

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

**Диагностика и прогнозирование финансовой несостоятельности
(банкротства) страховой организации
АВТОРЕФЕРАТ МАГИСТЕРСКОЙ РАБОТЫ**

студентки 3 курса 331 группы
направления 38.04.01 «Финансовое планирование»
экономического факультета

Уманцовой Олеси Викторовны

Научный руководитель
доцент, к.э.н.

Кабанцева Н.Г.

Зав. кафедрой,
доцент, к.э.н.,

Балаш О.С.

Саратов 2017 год

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследования. Характерной особенностью предпринимательской деятельности предприятий и организаций в условиях рыночной экономики является риск несостоятельности (банкротства). Для обеспечения эффективности финансово-хозяйственной деятельности, выявления негативных тенденций приближения к несостоятельности (банкротству) хозяйствующий субъект должен своевременно проводить целый комплекс мероприятий, направленных на распознавание и предотвращение риска неплатежеспособности, а также снижение его отрицательного воздействия на итоговые финансовые показатели. Оценка и прогнозирование вероятности банкротства предприятий (организаций) является важнейшей составной частью системы антикризисного управления, особенно в условиях нестабильной экономики.

Все вышесказанное дает основание считать, что формирование механизмов предсказания, прогнозирования банкротства предприятий на ранних стадиях, а также определение направлений развития событий является весьма актуальным.

Степень разработанности темы. Вопросам изучения методических подходов прогнозирования несостоятельности (банкротства) предприятий посвящено значительное количество научных трудов и публикаций, как отечественных, так и зарубежных авторов.

Цель и задачи исследования. Целью выпускной квалификационной работы являются разработка и теоретическое обоснование методологических подходов к оценке и прогнозированию вероятности банкротства страховой организации.

Согласно поставленной цели в ходе исследования были поставлены и решены следующие задачи:

1. изучена сущность и содержание института банкротства предприятий;

2. проанализирована история создания и современное состояние законодательных основ несостоятельности (банкротства);

3. рассмотрены проблемы развития страховой отрасли и особенности несостоятельности страховых организаций;

4. проведён анализ финансового состояния Страхового Публичного Акционерного Общества «РЕСО-Гарантия», определено его финансовое положение на рынке страховых услуг в России, выявлены возможные изменения его финансового состояния в пространственно-временном разрезе;

5. изучены современные модели прогнозирования вероятности банкротства и рассмотрены их достоинства и недостатки;

6. дана качественная оценка вероятности банкротства СПАО «РЕСО-Гарантия» на основании рассматриваемых моделей;

7. построена модель зависимости уровня чистой прибыли СПАО «РЕСО-Гарантия» от различных данных финансовой отчётности.

Объект исследования. В качестве объекта исследования предложена совокупность теоретических, методических и практических аспектов организации СПАО «РЕСО-Гарантия» и проведения экономического анализа и прогнозирования вероятности банкротства данной коммерческой организации как инструмента эффективного управления и контроля.

Предметом исследования является методический аппарат оценки риска банкротства российских страховых предприятий (организаций).

В работе были использованы труды отечественных и зарубежных экономистов в области экономической анализа, диагностики и прогнозирования банкротства, законодательные и нормативные акты Российской Федерации, материалы научных конференций и семинаров.

Информационной базой для исследования послужили данные финансовой отчетности действующего предприятия ОАО «РЕСО-Гарантия».

Научная новизна работы. В ходе исследования были получены следующие результаты, обладающие научной новизной:

1. выявлены особенности процедуры банкротства страховых организаций;

2. исследованы позиции и роли СПАО «РЕСО-Гарантия» на российском рынке страхования;

3. проанализированы некоторые из существующих моделей прогнозирования банкротства и выявлены достоинства и недостатки каждой из них;

4. построена эконометрическая модель, позволяющая выявить наибольшее влияние различных финансовых показателей на уровень чистой прибыли страховой организации.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования предложенной системы прогнозирования и качественной оценки финансового состояния предприятия для своевременного выявления признаков несостоятельности с целью дальнейшего принятия необходимых мер.

Структура работы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемых источников из 48 наименований и 4 приложений. Основной текст работы составляет 15 страниц и содержит 22 таблицы и 17 рисунков.

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

На современном этапе развития страхование представляет собой особый вид экономических отношений, применяемый, чтобы обезопасить как физические, так и юридические лица от различных рисков. Анализ динамики страхового рынка позволил выделить ряд характерных ему проблем. На рисунке 1 представлено изменение структуры страхового рынка в 2015 году по сравнению с 2005м. Основное изменение состоит в том, что доля страхования жизни уменьшилась на треть, но введение ОМС не смогло повысить уровень здравоохранения в стране. Также видно, что доля автострахования возросла более, чем в 3 раза, это обосновано введением ОСАГО. Однако эффективность работы данного вида страхования по-прежнему остается низкой и стала более убыточной для страховщиков.

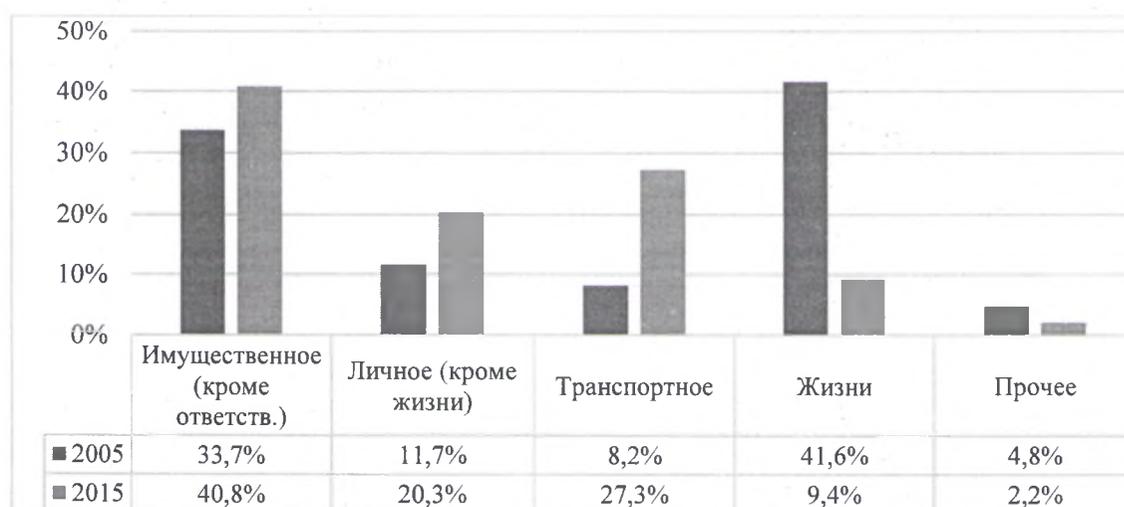


Рисунок 1 – Сравнение структуры страхового рынка в 2005 г. с 2015 г.

Главной проблемой, связанной непосредственно с поставщиками страховых услуг, является то, что имеющийся у них собственный капитал не дополнен резервным. Известно, что для успешного развития страхового рынка, страховщики должны быть готовы к принятию рисков своих клиентов и способны возместить им убытки при возникновении страхового случая. Для более наглядной характеристики данной проблемы приведём динамику изменения совокупных активов российских страховщиков (рис. 2).

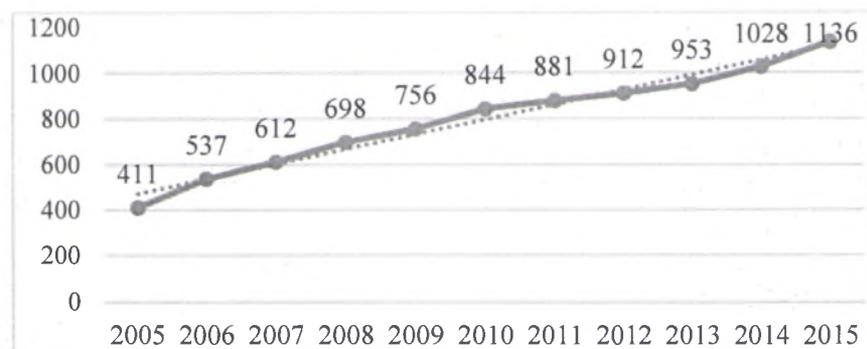


Рисунок 2 – Динамика совокупных активов российских страховщиков с 2005 по 2015 гг., млрд. руб.

Видно, что совокупные активы всех страховщиков за указанный период выросли почти в 3 раза, что наглядно отражено на рисунке 2. Но несмотря на это, капитализация российских страховщиков по-прежнему остаётся невысокой, что указывает на их неспособность брать на себя реальные риски.

Кроме того, сейчас Российский страховой рынок выдерживает достаточное серьезное испытание кризисом, а экономическая ситуация отнюдь не добавляет определенности, это неотвратимо влечет за собой банкротство некоторых страховых организаций. Так число страховщиков за период с 2005 по 2015 годы уменьшилось более, чем в 3 раза (рис. 3). Такая тенденция связана с установлением более высоких требований к уставному капиталу страховщиков, а также усилением конкуренции среди них.

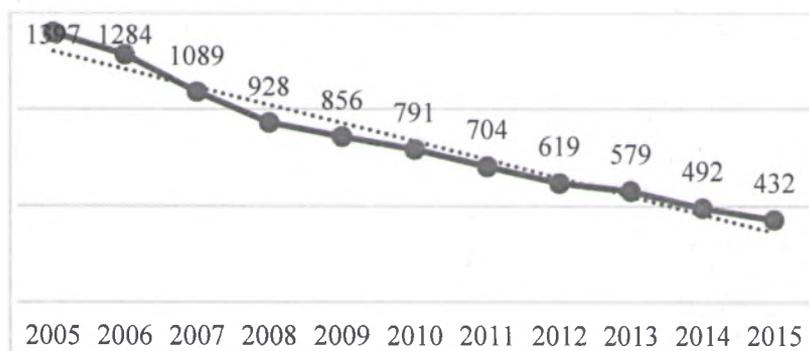


Рисунок 3 – Динамика количества страховых компаний на российском рынке страхования с 2005 по 2015 гг.

Банкротство страховых организаций также регулируется ФЗ от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», в котором

отдельное внимание уделено особенностям процедуры банкротства страховых организаций. Правовое регулирование страховых организаций в РФ осуществляется также на основании положений Закона РФ от 27.11.1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации».

Так, проанализировав законодательство о банкротстве страховых организаций, нами были отмечены следующие отличия:

- право страхователя от расторгнуть договор со страховой компанией в течение 30 дней с даты признания её банкротом;
- отсутствие финансового оздоровления и внешнего управления;
- в случае конкурсного производства покупателем имущественного комплекса может быть только другая страховая компания, при этом к покупателю переходят все обязанности по договорам, страховой случай по которым не наступил;
- исключение компании-банкрота из государственного реестра юридических лиц.

В качестве объекта исследования нами была выбрана страховая компания «РЕСО-Гарантия». По данным Банка России в 2015 году РЕСО заняло третье место по объему собранных страховых премий среди отечественных страховщиков. Динамика активов СПАО «РЕСО-Гарантия», представленная нами на рисунке 4 отражает достаточно стойкую положительную тенденцию. Видно, что в 2015 году в сравнение с 2014 годом увеличение баланса произошло более, чем на 2 млрд. руб.

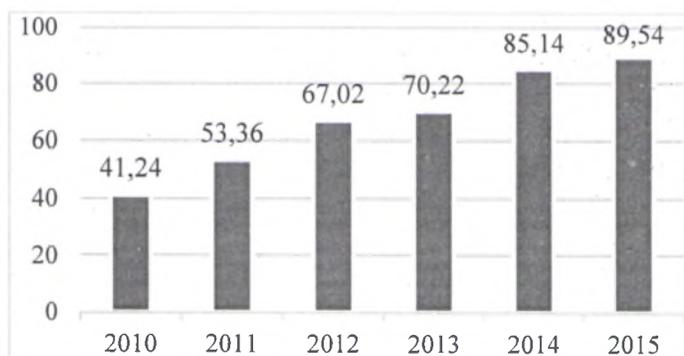


Рисунок 4 – Динамика активов СПАО «РЕСО-Гарантия» за 2010 – 2015 гг., млрд. руб.

Количество страховых премий и выплат, представленные на рисунке 5 также показывают положительную динамику. Отметим также, что рост премий значительно опережает рост выплат, это обеспечивает эффективность проведения страховых операций.

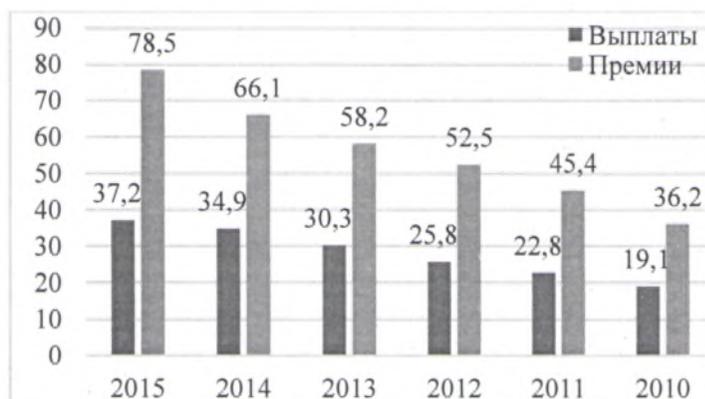


Рисунок 5 – Динамика поступления страховых премий и производства страховых выплат СПАО «РЕСО-Гарантия» с 2010 по 2015 гг., млрд. руб.

Одним из основных направлений деятельности «РЕСО-Гарантия» является автострахование. Компания удерживает лидирующие позиции в этом сегменте на протяжении последних десяти лет. На рисунке 6 нами представлена структура рынка ОСАГО на 2015 год. Анализ динамики страховых премий от ОСАГО, показывает, что, РЕСО-Гарантия занимает 2е место на данном рынке. Объем страховых премий за период 2013-2015гг. возрос по компании более, чем в два раза. В других секторах российского страхового рынка СПАО «РЕСО-Гарантия» играет более скромную роль, хотя ее позиции весьма устойчивы.

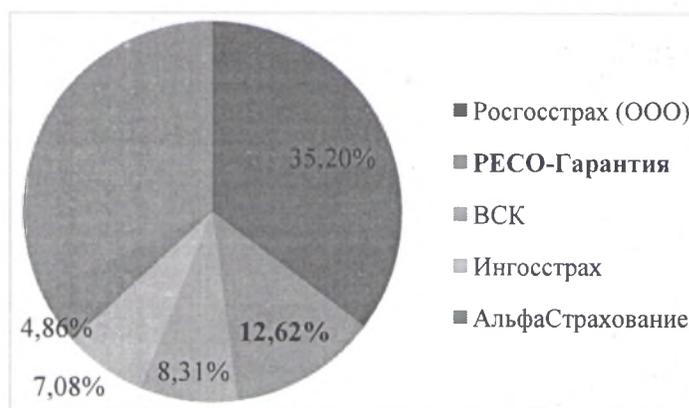


Рисунок 6 – Структура рынка ОСАГО на 2015 г.

Важнейшим направлением деятельности страховых организаций является инвестиционная деятельность, залогом эффективности которой можно назвать формирование страховых резервов. Анализ динамики доходов от инвестиционной деятельности (см. рис. 7) РЕСО позволяет отметить их снижение в 2015 году. Это обусловлено значительным снижением доходности по ценным бумагам. В целом инвестиционная деятельность РЕСО является весьма рентабельной, а некоторые отрицательные тенденции имеют временный характер.

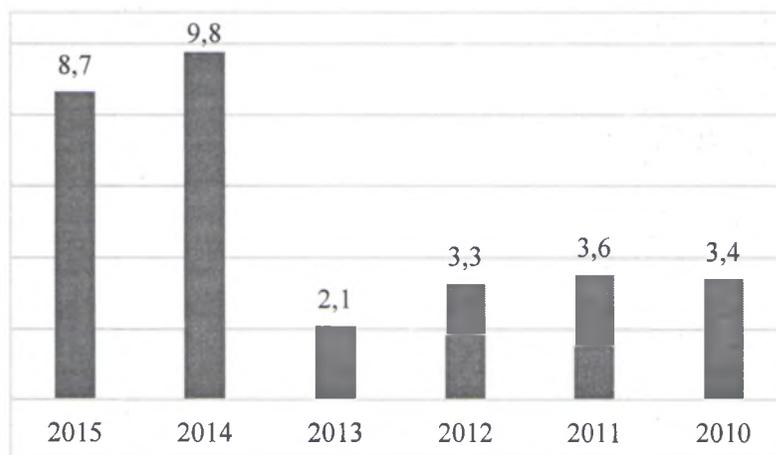


Рисунок 7 – Динамика доходов от инвестиций СПАО «РЕСО-Гарантия» за 2010-2015гг., млрд. руб.

Как уже было отмечено ранее, прогнозирование вероятности банкротства организации является одной из важнейших задач коммерческой деятельности. По нашему мнению, в любом проводимом анализе финансового состояния компании, необходимо опираться сразу на несколько моделей, для получения более точных результатов. Были рассчитаны основные коэффициенты, прогнозирующие банкротство по нескольким наиболее часто используемым моделям: четырехфакторная модель Альтмана, модель Бивера, Таффлера, Лиса, а также модели Зайцевой и Сайфуллина-Кадыкова. В таблице 1 представлены результаты анализа вероятности банкротства РЕСО-Гарантия, рассчитанные при помощи этих моделей.

Таблица 1 – Результаты расчета вероятности банкротства СПАО
«РЕСО-Гарантия»

Модель	Полученное значение			Нормативное значение		
	2015	2014	2013	Стабильное	Нестабильное	Кризисное
Альтмана (Z)	2,69	2,78	2,95	$1,1 < Z \leq 2,6$	$Z > 2,6$	$Z \leq 1,1$
Таффлера (T)	0,42	0,74	0,98	$T > 0,3$	$0,2 \leq T \leq 0,3$	$T < 0,2$
Бивера	0,39	0,29	0,59	0,4 — 0,45	0,17	-0,15
Лиса (Z)	0,026	0,032	0,031	$Z > 0,037$	$Z < 0,037$	
Сайфуллина-Кадыкова (R)	1,6	1,1	2,4	$R \geq 1$	$R < 1$	
Зайцевой	1,2	2,8	1,9	$> 1,7$		

Согласно моделям Альтмана и Таффлера можно говорить о том, что скорое банкротство компании маловероятно. Однако значения, полученные при помощи моделей Лиса и Бивера свидетельствуют об относительно нестабильном состоянии компании. Вместе с тем не стоит забывать, что модели зарубежных авторов не предназначены для нестабильной российской экономики. В связи с чем были рассмотрены модели, разработанные отечественными учеными. В целом они повторяют динамику, полученную нами в предыдущих моделях. Видно, что итоговое значение уменьшилось в 2014 году, однако уже к 2015 отмечается его рост. В целом можно утверждать, что СПАО «РЕСО-Гарантия» имеет достаточно хорошие перспективы и положительную динамику к увеличению финансовой устойчивости компании в 2015 году.

На успешную финансовую деятельность любой коммерческой организации, как и на вероятность её банкротства, существенное влияние оказывает размер чистой прибыли. Нами была построена эконометрическая модель прогнозирования количества чистой прибыли в зависимости от различных показателей финансовой деятельности «РЕСО-Гарантия». В результате регрессионного анализа данных, были выявлены положительные и отрицательные влияния различных финансовых показателей на уровень чистой прибыли предприятия. В процессе исследования был проведен анализ

влияния четырнадцати различных факторов на уровень чистой прибыли компании. На основании 24 выборок для каждого из рассматриваемых факторов было доказано значимое влияние лишь пяти из них. Значимыми факторами были признаны: размер страховых выплат, размер страховых премий, расходы по ведению страховых операций, доходы от инвестиций, количество действующих страховых договоров. Влияние этих коэффициентов на уровень чистой прибыли линейное, кроме доходов от инвестиций. Эмпирически было определено, что влияние данного показателя может быть описано логарифмической функцией.

Таким образом, на основании полученных коэффициентов можно составить уравнение зависимости уровня чистой прибыли от перечисленных выше переменных. Оно будет иметь вид:

$$y = 0.45x_1 - 0.76x_2 - 0.41x_3 + 0.49x_4 + 2.28\ln(x_5), \quad (1)$$

где x_1 – страховые премии; x_2 – выплаты; x_3 – расходы от ведения страховой деятельности; x_4 – количество действующих договоров; x_5 – инвестиционные доходы.

Были получены основные коэффициенты, необходимые для определения значимости полученного уравнения. Поскольку коэффициент детерминации $R^2 = 0,88$, можно сделать вывод о том, что полученная модель адекватно описывает данные, так как R^2 близок к 1. Кроме того, стоит отметить высокую значимость каждого из коэффициентов.

Из полученного уравнения видно, что наибольшее влияние на уровень чистой прибыли оказывают доходы от инвестиций и общие расходы от ведения страховой деятельности. Соответственно для более эффективной деятельности СПАО «РЕСО-Гарантия» следует уменьшать расходы от ведения страховой деятельности и увеличивать инвестиционные доходы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Перечислим основные результаты, полученные в ходе выполнения магистерской работы.

Исходя из статистических данных страхового рынка в России, было выявлено, что последствия финансового кризиса негативным образом сказались на количестве обанкротившихся организаций, численность которых за последние пять лет заметно возросла.

В законодательстве о несостоятельности имеются существенные отличия в процедуре банкротства страховщиков.

По итогам проведения финансово-хозяйственной деятельности СПАО «РЕСО-Гарантия», было выявлено, что компания занимает устойчивое лидирующее положение на рынке. Отметим положительную динамику основных финансовых показателей. После подсчёта основных коэффициентов, характеризующих финансовую деятельность предприятий, установлено, что все они отвечают нормативным значениям и свидетельствуют об устойчивом финансовом положении компании. Заметную отрицательную тенденцию имеет лишь рентабельность продаж, но стоит отметить, что данные изменения носят лишь временный характер.

Сравнительный анализ используемых моделей прогнозирования банкротства компании позволил выявить перечень достоинств и недостатков.

Получено, что вероятность банкротства СПАО «РЕСО-Гарантия» практически по всем используемым моделям маловероятна, однако не может быть исключена полностью. Была замечена неблагоприятная динамика итоговых значений вероятности банкротства за 2014 год, что обусловлено кризисным состоянием российской экономики. В целом можно говорить о неплохих долгосрочных перспективах СПАО «РЕСО-Гарантия» и о том, что данная организация ведёт достаточно размеренную финансовую политику, что в условиях российской экономики наиболее выгодно.

В процессе исследования был проведен анализ влияния четырнадцати различных факторов на уровень чистой прибыли компании. На основании 24

выборки для каждого из рассматриваемых факторов было доказано значимое влияние лишь пяти из них. Значимыми факторами были признаны: размер страховых выплат, размер страховых премий, расходы по ведению страховых операций, доходы от инвестиций, количество действующих страховых договоров. Влияние этих коэффициентов на уровень чистой прибыли линейное, кроме доходов от инвестиций. Эмпирически было определено, что влияние данного показателя может быть описано логарифмической функцией. Также было получено, что наибольшее влияние на размер чистой прибыли оказывают размер страховых премий и общие расходы от ведения страховой деятельности.

На основании полученных коэффициентов в результате регрессионного анализа данных нами была получена эконометрическая модель влияния пяти перечисленных выше факторов на размер чистой прибыли.

Рассмотрев различные подходы к оценке вероятности банкротства компании в теоретическом и практическом плане, можно сделать вывод о том, что данная тема изучена недостаточно. Методы оценки рисков банкротства недостаточно эффективны и имеют ряд существенных недостатков. Таким образом, можно сделать вывод о необходимости дальнейших исследований с целью улучшения моделей прогнозирования вероятности банкротства организаций.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс: Федеральный закон РФ от 26.10.2002 N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» //Справ. - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс] URL: <http://www.consultant.ru>
2. Карелина С. А. Механизм правового регулирования отношений несостоятельности. — М.: Волтерс Клувер, 2008 – 262 с.
3. Бреславцева Н.А. Банкротство организаций: основные положения, бухгалтерский учет: учеб.пособие. — М.:Феникс, 2006 – 160 с.
4. Кукукина И. Г., Астраханцева И. А. Учет и анализ банкротств: Учеб. пособие / Под ред. И. Г. Кукукиной. – М.: Высшее образование, 2009 — 360 с.
5. Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка. — М.: Высшая школа, 2005 – 521 с.
6. Гражданский кодекс: Федеральный закон РФ от 22.12.2014г. N 432-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» //Справ. - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс] URL: <http://www.consultant.ru>
7. Единый Федеральный реестр сведений о фактах деятельности юридических лиц. [Электронный ресурс] URL: <http://fedresurs.ru/>
8. Конков В.И. Учет и анализ банкротств – Архангельск: Архангельский государственный технический университет, 2007. – 222 с.
9. Родионова Н.В. Антикризисный менеджмент: Учеб. пособие для вузов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 223 с.
10. Попов Р.А. Антикризисное управление. М: Высш. шк., 2005. – 429 с.
11. Федорова Г. В. Учет и анализ банкротств. – М.: Омега-Л, 2008. – 248 с.

12. Беркович Н.В. Реформа законодательства о банкротстве: итоги, проблемы, решения // Безопасность бизнеса. – 2011. – № 1. – 19 с.
13. Судебники XV-XVI вв. / Под ред. Б.Д. Грекова. М.; Л., 1952. – 619 с.
14. Свод Законов Российской Империи. Т. XI. Справ. – правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс] URL: <http://civil.consultant.ru/reprint/books/205/>
15. Шершеневич Г. Ф. Курс торгового права., Русское право., Т. IV. М.:Статут, 2003. – 376 с.
16. Свириденко О.М. Назначение и цели института банкротства в хозяйственном обороте //Право и экономика. — 2009. № 3. 15 с.
17. Гражданский кодекс: Федеральный закон РФ от 19.11.1992 N 3929-1 «О несостоятельности (банкротстве) предприятий» //Справ. - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]URL: <http://www.consultant.ru>
18. Гражданский кодекс: Федеральный закон РФ от 30.12.2008 N 296-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» //Справ. - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]URL: <http://www.consultant.ru>
19. Зыкова И.В. Новое в законодательстве о несостоятельности (банкротстве) // Законодательство и экономика. – М.: 2010, №3 – С. 15-21.
20. Гражданский кодекс: Федеральный закон РФ от 22.12.2014г. N 432-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» //Справ. - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]URL: <http://www.consultant.ru>
21. Гражданский кодекс: Федеральный закон РФ от 29.12.2014г. № 482-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» и Кодекс Российской Федерации об административных

нарушениях» //Справ. - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]URL: <http://www.consultant.ru>

22. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017). Статья 25. «Несостоятельность (банкротство) гражданина» //Справ. - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]URL: <http://www.consultant.ru>

23. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017). Статья 65. «Несостоятельность (банкротство) юридического лица» //Справ. - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]URL: <http://www.consultant.ru>

24. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. - М.: Финансы и статистика, 2006 – 622 с.

25. Экономика предприятия / под ред. Ильина А.И., Волкова В.П. – М.: Новое знание, 2006. – 677 с.

26. Ефимова О.В. Финансовый анализ. - М.: Бухгалтерский учет. 2007. – 410 с.

27. Любушкин Н.П. Финансовый анализ: учебник/ Н.П. Любушкин, Н.Э. Бабичева М.: КНОРУС, 2014. – 300 с.

28. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия. - М.: Издательство Финпресс,2006. – 208 с.

29. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория анализа хозяйственной деятельности: Учебник. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 352 с.

30. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий. Менеджмент и анализ. — М.: ИНФРА-М, 2007 – 252 с.

31. Гомелль В.Б. Проблемы современного государственного регулирования страхового рынка в России // Финансы. - 2011. - № 8

32. Харченко Л.П., Черногузова Т.Н. В поисках пути развития страхования // Финансы - 2011.-№ 1

33. Муравьева Н.Н., Клименко Е.М. Исследование проблем организации и функционирования российского страхового рынка на

современном этапе // Экономика и бизнес: теория и практика. 2015. –№3. –С. 35–40.

34. Страховой рынок 2008/2009: пролетая над пропастью [Электронный ресурс] URL: aex-pert.ru/researches/insurance/projection08-09/

35. Итоги 2013 г. на страховом рынке: стагнация оздоровит страховщиков. [Электронный ресурс] URL: http://raexpert.ru/researches/insurance/ins_2013/

36. Итоги 2014 г. на страховом рынке: трудности выживания. [Электронный ресурс] URL: http://raexpert.ru/researches/insurance/ins_2014_itog/

37. Итоги 2015 г. на страховом рынке: скрытое падение. [Электронный ресурс] URL: http://raexpert.ru/researches/insurance/itogi_2015/

38. Романова М.В. Некоторые проблемы развития страхования // Финансы – 2011. –№9

39. Гражданский кодекс: Федеральный закон РФ от 27.11.1992г. № 4015-1 «О внесении изменений в Федеральный закон «Об организации страхового дела в Российской Федерации» //Справ. - правовая система «Консультант Плюс» [Электронный ресурс] URL: <http://www.consultant.ru>

40. СПАО «РЕСО-Гарантия» //официальный сайт [Электронный ресурс] URL: <http://www.reso.ru/About/>

41. Информационный портал «Банки.ру». Рейтинг страховых компаний. [Электронный ресурс] URL: <http://www.banki.ru/insurance/ratings/>

42. Ковалев С.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 560 с.

43. СПАО «РЕСО-Гарантия» //официальный сайт [Электронный ресурс] URL: <http://www.reso.ru/Shareholders/Finance/>

44. Левчаев П. А. Финансовый менеджмент и налогообложение организаций Учебное пособие/ Левчаев П.А. – Саранск: Мордовский гуманитарный институт, 2010. — 362 с.

45. Перфильев А.Б. Основные методики оценки финансового состояния российских предприятий и прогнозирование возможного банкротства по данным бухгалтерской отчетности / А.Б. Перфильев. Ярославль: ЯРИПК, 2012 – 235 с.

46. Altman E.I. Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy // Journal of finance. 1968. № 23

47. Beaver W. Financial ratios as predictors of failure. Empirical research in accounting selected studies // Journal of accounting research (Suppl.). 1966. №4

48. Балаш В.А., Харламов А.В. Эконометрика – Саратов: Саратовский Государственный Университет им. Н.И Чернышевского, 2008 г. – С.9-46