Финансовый анализ

УДК 336.67

КУПРИЯНОВА Людмила Михайловна,
кандидат экономических наук, доцент, доцент
Департамента учета, анализа и аудита,
заместитель заведующего кафедрой
«Экономика интеллектуальной собственности»
ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»,
Москва (E-mail: KuprianovaLM@yandex.ru)

НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ: ФАКТОРЫ, ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ[1]

Аннотация

Предмет/тема. Основные признаки неплатежеспособности организации; неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам

Цели/задачи. Исследование причин и факторов, влияющие на неплатежеспособность организации; определение возможности восстановления платежеспособност.

Методология. Анализ и оценка финансового состояния организации; степени развития неплатежеспособности организации; внутренних и внешних факторов, влияющих на платежеспособность организации; показаталей платежеспособности организации, финансовой устойчивости и деловой активности.

Вывод. Принципы и условия выявления признаков и степени неплатежеспособности организации позволяют установить нормативы показаталей и коэффициентов, анализ и оценка которых позволяет оценить способность организации погашать в полном объеме и в установленный срок свои финансовые обязательства, без перерывов в текущей деятельности.

Ключевые слова: *неплатежеспособность, нерентабельный бизнес, банкротство, финансовый результат, финансовый поток, финансовый анализ, ликвидность, платежеспособность*, деловая активность, *кредиторская задолженность, экономический результат, рентабельность*.

JEL classification: O12

Lyudmila M. Kupriyanova, PhD in Economic Sciences, Associate professor,
Deputy Head of the Department of Economics of Intellectual Property,
Associate professor of the Department of Accounting, Analysis and Audit,
Finance University under the Government of the Russian Federation,
Moscow (E-mail: KuprianovaLM@yandex.ru)

[1] Объем 26970 печ.зн.

Financial analysis

INSOLVENCY: CONSTRAINTS ON THE ACTIVITIES OF THE ORGANIZATION

Abstract

Subject / Topic The main signs of insolvency of the organization;
Inability of the debtor to fully satisfy the claims of creditors on monetary obligations

Goals / Objectives Investigation of the reasons and factors affecting the insolvency of the organization; determination of the possibility of restoration of solvency.

Methodology Analysis and assessment of the financial condition of the organization; degree of development of insolvency of the organization; internal and external factors affecting the solvency of the organization; indicators of the organization's solvency, financial stability and business activity.

Conclusion and Relevance Principles and conditions for the identification of signs and the degree of insolvency of the organization allow to establish standards for indicators and coefficients, the analysis and assessment of which will allow to assess the ability of the organization to repay fully and in time its financial obligations, without timeouts in current activities.

Keywords: *Insolvency, unprofitable business, bankruptcy, financial result, financial flow, financial analysis, liquidity, solvency, business activity, accounts payable, economic result, profitability*

Одни сводят дебет с кредитом,
а другие - концы с концами.

Важным фактором при выборе контрагента является определение его финансовой возможности исполнять принятые на себя обязательства вне зависимости от различных обстоятельств. Дефицит финансов не позволяет эффективно развивать бизнес. Последствия дефицита денежных средств для любой организации могут быть весьма серьезными, в частности влияют на задержку в выплате заработной платы сотрудникам; рост кредиторской задолженности перед контрагентами – перед поставщиками и подрядчиками, перед банками и иными финансово-кредитными организациями; рост кредиторской задолженности по платежам в бюджет и внебюджетные фонды, по иным обязательным платежам; снижение ликвидности активов организации; увеличение длительности производственного цикла по причине несвоевременной поставки сырья и материалов, как следствие неплатежей или задержки платежей поставщикам и подрядчикам.

Проблема дефицита финансов входит в круг приоритетных проблем, осложняющих ведение бизнеса различных отраслей экономики.

Платежеспособность организации – важный критерий построения правоотношений между организациями, их сотрудничества, увеличения объемов производства, количества оказываемых услуг, выполненных работ в зависимости от видов деятельности организаций.

Существуют различные подходы к оценке платежеспособности организации. Действующая организация платежеспособна, если способна погашать в полном объеме и в установленный срок свои финансовые обязательства, без перерывов в текущей деятельности. При этом отсутствие в достаточном объеме денежных средств на расчетных счетах и наличие неисполненной более трех месяцев кредиторской задолженности является основными признаками неплатежеспособности организации.

В Федеральном законе «О несостоятельности (банкротстве)» №127-ФЗ от 26.10.2002 (ред. от 29.12.2014), под несостоятельностью (банкротством) понимается признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [1]. На неплатежеспособность организации влияют внутренние и внешние факторы.

Внешние факторы неплатежеспособности постоянно воздействуют на организацию, могут открывать дополнительные возможности для деятельности, и наоборот, ограничивая их, приводить к неплатежеспособности. Например, политическая и экономическая стабильность, финансовая политика реструктуризация долгов организации, внедрение различных инноваций техники и достижений науки стимулирует рыночные возможности организации. Возрастание налоговых ставок, ужесточение административного контроля над деятельностью организаций, забастовки работников негативно влияют на платежеспособность организаций.

Внешние факторы связаны с развитием экономики Российской Федерации и в целом мировой экономики. На организацию оказывает влияние внешнее давление рынка, его отдельных отраслей, влияние деловой среды, уровень культуры населения страны при оказании предпочтений одним товарам по отношению к другим, а также образцы поведения конкурентных организаций.

Выделим наиболее *распространенные внешние причины дефицита денежных средств, влияющих на неплатежеспособность организации*:

– жесткая конкуренция на рынке товаров со стороны производителей аналогических товаров (работ, услуг);

– возникновение кризиса неплатежей;

– дефицит энергоносителей или рост цен на энергоносители;

– потеря от экспорта продукции по причине занижения обменного курса валюты;

– давление на бизнес со стороны налоговых органов, противоречивость налогового законодательства;

– высокие процентные ставки по кредитам и привлеченным средствам организации;

– инфляция.

Внутренние факторы неплатежеспособности определяются результатами работы организации и влияют на ее динамичное развитие.

В теории организации по-разному определяют содержание внутренней среды.

Неоклассическая теория *сутью внутренней среды* определяет технологии; эволюционная теория – как обычаи и традиции; культурная теория видит, внутреннюю среду как корпоративную культуру организации; институциональная теория придает значение – различным контрактам и соглашениям; политическая теория – ценности власти внутри организации; менеджериальные теории – сотрудничеству между собой работников и менеджеров.

При определении внутренних факторов, влияющих на платежеспособность организации, следует обратить внимание на виды ее деятельности, форму собственности имущества, уровень квалификации работников, полномочий и ответственности управленческих групп организации, в частности:

- в случае нарушения баланса интересов, ответственности руководителей может происходить неполное или несвоевременное исполнение обязательств и по внутренним требованиям, и по отношению к внешним кредиторам, следовательно, приводит к снижению платежеспособности организации, и в самых негативных случаях к банкротству;

- при несоответствии требованиям, предъявляемым покупателями к цене и качеству товаров и услуг, в конкретный период развития их потребительских предпочтений снижается платежеспособность организации по причине неконкурентоспособности, тогда как спрос на товары и услуги организации ориентирует на расширение количества занятых сотрудников, увеличение производственных мощностей и объемов выпуска продукции;

- платежеспособность организации снижается без систематической маркетинговой политики, которая обеспечивает своевременные продажи товаров и/или услуг. Это вызывает снижение темпов реализации товаров и/или услуг, сбои в кругообороте финансовых потоков, что ведет к неплатежеспособности;

- при нерациональном использовании финансовых средств или их несвоевременном получении ухудшается платежеспособность организации, нерентабельный бизнес приводит к отрицательным финансовым результатам;

- неплатежеспособность организации зависит от долгого срока эксплуатации и степени износа основных фондов, в то время как современное высокопроизводительное и низкоэнергоемкое оборудование, позволяющее минимизировать издержки, маневрировать объемами выпуска продукции позволяет выпускать качественные товары, которые находят спрос потребителей и обеспечивают организации рост

финансового потока;

- состояние оборотных средств – влияет на финансовое положение организации, достаточность оборотных средств необходима для беспрерывного процесса производства и реализации продукции, создавая экономическую основу для получения равноценного вознаграждения.

Отсутствие оборотных средств, несвоевременное пополнение возникшего недостатка может привести к неплатежеспособности.

Выделим наиболее *распространенные внутренние причины дефицита денежных средств, влияющих на неплатежеспособность организации*:

– потеря одного или нескольких крупных покупателей продукции (работ, услуг), что отражается на сокращении объемов реализации;

– недостатки в планировании и управлении ассортиментом продукции;

– слабая реализация финансового планирования либо отсутствие финансового планирования как такового;

– отсутствие оптимальной организационной структуры финансовых служб организации;

– отсутствие управленческого учета, что в современных условиях необходимо для эффективного управления организацией;

– потеря контроля над затратами организации;

– нерациональное использование прибыли, оставшейся в распоряжении организации;

– низкий уровень квалификации персонала организации, в частности – бухгалтерского, финансового, управленческого учета.

Законом предусмотрена ответственность за преднамеренное банкротство – умышленное создание или увеличение неплатежеспособности руководителем или собственником организации, а также индивидуальным предпринимателем в личных интересах и интересах иных лиц [2].

Причины неплатежеспособности организации могут быть вызваны совокупным влиянием множества факторов. При этом внешние и внутренние факторы являются одной из основных причин неплатежеспособности организации, вместе с тем они не существуют в отдельности. Например, *неконкурентоспособность продукции*, связанная с устаревшим оборудованием, невозможно заменить в условиях противоречивой государственно-финансовой политики и чрезмерной налоговой нагрузки, а низкорентабельная работа организации зависит от недостаточной квалификации работников, которые не реализуют выгодную маркетинговую политику, и все это вызывает неоптимальность долгов и нематериальных запасов, неплатежеспособность организации.

Зарождающиеся признаки неплатежеспособности организации связаны с изменениями финансовых показателей деятельности [4]. К числу таких показателей относят: увеличение задолженности перед поставщиками и другими кредиторами, снижение прибыльности и стоимости акций,

уменьшение доходов, установление цен на товары и/или услуги не соответствующие рыночным ценам.

Со временем количество неисполненных обязательств может накапливаться, еще более увеличивая неплатежеспособность организации. Практика показывает, что отдельные организации имеют возможность оплатить задолженность с задержкой в несколько месяцев, а другие не способны исполнить обязательства и за несколько лет.

Степень развития неплатежеспособности организации, ее глубина определяется временем необходимым для восстановления платежеспособности. Срок восстановления должен рассчитываться из реального состояния должника, учитывая соотношение обязательств с активами и будущее развитие организации.

Выделяют *пять степеней неплатежеспособности*: зарождающаяся, прогрессирующая, устойчивая, хроническая, абсолютная.

Сроки процедур банкротства, установленные Федеральным законом от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» определяют их временные интервалы:

– *зарождающаяся* (t_o–t_1) – три месяца неисполнения обязательств перед контрагентами, возможность подачи заявления для возбуждения дела о банкротстве;

– *прогрессирующая* (t_o–t_2) – семи месячный срок процедуры наблюдения;

– *устойчивая* (t_o– t_3) – два года в процедуре финансового оздоровления или внешнего управления;

– *хроническая* (t_o–t_4) – до десяти лет действия мирового соглашения;

– *абсолютная* (t_o–∞) – характеризуется невозможностью восстановления платежеспособности, расплатиться по неисполненным обязательствам, и введением процедуры конкурсного производства.

3 месяца	7 месяцев	2 года	Действие мирового соглашения	Невозможность восстановления платежеспособности
t_o	t_1	t_2	t_3	t_4 ∞

Рисунок 1 – Пять степеней развития неплатежеспособности
Источник: http://science-bsea.narod.ru/2008/ekonom_2008/popova_neplat.htm
[Дата обращения 11.07.2017]

Существование зарождающейся неплатежеспособности, когда организация испытывает трудности с исполнением в срок обязательств – является первым сигналом к возникновению абсолютной неплатежеспособности [10]. В таком случае необходимо провести анализ финансового состояния и установить – является ли кризисное состояние серьезным и долгосрочным. Важно определить срок, в течение которого организация сможет работать в обычном режиме и возможность восстановить свою платежеспособность. В случае невозможности

восстановления платежеспособности следует определить степень неплатежеспособности путем проведения финансового анализа в соответствие с Постановлением Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

В финансовом анализе информацию о платежеспособности организации показывают следующие коэффициенты:

а) *коэффициент абсолютной ликвидности* (отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам организации). Если его значение меньше 0,2 организация является неплатежеспособной;

б) *коэффициент текущей ликвидности* – основной показатель платежеспособности организации (отношение ликвидных активов к текущим обязательствам организации). Если он в диапазоне до 1-2, то организация не способна стабильно исполнять текущие обязательства;

в) *показатель обеспеченности должника своими активами* (отношение суммарные скорректированных внеоборотных активов с ликвидными активами к обязательствам организации). Если значение меньше 1, активов организации для погашения всех обязательств недостаточно;

г) *степень платежеспособности по текущим обязательствам* (отношение текущих обязательств организации к среднемесячной выручке). Чем меньше показатель, тем больше возможность организации исполнять текущие обязательства за счет собственных средств.

Вышеуказанные показатели позволяют определить степень неплатежеспособности организации, целесообразность применения восстановительных процедур или ликвидации организации посредством проведения процедуры банкротства.

Таблица 1 – Показатели и коэффициенты платежеспособности организации

Дата	**31.12.13**	**31.12.14**	**31.12.15**
Совокупные активы Форма №1 стр.1600	26 590 000	73 654 000	356 493 000
Скорректированные внеоборотные активы – Форма 1 стр.1110 + стр.1150 + стр.1160 + стр.1170 + стр.1190	0	109 000	55 000
Оборотные активы – Форма 1 стр.1200	26 584 000	73 539 000	356 431 000
Долгосрочная дебиторская задолженность – срок платежей, по которым ожидается более чем через 12 месяцев.	0	0	0
Ликвидные активы – Форма 1 стр.1250 + стр.1240 + стр.1230 + стр.1260	26 584 000	73 438 000	356 389 000
Наиболее ликвидные оборотные активы – Форма 1 стр.1250 + стр.1240 - стр.1320	26 084 000	64 426 000	340 248 000
Краткосрочная дебиторская задолженность – Форма 1 стр.1230	500 000	9 072 000	16 141 000

Дата	31.12.13	31.12.14	31.12.15
Потенциальные оборотные активы к возврату – списанная в убыток сумму дебиторской задолженности + сумма выданных гарантий и поручительств	0	0	0
Собственные средства = Форма №1 стр.1300 + стр.1530 + стр.1540+1430 - кап. затраты по аренде имущества – стр.1320	-64 000	247 000	697 000
Обязательства = Форма 1 стр.1450 + стр.1410 + стр.1510 + стр.1520 + стр.1550	26 637 000	73 389 000	355 796 000
Долгосрочные обязательства Форма №1 стр.1450 + стр.1410	0	0	0
Текущие обязательства Форма №1 стр.1510 + стр.1520 + стр.1550	26 637 000	73 389 000	355 796 000
Выручка нетто = Форма 2 стр.2110		0	34 000
Валовая выручка - Гл. книга (кредит сч.90 субсчет 1) или с погрешностью Форма 2 стр.2110		0	34 000
Среднемесячная выручка: Форма 2 стр.2110 (/) на период анализа (12 месяцев)	0	0	2 833
Чистая прибыль (убыток) = Форма 2 стр.2400		389 000	450 000

На основе информации, указанной в бухгалтерской (финансовой) отчетности организации можно определить признаки неплатежеспособности организации.

Принципы и условия выявления признаков и степени неплатежеспособности организации позволили установить нормативы показателей и коэффициентов, анализ и оценка которых осуществляется по методике в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 г. № 367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

Методика анализа включает анализ и оценку показателей платежеспособности организации (таблица 2), финансовой устойчивости (таблица 3) и деловой активности (таблица 4).

В практическом примере на 31.12.2015 года – значение нормы чистой прибыли составило 13,2%. Такое значение принимается, если организация практически не занималась основным видом деятельности, что подтверждается данными бухгалтерской (финансовой) отчетности, соответственно – выручка нетто составляет всего 34 000 руб., прибыль от продаж незначительна и составляет всего 7 000 руб., основную прибыль организация получила от прочих операций – процентов к получению. Таким образом, формально норма чистой прибыли имеет очень высокое значение. На 31.12.2014 г. норма чистой прибыли не определена, т.к. выручка была равна нулю.

Таблица 2 – Коэффициенты, определяющие платежеспособность организации

Дата	31.12.13	31.12.14	31.12.15	Комментарий
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,97	0,87	0,95	Если значение коэффициента более 0,35, следовательно, организация неэффективно использует свободные денежные средства и краткосрочные финансовые вложения
Коэффициент текущей ликвидности	0,9	1,0	1,0	Организация платежеспособна, при условии, что коэффициент текущей ликвидности в диапазоне от 1 до 2,5 (начиная с 01.01.2014г.)
Обеспеченность обязательств активами	0,9	1,0	1,0	Организация платежеспособна, активы покрывают обязательства при значении коэффициента равном 1 (Начиная с 01.01.2014г.)
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	-	-	125,58	Платежеспособность организации будет находиться на низком уровне, если значение коэффициента более 3 месяцев.

Таблица 3 – Коэффициенты, определяющие финансовую устойчивость должника

Дата	31.12.13	31.12.14	31.12.15	Комментарий
Коэффициент автономии	-0,01	0	0	Организация имеет высокий риск неплатежеспособности, и финансово не устойчива, зависит от сторонних кредиторов, если значении коэффициента менее 0,5
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,01	0	0	Структура баланса организации неудовлетворительная; организация несостоятельна, если значение коэффициента менее 0,1
Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах, %	0	2,00	69,00	Коэффициент показывает удельный вес кредиторской задолженности в совокупных пассивах организации
Отношение дебиторской задолженности	0,01	0,12	0,05	Организация имеет «дружественные» отношения с дебиторами, если значение

к совокупным активам				коэффициента менее 0,4

Таблица 4 – Коэффициенты, определяющие деловую активность организации

Дата	31.12.14	31.12.15	Комментарий
Коэффициент рентабельности активов, %	0,52	0,12	Коэффициент выше 0 определяет степень эффективности использования имущества организации
Норма чистой прибыли	0	13,2	Организация имеет высокую доходность, если значение коэффициента более 0,2

По результатам анализа финансовых документов, можно сделать вывод о соответствие бухгалтерского учета организации фактическому положению дел. По приведенному примеру можно сделать вывод, что фактическому положению дел – не соответствует, так как затраты предприятия на текущую деятельность не отражены. В отчете о финансовых результатах за 2015 г. показана себестоимость продаж 27 000,00 руб., не отражены ни управленческие, ни коммерческие расходы, вероятно, их нет. Как правило заработная плата у предприятий в сфере услуг относится либо к себестоимости услуги, либо на счет управленческих расходов (в зависимости от функций, выполняемых работником), но ни в одном из разделов отчетности затраты на заработную плату не отражены.

У любой действующей организации, обязательно должны быть текущие затраты. Для финансово-экономического прогнозирования используется метод CVP-анализа (costs, volume, profit – затраты, объем, прибыль), который позволяет исследовать влияние объема производства и продажи продукции, величины и структуры затрат, цены продукции на операционную прибыль (убыток) [12]. По результатам анализа практического примера можно признать организацию функционирующей, учитывая, что в бухгалтерском балансе отражена кредиторская и дебиторская задолженность. Это подтверждает, что заключались договоры и т.д.; показатель текущей ликвидности по состоянию на 31.12.2015 свидетельствует о платежеспособности организации; обязательства обеспечены активами, так как собственные активы покрывают долговые обязательства организации; коэффициент степени платежеспособности по текущим обязательствам свидетельствует о наличии большого объема краткосрочных заемных средств, следовательно, в момент наступления срока их возврата, у организации может наступить кризисная ситуация, а период их возврата за счет выручки составит более 10 лет. Учитывая, что у организации существует большой объем краткосрочной кредиторской задолженности и заемных средств, уже в следующем отчетном периоде возникнет ситуация, когда организация не сможет исполнить обязательства по их погашению. Коэффициент абсолютной ликвидности также указывает на неэффективное использование денежных средств, коэффициент

автономии на финансовую неустойчивость организации. Исполнение обязательств в разумный срок возможно только за счет реализации активов организации. Анализ финансового состояния организации позволяет сделать вывод о наличии признаков неплатежеспособности и невозможности восстановления платежеспособности в следующем периоде.

Список источников:

1. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 29.12.2014) "О несостоятельности (банкротстве)" (26 октября 2002 г.) // Консультационно-правовая система КонсультантПлюс. Электронный ресурс: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_165867/
2. Уголовный кодекс (УК РФ). Статья 196. Преднамеренное банкротство. Электронный ресурс: http://www.zakonrf.info/uk/196/ [Дата обращения 05.01.2015]
3. Дворец Н.Н. Основы антикризисного управления: Учебно-методическое пособие. М.: Изд-во МАРТИТ, 2012. 66с.
4. Куприянова Л.М., Петрусевич Т.В. Анализ денежных потоков и их влияние на результаты деятельности организации. Экономика. Бизнес. Банки. 2014. Т. 3. С. 112-128.
5. Файншмидт Е.А. Зарубежная практика антикризисного управления: учебно-методический комплекс / Файншмидт Е. А. – М.: Евразийский открытый институт, 2010. – 143. – (1). – Режим доступа: http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90352
6. Barney J.B., Gaining and sustaining competitive advantage – Boston: Addison-Wesley, 1996. – p.140
7. Лагунова Е.В. Стратегический потенциал компании и его оценка – Проблемы управления, №6, 1997 – с.40
8. Porter M. E., Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance (New York: Free Press, 1985)
9. William H. Beaver, Financial Ratios as Predictors of Failure, Empirical Research in Accounting Selected Studies, 1966, Supplement to Journal of Accounting Research, 4, pp. 71-111
10. Куприянова Л.М., Осипова И.В. Бухгалтерский баланс - важнейший источник информации для оценки развития бизнеса. Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. № 40. С. 45-59.
11. Факторы, ограничивающие деятельность организаций базовых отраслей экономики в 2015 году – М.: НИУ ВШЭ, 2016 – 18 с.
12. Куприянова Л.М. Анализ причин и факторов неплатежеспособности организаций. В сборнике: Развитие современной России: проблемы воспроизводства и созидания. Сборник научных трудов. Под редакцией Р.М. Нуреева, М.Л. Альпидовской. 2015. С. 1624-1635.

References:

Federal law from 26.10.2002 N 127-FZ (ed. by 29.12.2014) "On Insolvency (bankruptcy)" (October 26, 2002)//consulting and legal system of Consultant Plus. Electronic resource: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_165867/

Criminal Code (Criminal Code). Article 196. – Bankruptcy. Electronic resource: http://www.zakonrf.info/uk/196/[Date of 05.01.2015]

Dvorez N.N. The basics of crisis management: training manual. M.: IZD.

MARTIT: 2012. P. 66

Kupriyanova, Petrusevich (2014) – Kupriyanova L.M., Petrusevich T.V. Analysis of cash flows and their impact on the results of the activity of organization. // Scientific journal: Economy. Business. Banks. 2014. T. 3. S. 112-128.

Fainsmidt E.A. Foreign practice of crisis management: educational-methodical complex / Fajnsmidt E.A. Eurasian open Institute, 2010. P.143. Access: http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90352

Barney J.B., Gaining and sustaining competitive advantage – Boston: Addison-Wesley, 1996. – p.140

Lagunova E.V. Strategic potential of the company and its evaluation-management problems, #6, 1997. p. 40

Porter M.E. Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance (New York: Free Press, 1985)

William H. Beaver, Financial Ratios as Predictors of Failure, Empirical Research in Accounting Selected Studies, 1966, Supplement to Journal of Accounting Research, 4, pp. 71-111

Kupriyanova, Osipova (2014) – Kupriyanova L.M., Osipova I.V. Balance sheet as the most important source of information for assessment of the development of business. // scientific journal: Financial Analytics: problems and solutions. 2014. #40. P. 45-59.

Factors limiting the activity of organizations of basic branches of the economy in 2015 – M.: HSE, 2016 – 18 p.

Kupriyanova (2015) – Kupriyanova L.M. Analysis of reasons and factors of insolvency of organizations. In the collection: The Development of Modern Russia: Problems of Reproduction and Creation. Collection of scientific papers. Edited by Nureyev R.M., Alpidovskaya M.L. 2015. pp. 1624-1635.