

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ВЫСШАЯ ШКОЛА МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА

УТВЕРЖДЕНО
Директор ВШМБ
_____ В.Н. Егоров
«_____» _____ 2017г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

«Финансовый анализ»

(наименование дисциплины/модуля)

Наименование программы: Управление развитием организации

Самара, 2017 г.

1. Цели и задачи дисциплины (модуля)

Формирование и совершенствование компетенций:

- способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);

ОПК-2 – способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач	1.Пороговый	<p>Знать: основные методы сбора и анализа информации для решения экономических задач;</p> <p>Уметь: осуществлять поиск информации, сбор и анализ основных данных, необходимых для решения экономических задач;</p> <p>Владеть: базовыми методами поиска, сбора информации и анализа данных, необходимых для решения поставленных экономических задач.</p>
	2.Повышенный	<p>Знать: основные и специальные методы сбора и анализа информации для решения экономических задач;</p> <p>Уметь: осуществлять поиск информации, сбор и анализ основных и специальных данных, необходимых для решения экономических задач;</p> <p>Владеть: базовыми и специальными современными инструментами анализа и обработки данных для решения экономических задач на основе применения современных технологий</p>

- способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ОПК-3);

ОПК-3 – способность выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы	1.Пороговый	<p>Знать: основные виды инструментальных средств, используемых для обработки экономических данных;</p> <p>Уметь: анализировать результаты расчетов, проведенных в соответствии с поставленной экономической проблемой, и приводить обоснование полученных выводов;</p> <p>Владеть: навыками выбора инструментальных средств для анализа экономических данных, обоснования выводов; навыками постановки цели и задач, а также предложения путей их достижения</p>
	2.Повышенный	<p>Знать: основные и специальные виды инструментальных средств, используемых для обработки экономических данных;</p> <p>Уметь: анализировать, содержательно интерпретировать и обосновывать полученные результаты расчетов, опираясь на причинно-следственные экономические связи;</p> <p>Владеть: навыками выбора инструментальных средств для анализа экономических данных,</p>

		обоснования выводов; навыками выбора оптимального пути достижения цели и решения поставленной задачи в соответствии с конкретной экономической проблемой
--	--	--

- способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий (ПК-11);

- владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления (ПК-10);

- умением применять основные принципы и стандарты финансового учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации, навыков управления затратами и принятия решений на основе данных управленческого учета (ПК-14);

- умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании (ПК-15);

- владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов (ПК-16);

Главной целью настоящего учебного пособия является попытка познакомить читателей с основными концепциями управления финансами и направлениями финансового анализа.

Данный курс состоит из 10 основных тем. В процессе обучения также значительное место отводится самостоятельной работе слушателей (от 20 до 40 академических часов).

После изучения материалов курса Вы сможете:

- ✓ анализировать финансовое состояние любого предприятия;
- ✓ составлять и оценивать бизнес-планы;
- ✓ определять вероятность банкротства предприятий;
- ✓ анализировать инвестиционные предложения;
- ✓ анализировать риски инвестирования.

Как добиться успеха?

Автор данного пособия понимает, что каждый слушатель имеет свой собственный подход к изучению материала и проведению самостоятельных занятий. Однако, для выработки стратегии самостоятельной работы можно использовать несколько вариантов. Первый вариант - преподаватель рекомендует изучение тех или иных источников информации. Второй вариант - слушатели сами определяют себе базу для проведения самостоятельной работы. Третий вариант предусматривает комбинированный подход к процессу проведения самостоятельной работы. Самое важное, чтобы по окончании изучения тем семинаров слушатели овладели основами теории и практики финансового анализа.

Требования к результатам освоения дисциплины (модуля), включая перечень осваиваемых профессиональных компетенций:

Формирование и совершенствование компетенций:

- способностью осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения профессиональных задач (ОПК-2);

- способностью выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ОПК-3);
- способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий (ПК-11);
- владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления (ПК-10);
- умением применять основные принципы и стандарты финансового учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации, навыков управления затратами и принятия решений на основе данных управленческого учета (ПК-14);
- умением проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании (ПК-15);
- владением навыками оценки инвестиционных проектов, финансового планирования и прогнозирования с учетом роли финансовых рынков и институтов (ПК-16);

2. Содержание программы курса

Тема 1. Финансовый анализ: инструментарий для решения проблем компании в финансовой сфере (1 час)

Тема 2. Диагностика бизнеса. Экспресс-анализ и детализированный анализ финансового состояния предприятия (1 час)

Тема 3. Основные финансовые модели, коэффициенты и показатели (1 час)

Тема 4. Решения по выбору источников финансирования. Проблемы расчета стоимости капитала (1 час)

Тема 5. Как современные компании создают добавленную стоимость? Временная стоимость денег (1 час)

Тема 6. График развития инвестиционного проекта. Расчет денежных потоков (CashFlow)» (1 час)

Тема 7. Показатели оценки эффективности инвестиционного проекта (1 час)

Тема 8. Учет рисков в инвестиционном анализе показателей. Управление капитализацией компании. VBM. (1 час)

Практические занятия – 12 часов

Самостоятельная работа – 32 часа

3. Форма аттестации

Форма промежуточной аттестации – экзамен

4.Оценочные материалы дисциплины (модуля)

Шкала оценивания знаний, навыков и компетенций слушателей ВШМБ

отлично	хорошо	удовлетвори- тельно	неудовлетвори- тель- но
1. полно раскрыто содержание	1. ответ удовлетворяет в	1. неполно или непоследовательно	1. неполно или непоследовательно

<p>вопроса;</p> <p>2. материал изложен грамотно, логически последовательно, правильно используется терминология;</p> <p>3. показано умение применения инструментов анализа и планирования;</p> <p>4. продемонстрировано усвоение ранее изученных вопросов, сформированность и устойчивость компетенций, умений и навыков;</p> <p>5. материалы оформлены качественно, грамотно;</p> <p>б. на дополнительные вопросы комиссии получены верные лаконичные ответы ответ прозвучал самостоятельно, без наводящих вопросов.</p>	<p>основном требованиям на оценку отлично, но при этом может иметь следующие недостатки:</p> <p>- в изложении допущены незначительные пробелы, не искажившие содержание ответа;</p> <p>- допущены один - два недочета при освещении основного содержания ответа, исправленные по замечанию члена комиссии;</p> <p>- допущены ошибка или более двух недочетов при освещении дополнительных вопросов, которые легко исправляются по замечанию члена комиссии.</p>	<p>раскрыто содержание материала, но показано общее понимание вопроса и продемонстрированы умения, достаточные для дальнейшего усвоения материала.</p> <p>2. имелись затруднения или допущены ошибки в определении понятий, использовании терминологии, исправленные после нескольких наводящих вопросов;</p> <p>3. при неполном знании теоретического материала выявлена достаточная сформированность компетенций, умений и навыков.</p>	<p>раскрыто содержание материала, не показано общее понимание вопроса и не продемонстрированы умения, достаточные для дальнейшего усвоения материала.</p> <p>2. допущены ошибки в определении понятий, использовании терминологии, не исправленные после нескольких наводящих вопросов;</p> <p>3. при неполном знании теоретического материала выявлена недостаточная сформированность компетенций, умений и навыков;</p> <p>4. отказ от ответа</p>
<p>Повышенный уровень</p>	<p>Пороговый уровень</p>	<p>Компетенции не сформированы</p>	

«Зачтено» соответствует оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно»
Если работа не отвечает названным критериям, выставляется оценка «не зачтено».

Практическое задание. Построение прогноза потока денежных средств от реализации инвестиционного проекта. Расчет показателей эффективности с учетом дисконтирования (NPV, IRR, PI, DPB)

Проект строительства машиностроительного завода предусматривает инвестиции в размере 12 млрд. руб. Вам поручают оценить прогнозируемые денежные потоки от инвестиционного проекта (горизонт планирования – 8 лет) компании «МГрупп» на основе прогнозных баланса и отчета о финансовых результатах проекта и предложить план действий для руководства в периоде t_0 .

Вам известен следующий прогнозируемый баланс активов и пассивов проекта:

Баланс (в млн. руб.)

Период	0	1	2	3	4	5	6	7	8
Внеоборотные активы	10 000,0	10 200,0	10 710,0	11 459,7	11 688,9	11 922,7	12 161,1	12 769,2	12 769,2
Оборотные средства	9 900,0	9 960,0	10 159,2	10 057,6	10 359,3	10 773,7	11 096,9	11 318,9	11 318,9
Сумма	19 900,0	20 160,0	20 869,2	21 517,3	22 048,2	22 696,4	23 258,0	24 088,1	24 088,1
Собственный капитал	11 000,0	11 731,4	12 506,1	13 219,4	13 953,6	14 770,3	15 645,2	16 559,2	16 559,2
Заемный капитал	8 900,0	8 428,6	8 363,1	8 297,9	8 094,6	7 926,1	7 612,8	7 528,9	7 528,9
Сумма	19 900,0	20 160,0	20 869,2	21 517,3	22 048,2	22 696,4	23 258,0	24 088,1	24 088,1

Также Вам предоставлены следующие данные о запланированных доходах и расходах:
(в млн. руб.)

Период	0	1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка		12 000,0	12 240,0	12 117,6	12 481,1	12 980,4	13 369,8	13 637,2	13 637,2
Производственные расходы		6 840,0	6 976,8	6 907,0	7 114,2	7 398,8	7 398,8	7 773,2	7 773,2
Амортизация		1 250,0	1 275,0	1 338,8	1 490,3	1 461,1	1 490,3	1 432,5	1 596,2

Дополнительные условия:

Ставка налога на прибыль принимается в размере 20%. В своих расчетах Вы не учитываете другие налоги.

Кроме того, предполагается, что заемный капитал предприятия подвержен нулевому риску.

Задание:

Оцените целесообразность вложения в проект 12 млрд. руб., отвечая на следующие вопросы:

1. Насколько после реализации проекта должны быть удовлетворены требования собственников капитала относительно доходности проекта с учетом оперативного риска компании, если Ваш отдел установил для проекта ставку дисконтирования в размере 11 %?
2. Рассчитайте основные показатели оценки эффективности проекта (NPV, IRR, PI, DPB).

3. Какое заключение Вы можете сделать о целесообразности данного проекта в целом?

Методы оценки эффективности инвестиций

Чистый дисконтированный доход

$$NPV = CF_0 + \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} = \sum_{k=0}^n \frac{CF_k}{(1+r)^k},$$

минус инвестиции!!!!

Современное значение всех входных денежных потоков сравнивается с современным значением выходных потоков, обусловленных капитальными вложениями для реализации проекта. Разница между первым и вторым есть чистое современное значение, величина которого определяет правило принятия решения (сопоставление исходных инвестиций с дисконтированными денежными потоками, генерируемыми этими инвестициями):

- для отдельного проекта:
 - если NPV больше или равно нулю, то проект принимается;
 - доходы проекта представляются значимыми (привлекательными) по отношению к альтернативному (существующему, желаемому) с нормой доходности r ;
 - $NPV < 0$ - исходная инвестиция не окупается, т.е. положительные денежные потоки, которые генерируются этой инвестицией не достаточны для компенсации, с учетом стоимости денег во времени, исходной суммы капитальных вложений.
 - если $NPV < 0$,
 - но проект по показателям является прибыльным (отчет о прибыли, нераспределенная прибыль), необходимо проверить ставку дисконта – она может быть завышена;
 - можно ли увеличить горизонт прогнозирования?
 - учтена ли стоимость перепродажи активов на конец проекта (остаточная стоимость)?

NPV, рассчитанный с учетом остаточной стоимости не отражает платежеспособности проекта;

- Для банка остаточная стоимость обычно игнорируется;
- для нескольких альтернативных проектов: принимается тот проект, который имеет большее значение NPV, если только оно положительное.

- конечно же, учитывается остаточная стоимость оборудования – как денежный поток.

Экономический смысл NPV: NPV – сумма, которую принесет данный проект при доходности r .

- NPV отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала проекта в случае принятия решения.
- NPV – сумма, которая представляет собой некоторый “запас прочности”, призванный компенсировать возможную ошибку при прогнозировании денежных потоков.
- В социальных и инфраструктурных проектах отрицательное значение NPV соответствует размеру планового убытка, на который идут инициаторы для достижения нефинансовых целей.
- Чем больше r , тем меньше NPV: при увеличении нормы доходности инвестиций (стоимости капитала инвестиционного проекта) значение критерия NPV уменьшается.
- Очевидно, чем дальше отнесены во времени (относительно нулевого интервала) планируемые поступления и платежи, тем меньшее влияние они оказывают на величину показателя NPV.

Методика определения NPV

- Определяется современное значение каждого денежного потока, входного и выходного.
 - **Типичные входные** денежные потоки:
 - дополнительный объем продаж и увеличение цены товара;
 - уменьшение валовых издержек (снижение себестоимости товаров);
 - остаточное значение стоимости оборудования в конце последнего года инвестиционного проекта (так как оборудование может быть продано или использовано для другого проекта);
 - высвобождение оборотных средств в конце последнего года инвестиционного проекта (закрытие счетов дебиторов, продажа остатков товарно-материальных запасов, продажа акций и облигаций других предприятий).
 - **Типичные выходные** потоки:
 - начальные инвестиции в первый год(ы) инвестиционного проекта;
 - увеличение потребностей в оборотных средствах в первый год(ы) инвестиционного проекта (увеличение счетов дебиторов для привлечения новых клиентов, приобретение сырья и комплектующих для начала производства);
 - ремонт и техническое обслуживание оборудования;
 - дополнительные непроизводственные издержки (социальные, экологические и т. п.).

- Суммируются все дисконтированные значения элементов денежных потоков и определяется критерий NPV.
- Производится принятие решения:

Вопрос: будет ли влиять инфляция на показатель NPV?

- Если темп инфляции различный по отдельным составляющим – Да.
- если темп инфляции одинаков для различных составляющих затрат и издержек – будет влиять на промежуточные показатели, но не на конечный результат, так как под инфляционную корректировку попадают как входные, так и выходные потоки.

p.s. NPV – аддитивен во временном аспекте, т.е. NPV различных проектов можно суммировать (при анализе оптимальности инвестиционного портфеля).

Вопрос: При высоких ставках дисконта величина NPV будет зависеть от выбранного шага расчета. Причем разница может достигать 25 %. Почему? – При изменении шага расчета, будет также изменяться схема поступлений и использования денежных потоков (принцип бюджетного подхода).

Индекс доходности (прибыльности) инвестиций (PI - profitability index)

Проблема: Как быть, если NPV у двух проектов одинаковый?

Одним из основных факторов, определяющих величину чистой текущей стоимости проекта, безусловно, является **масштаб деятельности**, проявляющийся в "физических" объемах инвестиций, производства или продаж. Отсюда вытекает естественное ограничение на применение данного метода для сопоставления различающихся по этой характеристике проектов: **большее значение NPV не всегда будет соответствовать более эффективному варианту** капиталовложений (разная капиталоемкость). В подобных случаях рекомендуется использовать показатель рентабельности инвестиций, называемый также коэффициентом чистой текущей стоимости [net present value ratio, NPVR].

Указанный показатель представляет собой отношение чистой текущей стоимости проекта (NPV) к дисконтированной (текущей) стоимости инвестиционных затрат [present value of investment, PVI]:

$NPVR = NPV / PVI$, где PVI – дисконтированная стоимость инвестиционных затрат.

Чаще используется схожий показатель – индекс прибыльности (PI - profitability index), который показывает относительную прибыльность проекта, или дисконтированную стоимость денежных поступлений от проекта в расчете на единицу вложений:

$PI = NPV / C_0$, где C_0 – первоначальные затраты.

PI – показывает эффективность проекта (в отличие от NPV) и является относительным показателем; удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих примерно одинаковые значения NPV.

Проекты с большим PI, являются так же более устойчивыми. Так при росте убыток проект с большим PI остается прибыльным.

Однако не стоит забывать, что очень большие значения индекса прибыльности не всегда соответствуют высокому значению NPV, и наоборот.

! При расчете NPV и/или PI, необходимо знать ставку доходности !

Внутренняя норма прибыльности (IRR – Internal Rate of Return)

- Чем больше r , тем меньше NPV: при увеличении нормы доходности инвестиций (стоимости капитала инвестиционного проекта) значение критерия NPV уменьшается.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ Внутренняя норма доходности (IRR) - это

- такое значение показателя дисконта, при котором современное значение инвестиции равно современному значению потоков денежных средств за счет инвестиций, или
 Σ дисконтированных притоков = Σ дисконтированных оттоков
- значение показателя дисконта, при котором обеспечивается нулевое значение чистого настоящего значения инвестиционных вложений (NPV=0).

Математическое определение внутренней нормы прибыльности предполагает решение следующего уравнения

$$\sum_{j=1}^n \frac{CF_j}{(1 + IRR)^j} = INV$$

, где: CF_j - входной денежный поток в j-ый период; INV - значение инвестиции.

Решая это уравнение, находим значение IRR. В общем случае уравнение для определения IRR не может быть решено в конечном виде, хотя существуют ряд частных случаев, когда это возможно.

!!! При этом, точность вычислений обратно пропорциональна длине интервала.

Экономический смысл IRR - это такая **норма доходности**, при которой предприятию одинаково эффективно инвестировать свой капитал под IRR % в какие-либо финансовые инструменты или в данный реальный проект, который генерирует денежные потоки, каждый элемент которого в свою очередь инвестируется по IRR процентов.

- **MAX** ставки платы за привлекаемые источники финансирования проекта, при которой последний остается **безубыточным**. Другими словами, IRR это та максимальная норма доходности, которую может вынести данный проект.
 - i. **IRR для банка**, если проект финансируется полностью за счет ссуды, – верхняя граница допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным. Горизонт прогноза = сроку кредита;
- значение IRR - как **нижний гарантированный уровень прибыльности** инвестиционных затрат. Если он превышает среднюю стоимость капитала в данном секторе инвестиционной активности и с учетом инвестиционного

риска данного проекта, последний может быть рекомендован к осуществлению.

- IRR - как **предельного уровня окупаемости** (доходности) инвестиций, что может быть критерием целесообразности дополнительных капиталовложений в проект.
- **IRR для собственного капитала** – как ожидаемая доходность проекта; If $IRR >$ стоимости капитала, то после расчетов за пользование капитала появится излишек;

Таким образом, IRR является как бы “барьерным показателем”: если стоимость капитала выше значения IRR, то “мощности” проекта недостаточно, чтобы обеспечить необходимый возврат и отдачу денег, и следовательно, проект следует отклонить. Схема принятия решения на основе метода внутренней нормы прибыльности имеет вид:

- если значение $IRR \geq$ стоимости капитала, то проект принимается,
- если значение $IRR <$ стоимости капитала, то проект отклоняется.

При расчете этого показателя предполагается **полная капитализация** получаемых чистых доходов, то есть, все образующиеся свободные денежные средства должны быть **либо реинвестированы, либо направлены на погашение внешней задолженности**.

В принципе возможна ситуация, когда **точек пересечения будет несколько** - например, в случае проектов с двумя разнесенными во времени фазами инвестирования. В этом случае рекомендуется ориентироваться на наименьшее из имеющихся значений IRR.

!!! IRR зависит:

- от выбранного горизонта рассмотрения проекта. Для разных сроков рассмотрения значение IRR будет различным, однако, для инвестора имеет принципиальное значение, когда доходность достигнет желаемого уровня – через два года, или через десять лет.
- От масштабы инвестиций (учет остаточной стоимости);
- Также имеет значение **валюта**, в которой выражена IRR.

Положительное значение **IRR** наблюдаются только в тех интервалах планирования, которые находятся **за пределами срока окупаемости**.

Достоинства: объективность, независимость от абсолютного размера инвестиция, оценка относительной прибыльности проекта.

Недостатки: сложность расчетов, большая зависимость от точности оценки будущих денежных потоков.

Сравнение показателей (методов) IRR и NPV

- NPV измеряет абсолютную величину превышения продисконтированных денежных потоков над продисконтированными денежными оттоками; (отдает предпочтение крупным инвестициям и проектам)
- PI измеряет относительную прибыльность продисконтированных оттоков на единицу инвестиций; (отдает предпочтение небольшим инвестициям и проектам)

- IRR измеряет норму доходности первоначальных инвестиций или ставку дисконтирования, которая уравнивает продисконтированные оттоки и притоки. (отдает предпочтение небольшим инвестициям и проектам)

На самом деле, NPV и IRR дополняют друг друга. Обычно (в американской практике) IRR используют как основной метод и NPV, как вспомогательный.

NPV, IRR и PI являются разными версиями одной и той же концепции, и поэтому их результаты связаны друг с другом:

- If $NPV > 0$, то $PI > 1$ и $IRR > r$
- If $NPV < 0$, то $PI < 1$ и $IRR < r$
- If $NPV = 0$, то $PI = 1$ и $IRR = r$

При определенных обстоятельствах критерии IRR и NPV отдадут предпочтение разным вариантам из сравниваемой пары проектов. **Конфликт** имеет место **только** при анализе **взаимоисключающих** друг друга проектов. В случае если два проекта независимы, то критерии NPV и IRR приводят к одинаковым решениям.

- Критерий IRR подразумевает, что денежные поступления могут быть реинвестированы по ставке, равной IRR, в то время как использование NPV и PI предполагают реинвестирование по ставке r .

Список литературы

1. Гусев А.А. Стоимость бизнеса в системе стратегических управленческих решений: Монография. – М.:РИОР, ИНФРА-М, 2015.
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: Пер. с англ. — 5-е изд., исправл. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. — 1341 с.
3. Лимитовский М. А. 2008. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках. 4-е изд. М.: Дело.
4. Теплова Т.В. Корпоративные финансы: учебник. – М.: Юрайт, 2014.
5. Brealey, Richard A., and Myers, Stewart C. and Allen, Franklin, Principles of Corporate Finance, 8 th edition, McGraw-Hill Inc., New York, NY, 2006.
6. Неудачин, В. В. Реализация стратегии компании. Финансовый анализ и моделирование [Текст] : учеб. пособие. - М. : Дело, 2016. - 168 с. ; 60x90/16. - (Образовательные инновации). - Библиогр.: с. 165. - ISBN 978-5-7749-1083-0 : 265 р. 40 к.
7. Ендовицкий, Д. А. Финансовый анализ [Текст] : учебник / Н. П. Любушин, Н. Э. Бабичева. - УМО, 3-е изд. перераб. - М. : КНОРУС, 2016. - 300 с. ; 60x90/16. - (Бакалавриат и магистратура). - Библиогр.: с. 227 - 228. - ISBN 978-5-406-04884-9 : 480 р.

8. Аудит и финансовый анализ / audit and financial analysis [Текст] : науч. журн. / учредитель: ООО "ДСМ Пресс". - М. : ООО Издательство "ДСМ Пресс", 2017. - №2. - 450 с.
9. Галкина А. Н. Анализ структуры и содержания инновационного процесса и особенностей отражения его в учете [Текст] / А. Н. Галкина // Аудит и финансовый анализ / audit and financial analysis. - 2016. - №6. - С. 48-57.