

УДК 330.36

Стратегический анализ финансовой устойчивости предприятия

Пулотов Исломуддин Асомиддинович

Магистрант,
кафедра финансов и кредита,
Дальневосточный федеральный университет,
690950, Российская Федерация, Владивосток, ул. Суханова, 8;
e-mail: Komron_mirzoev@mail.ru

Губарьков Сергей Викторович

Доктор экономических наук, профессор,
кафедра финансов и кредита,
Дальневосточный федеральный университет,
690950, Российская Федерация, Владивосток, ул. Суханова, 8;
e-mail: gsv20031973@mail.ru

Аннотация

В статье рассмотрена сущность финансовой устойчивости предприятия, необходимость обеспечения устойчивого развития организации в условиях нестабильной внешней среды. Финансовая устойчивость, под которой понимается оптимальная структура источников финансирования деятельности хозяйствующего субъекта, является важнейшим фактором устойчивого развития. Авторами статьи предложена методика стратегического анализа финансовой устойчивости, методика анализа долгосрочной финансовой устойчивости предприятия, которая сочетает внутреннюю оценку финансовой устойчивости и анализ факторов внешней среды, прямо или косвенно влияющих на ее уровень, и методика проведения комплексной оценки финансовой устойчивости субъекта хозяйствования. Также разработана матрица стратегий обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Описаны проблемы определения сущности и специфических особенностей стратегического анализа в целом. Большое внимание следует уделять построению системы стратегического анализа денежных потоков.

Для цитирования в научных исследованиях

Пулотов И.А., Губарьков С.В. Стратегический анализ финансовой устойчивости предприятия // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2016. Том 6. № 11А. С. 27-38.

Ключевые слова

Устойчивость предприятия, финансовая устойчивость предприятия, стратегический анализ, финансовый потенциал предприятия, стратегия обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

Введение

Современный этап развития экономики России и ее интеграция в мировое экономическое пространство предопределяет необходимость поиска для отечественных предприятий новых способов взаимодействия с внешним окружением. Как свидетельствует мировой опыт, действенным механизмом, который позволяет преодолеть проблемы адаптации к изменчивой внешней среде, обеспечить конкурентоспособность и финансовую устойчивость предприятия в долгосрочном периоде, является организация управления финансами на основе стратегического подхода.

В условиях перехода к рыночному способу хозяйствования проблема обеспечения устойчивости и, в частности финансовой устойчивости, очень остро встала перед русскими предприятиями, что обусловило значительный интерес к ней со стороны ученых. Например, вопросы оценки и обеспечения финансовой устойчивости предприятий рассматриваются в трудах российских ученых, среди которых: А.М. Батьковский, Л.Р. Туктарова, В.Д. Герасимова, Е.П. Жарковская, Б.Е. Бродский, Н.М. Яшина, Д.А. Ендовицкий [Батьковский, 2016; Батьковский, Батьковская, Мерзлякова, 2011; Герасимова, 2006]; исследованию механизма управления финансовой устойчивостью предприятия посвящены работы В. Плиси; изучением проблем достижения финансовой стабильности предприятий занимается М.С. Абрютина. Теоретико-методологические вопросы финансовой устойчивости получили значительное развитие и в трудах таких экономистов, как: М.С. Абрютина, И.Т. Балабанов, Е. Бриггем, Дж. Ван Хорн, А. Грачев, В.В. Ковалев, Н.А. Крейнина, Р.С. Сайфулин, А.Г. Стоянова, Н.А. Федотова, А.Д. Шеремет [Ковалев, 2000; Шеремет, 2000].

Методики анализа финансовой устойчивости предприятия.**Преимущества стратегического анализа**

В основе методик абсолютного анализа финансовой устойчивости предприятия, приведенных в трудах А. Шеремета, Г. Сайфулина [Шеремет, Сайфулин, 2000], В. Ковалева [Ковалев, 2000] и других, лежит оценка возможности предприятия за счет собственного капитала покрывать средства, вложенные в активы.

Несмотря на значительное количество работ, посвященных проблемам оценки и управления финансовой устойчивостью предприятий [Антишкина, Губарьков, 2014; Батьковский, 2016; Батьковский, Бальковский, Мерзлякова, 2011; Герасимова, 2006; Гиляровская, Ендо-

вицкая, 2012; Ендовицкий, Ендовицкая, 2005; Петренко, 2006; Пулотов, Губарьков; 2016], практически отсутствуют разработки относительно механизма формирования и реализации стратегии обеспечения финансовой устойчивости отечественных предприятий, также недостаточно уделено внимания стратегическому анализу финансовой устойчивости предприятия.

При проведении коэффициентного анализа финансовой устойчивости предприятия, в зависимости от потребностей руководства и специфики его функционирования, показатели можно заменять или дополнять. В то же время определение показателей финансовой устойчивости не дает исчерпывающей характеристики финансового состояния предприятия, а лишь описывает структуру источников формирования капитала предприятия. Такой анализ дает возможность оценить финансовую устойчивость в узком значении. Проанализировав дополнительно показатели доходности, ликвидности и оборачиваемости, получим более полную информацию о финансовом состоянии предприятия, что даст возможность выполнять оценку финансовой устойчивости. Такой анализ позволяет выявить факторы, которые влияют на текущую финансовую деятельность и снижают уровень краткосрочной финансовой устойчивости предприятия [Ендовицкий, Ендовицкая, 2005].

В основу анализа финансовой устойчивости положена система отношений основных показателей, которые формируют финансовую устойчивость. Относительные показатели дают возможность детально оценить устойчивость финансового состояния предприятия, определить ее тенденции, нивелировать влияние инфляции на отчетные данные. Единого мнения о необходимом количестве относительных показателей финансовой устойчивости нет. Каждый из ученых, исходя из целей анализа и специфики деятельности анализируемых предприятий, предлагает различное их количество. Как отмечал Э. Хелферт, «финансовый аналитик часто поддается искушению рассчитать все, что только можно, от начала до конца. Однако, обычно, несколько правильно выбранных коэффициентов воплощают в себе ту информацию и содержание, которые действительно ему нужны» [Хелферт, 1996, 58].

В настоящем исследовании мы предлагаем методику проведения стратегического анализа финансовой устойчивости предприятия, которая позволяет оценить внутренний финансовый потенциал предприятия и его внешнюю финансовую позицию, также по результатам такого анализа можно разработать матрицу альтернативных стратегий обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия – это его способность функционировать в течение длительного периода, получая достаточную для воспроизводства потенциала, выплаты дивидендов и стабильного развития прибыль, обеспечивая при этом экономически обоснованное соотношение источников финансирования и активов, сбалансированное поступление и выплату денежных средств, несмотря на влияние внутренних и внешних факторов.

Уровень финансовой устойчивости предприятия в разные периоды может быть различным. Например, наличие в структуре его оборотных активов значительного объема денежных средств является важнейшим фактором краткосрочной финансовой устойчивости предприятия, однако денежные активы, как известно, являются неприбыльными, а следовательно, отрицательно влияющими на общую рентабельность активов и инвестиционную привлекательность предприятия. В то же время, высокий уровень доходности можно обеспечить, например, за счет значительного роста дебиторской задолженности, что снижает платежеспособность предприятия. Разграничение факторов, которые влияют на краткосрочную и долгосрочную финансовую устойчивость, позволяет установить приоритеты в управлении финансами предприятия в зависимости от конкретных обстоятельств [Жарковская, Бродский, 2006].

Комплексная оценка стратегической финансовой устойчивости субъекта хозяйствования дает возможность четко идентифицировать особенности и результаты его финансовой деятельности, выявить проблемные зоны и перспективы финансового развития, учитывая факторы внешней и внутренней среды, а также оценить эффективность системы управления финансами предприятия [Бланк, 2004, 107]. Такая оценка интегрирует результаты анализа факторов внешней финансовой среды и диагностики внутренней финансовой среды предприятия (рис. 1).

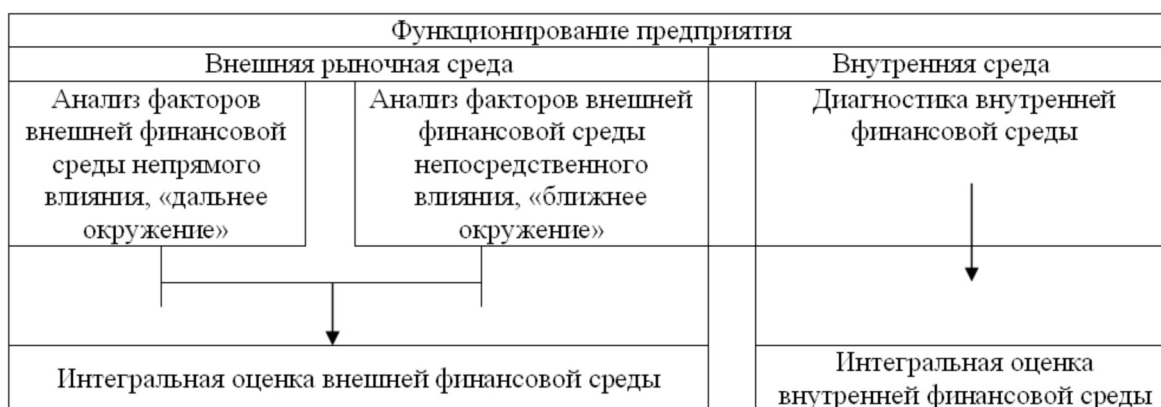


Рисунок 1. Этапы проведения стратегического анализа финансовой устойчивости предприятия

Внешняя среда включает все силы и организации, с которыми фирма сталкивается в своей повседневной и стратегической деятельности. Исследование внешней финансовой среды функционирования предприятия заключается в изучении системы условий и факторов, которые влияют на устойчивость, организацию и результаты его финансовой деятельности.

В зависимости от характера и интенсивности влияния отдельных условий и факторов, а также возможностей их контроля внешнюю финансовую среду можно разделить на внешнюю среду прямого и косвенного воздействия. Общая последовательность диагностики внешней финансовой среды изображена на рис. 2 [Павловский, 2005].

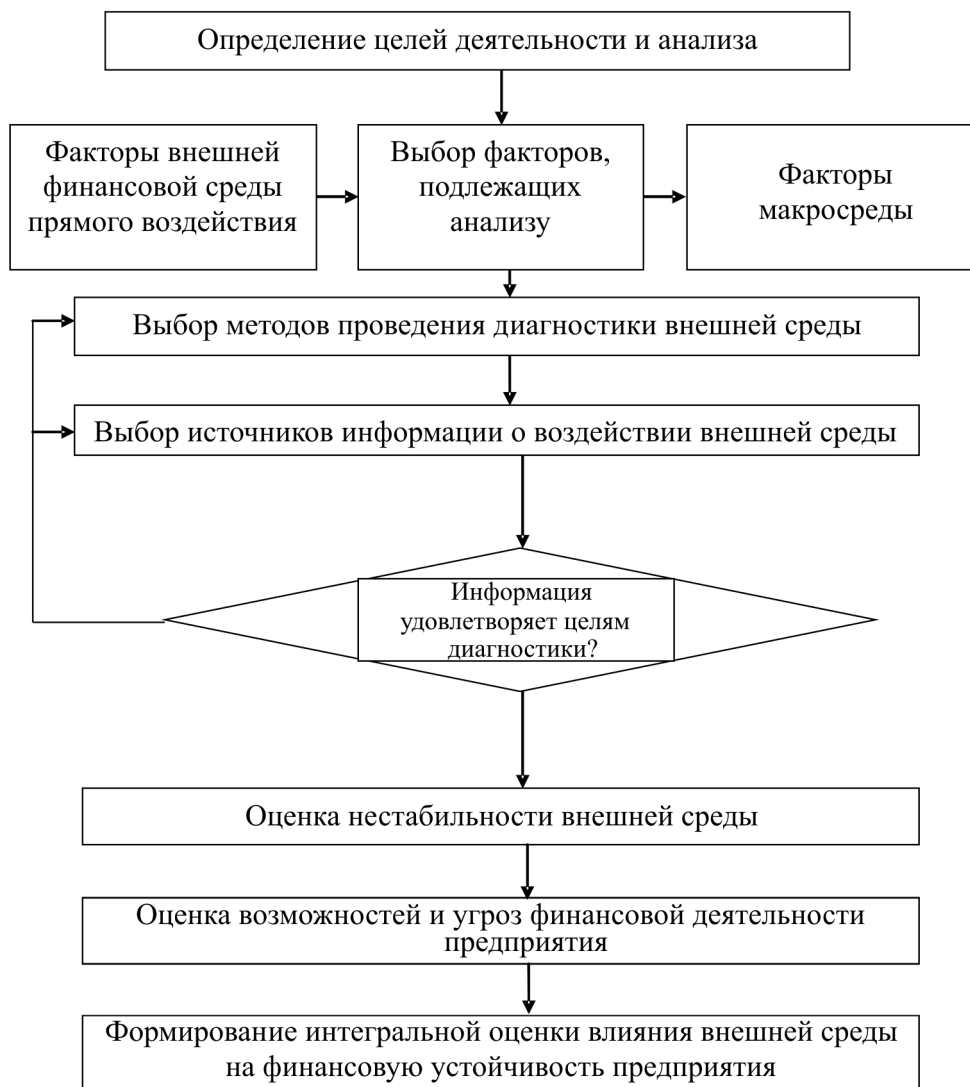


Рисунок 2. Схема диагностики внешней среды предприятия

Внешние факторы косвенного воздействия на устойчивость финансовой системы предприятия для целей анализа предлагаем объединить в несколько групп: экономические, политические, социальные и технологические. Анализ факторов «дальнего окружения» внешней финансовой среды следует проводить в контексте поиска возможностей и угроз финансовой деятельности, а также оценивать вероятность их влияния на предприятие. Для такого анализа используют методы SWOT-анализа и PEST-анализа, которые можно дополнить сценарным и экспертным методами стратегического финансового анализа.

Следующим этапом стратегического финансового анализа является исследование внешней среды прямого воздействия. Результатом такого анализа является информация о влиянии факторов на устойчивость финансовой системы в процессе взаимодействия предприятия с контрагентами относительно финансовых операций и сделок, на которые оно может непосредственно влиять. На наш взгляд, факторы внешней среды прямого воздействия на устойчивость финансовой системы предприятия следует разделить на две группы: экономические и финансовые.

В первую группу факторов входят: экономическая ситуация в отрасли, к которой относится предприятие; формы и интенсивность конкуренции в отрасли; надежность и финансовое состояние поставщиков; стабильность коммерческих связей с покупателями; наличие товаров-заменителей. Для анализа первой группы факторов в менеджменте существует ряд методик и подходов: модель пяти сил конкуренции М. Портера [Портер, 2005, 29-30], SWOT-анализ, модели ADL/LC, Shell/DPM, BCG и GE/McKinsey [Бланк, 2004].

Влияние финансовых факторов внешней среды на устойчивость финансовой системы предприятия спрогнозировать в долгосрочном периоде труднее. Динамика отдельных элементов финансового рынка является довольно сложным экономическим явлением, поскольку формируется под влиянием совокупности разнородных факторов. Предприятию, которое на рынке финансовых услуг может быть как покупателем, так и продавцом, необходима информация об уровне активности финансового рынка в целом и отдельных его сегментов. Исследование и прогнозирование конъюнктуры финансового рынка и его сегментов позволяет снизить уровень финансового риска, эффективно привлекать финансовые ресурсы и оптимизировать финансовую деятельность предприятия.

Показатели, характеризующие влияние факторов внешней финансовой среды, предлагаем разделить на три группы. К первой относятся факторы и показатели, которые отражают конъюнктуру кредитного рынка, в частности уровень и динамику процентных ставок, возможность получить долгосрочный кредит, размер кредитной линии, репутацию предприятия как заемщика и т. п. Вторая группа показателей отражает состояние и динамику рынка ценных бумаг. Сюда относятся рыночная стоимость акций, цена облигаций, выпущенных предприятием, динамика валютных курсов, возможность выхода предприятия на международные фондовые рынки. Третья группа показателей характеризует сотрудничество предприятия со страховым рынком и включает стоимость договоров имущественного страхования, страхования ответственности и страхования финансовых рисков, использования страховых схем для минимизации налогооблагаемой прибыли и т. п. [Петренко, 2006].

Особое внимание стоит посвятить исследованию внутреннего стратегического потенциала предприятия, поскольку именно факторы внутренней среды в наибольшей степени влияют на его финансовую устойчивость.

К важнейшим факторам внутренней финансовой среды предприятия, которые определяют уровень его финансовой устойчивости, следует отнести: структуру капитала и обязательств, политику управления денежными потоками, политику управления оборотными средствами, амортизационную политику предприятия, форму страхования финансовых рисков, политику формирования прибыли, эмиссионную и дивидендную политику, методы диагностики финансового кризиса, инвестиционную политику и уровень самофинансирования инвестиций [Герасимов, 2006].

Разнообразие факторов, влияющих на финансовое состояние предприятия, обуславливают наличие множества подходов как к определению сущности понятия «финансовая устойчи-

вость», так и к методике ее анализа. Чаще всего показатели, которые используют для оценки устойчивости финансовой среды предприятия, деляют на абсолютные и относительные.

Общая методика анализа финансовой устойчивости предприятия, которая объединяет главные направления финансового анализа, представлена в табл. 1.

Таблица 1. Методика проведения комплексной оценки финансовой устойчивости субъекта хозяйствования

I. Анализ источников формирования запасов					
Баллы за основной показатель	Доля собственных оборотных средств (СОС) в структуре пассивов (x_{11})	Излишек собственных оборотных средств $\Delta\text{СОС} > 0$ (x_{12})	Излишек собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов $\Delta\text{СДЗИ} > 0$ (x_{13})	Излишек общей величины основных источников формирования запасов $\Delta\text{ОВОИ} > 0$ (x_{14})	Темп роста собственного капитала предприятия больше среднего в отрасли (x_{15})
3	$\text{СОС} > \text{СОС}_{\text{ср}}$	+1	+1	+1	+1
2	$\text{СОС}_{\text{ср}} > \text{СОС} > 0$	+1	+1	+1	+1
1	$0 \geq \text{СОС}$	+1	+1	+1	+1
II. Анализ эффективности использования собственных финансовых ресурсов					
Баллы за основной показатель	Рентабельность собственного капитала ROE (x_{21})	Факт выплаты дивидендов (x_{22})	Коэффициент финансирования больше, чем средний в отрасли (x_{23})	Рост первоначальной стоимости основных средств более, чем в отрасли (x_{24})	Рост чистой прибыли больше, чем средняя в отрасли (x_{25})
3	$\text{ROE} > \text{ROE}_{\text{ср}}$	+1	+1	+1	+1
2	$\text{ROE}_{\text{ср}} > \text{ROE} > 0$	+1	+1	+1	+1
1	$0 \geq \text{ROE}$	+1	+1	+1	+1
III. Анализ эффективности операционной деятельности					
Баллы за основной показатель	Рентабельность реализации продукции ROS (x_{31})	Коэффициент оборачиваемости активов выше, чем средне отраслевой (x_{32})	Снижение административных расходов (x_{33})	Снижение себестоимости продукции (x_{34})	Рост выручки от реализации быстрее, чем среднеотраслевая (x_{35})
3	$\text{ROS} > \text{ROScp}$	+1	+1	+1	+1
2	$\text{ROScp} > \text{ROS} > 0$	+1	+1	+1	+1
1	$0 \geq \text{ROS}$	+1	+1	+1	+1
IV. Анализ финансовой независимости					
Баллы за основной показатель	Коэффициент автономии Ka (x_{41})	Доля долгосрочных обязательств в привлеченных средствах больше, чем средняя в отрасли (x_{42})	Доля задолженности перед бюджетом в привлеченных средствах меньше, чем в области (x_{43})	Коэффициент общей ликвидности больший, чем средний в отрасли (x_{44})	Коэффициент абсолютной ликвидности выше, чем средний в отрасли (x_{45})
3	$\text{Ka} > 50\%$	+1	+1	+1	+1
2	$50\% > \text{Ka} > \text{Ka}_{\text{ср}}$	+1	+1	+1	+1
1	$\text{Ka}_{\text{ср}} > \text{Ka}$	+1	+1	+1	+1

Источник: [Хелферт, 1996].

Выбирая стратегию, необходимо также учитывать систему ограничений деятельности предприятия. С одной стороны, такими ограничениями являются возможности стратегического финансового развития предприятия, которые характеризуются его фактической финансовой позицией, а с другой – система стратегических финансовых целей, на достижение которых направлена финансовая стратегия.

При формировании портфеля возможных стратегических финансовых альтернатив следует использовать нетрадиционные способы достижения поставленных целей, которые ранее в финансовой практике предприятия не использовались. В процессе дальнейшей оценки такие финансовые альтернативы могут быть наиболее приемлемыми. Если возможных финансовых стратегий несколько, проводят их оценку на основе критерия эффективности, т. е. возможности достичь установленных целей.

Заключение

Успешность процесса управления финансовой устойчивостью предприятия зависит от качества источников экономической информации, обеспечивающих принятие эффективных и своевременных управленческих решений.

Для расчета нормативов на каждом предприятии требуется большой объем статистической информации, а также грамотный специалист-аналитик. Кроме того, необходимы методики расчета таких нормативов, которые учитывали бы специфику функционирования предприятия. Разработка таких методик является первоочередной задачей современной экономической науки.

Предложенная в данной статье методика анализа долгосрочной финансовой устойчивости предприятия, которая сочетает внутреннюю оценку финансовой устойчивости и анализ факторов внешней среды, которые прямо или косвенно влияют на ее уровень, дает возможность очертить направления обеспечения финансовой устойчивости предприятия в будущем и избрать наиболее подходящую для них финансовую стратегию.

Библиография

1. Антишкина П.Д., Губарьков С.В. Применение модели финансового обеспечения устойчивого роста в ОАО «Восход» // Наука и образование в XXI веке: сб. научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции 31 октября 2014 г.: в 17 частях. Ч. 1. Тамбов: Консалтинговая компания Юком, 2014. С. 7-8.
2. Батьковский А.М. Показатели оценки финансовой устойчивости предприятий оборонно-промышленного комплекса // Научные исследования и разработки в эпоху глобализации: сб. статей Международной практической конференции. Уфа: Аэтерна, 2016. С. 41-43.
3. Батьковский А.М., Батьковский М.А., Мерзлякова А.П. Модели оценки и прогнозирования финансовой устойчивости высокотехнологичных предприятий // Проблемы экономики и менеджмента. 2011. №. 1(1). С. 35-37.
4. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. 720 с.
5. Герасимова Е.Б. Феноменология анализа финансовой устойчивости кредитной организации. М.: Финансы и статистика, 2006. 396 с.

6. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 159 с.
7. Ендовицкий Д.А., Ендовицкая А.В. Системный подход к анализу финансовой устойчивости коммерческой организации // Экономический анализ: теория и практика. 2005. № 5. С. 7-13.
8. Жарковская Е.П., Бродский Б.Е. Антикризисное управление. М.: Омега-Л, 2006. 336 с.
9. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика, 2000. 512 с.
10. Павловский С. Финансовый мониторинг кризисного состояния предприятия // Рынок ценных бумаг. 2005. № 3. С. 21-24.
11. Петренко И.А. Методы анализа финансовой устойчивости и ликвидности // Государство и регионы. 2006. № 3. С. 411-413.
12. Портер М. Конкурентное преимущество: как достичь высокого результата и обеспечить его устойчивость. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. 714 с.
13. Пулотов И.А., Губарьков С.В. Категориальный анализ термина «финансовая устойчивость предприятия» // Новая наука: проблемы и перспективы: в 3-х ч. Ч. 1. Стерлитамак: АМИ, 2016. С. 204-206.
14. Хелферт Э. Техника финансового анализа. М.: Аудит ЮНИТИ, 1996. 664 с.
15. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашов Е.В. Методика финансового анализа. М.: Инфра-М, 2000. 210 с.

Strategic analysis of enterprise financial stability

Islomuddin A. Pulotov

Master's Degree Student,
Department of finance and credit,
Far Eastern Federal University,
690950, 8 Sukhanova st., Vladivostok, Russian Federation;
e-mail: Komron_mirzoev@mail.ru

Sergei V. Gubar'kov

Doctor of Economics, Professor,
Department of finance and credit,
Far Eastern Federal University,

690950, 8 Sukhanova st., Vladivostok, Russian Federation;
e-mail: gsv20031973@mail.ru

Abstract

The current stage of development of the Russian economy and its integration into the world economy necessitates the search for new ways of interaction with the external environment for domestic enterprises. As world experience shows, an efficient mechanism that allows to overcome the problems of adaptation to the changing external environment, to ensure the competitiveness and financial stability of the enterprise in the long term, is the organization of financial management on the basis of the strategic approach. The article considers the essence of financial stability of enterprise, the need for sustainable development of the organization in conditions of unstable external environment. Financial stability, which is understood as the optimal structure of sources of financing the entity activity, is an essential factor for sustainable development. The authors suggest methods of strategic analysis of financial stability, method of analysis of long-term financial sustainability of the enterprise, which combines an internal assessment of financial stability and analysis of environmental factors that directly or indirectly affect its level, and methodology for comprehensive assessment of financial stability of the entity. Also, a matrix of strategies for ensuring financial sustainability of the enterprise is developed. The problems of determining the nature and specific features of strategic analysis in general are described. Special attention should be paid to the development of a system for strategic analysis of cash flows.

For citation

Pulotov I.A., Gubar'kov S.V. (2016) Strategicheskii analiz finansovoi ustoichivosti predpriyatiya [Strategic analysis of enterprise financial stability]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 6 (11A), pp. 27-38.

Keywords

Enterprise stability, financial stability of the enterprise, strategic analysis, financial potential of an enterprise, strategy for ensuring a financial sustainability of the enterprise.

References

1. Antishkina P.D., Gubar'kov S.V. (2014) Primenenie modeli finansovogo obespecheniya ustoichivogo rosta v OAO "Voskhod" [The use of the model of financial provision of sustainable growth of JSC "Voskhod"]. *Nauka i obrazovanie v XXI veke: sb. nauchnykh trudov po materialam Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii 31 oktyabrya 2014 g.: v 17 chastyakh. Ch. 1.* [Science and education in XXI century: collection of scientific works on

- the materials of the International scientific-practical conference, 31 October, 2014: in 17 parts. Part 1]. Tambov: Konsaltingovaya kompaniya Yukom Publ., pp. 7-8.
2. Bat'kovskii A.M. (2016) Pokazateli otsenki finansovoi ustoichivosti predpriyatii oboronno-promyshlennogo kompleksa [Indicators of an estimation of financial stability of enterprises of the military-industrial complex]. *Nauchnye issledovaniya i razrabotki v epokhu globalizatsii: sb. statei Mezhdunarodnoi prakticheskoi konferentsii* [Research and development in the era of globalization: collection of papers of the International practical conference]. Ufa: Aeterna Publ., pp. 41-43.
 3. Bat'kovskii A.M., Bat'kovskii M.A., Merzlyakova A.P. (2011) Modeli otsenki i prognozirovaniya finansovoi ustoichivosti vysokotekhnologichnykh predpriyatii [Models of assessment and prediction of financial sustainability of high-tech enterprises]. *Problemy ekonomiki i menedzhmenta* [Problems of economics and management], 1(1), pp. 35-37.
 4. Blank I.A. (2004) *Finansovaya strategiya predpriyatiya* [Financial strategy of the enterprise]. Kiev: El'ga, Nika-Tsentr Publ.
 5. Endovitskii D.A., Endovitskaya A.V. (2005) Sistemnyi podkhod k analizu finansovoi ustoichivosti kommercheskoi organizatsii [A systematic approach to the analysis of financial stability of commercial organization]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika* [Economic analysis: theory and practice], 5, pp. 7-13.
 6. Gerasimova E.B. (2006) *Fenomenologiya analiza finansovoi ustoichivosti kreditnoi organizatsii* [The phenomenology of the analysis of financial stability of a credit organization]. Moscow: Finansy i statistika Publ.
 7. Gilyarovskaya L.T., Endovitskaya A.V. (2012) *Analiz i otsenka finansovoi ustoichivosti kommercheskikh organizatsii* [Analysis and assessment of financial stability of commercial organizations]. Moscow.: UNITY-DANA Publ.
 8. Helfert E. (1996) *Techniques of financial analysis*. McGraw-Hill Higher Education. (Russ. ed.: Khelfert E. (1996) *Tekhnika finansovogo analiza*. Moscow: Audit UNITY Publ.).
 9. Kovalev V.V. (2000) *Finansovyi analiz: upravlenie kapitalom. Vybor investitsii. Analiz otchetnosti* [Financial analysis: capital management. The choice of investments. The analysis of accountancy]. Moscow: Finansy i statistika Publ.
 10. Pavlovskii S. (2005) Finansovyi monitoring krizisnogo sostoyaniya predpriyatiya [Financial monitoring of the crisis state of the enterprise]. *Rynok tsennykh bumag* [Securities market], 3, pp. 21-24.
 11. Petrenko I.A. (2006) Metody analiza finansovoi ustoichivosti i likvidnosti [Methods of analysis of financial stability and liquidity]. *Gosudarstvo i regiony* [State and regions], 3, pp. 411-413.
 12. Porter M. (1985) *Competitive strategy. Creating and sustaining superior performance*. New York: Free Press Publ. (Russ. ed.: Porter M. (2005) *Konkurentnoe preimushchestvo: kak dostich' vysokogo rezul'tata i obespechit' ego ustoichivost'*. Moscow: Alpina Business Books Publ.)

13. Pulotov I.A., Gubar'kov S.V. (2016) Kategorial'nyi analiz termina "finansovaya ustoichivost' predpriyatiya" [Categorical analysis of the term "financial stability of enterprise"]. *Novaya nauka: problemy i perspektivy: v 3-kh ch. Ch. 1.* [New science: problems and perspectives: in 3 vol. Vol. 1]. Sterlitamak: AMI Publ., pp. 204-206.
14. Sheremet A.D., Saifulin R.S., Negashov E.V. (2000) *Metodika finansovogo analiza* [Methodology of financial analysis]. Moscow: Infra-M Publ.
15. Zharkovskaya E.P., Brodskii B.E. *Antikrizisnoe upravlenie* [Anti-crisis management]. Moscow: Omega-L Publ.