Организация и методика экономического анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Усачев, Геннадий Григорьевич

**Год:**

2009

**Автор научной работы:**

Усачев, Геннадий Григорьевич

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Воронеж

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

191

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Усачев, Геннадий Григорьевич

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. Сущность, состояние и тенденции развития подходов к анализу финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта

1.1. Обоснование места финансовой устойчивости в системе устойчивости хозяйствующего субъекта

1.2. Экономическая сущность, содержание и классификация финансовой устойчивости как объекта экономического анализа

1.3. Содержание анализа финансовой устойчивости и обоснование его места в системе комплексного экономического анализа

ГЛАВА 2. Информационное и организационное обеспечение анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта

2.1. Использование базовых положений отечественных стандартов учета и отчетности для раскрытия содержания финансовой устойчивости организации

2.2. Систематизация источников информационного обеспечения и оценка качества данных в анализе финансовой устойчивости организации

2.3. Организационное обеспечение анализа финансовой устойчивости: субъекты, периодичность, этапы проведения, документооборот

ГЛАВА 3. Методика диагностики финансовой устойчивости в системе комплексного экономического анализа

3.1. Экономический анализ финансовой устойчивости в процессе обоснования рациональной структуры пассивов организации

3.2. Анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов с использованием прогнозных моделей

3.3. Оценка влияния дивидендной политики на уровень финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Организация и методика экономического анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта"

Актуальность темы исследования. Глубокий экономический кризис поставил хозяйствующие субъекты в условия нестабильного, подверженного высоким инфляционным рискам экономического развития. Собственники организации заинтересованы не только в максимизации прибыли и повышения своего благосостояния, но в стабильной и устойчивой деятельности организации, которая может быть обеспечена эффективной системой управлениякапиталом. Неотъемлемым компонентом экономической стабильности выступает финансовая устойчивость хозяйствующих субъектов, под которой согласно широко распространенной точке зрения понимается определенное соотношение собственных и заемных источников финансирования деятельности. Такая позиция вполне оправдана в условиях, когда собственные источники идентифицируются с собственным капиталом коммерческой организации, как это сложилось в отечественной теории и практике.

Действительно, в рамках официально признанной концепции капитала равенство соотношения собственного капитала и обязательств организации может рассматриваться в качестве финансовой устойчивости. Проблема заключается в концептуальной ошибке относительно трактовки понятия капитала хозяйствующего субъекта. В частности, произошло смешение сущности и содержания этой категории. Сущность раскрывается в функциях, содержание формализовано. Экономическую природу капитала раскрыли классики политической экономии, определив его как общественное производственное отношение, которое представлено в вещи и придает этой вещи специфический общественный характер. Важнейшим признаком капитала является его способность создавать новую стоимость, содержащую прибавочную стоимость. Финансовые средства, или источники финансирования такой способностью, естественно, не обладают, следовательно, отождествлять собственный капитал с собственными источниками финансирования является некорректным. Другое дело квалификация собственных источников финансирования в качестве одной из характеристик капитала коммерческой организации, но в таком случае необходимо называть и вторую его характеристику - физическую, синтезированная совокупность которых и позволяет идентифицировать капитал коммерческой организации. Информация о физических характеристиках капитала содержится в активах организации, однако согласно сущностному признаку далеко не все ее активы являются капиталом, а лишь те, которые по итогам воспроизводственного цикла принесли экономические выгоды или есть уверенность в том, что они обладают такой способностью. Наличие в балансе имущества и накапливание активов, не содержащих потенциала экономической выгоды, - и становится основной причиной финансовой неустойчивости коммерческой организации.

В условиях финансовых и предпринимательских рисков все субъекты экономического пространства заинтересованы в получении полной, достоверной и объективной экономической информации о хозяйственной деятельности интересуемой их коммерческой организации. Наиболее комплексной характеристикой, отражающей степень безопасности вложения средств или налаживания делового сотрудничества, является финансовая устойчивость коммерческой организации, отражающая ее способность выполнять основные функции в меняющихся условиях внутренней и внешней бизнес-среды. В отличие от других характеристик деятельности организации, финансовая устойчивость обладает признаками комплексности и системности, включает в себя финансовые, экономические, экологические, социальные, технико-технологические, организационные аспекты деятельности.

Таким образом, экономический анализ финансовой устойчивости коммерческой организации является важнейшим инструментом получения ценной в условиях неопределенности информации о состоянии и перспективах развития хозяйствующего субъекта, результаты которого используются для подтверждения / опровержения допущения о непрерывности деятельности хозяйствующего субъекта.

Состояние изученности проблемы. Ключевым вопросом в анализе структуры совокупных источников финансирования деятельности является оценка рациональности соотношения собственных и заемных средств. В современных условиях хозяйствования структура источников финансирования является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние хозяйствующего субъекта. Вопросы анализа источников финансирования организаций, диагностики финансовой устойчивости, всегда были объектом внимания ученых.

Значительный вклад в решение этих проблем внесли такие отечественные исследователи как М.И. Баканов, В.И. Бариленко, С.А. Бороненкова, В.Р. Банк, С.В. Банк, В.В. Бочаров, Г.П. Герасименко, Л.Т. Гиляровская, J1.B. Донцова, Д.А. Ендовицкий, О.В. Ефимова, Н.Ф. Ефимова, В.Б. Ивашкевич, А.Ф. Ионова,

В.Г. Когденко, В.В. Ковалев, Н.П. Любушин, С.Э. Маркарьян, Э.А. Маркарьян, Г.А. Маховикова, М.В. Мельник, Е.В. Никифорова, Г.В. Савицкая, Н.Н. Селезнева, Я.В. Соколов, JI.C. Сосненко, Е.Ф. Сысоева, А.В. Тараскина, Г.Г. Фетисов, А.Д. Шеремет, JI.3. Шнейдман, А.Н. Хорин. Среди зарубежных исследователей выделяются JI.A. Бернстайн, Ю.Б. Бригхем, Ж. Ришар, П. Самуэльсон, Р. Пайк, К. Хеддервик, Э. Хелферт и др.

Вместе с тем, ряд организационных и методических вопросов анализа финансовой устойчивости является нерешенным до сих пор. Речь идет о систематизации информационной базы для проведения экономического анализа, организации его проведения в условиях неопределенности, требует уточнения определение места «Анализа финансовой устойчивости» в системе комплексного экономического анализа (КЭА), отсутствуют единые подходы к обоснованию сущности и содержания данного блока экономических исследований. Малоизученным и актуальным вопросом является возможность использования управленческой отчетности (учетных регистров) в качестве базовых источников внутрихозяйственного анализа финансовой устойчивости, а также влияние фактора неопределенности и его последствий на уровень устойчивости финансового состояния коммерческой организации.

Приведение действующей организации анализа финансовой устойчивости в соответствие с современными требованиями теории и практики, недостаточная разработанность отдельных методических проблем их осуществления свидетельствуют об актуальности и практической значимости избранной темы диссертационной работы, что повлияло на выбор цели, определение задач, основных направлений исследования.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с научным направлением исследований Воронежского государственного университета «Система учетно-финансового и контрольно-аналитического обеспечения управления бизнес-процессами, инвестиционной деятельностью, конкурентоспособностью и корпоративными отношениями хозяйствующих субъектов».

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка теоретических и организационно-методических положений экономического анализа финансовой устойчивости, в результате которого предлагаются обоснованные решения прикладных задач по изменению структуры капитала, обеспечивающей текущую/перспективную платежеспособность и удовлетворение инвестиционных ожиданий собственников. Исходя из цели исследования, в работе поставлены следующие задачи, определяющие структуру диссертации:

- систематизировать понятийный аппарат анализа финансовой устойчивости на основе обоснования места финансовой устойчивости в системе устойчивости хозяйствующего субъекта и характеристики факторов, оказывающих на нее влияние;

- раскрыть экономическую сущность, содержание и классифицировать виды финансовой устойчивости как объект экономического анализа и раздел финансовой отчетности;

- обосновать место анализа финансовой устойчивости в системе комплексного экономического анализа с использованием методологии системного анализа;

- охарактеризовать возможности использования базовых положений отечественных стандартов учета и отчетности для дополнительного раскрытия динамических и статических характеристик финансовой устойчивости организации;

- осуществить группировку учетных и внеучетных источников информационного обеспечения с указанием полноты и степени востребованности различных видов информации при проведении аналитических процедур;

- раскрыть организационные аспекты анализа финансовой устойчивости, выделить этапы контрольно-аналитического обеспечения принятия и реализации решений управления финансовой устойчивостью организации и оценить качество информации в рамках анализа финансовой устойчивости;

- выявить особенности использования научно-методического инструментария экономического анализа финансовой устойчивости в процессе обоснования рациональной структуры пассивов организации;

- разработать прогнозные модели анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта с использованием количественных оценочных критериев и неформальных методов;

- раскрыть возможности экономического анализа финансовой устойчивости в процессе обоснования основных положений дивидендной политики.

Область исследования. Диссертационная работа выполнена в рамках предметной области специальности 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика паспорта специальностей ВАК России (полученные результаты исследования соответствуют п. 1.12 «Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ», п. 1.16 «Анализ и прогнозирование финансового состояния организации», п. 3.3 «Методы обработки статистической информации: классификация и группировки, методы анализа социально-экономических явлений и процессов, статистического моделирования, исследование экономической конъюнктуры, деловой активности, выявление трендов и циклов, прогнозирование развития социально-экономических явлений и процессов»).

Предмет и объект исследования. Предметом диссертационного исследования являются теоретические и организационно-методические положения анализа финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, включающие: обоснование экономического содержания и сущности финансовой устойчивости как объекта экономического анализа; выделение необходимости и специфики анализа финансовой устойчивости в условиях мировогоэкономического кризиса и современного этапа развития экономики РФ; раскрытие особенностей содержания факторов изменения финансовой устойчивости, сгруппированных по различным классификационным признакам; определение содержания экономического анализа финансовой устойчивости, обоснование его места в системе комплексного экономического анализа; выявление особенностей использования базовых положений отечественных стандартов учета и отчетности для раскрытия содержания финансовой устойчивости организации; разработку аналитических подходов к перспективному анализу финансовой устойчивости с использованием количественных оценочных критериев и неформальных методов.

Объектом диссертационного исследования являются промышленные предприятия химической отрасли, в том числе крупнейшие коммерческие организации химической промышленности Воронежской области ООО «Амтел-Черноземье», ОАО «Воронежсинтезкаучук», а также ОАО «Ярославский шинный завод», на примерах которых (данных внешней и внутренней отчетности) изучались особенности диагностирования финансовой устойчивости в современных экономических условиях, а также апробировалась предлагаемая методика экономического анализа.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретической и методологической основой исследования послужили классические и современные концепции в области учета, анализа и контроля, законодательные и нормативные акты, материалы научно-практических конференций, статьи периодических изданий, международные, стандарты финансовой; отчетности m аудита, монографические исследования.

Научный аппарат диссертационного исследования базируется на применении общенаучных методов - анализа, синтеза, дедукции, индукции, исторического, логического и системного подходов, а также методов статистико-экономического и монографического исследования.

Методика исследования включает приемы динамического, структурного, коэффициентного, комплексных оценок, факторного анализа, сравнения, группировки, а также иные способы систематизации, аналитической обработки экономической информации и изложения полученных результатов.

Источниками эмпирического материала и обеспечения достоверности выводов и предложений послужили финансовая отчетность коммерческих организаций химической отрасли, данные бухгалтерского учета, внутрихозяйственного анализа, планово-экономическая информация предприятий химической отрасли, а также материалы профильных министерств и ведомств (Министерство промышленности и торговли РФ, Российский союз химиков, химический комплекс РФ) и другая информация.

Научная новизна работы. Научная новизна состоит в решении важных теоретико-методологических и организационно-методических проблем экономического анализа финансовой устойчивости, имеющих существенное значение для развития теории и методики экономического анализа.

В процессе исследования получены следующие научные результаты, выносимые на защиту:

• обоснована авторская позиция выделения места финансовой устойчивости в системе устойчивости хозяйствующего субъекта, отличающаяся более полной характеристикой факторов, оказывающих на нее влияние, и модульным принципом распределения ответственности за результаты анализа среди отдельных исполнителей в рамках контрольно-аналитической, бухгалтерской и планово - экономической служб коммерческой организации;

• уточнены экономическая сущность и содержание финансовой устойчивости через концепцию поддержания финансового капитала, где финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта увязывается со способностью организации наращивать величину нераспределенной прибыли и резервного капитала;

• на основе абстрактно-логического подхода составлена модель комплексного экономического анализа финансовой устойчивости, представляющая собой систему взаимосвязанных-аналитических, мероприятий по. оценке, влияния факторов на финансовую устойчивость с использованием релевантной экономической и учетной информации; определены задачи и организационные основы проведения анализа источников финансирования на различных этапах жизненного цикла организации;

• предложен блок управленческой отчетности (10 регистров - учетных источников информации для анализа финансовой устойчивости) для аккумулирования данных о выполнении запланированных показателей, возникших отклонениях, достаточности или недостаточности собственных средств, необходимости привлечения заемных средств, состояние платежеспособности;

• на примере предприятий химической промышленности выделены организационные этапы проведения анализа финансовой устойчивости; уточнено содержание анализа финансовой устойчивости для основных групп пользователей информации коммерческой организации, отличающееся учетом их вклада в деятельность организации; проранжированы по критерию существенности процедуры контрольно-аналитического обеспечения управления финансовой устойчивостью организации;

• обобщены существующие расчетно-аналитические аспекты экономического анализа финансовой устойчивости в процессе обоснования рациональной структуры пассивов организации, что позволило обосновать существующую прямопропорциональную зависимость между критическим объемом продаж и собственным капиталом, предложить расчет прогнозной величины собственного капитала и провести факторный анализ ее изменения с использованием приема цепных подстановок;

• проведена комплексная оценка финансовой устойчивости методом расстояний с использованием абсолютных данных, в частности, впервые осуществлено сведение известных показателей анализа финансовой устойчивости в единый интегральный показатель;

• разработана прогнозная модель анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, отличающаяся от известных подходов формированием вероятностного суждения о будущей финансовой устойчивости на основе применяемых количественных оценочных критериев (оценка уровня платежеспособности, средний срок оборачиваемости готовой продукции, средний срок оборота запасов, число коэффициентов анализа финансовой устойчивости, соответствующих нормативному значению, тип финансовой устойчивости, число нарушений договорных обязательств);

• разработана методика экономического анализа в процессе обоснования основных положений дивидендной политики, отличающаяся от известных подходов выделением основных организационных этапов, исполнителей и элементов документационного обеспечения, а также предложен показатель «коэффициент финансовой устойчивости организации в будущем периоде», при использовании которого можно определить влияние на финансовую устойчивость организации двух факторов - параметров дивидендных выплат и прогнозных значений продаж в будущем периоде.

Практическая значимость работы. Практическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что основные организационные положения диссертации и комплексные методические разработки могут быть использованы в деятельности хозяйствующих субъектов различных отраслей экономики. Сформулированные в процессе исследования выводы могут найти применение в решении ряда конкретных задач, связанных с устранениемкризиса неплатежей, оптимизацией расчетов, ускорением оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей, определением возможного риска утраты финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта. Результаты исследования могут использоваться в учебном процессе экономического факультета Воронежского государственного университета по специальности 080109 / профилю "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" и направлению 080100 "Экономика". В частности, к положениям, обладающим самостоятельной практической значимостью, относятся:

- модель взаимодействия отдельных блоков показателей в системе комплексного анализа финансовой устойчивости коммерческой организации;

- раскрытие содержания информационного блока сводных форм внутренней отчетности (10 форм) для формирования общей информации о выполнении запланированных показателей, возникших отклонениях, необходимости привлечения заемных средств, состоянии платежеспособности;

- прогнозная модель анализа финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта с использованием количественных оценочных критериев для оценки вероятности сохранения финансовой устойчивости.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения и результаты исследования были доложены на международных и всероссийских научно-практических конференциях «Актуальные проблемы учета, экономического анализа и финансово-хозяйственного контроля деятельности организаций» (Воронеж, 2007, 2008, 2009 гг.), а также на ежегодных научных сессиях аспирантов и соискателей Воронежского государственного университета.

Ряд рекомендаций и предложений приняты к внедрению в практическую деятельность промышленных организаций химической отрасти г. Воронежа.

Публикация результатов исследования. Основные положения диссертации нашли отражение в десяти публикациях общим объемом 3,0 п.л., в том числе одна в издании, реферируемом ВАК.

Объем и структура работы. Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения и списка используемой литературы, включающего 161 наименования. Работа изложена на 191 странице машинописного текста и содержит 10 рисунков, 30 таблиц, 29 формул.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Усачев, Геннадий Григорьевич

Выводы относительно финансовой устойчивости организации базируются преимущественно на результатах анализа структуры капитала. На структуру капитала оказывают влияние отраслевая специфика, структура активов; оборачиваемость и рентабельность капитала. Расчетные значения указанных коэффициентов сравниваются с нормативно-установленными значениями, среднеотраслевым значением или уровнем показателей, зафиксированных в финансовой политике хозяйствующего субъекта. Переменная «тип финансовой устойчивости» была закодирована следующим образом: 1 - кризисное финансовое состояние; 2 - неустойчивое финансовое состояние; 3 - абсолютная или нормальная финансовая устойчивость. Переменная «число нарушений договорных обязательств» связано с фактическим количеством невыполнения коэффициента договорных обязательств в течение исследуемого периода.

По данным табл. 3.12 с использованием пакета STATISTICA 6.0 была построена логит-модель. В результате выполнения необходимых действий в данном статистическом пакете были получены расчетные характеристики модели, которые отражены на рис. 3.1 - 3.3.

Effect

Var1 - Parameter estimates (Spreadsheet) Distribution • BINOMIAL Link function: LOGIT

Level of Effect

Column Estimate Standard Wald

Error Stat.

Interc

Var2"

Var3"

Var4" "Var5"

VarS" Scale

-40,9881 0,1609 0,7192 1,1598 2.7744 -0,6305 1,0000

1,439388 0,005486 0,026249 0,052414 0,115665 0,051920 0,000000

810,8882 859,6779 750,782/ 489,6692 575,3673; 147,4471

0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00

Рис. 3.1. Окно системы STATISTICA «Оценки параметров»

Данные рис. 3.3 позволили оценить пригодность модели в целом с помощью индекса отношения правдоподобия Макфаддена

LRI = 1 ЬВД =1z3ZZii = 0,79. (3.17) lnL(Z>o) -18548,0

Effect Var1 - Likelihood Type 1 Test (Spreai Distribution : BINOMIAL Link function: LOGIT

Degr of Log- Chi- p Freedom Likelihd Sauare

Intercept 1 -18548,0 1 -17178,8 2738,35 0,00 1 -4655,8 25045,87 0,00 1 -4253,5 804,66 0 00 1 -3907,7 691 56 0,00 1 -3771,8 271 86 0 00

Var2"

Var3"

Var4"

Var5"

Var6"

Рис. 3.3. Окно системы STATISTICA «Тест правдоподобия 1-го типа»

Response Pred. LINEAR Standard Lower CL Upper CL

Case Value - Value Pred. Error 95, % 95, %s

Var1 - Predicted Values (Spreadsheetl) Distribution: BINOMIAL Link function: LOGIT

10

11

12

13

14

15

16

17

20

21

22

23

24

27

0,000000 0,000000 1,000000 1,000000 1,000000 1,000000 OvOOOOOO ~ 1,000000 1,000000 0,000000 0,000000 1,000000 0,000000 0,000000 0,000000 0,000000 0,000000 1,000000 1,000000 0,000000 0,000000 0,000000 1,000000 "1,000000" 0,000000 0,000000 1,000000

0,280099, 0,000000 1,000000' 1,000000 1,000000 1,ооооооГ 0,000000 0,192523j 1,оооооо[ о.ооооооГ 0,000001" 0,9999611 0,000234 Г 0,00000бГ

0,000856 0,000000 0,128755] 0,5536747 0j999967j 0,019129 0,32^86! 0.04284ТГ 1,000000L 0~999909j 0,455883| 0,002281 ® 1,000000!

-0,9440 -23";3421 20,4756 38,1388 36,1969 34,2490 -21,9073 -1,4337" 35,7385r -16,9708 -13,9800 10,1612 = 1-8,35911 -26,4127" -7,0625 -15 48461 -1,9120

0,067493

0,811487

0,769821

1,439338

1,341887

1,290176

0,764883

0,046655

1,329211

0,577728

0,522303^

0,425076 "

0,252150

0,932242"

0,285381

0,574065""

0,073491

0,2155t 0,055022 10,3321 s 0,446027 -3^9372j 0~ 187467, -Q,736oj 0,064160 "-3,1065 По, 125590 43,1080j 1,597941

9,3053| -0,176Sh -6,0807 42,6187

0,399196 0,058905\* 0,302263 1,612431

0 254215i 0,000000' 1.000000S 1,000000 1,000000^ 1,000000, 0,000000.'

0,178706

1,00000Ы 0,000000'" ^jOOOOOOl 0,999911 " 0,000143'

0,600000'"

0,000489 s o,oo"oooof"

0,113442 0,526895r 0,9999221 "0,013326' 0",2969791 0,0338091' ioooooo!

0,999801r 0,427421, 0,001263 1,000000,

0,307531 0,000000 1000000 1,000000 1,900000 1,000000 o,000000

0,207140 1,000000 0,000000 O000002 0,999983 0,000384 0,000000 0,001497

0",000001

0,145795 0^580145 0,999986 0,027390 0,352009 0,054150 1,000000 0,999958 0,484636 0,004118 1,000000

Рис. 3.2. Окно системы STATISTICA «Предсказанные значения»

Анализ результатов оценивания, приведенных на рис. 3.1, позволяет:

1) сделать вывод о том, что полученные оценки коэффициентов являются статистически значимыми (все стандартные ошибки меньше значений коэффициентов, а все вероятности ошибок меньше 0,05);

2) записать аналитическое выражение для построенной логит-модели: р0, = 1|х/) = е"' /(1 + е"'), (3-16) где Z; =-40,9881 +0,1609\*/! + 0,7192х/2 + 1,1598х/3 + 2,7744яг/4 -0,6305jc/5, i = 1,2,., п.

3) определить, что все факторы, кроме последнего влияют на моделируемый показатель положительно. Действительно, количество нарушений договорных обязательств оказывает отрицательное влияние на общую оценку финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

При сравнении первого и второго столбцов таблицына рис. 3.2 можно сделать следующий вывод: с достаточным уровнем надежности не удалось предсказать результат деятельности компании только для одного случая, описываемого 8-м наблюдением.

Полученное значение индекса свидетельствует об адекватности построенной логит-модели, следовательно, ее можно использовать в аналитических целях. Например, пусть необходимо получить предварительную оценку финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта со следующими характеристиками: средний срок оборачиваемости готовой продукции - 7 дней, средний срок оборота запасов — 53 дня, число совпадений значений коэффициентов финансовой устойчивости с нормативными значениями - 0, тип финансовой устойчивости -неустойчивое финансовое состояние — 2. Тогда вероятность того, что деятельность хозяйствующего субъекта характеризуется как стабильная, равна р(у = l|x)= ez/(l + ez) = 0,44, (3.18) где z = -40,9881 + 0,1609 ■ 7 + 0,7192 • 53 +1,1598 ■ 0 + 2,7744 • 1 - 0,6305 • 2.

В мировой практике выработано несколько подходов к прогнозированию риска потери финансовой устойчивости:

- система формализованных показателей;

- система неформализованных критериев;

- расчет комплексного показателя;

- прогноз финансового состояния на основе анализа денежных потоков.

Формализованные критерии представляют собой систему финансовых коэффициентов, уровень и динамика которых свидетельствуют о вероятном наступлении банкротства. В России перечень таких критериев и их количественный уровень установлены постановлением Правительства РФ от 20.05.1994 N 498 "О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий" [55]. В качестве критериев закреплены коэффициент текущей ликвидности (критериальный уровень - 2,0) и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (критериальный уровень -0,1). В соответствии со статистикой, для российского малого предпринимательства на протяжении 1994 - 2007 гг. характерно несоблюдение установленных критериальных уровней финансовых коэффициентов. Таким образом, система оценки, основанная на использовании формальных критериев, недостаточно эффективна к использованию на предприятиях малого сектора экономики, равно как и не вполне приемлемы формализованные методы, опирающиеся на предварительно заданные строгие зависимости и правила.

Особенными субъектами хозяйствования выступают малые предприятия, подверженность которых финансовой неустойчивости является одной из причин их банкротства. Объективное и своевременное диагностирование финансовой неустойчивости малых предприятий выступает инструментарием как системы управления, так и аудиторских экспертиз, предусматривающих прогнозирование перспектив развития проверяемого субъекта на ближайшие 12 месяцев. Для малого предпринимательства характерна высокая степень неопределенности функционирования, в силу чего при прогнозировании состояния объекта предпочтительными являются эвристические (неформальные) методы. Анализ российской практики хозяйствования показывает, что неустойчивое финансовое положение наблюдается как у хозяйствующих субъектов, переживающих спад производства и имеющих признакинеплатежеспособности, так и у хозяйствующих субъектов, которые, наоборот, отличаются высоким ростом и оборачиваемостью капитала, но имеют высокий уровень условно-постоянных затрат и постепенно теряют финансовые результаты.

В целом для российского малого предпринимательства характерно неустойчивое финансовое состояние, которое ведет к банкротству наиболее слабых его составных элементов, и при этом происходит постоянная их ротация. Только в 2006 - 2007 гг. наметилась положительная тенденция относительно соотношения числа вновь созданных и ликвидированных малых предприятий. Это обеспечило доведение общего числа функционирующих малых предприятий до 1033,2 тыс. к середине 2007 г. Прирост числа малых предприятий является одной из целевых установок государственного регулирования и поддержки малого предпринимательства, и если до последнего времени, несмотря на все усилия государства в данном направлении, существенных изменений не происходит, необходима соответствующая трансформация мер управляющего воздействия, базирующаяся на диагностировании и объективной оценке состояния системы.

По нашему мнению, подверженность малого предпринимательства финансовой несостоятельности является одной из причин сложившейся ситуации, а факторы неустойчивого финансового положения необходимо идентифицировать как обусловленные внутренними и внешними причинами, что представлено в аналитической табл. 3.13.

Заключение: .

В условиях сложной и динамичной экономики субъектов российского рынка интересует финансовое состояние партнеров. Достаточно вспомнить о крахе вполне надежных, казалось бы, акционерных обществ, о хронических неплатежах. Собственники анализируют стабильность положения коммерческих организаций и доходность капитала. Следовательно, возрастает интерес участников экономического процесса к объективной и достоверной информации об их финансовом положении и деловой активности, и положении партнеров, то есть возникает потребность в анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Финансово-экономический кризис поставил коммерческие организации в условия, при которых возникает необходимость пересмотра условий договоров с поставщиками, заказчиками; поиска резервов снижения затрат, ведет к росту количества неплатежей, применения процедур банкротства. Прежде чем устанавливать деловые взаимоотношения с потенциальными партнерами по бизнесу, необходимо оценить степень их финансовой устойчивости. Установление деловых отношений с финансово неустойчивым партнером может обернуться срывом производственного процесса из-за несвоевременной поставки сырья и материалов, привести к возникновению простоев и повлечь дополнительные расходы. В условиях кризиса не каждая организация сможет выдержать дополнительные расходы. В связи с этим особую актуальность приобретают системы показателей, позволяющие наиболее точно определить степень финансовой устойчивости потенциального партнера по бизнесу и, соответственно, снизить риск установления деловых отношений с финансово неустойчивым контрагентом.

Актуальность диссертационного исследования обусловлена тем, что разработанная и представленная в ней методика экономического анализа финансовой устойчивости позволяет с определенной степенью достоверности осуществить прогноз степени финансовой устойчивости организации, что крайне необходимо в условиях финансово-экономического кризиса, когда объективная оценка финансового состояния хозяйствующего субъекта имеетприоритетное значение.

При написании диссертационной работы хозяйствующий субъект рассматривается как сложная динамическая система, функционирующая в изменяющихся условиях рыночной среды. Поэтому понятие устойчивости хозяйствующего субъекта в работе рассматривается с точки зрения системного подхода. Раскрывая философскую природу устойчивости, мы отметили;, что данная категория может быть охарактеризована как незыблемое, неизменное состояние. В работе сформулировано понятие устойчивости финансовой системы в общем виде. Финансовая система как подсистема экономической системы становится целостным образованием, устойчивым в ее взаимодействии, если все ее составляющие институты будут исповедовать характеристики, которые свойственные различным видам устойчивости, классифицированным в зависимости от характера возникновения. Традиционные подходы к управлению устойчивостью является важнейшим инструментом управления деятельностью организации. Всвязи с серьезными изменениями, происходящими в настоящее время, как в самих компаниях, так и в окружающей их внешней среде, нами выделены факторы, оказывающие влияние на изменение устойчивого положения хозяйствующего субъекта, дали им краткую характеристику. В диссертационном исследовании на основе систематизации статистического материала изучены тенденции последнего десятилетия в области производство российских шин и потребностей жителей России. Выделены модули анализа устойчивости деятельности хозяйствующего субъекта и закреплено раскрытие содержание каждого аналитического модуля за отдельными ответственными исполнителями коммерческой организации.

В рамках диссертационного исследования мы уточнили экономическую сущность и содержание финансовой устойчивости через концепцию поддержания финансового капитала. Финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта увязывается со способностью организации наращивать величину нераспределенной прибыли и резервного капитала. Нами предложено следующее определение финансовой устойчивости как способность хозяйствующего субъекта поддерживать рациональную с позиции финансового риска структуру капитала, обеспечивающую устойчивые темпы роста величины/доли нераспределенной прибыли и резервного капитала в совокупной стоимости собственного капитала как свидетельство наращивания средств, вложенных в активы хозяйствующего субъекта. Общая сумма накопленного капитала не должна уменьшаться вследствие капитализации прибыли и ее использования на цели развития и расширения хозяйствующего субъекта, что является принципиально важным для понимания изменений в структуре капитала. При написании работы мы систематизировали научные взгляды отечественных ученых на раскрытие сущности финансовой устойчивости в учетно-аналитической и финансовой деятельности, были предложены новые классификационные признаки - по характеру сбалансированности, характеру проводимой политики, равномерности развития, степени полезности, дана их характеристика и проведен анализ групп, входящих в их состав; были уточнен ряд признаков (по времени обеспечения, типам устойчивости, характеру применяемых методов оценки и характеру влияющих факторов), используемых в современной литературе.

Нами разработана система комплексного анализа финансовой устойчивости, определено место и уточнена значимость анализа финансовой устойчивости в рамках комплексного экономического анализа. Оценка механизма взаимодействия и интенсификации различных связей между обобщающими показателями комплексного анализа финансовой устойчивости играют важную роль в формировании логически завершенной целостной концепции анализа финансовой устойчивости как самостоятельного научного направления комплексного экономического анализа. Решение проблемы сталкивается с возникновением специфических проблем, раскрывающих содержание анализа финансовой устойчивости. Нами выделена практическая потребность в разработке комплексного экономического анализа финансовой устойчивости (КАФУ), что затруднено отсутствием единого подхода к оценке уровня финансовой устойчивости организации и способствует формированию недостоверной прогнозной инфор-. мации. Актуальность поставленных вопросов заключается в разработке теоретических положений экономического анализа финансовой устойчивости коммерческих организаций.

При написании диссертационного исследования мы выявили и обосновали возможности, направления использования отдельных методических положений отечественных стандартов бухгалтерского учета и финансовой отчетности в анализе и оценке финансовой устойчивости коммерческой организации. В расчете экономических показателей, характеризующих ее уровень и динамику развития, в оценке факторов, оказывающих влияние на ее укрепление, определены наиболее значимые учетные понятия, используемые в экономическом анализе.

При написании диссертационной работы предложены сводные формы внутренней отчетности, построенные на их основе другие производные формы внутренней отчетности, дают возможность на практике - ежедневно, а в течение рабочего дня - неоднократно оценивать финансово-экономическое состояние хозяйствующего субъекта. Анализу подвергаются материальные, финансовые и документарные потоки, взаимоотношения с покупателями и поставщиками, состояние дебиторской и кредиторской задолженности, оборачиваемость оборотных средств. Особенность такого анализа заключается в том, что оценка финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта осуществляется в оперативном режиме, при этом экономическую оценку получают как весь хозяйствующий субъект, так и отдельные виды деятельности. При этом выполнение производственной программы в текущем периоде и соответствующие изменения в финансово-экономическом состоянии хозяйствующего субъекта можно отслеживать в реальном режиме времени с помощью сводных форм отчетности не дожидаясь отчетных данных. В результате генеральный директор хозяйствующего субъекта получает надежную, полную и объективную информацию, необходимую для принятия управленческих решений, понимания механизма хозяйственных процессов, существующего финансово-экономического состояния, перспектив развития и устойчивого экономического роста в настоящем и будущем.

Результаты экономического анализа финансовой устойчивости должны быть оформлены в виде выходных сопроводительных документов. В практике экономического анализа используются такие виды аналитической документации, как пояснительная записка, справки, заключения по результатам анализа. С определенной периодичностью заполненные аналитические справки поступают в дирекцию по экономике и финансам, где подвергаются детальной обработке. Результаты анализа в целом по организации оформляются в виде аналитического заключения. Именно оно представляется высшему руководству организации, служит базой для принятия управленческих решений, входит в состав пояснительной записки к годовой (квартальной) бухгалтерской отчетности, рассматривается на общем собрание акционеров, является информационной основой построения дивидендной стратегии коммерческой организации и разработки положений дивидендной политики общества.

Для обоснованных выводов о рациональности управления структурой капитала, ее оптимальности, направленной на устранение конфликта интересов кредиторов и собственников, необходимо получить достаточные доказательства, которые являются результатом эффективного взаимодействия элементов организационной структуры: координаторов и исполнителей анализа и их функциональной определенности; последовательности и содержательности этапов контрольно-аналитического обеспечения принятия и реализации решений в области управления финансовой устойчивостью коммерческой организации.

Рассмотренные критерии оценки финансовой устойчивости основаны на учете фактора рентабельности продаж. Действительно, разность между фактическим и критическим объемами продаж характеризует финансовый результат от продаж. Чем меньше отношение результата от продаж к объему продаж, или чем выше отношение критического и фактического объемов продаж, тем при прочих равных условиях выше риск кредиторов и, следовательно, тем большей должна быть доля собственного капитала. В тоже время необходимо сделать следующее уточнение. Данный критерий, являясь относительным показателем (процентное отношение критического объема продаж к фактическому), не учитывает абсолютного значения прибыли от продаж, величина которой зависит от скорости оборота активов хозяйствующего субъекта. При высокой скорости оборота и при относительно невысоком уровне рентабельности продаж может быть получена величина прибыли, необходимая для обеспечения нормального функционирования хозяйствующего субъекта, включая своевременное обслуживание долга. В этих условиях доля заемного капитала может быть увеличена без особого риска для кредиторов, что будет характеризовать рост эффективности использования собственного капитала при допустимом росте доли заемного капитала в совокупной его стоимости.

Экономический анализ финансовой устойчивости позволяет всесторонне оценивать осуществленные, текущие и предполагаемые воздействия на налогообложение и учитывают их влияние на управление финансами организации в целом, поскольку данная деятельность не является механическим снижением налоговых платежей и обязательств. Для налоговых органов финансовая отчетность является основным доступным источником экономической информации о хозяйствующем субъекте, формируемой непосредственно на микроуровне. Данные финансовой отчетности позволяют рассчитать систему аналитических коэффициентов, дающих возможность оценить экономическое положение организации и уровень ее финансовой устойчивости. Хотя финансовые отчеты освещают события, имевшие место в прошлом, их данные необходимы для составления планов и прогнозов на будущее. С целью детального исследования экономических показателей или процессов, происходящих в организации налогоплательщика, налоговые органы могут использовать цепной факторный анализ: статический (пространственный) и динамический (во времени). Использование инструментария макроанализа в. системе экономического анализа тесно увязывается с инструментарием микроанализа (анализом финансово-хозяйственной деятельности конкретных субъектов хозяйствования), что в совокупности позволяет повысить контроль платежей налогоплательщиков в бюджет и давать обоснованные рекомендации в отношении конкретного налогоплательщика по направлениям его проверок. Большинство исследований, посвященных проблеме финансовой устойчивости, рассматривает данную категорию с позиции статичности. В тоже время существует другой, альтернативный подход: финансовая устойчивость это не статичная, а динамичная характеристика хозяйствующего субъекта, что приводит к необходимости учета временной ценности денежных вложений и использования дифференцированных дисконтных ставок для оценки текущего уровня финансовой устойчивости. Мы предлагаем ввести в аналитическую практику коэффициент текущей финансовой устойчивости как отношения нераспределенной прибыли (прирост чистых активов за период) к приросту обязательств.

При написании диссертационной работы нами отмечена необходимость учета влияния внешних и внутренних факторов, позволяющих разграничивать позиции, сформированные для возможного сравнения уровней финансовой устойчивости различных хозяйствующих субъектов. Целесообразно выделить группу факторов, оказывающих влияние на изменение уровня финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта. К внутренним факторам можно отнести маркетинговую политику, производственный потенциал и финансовую стратегию (политику формирования оборотного капитала и источников его формирования, систему формирования и распределения финансовых результатов). Внешние факторы охватывают уровень развития экономических условий: состояние рынка капитала, доступность финансовых ресурсов и уровень процентных ставок, темпы инфляции, состояние валютногорынка, состояние отрасли и место хозяйствующего субъекта в ней, состояние потребительского рынка (концентрация покупателей, конкуренция, предпочтения потребителей). Процесс анализа финансовой устойчивости сложный и затратоемкий процесс. Учет влияния внешних и внутренних факторов, построение базовых оценочных критериев в рамках реализации финансовой стратегии хозяйствующего субъекта позволит свести к минимуму риск принятия неверного управленческого решения на этапах прогнозного анализа сохранения (риска потери) финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Нами были рассмотрены основные проблемы, связанные с формированием эффективной дивидендной политики. В первую очередь следует отметить тот факт, что нет ни единого нормативно-правового акта, раскрывающего всю информацию о дивидендах. В рамках диссертационного исследования были рассмотрены этапы разработки и формирования эффективной для Общества дивидендной политики. Нами выявлены возникающие проблемы двойного налогообложения дивидендов, предложен способ их решения. Отметим, что проблема оптимизации дивидендной политики остается чрезвычайно актуальной, однако единого формализованного алгоритма в выработке дивидендной политике не существует. Поэтому каждая организация, в том числе и ОАО «Ярославский шинный завод», исходя, прежде всего, из присущих ей особенностей, должна выбирать свою политику, в рамках которой будут решаться две основные задачи, заключающиеся в обеспечении максимизации совокупного достояния акционеров и достаточного финансирования деятельности Общества. В рамках обоснования основных положений дивидендной политики необходимо выделять направления распределения чистой прибыли отчетного периода, такие как выплата дивидендов и реинвестирование в активы организации. В связи с чем, при расчете планируемыхобъемов финансирования, обеспечиваемых за счет внутренних источников, используются такие переменные величины, как доля прибыли, идущей на выплату процентов по кредитам и займам, дивидендов по акциям хозяйствующего субъекта, на осуществление мероприятий по развитию социальной сферы и материальному стимулированию персонала хозяйствующего субъекта, в ходе анализа финансовой устойчивости необходимо увязывать эти показатели с возможными изменениями в области накопления, дивидендной и кредитной политики.

Анализ финансовой устойчивости важен и с позиции того, что величина стоимости активов по бухгалтерской отчетности может резко отличаться от их рыночной стоимости, поскольку инфляция искажает финансовую отчетность организации и периодическая переоценка имущества независимыми оценщиками позволяет повысить реалистичность финансовых решений.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Усачев, Геннадий Григорьевич, 2009 год

1. Законодательные акты, инструкции и положения по бухгалтерскому учетуи отчетности

2. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 09.02.2009)

3. Налоговый кодекс российской федерации от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 14.03.2009)

4. Об акционерных обществах: федер. закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (в ред. от 30.12.2008 № 231-Ф3)

5. О бухгалтерском учете: федер. закон от 21.11.1996 № 129-ФЗ (в ред. от 3.11.2006)

6. О несостоятельности (банкротстве): федер. закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ

7. Об аудиторской деятельности: федер. закон от 30.12.2008 г. № 307-Ф3

8. Об охране окружающей среды: федер. закон РФ № 7-ФЗ от 10.01.2002 года

9. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации. Утверждено приказом Минфина РФ от 29.07.98 № 34н (с изменениями от 26.03.2007).

10. Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008). Утверждено приказом Минфина РФ от 06.10.2008 № 106н

11. Положение по бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» (ПБУ 3/2006). Утверждено приказом Минфина РФ от 27.11.2006 № 154н

12. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99). Утверждено приказом Минфина РФ от 06.07.1999 № 43н

13. Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» (ПБУ 5/01). Утверждено приказом Минфина России от 6 июля 2001 г. №44н

14. Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» (ПБУ 6/01), утвержденное приказом Минфина России от 30.03.2001 г. №26н

15. Положение по бухгалтерскому учету «События после отчетной даты» (ПБУ 7/98), утвержденное приказом Минфина РФ от 25.11.1998 г. №5бн

16. Положение по бухгалтерскому учету «Условные факты хозяйственной деятельности» (ПБУ 8/01), утвержденное приказом Минфина России от2811.2001 г. №96н

17. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99), утвержденное приказом Минфина России от 06.05.1999 г. №32н (в ред. от 27.11.2006 №156н)

18. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99), утвержденное приказом Минфина России от 06.05.1999 г. №33н (в ред. от 27.11.2006 №156н)

19. Положение по бухгалтерскому учету «Учет расходов по займам и кредитам» (ПБУ 15/2008), утвержденное приказом Минфина России от 06.10.2008 г. №106н

20. Положение по бухгалтерскому учету «Информация по прекращаемой деятельности» (ПБУ 16/02), утвержденное приказом Минфина России от0207.2002 г. №66н

21. Положение по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» (ПБУ 18/02), утвержденное приказом Минфина России от 19.11.2002 г. №114н

22. Положение по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» (ПБУ 19/02), утвержденное приказом Минфина России от 10.12002 г. №126н

23. Приказ Минфина РФ № Юн, ФКЦБ РФ № 03-6/пз от 29 января 2003 года «Об утверждении порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ»

24. Приказ Минфина РФ от 22 июля 2003 г. № 67н (в ред. от 18.09.2006) «О формах бухгалтерской отчетности организаций»

25. Монографии, учебники, учебные пособия и сборники научных трудов

26. Александер Д. Международные стандарты финансовой отчетности: от теории к практике / Д. Александер, А. Бриттон, Э. Йориссен; пер. с англ. В.И. Бабкина, Т.В. Седовой. М. : Вершина, 2005. - 888 с.

27. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. М. : Омега-Л, 2004. - 408 с.

28. Анализ хозяйственной деятельности предприятий / В.И. Рыбин, Б.И. Бори-скин, И.И. Филиппов; и др.. М. : Финансы, 1974.-242 с. (Сосненко - 3)

29. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник. / J1.A. Богдановская, Г.Г. Виногоров, О.Ф. Мигун и др.; [под общ. ред. В.И. Стражева]. Мн.: Выш. шк., 1995. - 363 с.

30. Анализ хозяйственной деятельности: учебник / И.А. Белобжецкий, В.А. Белобородова, М.Ф. Дьячков и др.; [под ред. В.А. Белобородовой]. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 1985. — 352 с.

31. Артёменко В.Г. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / В.Г. Артёменко, В.В. Остапова. 3-е изд., испр. - М. : Изд-во «Омега-Л», 2008. - 272с.

32. Баканов М.И. Теория экономического анализа: учебник / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет; под ред. М.И. Баканова. 5-е изд., доп. и перераб. -М. : Финансы и статистика, 2006. - 536 с.

33. Баканов М.И. Теория экономического анализа: учебник / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. 4-е изд., доп. и перераб. - М.: Финансы и статистика, 1998. - 416 с.

34. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И.Т. Балабанов. М. : Финансы и статистика, 1995. - 384 с.

35. Банк В.Р. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Р. Банк, С.В. Банк, А.В. Та-раскина. М.: ПС Велби, Изд-во Проспект, 2006. - 344 с.

36. Бариленко В.И. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие/В.И. Бариленко, С.И. Кузнецов, JI.K. Плотникова, О.В. Иванова; под общ. ред. д.э.н., проф. В.И. Бариленко. М. : КНОРУС, 2005. - 416 с.

37. Белобородова В.А. Бухгалтерский учет с основами экономического анализа: учебник / В.А. Белобородова. М.: Финансы и статистика, 1982. - 352 с.

38. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учеб. пособие. / Т.Б. Бердникова. М.: Инфра-М, 2007. - 215 с.

39. Бондарчук Н.В. Финансово-экономический анализ для целей налогового консультирования /Н.В. Бондарчук, М.Е. Грачева, А.Ф. Ионова и др.. М. : Издат. дом «Информбюро», 2008. - 304 с.

40. Бороненкова О.А. Финансовый анализ предприятий / С.А. Бороненкова, Л.И. Маслова, С.И. Крылов. Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. университета, 1997. -400 с.

41. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: полный курс: В' 2-х т. / Ю. Бригхем, JL Гапенски; пер. с англ.; под ред. В.В. Ковалева. СПб. : Экономическая школа, 1997. Т. 1.- 497 с.

42. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: полный курс: В 2-х т. /Ю. Бригхем, JT. Гапенски; пер. с англ.; под ред. В.В. Ковалева. СПб. : Экономическая школа, 1997. Т.2. - 669 с.

43. Бригхем Ю. Энциклопедия финансового менеджмента: сокр. пер. с англ. / Ю. Бригхем; ред. кол.: A.M. Емельянов, В.В. Воронов, В.И. Кушлин [и др.] 5-е изд. - М. :РАГС; ОАО «Изд-во «Экономика», 1998. - 823 с.

44. Бухгалтерский учет: бухгалтерская финансовая отчетность: учебник / под ред. проф. Н.Т. Лабынцева. М.: Финансы и статистика, 2008. - 240с.

45. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учебник для студентов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / под ред. В.Д. Новодворского. М. : Изд-во «Омега-JI», 2009. - 608 с.

46. Бухгалтерский (финансовый) учет: учет производства, капитала, финансовых результатов и финансовая отчетность: учеб. пособие / под ред. проф. В.А. Пипко. — М.: Финансы и статистика, 2004. 352 с.

47. Васильева JI.C. Финансовый анализ: учебник / JI.C. Васильева, М.В. Петровская. — 2-е изд., перераб. и доп. М. : КНОРУС, 2007. - 816 с.

48. Внутрихозяйственный расчет, учет и экономический анализ / под ред.

49. A.Д. Шеремета, С.И. Поляковой. — М. : Изд-во Моск. ун-та, 1983. -156 с.

50. Давнис В.В. Адаптивное прогнозирование: модели и методы / В.В. Давние. -Воронеж : Изд-во Воронеж, гос. ун-та, 1997. 196 с.

51. Даль В.И. Толковый словарь русского языка: современная версия /

52. B.И. Даль. М. : Изд-во Эксмо, 2005. - 736 с.

53. Документооборот в бухгалтерском и налоговом учете. — 3-е изд., испр. и доп. / Г.Ю. Касьянова, Е.А. Котко, Е.Б. Топольская М. : Издат.-консульт. компания «Статус - Кво 97», 2007. Т. 1. - 480 с.

54. Донцова JI.B. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / JI.B. Донцова, Н.А. Никифорова. 2-е изд. - М. : Изд-во «Дело и Сервис», 2004. - 336 с.

55. Ендовицкий Д.А. Диагностический? анализ финансовой несостоятельности организаций: учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий, М'.В. Щербакову под ред. проф. Д.А. Ендовицкого. М.: Экономистъ, 2007. - 287 с.

56. Ендовицкий Д.А. Анализ и оценка эффективности инвестиционной политики коммерческих организаций: методология и методика / Д.А. Ендовицкий. -Воронеж : Изд-во ВГУ, 1998. 288 с.

57. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика / Д.А. Ендовицкий; под ред. проф. JI.T. Гиляровской. М. : Финансы и статистика, 2001. - 400 с.

58. Ефимова Н.Ф. Финансовый менеджмент / Н.Ф. Ефимова, Г.А. Маховикова. -СПб.: Вектор, 2006. 192 с.

59. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова. М. : Изд-во «Омега-Л», 2009.-350 с.

60. Ионова А.Ф. Финансовый анализ / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. М. : Проспект, 2006. - 623 с.

61. Каменецкий В.А. Капитал: от простого к сложному / В.А. Каменецкий, В.П. Патрикеев.- М.: Экономика, 2006. — 582 с.

62. Камышанов П.И. Бухгалтерский учет: отечественная система и международные стандарты / П.И. Камышанов, И.В. Барсукова, И.М. Густяков. М. : ИД ФБК-ПРЕСС, 2005. - 520 с.

63. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. М. : ООО «ТК Велби», 2002. - 424 с.

64. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. М. : Финансы и статистика, 2001. - 768 с.

65. Ковалев В.В. Как читать баланс / В.В. Ковалев, В.В. Патров. 4-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 2003. - 520 с.

66. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В.В. Ковалев. 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Финансы и статистика, 1998.- 512 с.

67. Ковалев В.В. Финансовая отчетность и ее анализ (основы\* балансоведения): учеб. пособие / В.В: Ковалев, Вит.В. Ковалев. М. : ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004. - 432 с.

68. Ковалев В.В. Управление финансовой структурой фирмы: учеб.-практ. пособие / В.В. Ковалев.- М. : Проспект, 2007.- 255 с.

69. Когденко В.Г. Практикум по экономическому анализу: учеб. пособие / В.Г. Когденко. М.: Перспектива, 2004. - 240 с.

70. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / JI.T. Гиляровская и др.. М. : ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. - 360 с.

71. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: учебник / Н.П. Кондраков. — М. : ИН-ФРА-М, 2005. 592 с.

72. Коумпленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коумпленд, Т. Коллер, Дж. Мурин; пер. с англ.. 3-е изд., перераб. и доп. - М. : ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. - 576 с.

73. Курс переходной экономики / под ред. акад. Л.И. Абалкина. М. : Финста-тинформ, 1997. - 356 с.

74. Любушин Н.П. Анализ финансового состояния организации: учебник / Н.П. Любушин. М.: ЭКСМО, 2007. - 256

75. Любушин Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / Н.П. Любушин, В.Б. Лещева, В.Г. Дьякова; под ред. проф. Н.П. Любушина. -М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2000.- 471 с.

76. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие. / Н.П. Любушин 2-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2006. - 448 с.

77. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ: учеб. пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. 5-е изд., перераб. - М. : КНОРУС, 2006. -224 с.

78. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко. — М. : «ПРИОР», 1997. 160 с.

79. Международный бухгалтерский учет. GAAP и IAS: справочник бухгалтера от А до Я / сост. Матвеева В.М. М. : Изд-во «Дело и Сервис», 2006. - 192 с.

80. Неудачин В.В. Реализация стратегии компании: финансовый анализ и моделирование / В.В. Неудачин.— М.; СПб : Вершина, 2006. — 175 с.

81. Новодворский В.Д. Учет собственного капитала / В.Д. Новодворский, В.В. Марин. М. : Экономист, 2004. - 159 с.

82. Новый энциклопедический словарь. — М. : Большая российская энциклопедия: РИПОЛ классик, 2004. 1456 с.

83. Оценка бизнеса / под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М. : Финансы и статистика, 1998. - 512 с.

84. Первозванский А.А. Финансовый рынок: расчет и риск / А.А. Первозван-ский, Т.Н. Первозванская. -М. : Инфра-М, 1994. 192 с.

85. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / Т.А. Пожидаева. М.: КНОРУС, 2007. - 320 с.

86. Ришар Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия / Ж. Ришар; пер. с франц., под ред. Л.П.Белых. М. : Аудит, ЮНИТИ, 1997. - 375 с.

87. Российский статистический ежегодник: стат.сб./ Госкомстат России. М. , 2007.-621 с.

88. Россия в цифрах: крат. стат. сб./ Госкомстат России. М., 2007. - 396 с.

89. Русак Н.А. Финансовый анализ субъекта хозяйствования / Н.А. Русак, В.А. Русак. Мн.: Выш.шк., 1997. - 309 с.

90. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. издание / Г.В. Савицкая. 2-е изд., перераб. и доп. — Мн. : ИП «Экопер-спектива», 1997. -498 с.

91. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. 4-е изд., испр. и доп. - М. : ИНФРА-М, 2007. - 345 с.

92. Сапожникова Н.Г. Бухгалтерский учет: учебник / Н.Г. Сапожникова. М. : КНОРУС, 2006.-480 с.

93. Сапожникова Н.Г. Принципы бухгалтерского учета: учеб. пособие / Н.Г. Сапожникова. Воронеж : Изд-во ВГУ, 2001. - 144 с.

94. Сатклифф М. Эффективная финансовая деятельность. Секреты финансовых директоров / М. Сатклифф, М. Доннеллан; пер. с англ. Д.А. Куликова; под общ. ред. Д.А. Рябых. М. : Вершина, 2009.-496 с.

95. Современный философский словарь / под общей ред. д.ф.н-., проф. В.Е. Кемерова. 3-е изд., испр. и доп. - М. : Академический Проект, 2004. - 864 с.

96. Сосненко JI.C. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. Краткий курс: учеб. пособие / J1.C. Сосненко, А.Ф. Черненко, Е.Н. Свиридова, И.Н. Кивелиус. М. : КНОРУС, 2007. - 344 с.

97. Спиркин А .Г. Философия: учебник / А.Г. Спиркин. 2-е изд. - М. : Гардари-ки, 2006. - 736 с.

98. Сысоева Е.Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: сущность, управление, эффективность использования: монография / Е.Ф. Сысоева. Воронеж : Изд-во ВГУ, 2007. - 248 с.

99. Управление капиталом: пособие и практикум по специальности 080105 (060400) "Финансы и кредит" специализации "Финансовый менеджмент" и направлению 080100 "Экономика" программы "Финансы" / сост. Е.Ф. Сысоева, В.В. Говорова.- Воронеж : ВГУ, 2005.- 66 с.

100. Фетисов Г.Г. Устойчивость банковской системы и методология ее оценки / Г.Г. Фетисов. М. : ЗАО «Изд-во «Экономика», 2003. - 394 с.

101. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой. 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Изд-во «Перспектива», 1998. — 656 с.

102. Черкасов В.Е. Практическое руководство по финансово-экономическим расчетам / В.Е. Черкасов. М. : Метаинформ, АО «Консалтбанкир», 1995. - 128 с.

103. Черкасов В.Е. Финансовый анализ в коммерческом банке / В.Е. Черкасов. — М. : ИНФРА-М, 1995.-272 с.

104. Четыркин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов / Е.М. Че-тыркин. М. : «Дело», «BusinessPe4b», 1992. - 320 с.

105. Чуева J1.H. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / JI.H. Чуева. М.: Дашков и К, 2007. - 352 с.

106. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. М. : ИНФА-М, 2003. - 237 с.

107. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. М. : ИНФРА-М, 2004. - 538 с.

108. Экономический анализ: учебник для вузов / под ред. Л.Т. Гиляровской. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. 527 с.

109. Экономическая теория: учеб. пособие / под ред. проф. Ю.И.Хаустова. — Воронеж : Изд-во ВГУ, 1998,- 552 с.

110. Экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий и объединений: учебник/ под ред. С.Б. Барнгольц и Г.М. Тация. 3-е изд., перераб. и доп. -М.: Финансы и статистика, 1986. - 407 с.

111. Энтони Р. Учет: ситуации и примеры / Р. Энтони, Дж. Рис. пер. с англ.; под ред. с предислов. А.М.Петрачкова. М. : Финансы и статистика, 1993. -560 с.

112. Статьи в периодических изданиях

113. Бабушкин В.А. Раскрытие информации об инвестиционной привлекательности публичной компании / В.А. Бабушкин. // Экономический анализ: теория и практика. 2009. - № 4. - С. 59-65.

114. Батурина Н.А. Инвестиционная привлекательность вложений в запасы сырья и материалов хозяйствующего субъекта / Н.А. Батурина. // Экономический анализ: теория и практика. 2009. - № 11. - С. 20-23.

115. Бекетов Н.В. Концепция управления эффективностью компании /Н.В. Бекетов, В.И. Федоров. // Экономический анализ: теория и практика. 2009. - № 4. - С. 2-7.

116. Бочаров В.А. Сущностные моменты эффективного возобновления основного капитала на предприятии/В.А. Бочаров, О.О. Коробейникова, Н.С. Новикова. // Экономический анализ: теория и практика. 2009. - № 11. — С. 14-19.

117. Бреславцева Н.А. Анализ и классификация проблем бухгалтерской отчетности для составителей и пользователей / Н.А. Бреславцева, О.Ф. Сверчкова. // Экономический анализ: теория и практика. 2009. - № 17. - С. 7-11.

118. Бурцев В.В. Экономический анализ в системах бизнес-планирования и маркетинга / В.В. Бурцев. // Экономический анализ: теория и практика. -2003. — №11. С.10-16.

119. Быкова Е.В. Показатели денежного потока в оценке финансовой устойчивости предприятия / Е.В. Быкова. // Финансы. 2000. - № 7. - С. 56-59.

120. Воронина В.М. Факторный анализ стоимости чистых активов в целях управления предприятием / В.М. Воронина. // Аудитор. 2006. - №8. - с.38-44.

121. Гиляровская JI.T. Комплексный подход к анализу и оценке финансового положения организации / J1.T. Гиляровская, А.В. Соболев. // Аудитор. 2001. -№4. - с.47-56.

122. Гиляровская JI.T. Экономический анализ в оценке конечных результатов производственно-хозяйственной деятельности организации / JI.T. Гиляровская, И.А. Попков. // Аудитор. 2001. - №3. - с.53-61.

123. Гончаров А.И. Оценка платежеспособности предприятия: проблема эффективности критериев / А.И. Гончаров // Экономический анализ: теория и практика, 2005.-№3.- С. 38-44.

124. Гончаров С.Ф. Оценочные показатели социальной ответственности предприятий / С.Ф. Гончаров. // Аудитор. 2007. - №4. - С.54-58.

125. Гукова А.В. Расчет цены собственного капитала: теория и практика / А.В. Гукова // Экономический анализ: теория и практика. 2005. - №9 (42). - С. 4042

126. Дегтярев А.А. Факторы дивидендной политики и их классификация / А.А. Дегтярев // Финансовый менеджмент. 2005. - №3. - С. 64-73

127. Дуброва Т.А. Многомерный статистический анализ финансовой устойчивости организации / Т.А. Дуброва, Н.П. Осипова. // Вопросы статистика. 2003. - №8. - С.3-9.

128. Еленевская Е.А. Анализ собственного капитала потребительского общества / Е.А. Еленевская, А.А. Кириллова. // Экономический анализ: теория и практика. 2008. - №11. - с.35-39.

129. Керимов В.Э. Об организации управленческого учета / В.Э. Керимов // Бухгалтерский учет, 2003.- № 4.- С. 44-45.

130. Киселев М. Основы финансового анализа / М. Киселев. // Аудит и налогообложение. -2001. №8. - С.11-17.

131. Коновалов В.В. Способы оценки факторов устойчивого, развития агропромышленного комплекса / В.В. Коновалов, Т.В. Коновалова, А.Б. Викторова. // Экономический анализ: теория и практика, 2009.- №27.- С. 25-28.

132. Любушин Н.П. Анализ финансовой устойчивости вертикально-интегрированных структур управления с использованием данных управленческого учета / Н.П. Любушин, // Экономический анализ: теория и практика, 2008.-№5 (110).- С. 25-28.

133. Любушин Н.П. Анализ методик по оценке финансового состояния организации / Н.П. Любушин. // Экономический анализ: теория и практика, 2006.-№22 (79).- С. 15-18.

134. Любушин Н.П. Функциональный подход к анализу состояния организации / Н.П. Любушин. // Экономический анализ: теория и практика, 2006.- №6 (63).-С. 25-28.

135. Морозова В.Л. Относительный характер экономической интерпретации изменений, выявленных по результатам чтения баланса / В.Л. Морозова // Экономический анализ: теория и практика, 2007.- №9.- С. 64-67.

136. Мочалов А.В. Взаимосвязь показателей экономической эффективности факторов производства (оценка влияния производительности труда на рентабельность капитала) / А.В. Мочалов// Экономический анализ: теория и практика. -2005.-№9.-С. 19-26.

137. Никитина С.В. Оценка чистых активов акционерных обществ / С.В. Никитина// Бухгалтерский учет. 2003.- № 15.- С. 73-74.

138. Палий В.Ф. Управленческий учет система внутренней информации / В.Ф. Палий // Бухгалтерский учет. - 2003.- № 2.- С. 57-59.

139. Панина И.В. Риски существенного искажения финансовой отчетности хозяйствующего субъекта / И.В. Панина // Экономический анализ: теория и практика. 2007. - №8 (89). - с.31-37

140. Панина И.В. Риски существенного искажения финансовой отчетности хозяйствующего субъекта / И.В. Панина. // Экономический анализ: теория и практика. -2007. -№Ц.-С.31-38.

141. Радуцкий А.Г. Применение международных стандартов финансовой отчетности / А.Г. Радуцкий. // Бухгалтерский учет. 2001. - №15. - С.76-78.

142. Самылин А.И. Анализ стоимости предприятия / А.И. Самылин. // Экономический анализ: теория и практика, 2009.- №10.- С. 32-38.

143. Сапрыкин В.Н. Распределительные статьи баланса в анализе показателей ликвидности предприятия / В.Н. Сапрыкин. // Экономический анализ: теория и практика, 2008.- №14.- С. 62-66.

144. Саркисянц А.Г. Корпоративное управление: мировой опыт и Россия / А.Г. Саркисянц. // Аудитор. 2007. - №5. - С.53-61.

145. Сухарев О. Виды эффективности в экономике: современная трактовка / О. Сухарев. // Инвестиции в России. — 2009. №4. - С. 18-24.

146. Теплова Т.В. Динамика рисков на финансовых рынках и нестандартные модели обоснования затрат на собственный капитал / Т.В. Теплова // Финансовый менеджмент. 2005. - №6. - С. 47-60

147. Ушвицкий Л.И. Совершенствование методики анализа платежеспособности и ликвидности организаций / Л.И. Ушвицкий, А.В. Савцова, А.В. Малеева // Экономический анализ: теория и практика, 2006.-№17.- С. 21-28.

148. Ушвицкий Л.И. Совершенствование методики анализа платежеспособности и ликвидности организаций / Л.И. Ушвицкий, А.В. Савцова, А.В. Малеева. // Экономический анализ: теория и практика, 2006.-№18.- С. 14-19.

149. Цыганков К.Ю. Структурирование капитала в бухгалтерской отчетности России и США / К.Ю. Цыганков // Аудитор. 2006. - №7. - С. 19-26

150. Цыганков К.Ю. Структурирование капитала в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности / К.Ю. Цыганков // Аудитор. 2006. - №8. - С. 11-17

151. Цыганков К.Ю. Капитал как суть и цель бухгалтерского учета / К.Ю. Цыганков //Аудитор. 2006. - №11. - С. 15-19

152. Цыганков К.Ю. Капитал как суть и цель бухгалтерского учета / К.Ю. Цыганков // Аудитор. 2006. - №12. - С. 16-21

153. Чаадаева Л.А. Антикризисное управление как инструмент финансовой стабилизации предприятия / Л.А: Чалдаева. // Экономический анализ: теория и практика, 2009.-№10.- С. 2-5.

154. Чупров С.В. Анализ нормативов показателей финансовой устойчивости предприятия / С.В. Чупров. // Финансы. 2003. - №2. - С. 17-19.

155. Шишкоедова Н.Н. Методика финансового анализа предприятий / Н.Н. Шишкоедова // Экономический анализ: теория и практика. 2005. - №3 (36). -С.49-53

156. Шубина Т.В. Распределение прибыли в акционерном обществе / Т.В. Шубина // Финансовый менеджмент. 2006. - №2. - С. 15-23/7

157. Щукин О.С. Анализ качества менеджмента на основе самооценки / О.С. Щукин. // Экономический анализ: теория и практика. -2005. №3. - С.54-80.

158. Юцковская И.Д. Документооборот как элемент учетной политики / И.Д. Юцковская. // Налоговый вестник. -1999. №1. - С.15-18.