России от 27 декабря 2007 г. №153н (далее - ПБУ 14/2007). Чтобы организация могла учитывать объект в составе НМА, должны единовременно выполняться условия, перечень которых содержит п. 3 ПБУ 14/2007.

Основные средства (фонды) - это средства, вложенные в совокупность материально-вещественных ценностей, относящихся к средствам труда. В свою очередь основные производственные средства - это средства труда, функционирующие в сфере материального производства. Основные средства промышленного предприятия, как правило, делятся на промышленно-производственные и непромышленные, а также средства непромышленного назначения.

Производственную мощность организации определяют промышленно-производственные средства. Кроме того, принято выделять активную часть (рабочие машины и оборудование) и пассивную часть основных производственных средств, а внутри этих укрупненных групп - отдельные подгруппы в соответствии с их функциональным назначением (здания производственного назначения, склады, рабочие и силовые машины, оборудование, измерительные приборы и устройства, транспортные средства и т.д.). Такая детализация необходима для выявления резервов повышения эффективности их использования на основе оптимизации структуры[\[7\]](#).

Основным документом, устанавливающим правила учета основных средств, является Положение по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01",

утвержденное Приказом Минфина России от 30 марта 2001 г. №26н (далее - ПБУ 6/01). Правила ПБУ 6/01 применяются с учетом Методических указаний по бухгалтерскому учету основных средств, утвержденных Приказом Минфина России от 13 октября 2003 г. №91н (далее - Методические указания №91н).

Незавершенное строительство. Согласно п. 3.1.1 Положения по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций, утвержденному Письмом Минфина России от 30 декабря 1993 г. №160, до окончания работ по строительству объектов затраты по их возведению составляют незавершенное строительство. Стоит заметить, что к незавершенному строительству относятся не только затраты по незавершенному капитальному строительству, но и иные затраты, учитываемые на счетах 07 "Оборудование к установке", 08 "Вложения во внеоборотные активы".

Этот счет используется организациями-застройщиками. Счет 08 "Вложения во внеоборотные активы" предназначен для обобщения информации о затратах организации в объекты, которые впоследствии будут приняты к бухгалтерскому учету в качестве основных средств, земельных участков и объектов природопользования, нематериальных активов, а также о затратах организации по формированию основного стада продуктивного и рабочего скота (кроме птицы, пушных зверей, кроликов, семей пчел, служебных собак, подопытных животных, которые учитываются в составе средств в обороте). Сальдо по счету 08 "Вложения во внеоборотные активы" отражает величину вложений организации в незавершенное строительство, незаконченные операции приобретения основных средств, нематериальных и других внеоборотных активов.[\[8\]](#)

В составе доходных вложений в материальные ценности учитываются основные средства, предназначенные исключительно для предоставления организацией за плату во временное владение и пользование или во временное пользование с целью получения дохода от имущества (в том числе по договорам лизинга, аренды, проката).

Долгосрочные финансовые вложения. Правила формирования в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности информации о финансовых вложениях организации утверждены Положением по бухгалтерскому учету "Учет финансовых вложений" ПБУ 19/02, утвержденным Приказом Минфина России от 10 декабря 2002 г. №126н (далее - ПБУ 19/02). К финансовым вложениям организации, руководствуясь п. 3 ПБУ 19/02, могут относиться:

- государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ);
- предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях; дебиторскую задолженность, приобретенную на основании уступки права требования; вклады организации-товарища по договору простого товарищества и прочее.[\[9\]](#)

Порядок учета отложенных налоговых активов регламентируется Положением по бухгалтерскому учету "Учет расчетов по налогу на прибыль" ПБУ 18/02, утвержденным Приказом Минфина России от 19 ноября 2002 г. №114н (далее - ПБУ 18/02). Под отложенными налоговыми активами согласно п. 14 ПБУ 18/02 понимается та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах. Отложенные налоговые активы появляются только тогда, когда возникают вычитаемые временные разницы.[\[10\]](#).

Таким образом, внеоборотные активы являются фундаментальной основой любого бизнеса. От того, как сформированы внеоборотные активы в начале развития компании, какое управление происходит ими потом, как меняется их структура и качество, насколько эффективно они используются в хозяйственном процессе - зависят в конечном итоге неудачи бизнеса или долгосрочные успехи. Следовательно, внеоборотные активы (основной капитал) требуют постоянного грамотного управления ими, что и является важнейшей задачей финансового менеджмента.

## **Глава 2. Рекомендации по оптимизации структуры источников финансирования внеоборотных активов**



## **2.1. Показатели эффективности использования основных средств и пути ее роста**

Переход к рыночным отношениям, формирование товарных, финансовых рынков и конкуренция - предъявили новые, жесткие требования к предприятиям. Одним из таких требований является оптимизация структуры источников финансирования активов предприятия, вследствие которой происходят глубокие изменения технологии производства и структуры, управления хозяйственными процессами и сбытом продукции, а в конечном итоге улучшаются финансово-экономические показатели[11].

Для радикального решения проблем в оптимизации структуры источников финансирования заинтересованы все предприятия адаптировавшиеся к рынку, не успевшие пока приспособиться к нему, а также находящиеся в тяжелом финансово-экономическом состоянии. Это объясняется тем, что преобразование товарного и финансового рынков существенно изменило спрос и предложение на товары и услуги, что в свою очередь заметно повлияло на структуру активов предприятий. В жестких условиях конкуренции товаров, цен и качества она оказалась неэффективной. Понятно, что предприятие, содержащее, например, на своем балансе большой жилищный поселок, не может конкурировать по цене на аналогичную продукцию с предприятием, которое не несет столь значительные расходы на содержание объектов социальной сферы. Производства с устаревшими основными фондами находятся в худшем положении, не обладая инвестициями для их обновления[12].

Резко деформировалась и структура пассивов предприятия, особенно кредиторской задолженности, что обусловлено различными причинами. Особенно недостаточна обоснованность налогов, размеры которых, а также штрафов превысили разумные пределы. Вследствие разрушения единого экономического пространства, сокращения государственного заказа, необязательности государства по платежам из бюджета возникла проблема неплатежей, практически все участники экономического процесса оказались друг другу должны. Среди причин следует выделить недостаточную компетентность некоторой части финансовых руководителей предприятий, отсутствие у них видения перспективы развития. Например, заемные средства тратились не на вложение в производство, а на зарплату, в жилье, не говоря уже о злоупотреблениях, а также выводе капитала из хозяйственного оборота и

размещении в спекулятивных финансовых [\[13\]](#).

В таком положении оказалось предприятие, руководители которого все более осознают необходимость обновления производственной деятельности и организации управления, комплексного преобразования структуры активов и пассивов.

Чтобы выяснить, можно ли возродить убыточное производство посредством оптимизации структуры источников финансовых активов, нужен обстоятельный анализ текущего состояния и динамики финансово-экономических показателей за последние годы, влияния на них системы налогообложения. Имеются в виду следующие показатели: результатов деятельности (выручка, себестоимость, прибыль, в том числе нераспределенная, рентабельность, использование производственных мощностей, дебиторская и кредиторская задолженность, численность персонала, фонд оплаты труда); структуры капитала и деловой активности (собственные и заемные средства, обеспеченность запасов и затрат оборотными средствами, оборачиваемость запасов и собственных средств); ликвидности и платежеспособности (коэффициенты текущей ликвидности, обеспеченности оборотными средствами).

Анализ динамики основных показателей необходим, чтобы определить период их резкого ухудшения и причины этого, а главное - перспективу предприятия. При рассмотрении влияния системы налогообложения важно выявить не только структуру платежей в бюджеты разных уровней и внебюджетные фонды, но и ее зависимость от структуры активов и пассивов предприятия. Итог такой аналитической работы - четкое понимание того, на какой стадии находится производство (финансового оздоровления, скрытого банкротства, финансовой неустойчивости или явного банкротства). Кроме того, надо установить, какова зависимость каждого из основных экономических показателей от структуры финансовых активов, пассивов и системы управления, как они будут изменяться при тех или иных управленческих действиях. Следующая мера перед принятием решения об оптимизации структуры источников финансирования активов предприятия - анализ товарных рынков и конъюнктуры выпускаемой продукции, чтобы установить, какие товары и услуги пользуются спросом, какие объемы способен рынок «поглотить» их и по какой цене. [\[14\]](#)

При изучении рынка используем данные получаемые: на базе анализа основных показателей, как самого предприятия, так и его конкурентов; в результате адресно-ориентированных исследований рынка, проводимых

специализированными фирмами; посредством исследований социально-экономической ситуации в стране и регионах, выполняемых научными институтами. Поскольку у предприятий, как правило, нет средств, чтобы оплатить исследования, необходимы максимальное использование своих данных и подключение для их анализа маркетинговых подразделений.

Необходимо изучение ассортиментной политики, не столько с точки зрения анализа структуры производства товаров в данный момент, сколько с позиций выявления его будущих возможностей. С этой целью анализируется жизненный цикл изделия и определяется, на какой стадии он находится: идеи, разработки, выхода на рынок, роста продаж, зрелости, насыщения и стабилизации рынка, устаревания. Целесообразно также выделить проблемы, которые предстоит решить в процессе освоения рынка товаров на каждом этапе жизненного цикла, и рассчитать связанные с этим расходы.

Концентрированное выражение рыночной конъюнктуры цена, а потому формирование ценовой политики очень важно для анализа маркетинговой деятельности предприятия. Результат анализа товарных рынков и конъюнктуры продукции выделение следующих ее основных групп: убыточной и бесперспективной; имеющей активный сбыт, но производство убыточно; реализуемой, но рентабельность снижается; располагающей сбытом и рентабельность повышается; имеющей перспективный рынок и выпуск этой продукции можно организовать на предприятии[15].

Способы изменения этих условий (т.е. структуры финансовых активов, и системы управления предприятия) многообразны. Рассмотрим наиболее действенные из них.

Для принятия решения о варианте оптимизации структуры источников финансирования активов предприятия необходим анализ их структуры, систематизированный и охватывающий основные средства, используемые в рентабельном, а также в нерентабельном производстве; не используемые основные средства (в том числе временно незавершенное строительство и не установленное оборудование; оборудование, функционирующее в рентабельном, а также в нерентабельном производстве; незагруженное оборудование (в том числе временно); запасы; нематериальные активы; долгосрочная и краткосрочная дебиторская задолженность долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения; денежные средства. Анализ помогает оценить применимость различных вариантов оптимизации структуры источников финансовых активов к конкретным

условиям, ожидаемый экономический эффект[\[16\]](#).

Наиболее широко внедряемые механизмы оптимизации структуры источников финансирования: ликвидация нерентабельных производств; освобождение предприятия от содержания объектов социальной и непромышленной сферы; дробление имущественного комплекса на отдельные предприятия; продажа, сдача в аренду, передача в залог и списание неиспользуемых финансовых активов; консервация незавершенного производства, мобилизационного и другого имущества, безвозмездная передача его в государственную и муниципальную собственность; переоценка основных средств; приобретение, аренда, лизинг нового высококачественного оборудования; снижение запасов на складах, продажа, сдача в аренду неиспользуемых помещений; ужесточение контроля за возвратом дебиторской задолженности; продажа, залог, передача в доверительное управление финансовых вложений. Отдельные из этих мер (дробление производств и создание дочерних обществ) осуществляются в большей степени, другие (консервация и безвозмездная передача имущества в меньшей, а некоторые (передача социальной сферы) реализуются слабо.

Недостаточное использование предприятиями возможностей оптимизации структуры источников финансовых активов обусловлено, в частности, незнанием нормативных документов, например, о консервации имущества, новых механизмов, таких как освобождение от объектов социальной сферы путем создания на ее базе кондоминиумов[\[17\]](#).

По аналогичной схеме рассматриваем и варианты оптимизации структуры финансовых пассивов предприятия, их структура и основные элементы, т.е. уставный резервный капитал, фонды накопления, фонд социальной сферы, целевые финансирования и поступления, нераспределенная прибыль, долгосрочные и краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность (с разбивкой по основным кредиторам и уровням бюджетов).

Применим оптимизацию структуры источников финансирования собственного капитала и кредиторской задолженности. Первое предполагаемое изменение структуры источников финансирования собственников предприятия. Положительный результат возможен в случае роста капитала. При этом производство получает дополнительные финансовые ресурсы, новое оборудование, технологии, оборотные средства без увеличения своих долгосрочных и краткосрочных пассивов, что существенно улучшает его финансово-экономическое состояние, помогает найти так называемого стратегического инвестора.[\[18\]](#)

Краткосрочные кредиты банка целесообразно переоформить в долгосрочные обязательства. Для этого можно предложить ему, например, заменить кредиты векселем предприятия с определенным дисконтом. Банк, который посчитает обеспечение кредитов недостаточно ликвидным или заинтересуется повышением своей доходности от данной операции, может пойти на такое решение.

Задолженность поставщикам и прочим кредиторам реструктурируется несколькими способами. Поставщиков может заинтересовать участие в уставном капитале предприятия. В этом случае увеличение уставного капитала и продажа части акций (долей, паев) поставщикам позволит списать задолженность.

Предприятиям кредиторам можно предложить списки своих дебиторов. Некоторые дебиторы имеют прямые финансовые взаимоотношения с кредиторами и могут взять у предприятия дебиторскую задолженность в счет погашения его долга [\[19\]](#).

Задолженность по оплате труда нужно устранять в приоритетном порядке. Хотя и здесь возможны варианты: например, компенсация долга выпускаемой продукцией или акциями предприятия. Естественно, для этого в соответствии с уставом требуется согласие, как самих работников, так и акционеров. [\[20\]](#)

Оптимизация структуры источников финансирования активов не только тесно взаимосвязана, но и неотделима от оптимизации системы управления.

Оптимизация долгов, например, автоматически приводит к оптимизации финансовых активов, что в свою очередь требует изменения структуры управления.

В последней выделяются три сферы: управление производством, персоналом и интеграционное управление. Оптимизации предшествует анализ оперативного и стратегического управления производством, способов выработки и принятия организационных решений. Цель оперативного руководства создание условий для максимальной загрузки производства заказами на выпускаемую продукцию, своевременного и качественного их выполнения. Важен также учет перспективы обновления и повышения качества товаров, предполагающий модернизацию производства и изменение структуры капитальных вложений, преобразование системы управления [\[21\]](#).

Отправная точка для принятия решения об оптимизации управления производством результаты финансово-экономического и маркетингового анализа каждого вида выпускаемой продукции. Требуется четко определить какие виды товаров и в каких объемах оно будет выпускаться в настоящее время и в

ближайшие 2-3 года. В зависимости от этого формируется новая, рациональная структура управленческих и производственных подразделений. Необходимы производственные звенья, выпускающие рентабельную и конкурентно-способную продукцию, остальные приходится закрывать, несмотря на болезненные последствия (сокращение работников, уменьшение выручки, омертвление капитала и др.). В результате предприятие начнет развиваться на здоровой экономической базе.

Еще одним способом, позволяющим улучшить экономическое состояние предприятия, является переход на интеграционное управление. Такие структуры, как холдинг, финансово-промышленная группа, транснациональная корпорация оказались эффективными в развитых странах, потому что позволяют концентрировать мощный производственно-финансовый потенциал, оптимально загружать производственные мощности и маневрировать ими[22]. Для финансово-экономического оздоровления производства необходима разработка комплексной программы оптимизации структуры источников финансирования предприятия. Она призвана синтезировать результаты аналитической работы и на их основе четко определить задачи, пути, способы, условия достижения поставленных целей, предстоящие мероприятия, ресурсы и их источники. Возможные разделы программы - цель и содержание работ, общая характеристика оптимизации структуры источников финансирования активов предприятия, анализ финансово-экономического состояния, анализ товарных рынков и конъюнктуры продукции, системы управления, календарный план мероприятий по оптимизации структуры источников финансирования, финансовый план, оценка рисков, гарантии, ответственные исполнители, контроль за выполнением.

Программа обсуждается и утверждается уполномоченным органом управления предприятием, им же назначаются исполнители и руководитель программы. Отчеты о ходе выполнения программы периодически заслушиваются органами управления предприятия и, в случае необходимости, в нее вносятся соответствующие коррективы. Работы по ее реализации финансируются в соответствии с утвержденным финансовым планом. Программа завершается выполнением календарного плана мероприятий по оптимизации структуры источников финансирования активов предприятия[23].

На основании выше изложенного можно сделать следующие выводы.

Цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если устранена текущая неплатежеспособность предприятия, т.е. объем поступления денежных

средств превысил объем неотложных финансовых обязательств в краткосрочном периоде. Это означает, что угроза банкротства предприятия в текущем отрезке времени ликвидирована, хотя и носит, как правило, отложенный характер.

Комплексная программа оптимизации структуры источников финансирования может быть полезна не только предприятиям, находящимся на грани финансово-экономического кризиса, но и вполне благополучным. Она поможет осознать необходимость принятия важнейших управленческих решений, обозначить стратегические направления развития производства. Ее реализация приведет к улучшению хозяйственной и финансово-экономической деятельности, повышению эффективности предприятия[24].

В условиях рыночной экономики неизбежно возникают кризисные ситуации как для системы в целом, так и для отдельных хозяйствующих субъектов. Часто в ответ система сама вырабатывает адекватные механизмы, которые сначала проходят апробацию на практике, а затем обосновываются теоретически.

Эти меры должны быть приняты во внимание при расчете прогнозного значения коэффициента текущей ликвидности.

Также должны учитываться расчеты вероятности банкротства, приведенные в таблице, которые показывают степень приближения предприятия к кризисному состоянию.

Основная роль в системе антикризисного управления предприятием отводится использованию механизмов финансовой стабилизации.

Принцип «отсечения лишнего» определяет необходимость сокращения размеров как текущих потребностей (вызывающих соответствующие финансовые обязательства), так и отдельных видов ликвидных активов (с целью их срочной конверсии в денежную форму). Это возможно за счет:

- ускорения инкассации дебиторской задолженности;
- снижение периода предоставления товарного (коммерческого) кредита;
- снижение размера страховых запасов товарно-материальных ценностей;

«Сжатие предприятия» должно сопровождаться мероприятиями, как по обеспечению прироста собственных финансовых ресурсов, так и по сокращению необходимого объема их потребления:

- сокращения суммы постоянных издержек;
- снижения уровня переменных издержек (включая сокращение производственного персонала основных и вспомогательных подразделений, повышение производительности труда и т. п.);
- проведение ускоренной амортизации активной части основных средств с целью возрастания объема амортизационного потока;
- своевременной реализации выбываемого в связи с высоким износом или неиспользуемого имущества;
- обеспечения обновления операционных внеоборотных активов преимущественно за счет их аренды.[\[25\]](#)

Цель этого этапа считается достигнутой, если предприятие вышло на рубеж финансового равновесия, предусматриваемый целевыми показателями финансовой структуры капитала и обеспечивающий его финансовую устойчивость.

Стратегический механизм стабилизации представляет систему мер, направленных на поддержание достигнутого финансового равновесия предприятия в длительном периоде.

Этот механизм базируется на использовании модели устойчивого экономического роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его стратегии.[\[26\]](#)

В системе стабилизационных мер, направленных на вывод предприятия из кризисного финансового состояния, важная роль отводится его санации. Она представляет систему мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия, реализуемых с помощью других юридических и физических лиц и направленных на предотвращение объявления предприятия-должника банкротом. Санация предприятия проводится в следующих случаях:

- до возбуждения кредиторами дела о банкротстве, если предприятие в попытке выхода из кризисного состояния прибегает к внешней помощи;
- если предприятие, обратившись в арбитражный суд с заявлением о своем банкротстве, одновременно предлагает условия своей санации (как правило, государственного предприятия);



- если решение о санации выносит арбитражный суд по поступившим предложениям от желающих удовлетворить требования кредиторов к должнику и погасить его обязательства перед бюджетом.[\[27\]](#)

В двух последних случаях санация осуществляется в процессе производства дела о банкротстве предприятия при условии согласия собрания кредиторов со сроками выполнения их требований и на перевод долга.

В первом случае санация носит упреждающий характер, согласуется с целями и интересами предприятия, подчинена задачам антикризисного управления и сочетается с осуществляемыми мерами внутренней финансовой стабилизации.[\[28\]](#)

В зависимости от масштабов кризиса и принятой концепции санации можно пойти по следующим направлениям ее осуществления:

- на рефинансирование долга, если кризисное состояние не носит катастрофического характера;
- на реструктуризацию. Этот вид санации может повлечь изменение статуса предприятия.[\[29\]](#)

Санация предприятия, направленная на рефинансирование его долга может проводиться в следующих формах:

- дотации и субвенции за счет средств бюджета;
- государственное льготное кредитование;
- государственная гарантия коммерческим банкам по кредитам, выдаваемым saniруемому предприятию;
- целевой банковский кредит;
- реструктуризация краткосрочных кредитов в долгосрочные;
- списание санатором - кредитором части долга.

Санация предприятия, направленная на его реорганизацию может осуществляться через следующие формы:

- слияние;
- поглощение;

- разделение;
- передача в аренду.[\[30\]](#)

Документом, определяющим цели и процесс осуществления санации предприятия-должника, является бизнес-план, разрабатываемый обычно представителями санатора, предприятия-должника и независимой аудиторской фирмы.

Цель санации считается достигнутой, если предприятие вышло из финансового кризиса и нормализовало свою работу[\[31\]](#).

Более того, сложившаяся динамика изменения дебиторской и кредиторской задолженности показывает возможность возникновения трудностей с финансовым обеспечением текущих потребностей.

Таким образом, предприятию, на наш взгляд, следует:

- использовать оперативный механизм финансовой стабилизации, в основе которого лежит сбалансированность денежных источников финансовых активов и краткосрочных финансовых обязательств;
- необходимо снизить необоснованный размер товарных запасов, что позволит высвободить часть средств из оборота и получить дополнительную прибыль в результате ускорения их оборачиваемости;
- необходимо добиваться увеличения периода, предоставляемого поставщиками товарного кредита;
- добиваться сокращения размера дебиторской задолженности за счет предоставления покупателям льготных условий при досрочной оплате товаров[\[32\]](#).

## **2.2. Анализ эффективного использования внеоборотных активов организации**

Оценка внеоборотных активов необходима при определении цены сделки купли-продажи, залоговой стоимости при кредитовании, при определении вкладов в уставный капитал, при реструктуризации предприятия, подготовке бизнес - планов, переоценке основных фондов предприятий, определении стоимости пакетов акций, осуществлении эмиссии акций, ликвидации предприятий и др. В

основе оценки внеоборотных активов предприятия лежат три классических подхода:

- Модели, основанные на предсказании будущего (доходный подход). Они соотносят ценность актива с текущей ценностью ожидаемых в будущем (прогнозируемых) денежных потоков, приходящихся на данный актив. Основной моделью этого типа является оценка дисконтированных денежных потоков в различных модификациях (метод ДДП);
- Модели, основанные на современных сведениях (сравнительный подход). Эти модели определяют ценность актива в сравнении его со сходными активами, цена которых уже известна;
- Модели, основанные на данных прошлых периодов (затратный подход, модели оценки на основе активов)[\[33\]](#).

Другими словами, доходный подход отражает ожидаемые в будущем доходы, сравнительный подход характеризует сегодняшнее положение фирмы, затратный подход отражает затраты, понесенные компанией с учетом изменения их ценности во времени для достижения сегодняшних параметров работы. Следует сказать, что у каждого подхода есть свои типы компаний, для которых результаты оценки высокопрофессиональным оценщиком наиболее достоверны по сравнению с результатами других подходов, и наоборот. Например, затратный подход имеет наибольший среди трех подходов вес при оценке бизнеса, когда оцениваемая компания владеет значительными материальными активами, только что образована или находится в стадии банкротства. Рекомендуется применять затратный подход в качестве основного для оценки холдинговых компаний[\[34\]](#).

Это подход является наиболее приемлемым при расчете стоимости имущества, которое предназначено для специального использования (без получения дохода), - это школы, больницы, здания почты, культурные сооружения, вокзалы и т.п.; для целей залога; при оценке в целях налогообложения; для страхования и др.

Доходный подход (в подавляющем большинстве случаев это метод дисконтированных денежных потоков - метод ДДП) для многих предприятий использовать фактически нельзя (особенно при больших постоянных издержках и высокой доле себестоимости продукции в выручке) из-за большой его чувствительности к труднопрогнозируемым параметрам расчета (цене и объему реализации, темпу роста при расчете терминальной стоимости и др.) и, следовательно, низкой достоверности оценки стоимости. То есть решение может

оказаться неустойчивым - малое изменение прогнозируемых данных может вызвать сильное изменение решения, что бывает, например, при оценке предприятий черной и цветной металлургии, машиностроения, на которых обычно велики постоянные издержки и доля себестоимости в выручке. Основным методом расчета затратного подхода является метод скорректированных чистых активов, в котором стоимость предприятия представляет собой разность между суммой всех активов (нематериальные активы, основные средства (ОС), незавершенное строительство, долгосрочные финансовые вложения, запасы, дебиторская задолженность и т.д.) в современных рыночных стоимостях и суммой обязательств также в современных рыночных стоимостях (долгосрочные и краткосрочные займы и кредиты, кредиторская задолженность и т.д.). Западные источники утверждают, что близость результатов, полученных с использованием трех подходов, может быть только в идеале на так называемых равновесных рынках, а в реальной жизни расхождения между итогами расчетов по трем подходам могут быть очень большими[35].

Принципы оценки внеоборотных активов предприятия в Российской Федерации и международной практики отражены в стандартах бухгалтерского учета.

Общую структуру активов характеризует коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов, он показывает оборотные активы, приходящиеся на один рубль внеоборотных средств; рассчитывается по формуле:

$$\text{ВНА} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{КО} - \text{ОА},$$

где: ВНА - внеоборотные активы;

СК - собственный капитал;

ДО - долгосрочные обязательства;

КО - краткосрочные обязательства;

ОА - оборотные активы.

Значение данного показателя в большой степени обусловлено отраслевыми особенностями кругооборота средств анализируемого предприятия. В ходе внутреннего анализа структуры активов следует выяснить причины резкого изменения коэффициента (если это имеет место) за отчетный период. В ходе анализа выясняются статьи активов, по которым произошел наибольший вклад в увеличение общей величины внеоборотных активов. Для целей проведения

анализа в составе структуры внеоборотных активов может быть отражена долгосрочная дебиторская задолженность, поскольку вложенные в нее средства фактически выпадают из текущего кругооборота предприятия[36].

Высокий удельный вес нематериальных активов в составе внеоборотных активов и высокая доля прироста нематериальных активов в изменении общей величины внеоборотных активов за отчетный период свидетельствует об инновационном характере стратегии предприятия (т.е. имеет место ориентация на вложения в интеллектуальную собственность). Аналогичные высокие показатели по долгосрочным финансовым вложениям отражают финансово-инвестиционную стратегию развития.

Ситуация, когда наибольшая часть внеоборотных активов представлена основными средствами и незавершенным строительством, характеризует ориентацию на создание материальных условий расширения основной деятельности предприятия. Определяя тип стратегии, необходимо делать поправку на переоценку основных средств.[37]

Более подробный анализ нематериальных активов и основных средств проводится на основе соответствующих разделов ф. № 5 годового отчета, в котором представлены подробная структура данных активов на начало и конец года, их поступление и выбытие за отчетный период.

Важную характеристику структуры средств дает коэффициент имущества производственного назначения (Ки.п.н.):

$$\text{Ки.п.н.} = (\text{ОФ} + \text{НЗС} + \text{ЗП} + \text{НЗП})/\text{А} \quad (1.2.2)$$

где: ОФ - основные фонды, НЗС - незавершенное строительство; ЗП - запасы; НЗП - незавершенное производство; А - активы.[38]

Нормальным считается следующее ограничение показателя Ки.п.н.  $> 0,5$ . Данный показатель определяется по периодам, затем определяется отклонение.

Рассчитанный коэффициент сравнивается с «пороговым» значением. В случае снижения показателя ниже критической границы целесообразно пополнение собственного капитала (путем увеличения уставного) или привлечение долгосрочных заемных средств для увеличения имущества хозяйствующего субъекта[39].

Трудно переоценить значение эффективного использования основных фондов и производственных мощностей. Решение этой задачи означает увеличение производства продукции, повышение отдачи созданного производственного потенциала и более полное удовлетворение потребностей населения, улучшение баланса оборудования в стране, снижение себестоимости продукции, рост рентабельности производства, накоплений предприятий. Улучшение использования основных фондов означает также ускорение их оборачиваемости, что в значительной мере способствует решению проблемы сокращения разрыва в сроках физического и морального износа, ускорения темпов обновления основных фондов. Наконец, эффективное использование основных фондов тесно связано и с другой ключевой задачей - повышением качества выпускаемой продукции, так как в условиях рыночной конкуренции быстрее реализуется и пользуется спросом высококачественная продукция[40].

Анализ внеоборотных активов предусматривает расчет дополнительных относительных коэффициентов на основе данных бухгалтерской отчетности. Они подразделяются на две группы:

- коэффициенты движения и состояния внеоборотного капитала;
- коэффициенты эффективности использования внеоборотного капитала и инвестиционной активности.

Эти коэффициенты рассчитываются для всех видов внеоборотного капитала: нематериальных активов, основных средств и доходных вложений в материальные ценности.

Необходимо быть внимательными при исчислении коэффициентов обновления и поступления. Коэффициент обновления учитывает стоимость введенных основных фондов, а коэффициент поступления стоимость поступивших основных фондов[41].

Коэффициент выбытия основных фондов - это стоимость основных промышленно-производственных фондов, выбывших с предприятия в данном отчетном периоде, деленная на стоимость основных промышленно-производственных фондов, имеющих на предприятии в наличии на начало этого отчетного периода. Рассчитывается как отношение стоимости фондов, выбывших за год, к стоимости фондов на начало года[42].

На величину и динамику фондоотдачи влияют внешние и внутренние факторы. Интенсивный путь ведения хозяйства предполагает рост фондоотдачи за счет

увеличения производительности машин, механизмов, оборудования, сокращения их простоев, оптимальной загрузки техники и технического совершенствования основных фондов. Для выявления неиспользованных резервов осуществляют факторный анализ фондоотдачи, который позволяет ответить на вопрос, как изменения в структуре основных фондов (т.е. соотношения активной и пассивной частей) повлияли на нее.

Рост фондоотдачи ведет к относительной экономии производственных фондов и увеличению объема выпускаемой продукции. Относительная экономия определяется как разность между среднегодовой стоимостью основных фондов отчетного периода и среднегодовой стоимостью основных фондов базового периода (предшествующего года), скорректированных на рост объема производства продукции[43].

Фондоемкость является обратной величиной от фондоотдачи. Она характеризует сколько основных производственных фондов приходится на 1 рубль произведенной продукции. Фондоемкость - это средняя сумма промышленно производственных основных фондов по первоначальной стоимости деленная на объем выпущенной продукции.

Для определения фондоемкости используется формула расчета:

$$Фе = Со/П,$$

где Фе — фондоемкость произведенной продукции,

Со — величина стоимости основных средств производства;

П — объем произведенной товарной продукции.

Величина фондоотдачи показывает, сколько продукции получено с каждого рубля, вложенного в основные фонды, и служит для определения экономической эффективности использования действующих основных производственных фондов. Если использование основных фондов улучшается, то фондоотдача должна повышаться, а фондоемкость - уменьшаться[44].

При расчете фондоотдачи из состава основных фондов выделяются рабочие машины и оборудование (активная часть основных фондов). Сопоставление темпов роста и процентов выполнения плана по фондоотдаче в расчете на 1 рубль стоимости основных промышленно-производственных фондов и на 1 рубль стоимости рабочих машин и оборудования показывает влияние изменения

структуры основных фондов на эффективность их использования. Вторым показателем в этих условиях должен опережать первый (если возрастает удельный вес активной части основных фондов).

Фондовооруженность оказывает огромное влияние на величины фондоотдачи и фондоемкости, она применяется для характеристики степени оснащённости труда работающих.

Показатель фондовооружённости определяется по формуле:

$$Фв = ССОФ : ССЧ,$$

где Фв – фондовооружённость;

ССОФ – средняя стоимость основных фондов в течение годового промежутка времени;

ССЧ – средняя численность работников за год[45].

Фондовооруженность и фондоотдача связаны между собой через показатель производительности труда. Таким образом, фондоотдача = производительность труда / фондовооруженность. Для повышения эффективности производства, важно, чтобы был обеспечен опережающий рост производства продукции по сравнению с ростом основных производственных фондов. Увеличение данного показателя является положительной тенденцией[46].

Таким образом, с учетом особенностей цикла стоимостного кругооборота внеоборотных активов строится процесс управления этими видами долгосрочных активов предприятия. Несмотря на многообразие состава операционных внеоборотных активов по отдельным видам и группам, цель финансового менеджмента в этой области относительно проста - обеспечить своевременное обновление и повышение эффективности использования операционных внеоборотных активов. С учетом этой цели формируется политика управления внеоборотными активами предприятия.

## **Заключение**

В настоящее время внеоборотные активы играют большую роль в деятельности



каждого предприятия и их значение возрастает. Внеоборотные активы непосредственно участвуют в развитии предприятия, и поэтому от их использования зависит результат деятельности каждой организации.

Наибольшую долю внеоборотных активов составляют основные фонды, которые являются главной составной частью материально-технической базы предприятия. Именно от их использования и состояния зависит развитие, результативность деятельности предприятия. Поэтому обновление основных фондов и повышение эффективности их использования остается важнейшей задачей при управлении организацией. Накопление основных фондов, их обновление и прогрессивные тенденции в структуре достигаются на базе инвестиций в основной капитал, основным источником которых являются собственные средства организаций, и в частности прибыль и амортизационные отчисления.

Я считаю, что для совершенствования использования основных фондов необходимо решить следующие задачи:

- проводить качественную амортизационную политику; использовать лизинг при формировании основных фондов;
- повысить уровень загрузки оборудования;
- повысить сменность и непрерывность работы предприятий;
- совершенствовать структуру основных фондов;
- увеличить долю инвестиций, направленных на техническое перевооружение и реконструкцию предприятий;
- учитывать показатели, характеризующие экономическую эффективность использования основных фондов при оценке результатов финансово - хозяйственной деятельности и т.д.

При решении этих задач возможно более эффективное использование основных фондов, что приведет к общему эффективному, прибыльному функционированию организации в целом.

## **Литература**

- 1.Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебно - практическое пособие. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство «Дело и Сервис», 2011. - 272 с.
- 2.Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник/Под ред. Л.А. Богдановской, Г.Г. Виногорова, О.Ф. Мигуна и др. - М.: Высш. шк., 2006. - 436 с.
- 3.Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ: Учебное пособие. - Новосибирск: Дело и сервис, 2011. - 324с.
- 4.Баканов М.И., Шеремят А.Д Теория анализа хозяйственной деятельности. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 388с.
- 5.Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. - М.: Финансы и статистика, 2014.- 233 с.
- 6.Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. пособие. - М.: ИНФРА - М, 2012. - 366с.
- 7.Берстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. - М.: Финансы и статистика, 2011. - 342 с.
- 8.Григорьев В.В. Оценка предприятий. - М., 2012.
- 9.Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. - М.: Дело и Сервис, 2016. - 336с.
- 10.Ефимова О.В. Как анализировать финансовое положение предприятия. - М. АО «Бизнес-школа «Интел-синтез», 2015. - 322 с.
- 11.Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - М.: ПБОЮЛ М.А. Захаров, 2014. - 424 с.
- 12.Ковалева В.В. Финансы предприятий.- М., 2015
- 13.Колчина Н.В., Поляк Г.Б. и др. Финансы организаций (предприятий). - М., 2013
- 14.Крылов Э.И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости. - М., 2013
- 15.Левчаев П.А. Финансовые ресурсы предприятия: теория и методология системного подхода. - М., 2016

16. Любушин Н.П., Лещева В.Б, Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. Учебное пособие для вузов/ Под ред проф. Н.П. Любушина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 453с.
17. Прыкин Б.В. Техничко-экономический анализ производства: Учебник для вузов. - М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2010. - 399 с.
18. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - Мн.: ИП «Экоперспектива», 2009. - 456с.
19. Скамай Л.Г., Трубочкина М.И. Экономический анализ деятельности предприятий. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 296с.
20. Смекалов П.Е., Ораевская Г.А. Анализ хозяйственной деятельности: Учеб. для вузов. - М.: Финансы и статистика, 2016. - 348с.
21. Шеремет А., Сайфуллин Р. Методика финансового анализа предприятия. - М.: ЮНИ-ГЛОБ, 2012. - 438с.
22. Шуляк П.К. Финансы предприятия: Учебник. - М.: Дашков и К0, 2010.-752с.

1. См.: Ефимова О.В. Как анализировать финансовое положение предприятия// - М.: АО «Бизнес-школа «Интел-синтез», 2015 [↑](#)
2. См.: Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия// - М.: ПБОЮЛ М.А. Захаров, 2014 [↑](#)
3. См.: Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие// - М.: Финансы и статистика, 2014.- 233 с. [↑](#)
4. См.: Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. // - М.: Дело и Сервис, 2016. - 336с. [↑](#)
5. См.: Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. // - М.: Финансы и статистика, 2014.- 233 с. [↑](#)
6. См.: Крылов Э.И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости.// - М., 2013 [↑](#)

7. Любушин Н.П., Лещева В.Б, Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. Учебное пособие для вузов/ Под ред проф. Н.П. Любушина.// - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 453с. [↑](#)
8. См.: Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия//. - Мн.: ИП «Экоперспектива», 2009. - 456с. [↑](#)
9. См.: Шеремет А., Сайфуллин Р. Методика финансового анализа предприятия.// - М.: ЮНИ-ГЛОБ, 2012. - 438с. [↑](#)
10. См.: Крылов Э.И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости.// - М., 2013 [↑](#)
11. См.: Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие.// - М.: Дело и Сервис, 2016. - 336с. [↑](#)
12. См.:Ковалева В.В. Финансы предприятий.// - М., 2015 [↑](#)
13. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. // - М.: Дело и Сервис, 2016. - 336с. [↑](#)
14. См.: Шеремет А., Сайфуллин Р. Методика финансового анализа предприятия.// - М.: ЮНИ-ГЛОБ, 2012. - 438с. [↑](#)
15. См.:Любушин Н.П., Лещева В.Б, Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. Учебное пособие для вузов/ Под ред проф. Н.П. Любушина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 453с. [↑](#)
16. См.: Шеремет А., Сайфуллин Р. Методика финансового анализа предприятия.// - М.: ЮНИ-ГЛОБ, 2012. - 438с. [↑](#)
17. См.: Крылов Э.И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости.// - М., 2013 [↑](#)

18. См.: Шуляк П.К. Финансы предприятия: Учебник.// - М.: Дашков и К0, 2010.-752с.  
[↑](#)
19. См.: Ковалева В.В. Финансы предприятий.//- М., 2015 [↑](#)
20. См.: Прыкин Б.В. Технико-экономический анализ производства: Учебник для вузов.// - М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2010. - 399 с [↑](#)
21. См.: Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие.// - М.: Дело и Сервис, 2016. - 336с. [↑](#)
22. См.: Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие.// - М.: Дело и Сервис, 2016. - 336с. [↑](#)
23. См.: Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия//. - Мн.: ИП «Экоперспектива», 2009. - 456с. [↑](#)
24. См.: Шеремет А., Сайфуллин Р. Методика финансового анализа предприятия.// - М.: ЮНИ-ГЛОБ, 2012. - 438с. [↑](#)
25. См.: Ковалева В.В. Финансы предприятий.//- М., 2015 [↑](#)
26. См.: Смекалов П.Е., Ораевская Г.А. Анализ хозяйственной деятельности: Учеб. для вузов.// - М.: Финансы и статистика, 2016. - 348с. [↑](#)
27. См.: Любушин Н.П., Лещева В.Б, Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. Учебное пособие для вузов/ Под ред проф. Н.П. Любушина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 453с. [↑](#)
28. См.: Шеремет А., Сайфуллин Р. Методика финансового анализа предприятия.// - М.: ЮНИ-ГЛОБ, 2012. - 438с. [↑](#)

29. См.: Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие.// - М.: Дело и Сервис, 2016. - 336с. [↑](#)
30. См.: Шуляк П.К. Финансы предприятия: Учебник.// - М.: Дашков и К0, 2010.-752с. [↑](#)
31. См.: Любушин Н.П., Лещева В.Б, Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. Учебное пособие для вузов/ Под ред проф. Н.П. Любушина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 453с. [↑](#)
32. См.: Шуляк П.К. Финансы предприятия: Учебник.// - М.: Дашков и К0, 2010.-752с. [↑](#)
33. См.: Прыкин Б.В. Техничко-экономический анализ производства: Учебник для вузов.// - М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2010. - 399 с [↑](#)
34. См.: Шуляк П.К. Финансы предприятия: Учебник.// - М.: Дашков и К0, 2010.-752с. [↑](#)
35. См.: Прыкин Б.В. Техничко-экономический анализ производства: Учебник для вузов.// - М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2010. - 399 с [↑](#)
36. См.: Смекалов П.Е., Ораевская Г.А. Анализ хозяйственной деятельности: Учеб. для вузов.// - М.: Финансы и статистика, 2016. - 348с. [↑](#)
37. См.: Шуляк П.К. Финансы предприятия: Учебник.// - М.: Дашков и К0, 2010.-752с. [↑](#)
38. См.: Шеремет А., Сайфуллин Р. Методика финансового анализа предприятия.// - М.: ЮНИ-ГЛОБ, 2012. - 438с. [↑](#)
39. См.: Смекалов П.Е., Ораевская Г.А. Анализ хозяйственной деятельности: Учеб. для вузов.// - М.: Финансы и статистика, 2016. - 348с. [↑](#)

40. См.: Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия//. - Мн.: ИП «Экоперспектива», 2009. - 456с. [↑](#)
41. См.: Крылов Э.И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости.// - М., 2013 [↑](#)
42. См.: Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие.// - М.: Дело и Сервис, 2016. - 336с. [↑](#)
43. См.: Прыкин Б.В. Технико-экономический анализ производства: Учебник для вузов.// - М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2010. - 399 с [↑](#)
44. См.: Смекалов П.Е., Ораевская Г.А. Анализ хозяйственной деятельности: Учеб. для вузов.// - М.: Финансы и статистика, 2016. - 348с. [↑](#)
45. См.: Шуляк П.К. Финансы предприятия: Учебник.// - М.: Дашков и К0, 2010.- 752с. [↑](#)
46. См.: Прыкин Б.В. Технико-экономический анализ производства: Учебник для вузов.// - М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2010. - 399 с [↑](#)