

УДК. 657

МИЛОВАНОВА ЕКАТЕРИНА АЛЕКСАНДРОВНА

к.э.н., доцент, доцент кафедры «Экономика, финансы и право» ФГБОУ ВО
«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» филиал в г.Пятигорске,
e-mail: nefrit_79@mail.ru

КИЛЬЧУКОВА АЛЬБИНА ТОЛЬБИНОВНА

студентка ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова» филиал в г.Пятигорске,
e-mail: kilchukova_a@mail.ru

DOI: 10.26726/1812-7096-2018-11-344-352

МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ТОРГОВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Аннотация. *Цель работы:* определение особенностей методического инструментария комплексной оценки финансового состояния с учетом отраслевой принадлежности предприятий торговли. *Методы исследования:* в статье использован метод сравнительного анализа подходов различных авторов к определению содержания понятия «финансовое состояние» и выделяемых направлений по комплексной оценке финансового состояния торговой организации; произведен критический анализ и систематизация результатов исследования, синтезированы соответствующие выводы. *Результаты работы:* отобраны ключевые финансовые показатели, влияющие на финансовое состояние торгового предприятия, приведены нормативные значения и определены классы надежности для рейтинговой оценки, на основе результатов исследования теоретико-методологических аспектов комплексной оценки финансового состояния торгового предприятия определена логико-структурная схема последовательных аналитических действий. *Область применения:* результаты исследования могут быть использованы при комплексной оценке финансового состояния предприятий оптовой и розничной торговли. *Выводы:* комплексная оценка с учетом отраслевой принадлежности дает возможность всесторонней оценки сложившегося положения и разработки мероприятий по устранению негативных тенденций в деятельности хозяйствующего субъекта. *Ключевые слова:* комплексная оценка, финансовое состояние, финансовый анализ, платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность, торговое предприятие.

MILOVANOVA EKATERINA ALEKSANDROVNA

Ph. D., associate Professor, associate Professor of Economics, Finance and law, fsbei HE
"Plekhanov Russian University of Economics" branch in Pyatigorsk,
e-mail: nefrit_79@mail.ru

KILCHUKOVA ALBINA TOLBIEVNA

a student of the "Russian economic
University named after G. V. Plekhanov" branch in Pyatigorsk,
e-mail: kilchukova_a@mail.ru

METHODICAL INSTRUMENTS OF A COMPLEX EVALUATION OF THE FINANCIAL STATE OF TRADING BUSINESSES

Abstract. We have determined the typical features of methodical instruments for a complex evaluation of the financial state taking into account the industry affiliation of trading businesses. The manuscript uses the method of comparative analysis of approaches of different authors to the definition of the substance of a notion of "the financial state" and distinguished areas of focus to complete a complex evaluation of the financial state of a trading business; we have completed a critical analysis and systematization of the results of the study, we have synthe-

sized the appropriate conclusions. We have selected the key financial indicators reflecting the most important impacts on the financial state of a trading business, we have listed the standard values and determined the classes of reliability for a rating evaluation. Based on the results of a study of theoretical-methodological aspects of a complex evaluation of the financial state of a trading business we have determined a logical-structural scheme of sequential analytical actions. **The results** of the study may be used in a complex evaluation of the financial state of retail and wholesale enterprises. A complex evaluation taking into account the industry affiliation provides an opportunity for a comprehensive evaluation of the situation that has taken place and developing measures eliminating negative tendencies in the activity of an economic entity.

Keywords: a complex evaluation, the financial state, financial analysis, purchasing power, liquidity, the financial stability, business activity, a trading business.

Современные условия хозяйствования требуют от коммерческих организаций поддержания высокого уровня конкурентоспособности продукции и услуг, применения достижений научно-технического прогресса для повышения эффективности производства и организационного менеджмента.

Комплексная оценка финансового состояния предприятия позволяет выявить проблемные стороны хозяйственной деятельности, причинно-следственные связи и закономерности между полученными результатами и затраченными ресурсами, сформировать научно обоснованные прогнозы для реализации задач эффективного управления предприятием [4].

Финансовое состояние является одним из ключевых индикаторов эффективности деятельности торгового предприятия.

Исследование учебников, учебных пособий и научной литературы по экономическому анализу и финансовому менеджменту показывает, что существует множество разночтений в дефиниции финансового состояния организации даже с учетом отраслевой принадлежности.

Неоднозначность трактовки категории финансового состояния и широкий спектр показателей, его характеризующих, определяют необходимость в разработке теоретически обоснованного определения.

Исследуя проблему целесообразности отнесения понятия к экономической категории, следует отметить, что, несмотря на многоаспектность, финансовое состояние коммерческой организации, ее как экономическую категорию рассматривают только Э. И. Крылов [1], Г. В. Савицкая [10] и С. И. Крылов [12]. В частности, финансовое состояние торгового предприятия относит к экономической категории только Г. В. Савицкая.

Финансовое состояние торговой организации – это экономическая категория, затрагивающая все аспекты торговой, финансовой и инвестиционной деятельности и характеризующаяся уровнем обеспеченности собственными и заемными финансовыми ресурсами, целесообразностью размещения и эффективностью их использования, которое проявляется в платежеспособности организации в каждый момент времени; описывается системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота, и устойчивостью положения на рынке ценных бумаг (в случае, если организационно-правовая форма организации – открытое акционерное общество).

Для раскрытия содержания сформулированного автором определения финансового состояния торговой организации необходимо отметить ключевые моменты:

- финансовое состояние как экономическая категория на уровне отдельной организации отражает наиболее существенные экономические явления и процессы;
- финансовое состояние отражает все аспекты торговой, финансовой и инвестиционной деятельности организации, так как является конечным результатом перечисленных ее видов деятельности и формируется под воздействием совокупности факторов;
- уровень обеспеченности торгового предприятия финансовыми ресурсами отражает объем, структуру и состав источников собственного и заемного капитала;
- целесообразность размещения и эффективность использования ресурсов предполагает выбор рационального способа финансирования активов предприятия, обеспечение наиболь-

шей отдачи от деятельности и получения наибольшего экономического эффекта;

– система показателей, характеризующая результаты деятельности организации и отражающая состояние капитала в процессе его кругооборота, является совокупностью финансовых коэффициентов, отображающих имущественное состояние предприятия, платежеспособность, финансовую устойчивость, ликвидность, деловую активность;

– устойчивость положения торгового предприятия на рынке ценных бумаг отражает привлекательность эмитированных ценных бумаг для инвесторов.

Оценка финансового состояния является комплексным понятием, которое характеризуется системой аналитических показателей и позволяет раскрыть экономический субъект с точки зрения динамики развития и финансового благополучия.

Комплексная оценка производится на основании показателей, полученных в результате анализа финансового положения. Анализ литературы по исследуемому вопросу позволяет сделать заключение о том, что единого методического подхода к содержанию комплексного анализа финансового состояния торгового предприятия не существует. Каждая из методик имеет свои особенности: расхождения не только в количестве показателей платежеспособности, ликвидности и других показателей, но и в структуре анализа.

В табл. 1 приведены основные направления анализа финансового состояния коммерческих организаций и торговых предприятий в частности.

Таблица 1

Компаративный анализ структуры финансового состояния в различных методиках

Направление анализа \ Автор методики	А. Д. Шеремет Е. В. Негашев [9]	Г. В. Савицкая	И. Т. Балабанов	В. А. Чернов [16]	М. И. Баканов [15]	Э. А. Макарьян Г. П. Герасимен- ко	О. В. Ефимова	В. В. Ковалев [7]	В. Г. Артеменко М. В. Белендир	Бриттон Э. Ватерсон К.
Анализ движения денежных средств		+		+					+	+
Анализ кредиторской и дебиторской задолженности									+	
Анализ необходимого прироста собственного капитала	+									
Анализ источников формирования и движения капитала		+								
Диагностика неплатежеспособности		+		+					+	+
Имущественное положение								+		
Кредитоспособность			+							
Ликвидность	+	+		+	+	+	+	+	+	+
Оборачиваемость, управление и использование активов, деловая активность		+	+	+	+		+	+	+	
Оценка положения на рынке ценных бумаг								+		
Платежеспособность	+	+		+	+	+	+	+		+
Показатели фирмы [3]										+
Рейтинговая оценка	+				+					
Рентабельность, прибыльность		+	+	+			+	+	+	
Рыночная и инвестиционная активность		+								
Валютная самоокупаемость, самофинансирование			+							
Структура и динамика активов и пассивов	+	+		+		+	+		+	
Финансовая устойчивость	+	+	+	+	+	+		+	+	+
Финансовое оздоровление		+								
Финансовое прогнозирование						+				
Эффективность использования капитала		+	+							

Источник: составлено авторами по материалам исследования.

Большая часть рассмотренных направлений анализа сводят определение финансового состояния к расчету показателей финансовой устойчивости, платежеспособности, рентабельности, ликвидности и оборачиваемости. В рамках перечисленных направлений состав, количество, нормативное значение показателей и формулы для расчета не всегда совпадают. В зависимости от конечных пользователей результатов оценки выбранные структурные составляющие дополняются другими элементами.

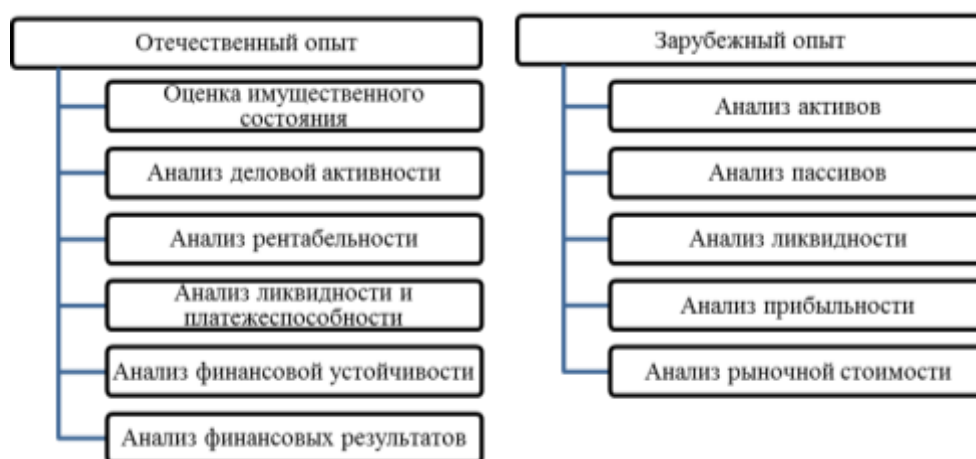
Торговые организации, деятельность которых связана с высокой инвестиционной активностью, приоритетным направлением финансового анализа определяют получение информации об эффективности инвестиционной и рыночной деятельности [2].

Значительно реже в экономической литературе можно встретить такие направления анализа, как:

- анализ необходимого прироста собственного капитала [14];
- самофинансирование и валютная самоокупаемость [3];
- финансовое оздоровление [2];
- финансовое прогнозирование [8];
- оценка положения на рынке ценных бумаг [6].

Неоднозначность содержания анализа финансового состояния торговой организации и финансового анализа находит свое отражение в методических особенностях анализа.

Комплексная оценка финансового состояния коммерческой организации предполагает анализ деятельности субъекта хозяйствования по определенным направлениям. Г. П. Герасименко и Е. А. Маркарян выделяют направления, характерные для отечественной и зарубежной практики (рис. 1) [11].



Источник: составлено авторами по материалам исследования.

Рис. 1. Направления анализа финансового состояния в отечественной и зарубежной практиках.

Опираясь на основные направления анализа финансового состояния, рассмотренные выше, и ключевые моменты сформулированного определения финансового состояния торгового предприятия, определим основные задачи комплексной оценки финансового состояния торговой организации:

- оценка имущественного положения торговой организации;
- оценка финансовой устойчивости торговой организации;
- оценка платежеспособности и ликвидности торговой организации;
- оценка деловой активности торговой организации.

Оценка имущественного положения торговой организации сопряжена с изучением состава, структуры и динамики активов. Так как активы предприятия могут быть приняты к рассмотрению в качестве инвестиции, то динамика имущественного положения предприятия с определенной точки зрения может быть обусловлена изменениями в инвестиционной политике. Следовательно, оценка имущественного положения может являться одним из инстру-

ментов анализа инвестиционной политики.

В процессе оценки финансовой устойчивости рассматриваются состав, структура и динамика изменения источников финансирования – пассивов. Большое значение имеет соотношение размеров и темпов роста собственного капитала и обязательств торгового предприятия. Этот показатель позволяет оценить степень склонности к риску высшего управляющего звена в решении финансовых вопросов.

Оценка платежеспособности и ликвидности связана с анализом способности торгового предприятия погашать задолженность по своим обязательствам и осуществлять непредвиденные расходы.

В процессе оценки деловой активности рассматриваются показатели оборачиваемости, отражающие интенсивность использования финансовых ресурсов, показатели рентабельности, определяющие эффективность использования ресурсов и деятельности в целом, и показатели активности торгового предприятия на рынке ценных бумаг.

Основным инструментом для оценки статистического финансового состояния являются финансовые коэффициенты. Для отражения состояния в динамике используют финансовые потоки, которые представляют собой совокупность движений денежного капитала в определенный временной период.

Существует два принципиально разных подхода к комплексной оценке финансового состояния организации по результатам расчета финансовых показателей.

Первый подход сопряжен с рейтинговой оценкой, заключающейся в обобщенной характеристике предприятия для определения принадлежности к определенной группе, классу в зависимости от качественных и количественных характеристик финансовой деятельности.

На практике для определения рейтинга чаще всего применяются относительные показатели деятельности, применение абсолютных показателей или сочетание абсолютных и относительных встречается значительно реже.

Для определения рейтинга первостепенное значение имеют объективность и правильность подбора системы показателей, на основе которой построен расчет рейтинга, алгоритм определения рейтинга и качество информационно-аналитической базы.

Построение системы рейтинговой оценки можно разбить на три этапа:

1. Выбор системы показателей и обоснование целесообразности выбора.
2. Формирование нормативов по всем отобранным показателям.
3. Формирование алгоритма проведения рейтинговой оценки.

Для расчета рейтинга выбираются наиболее значимые показатели, характеризующие имущественное положение, платежеспособность и ликвидность, финансовую устойчивость, эффективность и интенсивность использования ресурсов, уровень активности на рынке ценных бумаг, наиболее полно отражающие все аспекты деятельности торгового предприятия. Необходимо учесть также то, что отобранные показатели не должны дублироваться и быть в функциональной зависимости друг от друга.

Нормативы устанавливаются с учетом отраслевой специфики и могут быть рассчитаны на основании практического опыта отечественных и зарубежных исследователей или собственных наблюдений.

Главное требование к нормативным показателям – это отсутствие противоречий. Нормативные значения разделяют по классам надежности: от лучшего к худшему.

Для комплексной оценки финансового состояния торгового предприятия отобраны ключевые финансовые коэффициенты с наиболее весомым влиянием на результаты оценки (табл. 2).

Рейтинговая оценка может быть проведена экспертно-балльным методом или методом формирования интегрального показателя.

Первый метод подразумевает присвоение каждому классу надежности определенного количества баллов для формирования рейтинговых групп, разделенных по диапазонам в зависимости от количества баллов. Рейтинговые группы, определяющие финансовую устойчивость торгового предприятия, приведены в табл. 3. Рейтинг рассчитывается при помощи суммирования баллов: если расчетное значение показателя находится в первом классе, то ему присваивается три балла, второму классу – два балла, третьему классу – один балл.

Таблица 2

Ключевые показатели оценки финансового состояния торговой организации

Наименование финансового коэффициента	Рекомендуемое значение	Класс надежности		
		первый	второй	третий
Показатели оценки имущественного положения				
Доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах	>0,2	>0,3	0,2–0,3	<0,2
Доля оборотных активов в имуществе	>0,5	>0,8	0,5–0,8	<0,5
Показатели оценки платежеспособности и ликвидности				
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2	>0,3	0,2–0,3	<0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	>0,7	>0,8	0,7–0,8	<0,7
Коэффициент инвестирования	> 1	>1	0,5–1	<0,5
Коэффициент текущей ликвидности	>2,0	>3,0	2,0–3,0	<2,0
Показатели оценки финансовой устойчивости				
Коэффициент структуры заемного капитала	>0,3	>0,5	0,3–0,5	<0,3
Коэффициент структуры краткосрочных обязательств	>0,4	>0,6	0,4–0,6	<0,4
Коэффициент финансовой независимости	>0,5	>0,6	0,5–0,6	<0,5
Показатели оценки деловой активности				
Коэффициент дивидендного выхода	0,20–0,40	>12	8–12	<8
Коэффициент товарооборачиваемости	>5,0	>8	5–8	<5
Коэффициент устойчивости экономического роста	>0,1	>0,3	0,1–0,3	<0,1
Норма прибыли	>0,10	>0,25	0,10–0,25	<0,10
Рентабельность активов	>0,25	>0,4	0,25–0,4	<0,25
Рентабельность обыкновенной акции	0,15–0,30	>0,4	0,2–0,4	<0,2
Рентабельность собственного капитала	>0,40	>0,6	0,4–0,6	<0,4

Источник: составлено авторами по материалам исследования.

Таблица 3

Рейтинговые группы, характеризующие степень устойчивости финансового состояния торговой организации

Рейтинговая группа	Количество баллов
Абсолютно устойчивое финансовое состояние	59
Относительно устойчивое финансовое состояние	49–58
Относительно неустойчивое финансовое состояние	35–48
Абсолютно неустойчивое финансовое состояние	18–34

Источник: составлено авторами по материалам исследования.

При использовании второго метода определяется искусственный показатель, функционально зависящий от отобранных финансовых показателей. Для сформированного показателя рассчитывается нормативное значение.

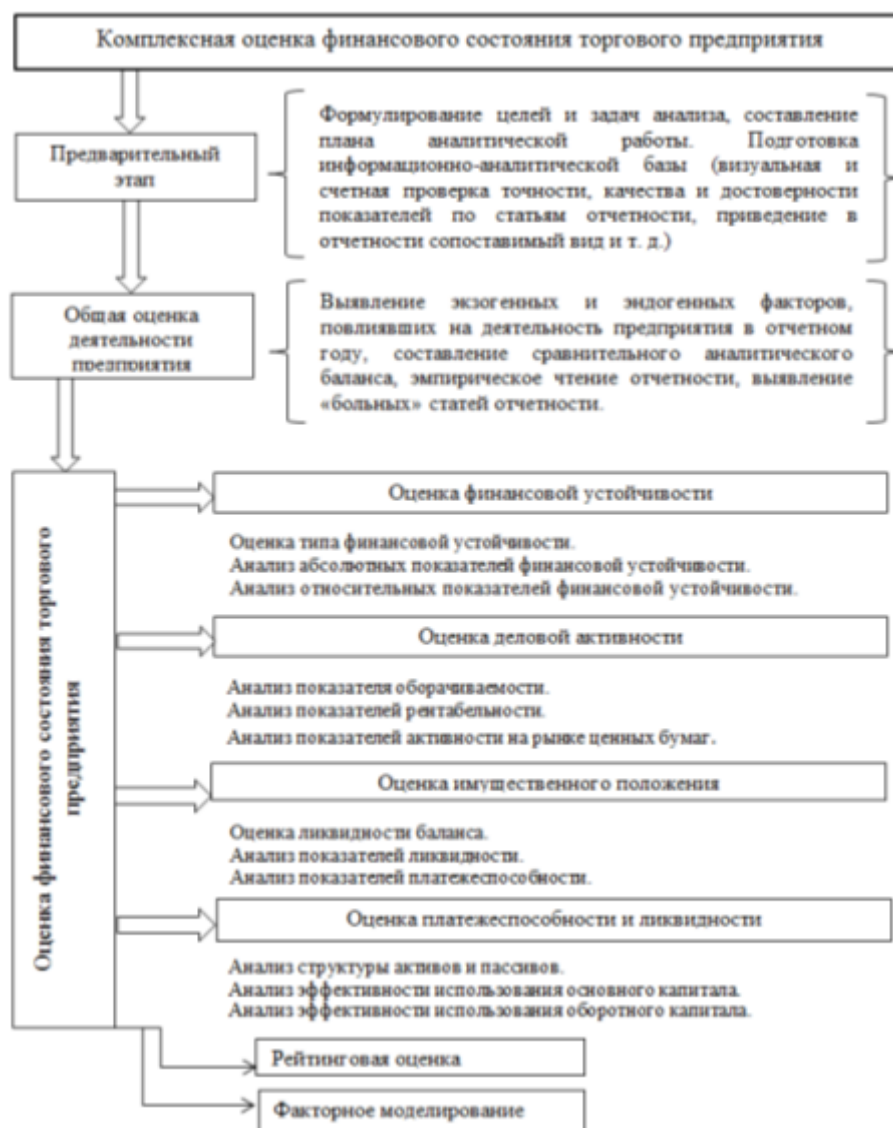
Примером применения искусственного показателя является пятифакторная модель Альтмана [17] для прогнозирования вероятности банкротства, которая учитывает зависимость вероятности банкротства от значений основных показателей банкротства.

В международной практике для комплексной оценки финансового состояния организации широко распространены математические модели, формирующие обобщенный показа-

тель финансового положения организации, т. е. его интегральную оценку, например, модели Таффлера [20], В. Бивера [18], Спрингейта [19].

Второй принципиальный подход заключается в применении факторного моделирования показателей рентабельности активов, собственного капитала и т. д., коэффициентов устойчивости, позволяющих оценить степень воздействия ключевых показателей на увеличение собственного капитала и выбрать оптимальную финансовую политику, направленную на экономический рост и развитие.

На основе результатов исследования теоретико-методологических аспектов комплексной оценки финансового состояния торгового предприятия сформулирована логико-структурная схема последовательных аналитических действий (рис. 2).



Источник: составлено авторами по материалам исследования.

Рис. 2. Структурно-логическая блок-схема комплексной оценки финансового состояния торгового предприятия.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что комплексная оценка финансового состояния торгового предприятия производится на основании показателей, полученных в результате анализа финансового положения и нормативных значений по отрасли, а алгоритм анализа дает возможность всесторонней оценки сложившегося положения и разработки мероприятий по устранению негативных тенденций в деятельности хозяйствующего субъекта.

Литература

1. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия / Э. И. Крылов, В. М. Власова, М. Г. Егорова, И. В. Журавкова. – М. Финансы и статистика, 2014. – 192 с.
2. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Савицкая Г. В., – 6-е изд., испр. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 378 с.
3. Балабанов И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И. Т. Балабанов. – 2-е изд., доп. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 208 с.
4. Бриттон Э. Вводный курс по бухгалтерскому учету, аудиту и анализу: самоучитель / Э. Бриттон, К. Ватерстон; под ред. проф. Я. В. Соколова. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 328 с.
5. Ефимова О. В. Финансовый анализ: современный инструмент для принятия экономических решений: учебник. – М.: Омега-М, 2010. – 351 с.
6. Ковалев В. В. Основы теории финансового менеджмента / В. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2018. – 534 с.
7. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент. Теория и практика / В. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2017. – 924 с.
8. Маркарян Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие для студентов вузов / Э. А. Маркарян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарян. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2015. – 534 с.
9. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Электронный ресурс] : практич. пособие / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 208 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/1003022> (дата обращения: 05.05.2018), свободный. – Загл. с экрана.
10. Савицкая Г. В. Экономический анализ: учебник / Г. В. Савицкая. – 14-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 649 с.
11. Финансовый анализ: учебное пособие / Э. А. Маркарян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарян. – Москва: КноРус, 2017. – 191 с.
12. Финансовый анализ: учебное пособие / С. И. Крылов. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 160 с.
13. Шеремет А. Д. Теория экономического анализа: Учебник. – 3-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 352 с.
14. Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник. – 2-е изд., доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 374 с.
15. Экономический анализ в торговле: Учеб. пособие / Под ред. М. И. Баканова. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 400 с.
16. Экономический анализ: торговля, общественное питание, туристический бизнес: Учебное пособие / Чернов В. А.; Под ред. Баканов М. И. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 639 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/883930> (дата обращения: 05.05.2018), свободный. – Загл. с экрана.
17. Edward I. Altman. Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. *Journal of Finance*, 1968. Vol. 23. Issue 4, 589–609.
18. Financial Statement Analysis and the Prediction of Financial Distress. William H. Beaver, Maria Correia, Maureen McNichols. *Foundations and Trends in Accounting*. January 2011. Vol. 5. Issue 2. P. 99–173.
19. Gordon L. V. Springate «Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm»; Unpublished M. B. A. Research Project, Simon Fraser University, 1978.
20. Agarwal V., R. J. Taffler. Twenty-five years of the Taffler z-score model: Does it really have predictive ability? *Accounting and Business Research* 37 (4), 285–300.

References:

1. Analysis of the financial condition and investment attractiveness of the enterprise / E. I. Krylov, V. M. Vlasov, M. G. Yegorova, I. V. Zhuravkova. *M. Finance and Statistics*, 2014. 192 p.
2. Analysis of the economic activity of the enterprise: Textbook / Savitskaya G. V. 6th ed., Rev. and add. M.: SIC INFRA-M, 2016. 378 p.
3. Balabanov I. T. Financial analysis and planning of an economic entity / I. T. Balabanov. 2nd ed., Ext. M.: Finance and Statistics, 2000. 208 p.
4. Britton E. Introductory course on accounting, audit and analysis: self-help / E. Britton, C. Waterston; by ed. prof. Ya. V. Sokolov. M.: Finance and Statistics, 1998. 328 p.
5. Efimova O. V. Financial analysis: modern tools for making economic decisions: a textbook. M.: Omega-M, 2010. 351 p.
6. Kovalev V. V. Fundamentals of the Theory of Financial Management / V. V. Kovalev. M.: Prospect, 2018. 534 p.
7. Kovalev V. V. Financial Management. Theory and Practice / V. V. Kovalev. M.: Prospect, 2017. 924 p.
8. Markaryan E. A. Economic analysis of economic activity: studies. manual for university students / E. A. Markaryan, G. P. Gerasimenko, S. E. Markaryan. 2nd ed., Pererab. and add. M.: KNORUS, 2015. 534 s.
9. Methods of financial analysis of the activities of commercial organizations practical. allowance / A. D. Sheremet, E. V. Negashev. 2nd ed., Pererab. and add. M.: INFRA-M, 2019. 208 p. [An electronic resource]. Access mode: <http://znanium.com/catalog/product/1003022> (access date: 05.05.2018), free. Heading from the screen.
10. Savitskaya G. V. Economic analysis: textbook / G. V. Savitskaya. 14th ed., Pererab. and add. M.: INFRA

-М, 2017. 649 p.

11. *Financial analysis: a tutorial* / E.A. Markaryan, G.P. Gerasimenko, S.E. Markaryan. Moscow: KnoRus, 2017. 191 p.

12. *Financial analysis: a tutorial* / S.I. Krylov. – Ekaterinburg: Publishing House Ural. University, 2016. – 160 p.

13. Sheremet A. D. *The Theory of Economic Analysis: Textbook*. 3rd ed., Ext. M.: INFRA-M, 2011. 352 p.

14. Sheremet A. D. *Analysis and diagnostics of financial and economic activity of the enterprise: a textbook*. 2nd ed., Ext. M.: INFRA-M, 2017. 374 p.

15. *Economic analysis in trade: Textbook. manual* / Ed. M.I. Bakanova. M.: Finance and Statistics, 2004. 400 p.

16. *Economic analysis: trade, public catering, tourism business [Electronic resource]: Study guide* / V. Chernov, Bakanov M. I. 2nd ed. Pererab. and add. M.: UNITY-DANA, 2015. 639 p. [An electronic resource]. Access mode: <http://znanium.com/catalog/product/883930> (access date: 05/05/2018), free. Heading from the screen.

17. Edward I. Altman. *Financial ratios, discriminant analysis of corporate bankruptcy*. *Journal of Finance*, 1968. Vol. 23. Is. 4. P. 589–609.

18. *Financial Statement Analysis and the Prediction of Financial Distress*. William H. Beaver, Maria Correia, Maureen McNichols. *Foundations and Trends in Accounting*. January 2011. Vol. 5. Is. 2. P. 99–173.

19. Gordon L. V. Springate. «Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm». Unpublished M. B. A. Research Project, Simon Fraser University, 1978.

20. Agarwal V., Taffler R. J. *Twenty-five years of the Taffler z-score model: Does it really have a predictive ability?* *Accounting and Business Research* 37 (4), 285–300.