Финансовый анализ на современном этапе развития экономики России :Теория и методология

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, доктор экономических наук Ефимова, Ольга Владимировна  
**Год:**

2000

**Автор научной работы:**

Ефимова, Ольга Владимировна

**Ученая cтепень:**

доктор экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, контроль и анализ хозяйственной деятельности

**Количество cтраниц:**

375

## Оглавление диссертации доктор экономических наук Ефимова, Ольга Владимировна

Введение.

Глава ¡.Концепция финансового анализа в современных условиях.

1.1. Предмет, содержание и метод финансового анализа.

1.2. Место финансового анализа в комплексном экономическом анализе хозяйствующих субъектов и в системе других наук.

1.3.Факторы, влияющие на развитие методологии финансового анализа

Глава 2. Проблемы формирования информационного обеспечения финансового анализа

2.1. Виды информации и возможности ее использования в финансовом анализе 2.2 Раскрытие информации бухгалтерской отчетности для целей ее анализа.

Глава 3. Анализ состава и структуры капитала хозяйствующего субъекта.

Оценка долгосрочной платежеспособности.

3.1 .Анализ состава и структуры капитала хозяйствующего субъекта.

3.2 Определение стоимости капитала.

Глава 4. Анализ операционного цикла хозяйствующего субъекта.

4.1. Общая оценка оборачиваемости оборотных активов.

4.2. Анализ эффективности управления оборотными активами.

4.3. Анализ денежных потоков и текущей платежеспособности.

Глава 5. Анализ финансовых результатов и доходности деятельности.

5.1. Анализ финансовых результатов.

5.2. Анализ доходности деятельности.

Глава 6. Перспективный финансовый анализ.

6.1. Цели и задачи перспективного финансового анализа и его роль в обосновании прогнозируемых показателей финансового состояния.

6.2. Анализ финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Финансовый анализ на современном этапе развития экономики России :Теория и методология"

Перестройка экономики на рыночные отношения сопровождается усилением значения эффективного использования капитала в процессе функционирования российских предприятий и рефинансирования прибыли как важнейшего источника их развития. Это вызывает необходимость пересмотра содержания финансового анализа хозяйствующих субъектов.

В теоретическом осмыслении нуждаются такие принципиально важные для каждой науки вопросы как определение предмета финансового анализа, его места в экономическом анализе деятельности хозяйствующих субъектов; взаимосвязей и взаимопроникновения общей системы экономических наук; учета интересов различных групп пользователей при составлении программы проведения финансового анализа. Отсутствует также целостная методология финансового анализа: многочисленные экономические публикации последних лет в основном сосредоточены на анализе отдельных финансовых коэффициентов и их систематизации в виде конкретных методик. В результате методология финансового анализа рассматривается как набор прикладных методик, характеризующих отдельные аспекты финансового состояния хозяйствующих субъектов. Одностороннее видение проблемы методологии финансового анализа только как набора финансовых коэффициентов привело к снижению его действенности, отрыву процесса обоснования и принятия управленческих решений от результатов анализа.

Проблема развития и совершенствования финансового анализа в рыночных условиях может быть поставлена в широком и узком смысле.

Развитие финансового анализа, понимаемое в широком смысле, должно осуществляться на основе исследования глубинной сущности учетных и финансовых категорий и понятий, в первую очередь, таких как капитал, активы, обязательства, доходы, расходы, финансовый результат, денежные потоки. Значение данного подхода состоит в том, что от содержания, которое вкладывается в исследуемые понятия, зависит их качественная интерпретация и количественная оценка, а, следовательно, и результаты анализа.

Развитие финансового анализа в узком смысле ограничено разработкой отдельных практических методик анализа. Оно получило преимущественное внимание в современной отечественной аналитической литературе.

Свойственное этому направлению отсутствие четко определенных принципов и концептуальных подходов к теоретическому пониманию ключевых характеристик финансового состояния может иметь негативные последствия для успешного функционирования хозяйствующего субъекта.

Значительную проблему представляет понятийный аппарат. В представленных на российском рынке изданиях по проблемам финансового анализа можно отметить довольно много терминологических разночтений.

Усугубляется проблема еще и тем, что появившаяся в настоящее время переводная литература по вопросам управления финансами содержит различные варианты используемых терминов и понятий, что связано с более или менее удачно выбранными эквивалентами терминов оригинала. При этом отдельные термины, перешедшие в русскоязычную финансово-аналитическую литературу из западных источников, либо недостаточно корректно отражают суть соответствующих понятий, применяемых в иностранной литературе; либо не учитывают отличий в составляющих их основу стандартах учета и отчетности от соответствующих российских стандартов, и потому вводят в заблуждение пользователей результатов анализа.

Эффективность финансового анализа напрямую зависит от полноты и качества используемой информации. В настоящее время в отечественной литературе сложился упрощенный подход к реализации финансового анализа, ориентирующий его на использование исключительно бухгалтерской (финансовой) отчетности или в несколько более широком плане - на данные бухгалтерского учета. Такое ограничение информационной базы сужает возможности финансового анализа и, главное, его результативность, поскольку оставляет вне рассмотрения принципиально важные для объективной оценки финансового состояния факторы, связанные с отраслевой принадлежностью хозяйствующего субъекта, состоянием внешней среды, включая, в первую очередь, рынок материальных и финансовых ресурсов, тенденции фондовогорынка, а также ряд других существенных факторов, например, финансовую стратегию собственников и руководящего персонала. Игнорирование этих факторов приводит к ошибочной оценке финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

К числу ключевых характеристик финансовой устойчивости предприятия относится способность хозяйствующего субъекта к наращению капитала.

Имеющие место в специальной литературе различные подходы к пониманию собственного капитала и аналитической интерпретации его изменения приводят к неоднозначной оценке финансового состояния и его перспектив, что влечет за собой значительные затруднения и субъективизм в реализации финансового анализа на практике.

Финансовая устойчивость проявляется в постоянной платежеспособности, предполагающей погашение всех обязательств хозяйствующего субъекта в установленные сроки. Теоретическое и практическое изучение условий, вызывающих неплатежеспособность многих российских предприятий, к которым относятся, в первую очередь, замедление оборачиваемости активов и снижение их ликвидности показывает, что все они связаны с соотношением продолжительности операционного цикла и периода погашения обязательств перед кредиторами. Из этого вытекает необходимость анализа операционного цикла конкретного хозяйствующего субъекта и его сопоставление со сроками погашения заемных средств в качестве методологического подхода к исследованию факторов и условий поддержания платежеспособности.

Финансовая устойчивость предприятия в значительной степени зависит также от способности хозяйствующего субъекта приносить прибыль в требуемой сумме. Методология анализа финансовых результатов в настоящее время претерпевает значительные изменения, связанные с постепенным отходом от узкой трактовки прибыли как разности между бухгалтерскими доходами и расходами, и приближением к более широкому ее пониманию как наращению собственного капитала. Сказанное полностью согласуется с концепцией поддержания капитала, согласно которой прибыль может быть признана только в том случае, если имел место реальный рост собственного капитала. Указанный принципиальный подход до настоящего времени не получил отражения в анализе финансовых результатов, что делает необходимым теоретическую и методическую проработку данного вопроса.

Недостатком существующих методик финансового анализа является их преимущественно ретроспективный характер. Учитывая целевую направленность финансового анализа на обоснование управленческих решений, последствия которых проявятся в ближайшем или отдаленном будущем, надо считать, что важнейшей задачей финансового анализа в современных условиях является перспективная оценка финансового состояния предприятия и его финансовой устойчивости в будущем с позиции их соответствия целям развития предприятия в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды. В этой связи возникает необходимость разработки методологии перспективного финансового анализа.

Необходимость обеспечения соответствия содержания финансового анализа современным условиям развития рыночной экономики, практическая востребованность его научного обоснования и в то же время отсутствие целостной научно-обоснованной теории финансового анализа, неразработанность ряда принципиальных вопросов его методологии и методики обусловили выбор темы диссертации, предмет, объект и содержание проведенного исследования.

Целью диссертации является обоснование и разработка методологии финансового анализа как особого научного направления в области комплексного экономического анализа хозяйствующих субъектов.

Авторская трактовка методологии финансового анализа основана на системно-ситуационном и подходе к исследованию, преемственности результатов ретроспективного, оперативного и перспективного анализа, вероятностном подходе, учитывающем неопределенность и риск деятельности хозяйствующего субъекта и необходимость ориентации его программы на запросы конкретных субъектов анализа.

Для достижения этой цели в диссертации потребовалось поставить и решить следующие задачи: раскрыть целевую направленность, предмет и содержание финансового анализа, а также установить его место в экономическом анализе деятельности хозяйствующих субъектов и в общей системе экономических наук; опираясь на результаты исследования формирующегося в России современного понятийного аппарата, предложить и обосновать определения базовых понятий финансового анализа, характеризующих финансовое состояние, финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность; охарактеризовать особенности метода финансового анализа, вытекающие из его целевой направленности; раскрыть влияние базовых концепций теории финансов на методологию современного финансового анализа и выявить основные факторы, определяющие его развитие; определить методологические подходы к формированию информационного обеспечения финансового анализа; раскрыть влияние процесса реформирования бухгалтерского учета в России в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности на информационную базу финансового анализа; внести предложения по интерпретации информации бухгалтерской отчетности для целей анализа; выявить ключевые факторы, определяющие рациональную структуру совокупного капитала; рассмотреть различные подходы к анализу «стоимости» капитала, их достоинства и недостатки и дать на этой основе практические рекомендации; разработать методику анализа операционного цикла и его отдельных стадий в условиях смешанной системы расчетов; предложить методику анализа денежных потоков применительно к российской информационной базе финансового анализа; исследовать тенденции интерпретации доходов, расходов и финансовых результатов в отечественной и зарубежной литературе и раскрыть их последствия для методики финансового анализа; охарактеризовать значение концепции поддержания капитала для анализа финансовых результатов; систематизировать частные и обобщающие показатели оценки доходности, на основании чего предложить систему показателей эффективности деятельности хозяйствующего субъекта; предложить методику анализа финансовой устойчивости, отражающую способность предприятия стабильно функционировать, обеспечивая при этом удовлетворение требований кредиторов и инвестиционные ожидания собственников.

Предметом исследования является теория финансового анализа хозяйствующих субъектов, функционирующих в условиях неопределенности и риска, и ее практическое приложение.

Объектом исследования является финансовая деятельность хозяйствующих субъектов и применяемые ими методики финансового анализа.

Методологической основой проведенного исследования послужило конкретное приложение теории научного познания, в том числе методов дедукции и индукции к проблемам финансового анализа и его информационного обеспечения. Использованы базовые понятия s общеэкономической теории, такие как капитал, доход, прибыль, а также базовые положения теории финансов, такие как временная стоимость капитала, альтернативные издержки, агентские отношения.

В процессе исследования применялся научный аппарат теории экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов, традиционные его методы - балансовый, разработка системы взаимоувязанных обобщающих и частных показателей, экономико-математические методы -корреляционно-регрессионный анализ, теория вероятностей, метод главных компонент, эвристические методы.

Были изучены законодательные и нормативные акты Российской Федерации, международные стандарты финансовой отчетности, материалы научных конференций и семинаров; общая и специальная литература в области экономического анализа, аудита, бухгалтерского учета, финансового менеджмента, теории финансов.

В своей работе автор опирался на богатое наследие отечественной учетно-аналитической школы, труды ученых, внесших значительный вклад в формирование методологии экономического анализа, таких как: Н.С. Аринушкин, H.A. Блатов, Н.Р. Вейцман, Н.С. Лунский, Н.А.Кипарисов, Э.Я.Локшин, А.П. Рудановский, а также на работы современных авторов -М.И. Баканова, С.Б. Барнгольц, В.В. Ковалева, Г.В.Кулининой, М.В. Мельник, Э.В. Никольской, В.Ф.Палия, В.И. Петровой, P.C. Сайфулина, Г.В. Сергеевой, Я.В. Соколова, С.К. Татура, А.Н. Хорина, А.Д. Шеремета, Были изучены и использованы применительно к современным условиям экономики России труды многих зарубежных авторов - Л. Бернстайна, Р. Брейли, Ю. Бригхема, М. Ван Бреда, Л. Гапенски, М.Миллера, Ф.Модильяни, Э.Хендрексена, А.Шапиро, У.Шарпа, И.Шерра, Р. Энтони и других.

Научная новизна исследования подтверждается следующими результатами, которые выносятся на защиту: определены предмет, метод и содержание финансового анализа, а также его место в системе других видов анализа и экономических наук; уточнен и систематизирован понятийный аппарат финансового анализа, обоснованы определения базовых понятий, характеризующих финансовое состояние, финансовую устойчивость, платежеспособность и эффективность хозяйствования; проведена классификация основных видов релевантной информации, необходимой для выполнения программ финансового анализа, построенных применительно к интересам различных групп пользователей; раскрыты основные функции поясняющей информации бухгалтерской (финансовой) отчетности, что позволяет определить объем, состав и полноту количественной и качественной информации, необходимой для эффективного финансового анализа; разработана методика финансового анализа, ориентированная на запросы конкретных субъектов анализа, рассмотрены методические и информационные проблемы, возникающие при формировании показателей, используемых для оценки текущего и будущего финансового состояния, и даны рекомендации по их решению; предложена методика анализа операционного цикла и его отдельных стадий в условиях смешанных расчетов; раскрыты последствия влияния скорости оборота капитала на денежные потоки хозяйствующего субъекта с позиции его текущей платежеспособности; внесены предложения, направленные на усиление обоснованности расчета стоимости чистых активов; на основе критического изучения и обобщения существующих подходов к анализу финансовой устойчивости разработана методика оценки финансовой устойчивости, предусматривающая использование системы показателей, отражающих способность предприятия стабильно функционировать, обеспечивая при этом удовлетворение требований кредиторов и инвестиционные ожидания собственников; установлена преемственность результатов текущего и перспективного анализа, на основе чего разработан подход к осуществлению перспективного финансового анализа, ориентированного на обоснование финансовых решений и прогноз их последствий.

Практическая значимость полученных результатов заключается в том, что разработанная в диссертации методика финансового анализа позволяет решать актуальные прикладные задачи по ретроспективной и перспективной оценке финансового состояния анализируемого хозяйствующего субъекта и принятию решений в области финансовой деятельности самим субъектом и его контрагентами - поставщиками, покупателями, налоговыми органами, о инвестиционными и финансовыми компаниями, коммерческими банками и другими внешними пользователями финансовой отчетности.

К числу основных результатов диссертационного исследования, имеющих самостоятельное практическое значение, относятся разработанные автором методические рекомендации в части использования информации бухгалтерской (финансовой) отчетности для целей расчета и интерпретации финансовых коэффициентов; подходы к анализу операционного цикла, позволяющие определить факторы, влияющие на скорость оборота капитала, вложенного в текущую (основную) деятельность, длительность отдельных стадий этого цикла и вытекающую из их соотношения потребность хозяйствующего субъекта в собственном оборотном капитале; методические приемы анализа дебиторской задолженности, ориентированные на обоснование политики расчетов с покупателями и заказчиками и эффективное управление денежнымипотоками; предложенная система общих и частных показателей рентабельности, позволяющая проводить комплексную оценку эффективности текущей, инвестиционной и финансовой деятельности; методика анализа финансовой устойчивости, основанная на анализе соотношения длительности операционного цикла и периода погашения кредиторской задолженности.

Результаты выполненного исследования могут быть использованы в практической деятельности аудиторских и консультационных фирм, независимых профессиональных институтов и организаций бухгалтеров, аудиторов; в системе обучения, аттестации и повышения квалификации аудиторских и бухгалтерских кадров; при чтении учебных курсов в высших учебных заведениях.

Полученные результаты исследования внедрены в практику аналитической работы АНК «Башнефть» (внедрена методика анализа финансовых коэффициентов, характеризующих финансовое состояние организации, методика анализа операционного цикла в условиях смешанной системы расчетов); используются в практической деятельности Института экономики и управления в промышленности при проведении занятий по анализу финансового состояния предприятий; рекомендованы для использования в Управлении бухгалтерского учета, отчетности и контроля Министерства экономики Российской Федерации при проведении анализа деятельности подведомственных федеральных государственных унитарных предприятий, относящихся к различным отраслям промышленности (внедрена методика прогнозных аналитических расчетов; используется методика анализа операционного цикла и анализа потребности в собственном оборотном капитале); нашли применение в практической деятельности ЗАО «Флакон: Москва - Париж / Московский хрустальный завод» им. М.И. Калинина (используются методические рекомендации по расчету и практическому применению показателей, характеризующих финансовое состояние организации; внедрена методика анализа оборотного капитала и операционного цикла в условиях смешанной системы расчетов; используется методика анализа денежных потоков); применяются в процессе финансового управления ОАО «Бронницкий ювелир» (внедрена методика анализа оборотного капитала и операционного цикла, текущего и прогнозного анализа денежных потоков).

Книга «Финансовый анализ», в которой отражены результаты диссертационного исследования прикладного характера, включена в состав основной литературы, рекомендованной для подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров в соответствии с Программой, утвержденной Институтом профессиональных бухгалтеров России (протокол № 20 от 28.04.99).

Результаты выполненного исследования апробированы в процессе преподавания дисциплины «Финансовый анализ» студентам и магистрантам Финансовой академии при Правительстве РФ, а также при чтении лекций по Программе подготовки и аттестации профессиональных бухгалтеров и аудиторов; получили одобрение на конференциях, семинарах и круглых столах по проблемам финансового анализа, финансового менеджмента, бухгалтерского учета и отчетности, в которых участвовал автор, в частности, на международной научно-методической конференции «XXI век: новая модель специалиста-экономиста».

Основные результаты исследования опубликованы в 34 работах, в которых автору принадлежат 99,7п.л., в том числе 3 монографиях; 22 статьях; 3 практических пособиях и 2 учебно-методических пособиях.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, контроль и анализ хозяйственной деятельности", Ефимова, Ольга Владимировна

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное диссертационное исследование позволило получить следующие результаты.

1. Дискуссия по поводу определения предмета финансового анализа, существенные расхождения в позициях ряда зарубежных и отечественных авторов в отношении этого важнейшего вопроса теории обусловили необходимость обосновать понимание автором предмета и предложить следующую его формулировку: финансовый анализ, являясь особым направлением науки «Комплексный экономический анализ деятельности хозяйствующих субъектов», в качестве своего предмета рассматривает текущее и будущее финансовое состояние хозяйствующего субъекта, меняющиеся под воздействием влияния внешней и внутренней среды и принимаемых управленческих решений, с целью определения его финансовой устойчивости и эффективности хозяйствования.

2. В процессе исследования была выявлена взаимосвязь финансового анализа с другими видами экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов. Разработанная схема взаимосвязей свидетельствует о том, что в общей системе экономического анализа деятельности хозяйствующих субъектов финансовому анализу отведена особая роль. Он по существу представляет собой начальный и конечный этапы изучения и оценки деятельности, позволяющие определить сложившееся финансовое состояние и выявить основные тенденции его изменения, а также охарактеризовать эффективность вложения капитала в анализируемый хозяйствующий субъект.

Начальной стадией финансового анализа является предварительная оценка финансового состояния. Для раскрытия глубинных причин, определяющих текущее финансовое состояние, с одной стороны, и оценки влияния конкретных управленческих решений на будущее финансовое состояние, с другой стороны, финансовый анализ использует результаты маркетингового, технико-экономического, финансово-экономического, функционально-стоимостного и других видов анализа.

Следовательно, финансовый анализ является одновременно и завершающим этапом, в итоге которого, на основе совокупного рассмотрения ранее обособленно изученных сфер деятельности определяется целесообразность осуществления конкретных управленческих решений и ззг устанавливается степень их соответствия разработанной финансовой стратегии организации, после чего процесс анализа возобновляется вместе с процессом воспроизводства в изучаемом хозяйствующем субъекте.

3. Теоретическая разработка методологии финансового анализа в значительной степени определяется корректной идентификацией места финансового анализа в системе экономических наук.

Разработанные в результате исследования схемы взаимосвязей финансового анализа с другими экономическими науками - бухгалтерским учетом, аудитом, контроллингом, финансовым менеджментом, статистикой, экономико-математическим моделированием, общей экономической теорией и теорией финансов показаны на рисунках 1.2 и 1.3 диссертации.

В настоящее время финансовый анализ как любая прикладная дисциплина, имеющая практическую востребованность, становится предметом интереса различных финансовых дисциплин. Соответственно, финансовый анализ все в большей степени становится составной частью их содержания. С одной стороны, данная ситуация должна рассматриваться как закономерная. В условиях переплетения и взаимопроникновения родственных финансовых наук достаточно сложным, а зачастую невозможным, становится однозначное обозначение границ конкретной дисциплины.

В то же время возникают проблемы, связанные с глубиной рассмотрения вопросов финансового анализа, и главное, достоверностью и обоснованностью сделанных выводов при его использовании в других дисциплинах.

Как показывает практика, для проведения профессионального финансового анализа необходимо владение как методологией и методикой, адекватно отвечающих конкретным целям анализа, так и глубокое понимание информационной базы. В работе сформулированы основные условия, определяющие эффективность финансового анализа, к числу которых следует отнести: понимание ограничений, присущих используемой в процессе финансового анализа информации, а также знание правил, которые применялись при формировании учетной информации; владение методами финансового анализа, наличие программы действий, связанной с реализацией процесса достижения конкретных целей проведения финансового анализа. В итоге изучения этого вопроса сделан вывод о том, что эти основные условия не соблюдаются при рассмотрении вопросов финансового анализа в рамках указанных родственных финансовых дисциплин.

4. В работе сделан также вывод о необходимости выделения широкого и узкого понимания содержания финансового менеджмента. Финансовый менеджмент в широком смысле охватывают всю систему управления финансами хозяйствующего субъекта, включая информационный блок (реализует информационную функцию процесса управления), аналитический блок (осуществляет аналитическую функцию обоснования управленческих решений на базе подготовленной и обработанной информации) и собственно блок принятия и реализации финансовых решений. Последний из названных блоков связан с непосредственным осуществлением функции управления финансами предприятия, и, следовательно, он может быть охарактеризован как финансовый менеджмент в узком смысле.

С учетом этого автором были сформулированы принципиальные отличия в ключевых функциях, а также критериях оценки результативности осуществления финансового анализа, контроллинга и финансового менеджмента, раскрытые в табл. 1.2.

Основными функциями финансового контроллинга являются: обеспечение интегрированной системы информации, необходимой для финансового управления; мониторинг фактических значений показателей и их соответствия показателям финансового плана; уточнение показателей финансового плана исходя из сложившейся ситуации; контроль за соблюдением требований законодательства.

Основными функциями финансового анализа являются оценка текущего финансового состояния и использование его в качестве базы прогнозирования результатов деятельности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта; выявление возможностей повышения рентабельности вложения капитала на основе мобилизации резервов роста эффективности хозяйствования, обнаруженных при проведении технико-экономического, функционально-стоимостного и других видов экономического анализа; разработка альтернативных вариантов управленческих решений по привлечению и использованию капитала и прогноз их последствий.

В качестве основных функций финансового менеджмента выделены функции принятия и реализации решений, связанных с привлечением требуемых ресурсов, их оптимальным размещением, а также выработка наиболее эффективной политики управления активами и пассивами хозяйствующего субъекта.

5. В работе раскрыты принципиальные особенности метода финансового анализа, вытекающие из его целевой направленности и обеспечивающие его целостность: системный и комплексный подход; сопоставление затрат и выгод; преемственность результатов анализа; вероятностный подход; временная оценка событий и связанных с ними денежных потоков; ориентация на запросы конкретного субъекта анализа.

Все эти особенности методологии нашли отражение в сформулированном определении метода финансового анализа: метод финансового анализа - это способ системного комплексного изучения финансового состояния хозяйствующего субъекта с целью определения его финансовой устойчивости и эффективности деятельности в условиях неопределенности и риска.

Методология финансового анализа и ее базовые подходы к исследуемым явлениям и процессам основаны на таких важнейших концепциях как временная стоимость денежных средств, компромисс риска и доходности, стоимость капитала, альтернативные издержки, асимметричная информация.

Концепция временной стоимости денежных средств была использована автором для разработки методики сравнительного анализа дебиторской и кредиторской задолженности, основанной на расчете их дисконтированной стоимости, а также в процессе оценки эффективности инвестиционной деятельности.

Концепция альтернативной стоимости использована автором при разработке методологии анализа стоимости собственного капитала. При этом в диссертации альтернативные издержки капитала трактуются как такой уровень доходности, отдача от вложения капитала ниже которого свидетельствовала бы об упущенной выгоде размещения ресурсов.

Ключевой задачей финансового анализа является обоснование приемлемого для конкретного хозяйствующего субъекта соотношения между риском и требуемой доходностью. Данная концепция в проведенном диссертационном исследовании легла в основу определения подхода к измерению стоимости собственного капитала.

Особое внимание уделено своевременному выявлению причин образования асимметричной информации. Аргументируется, что теория асимметричной информации должна быть использована в процессе интерпретации результатов финансового анализа собственниками и другими заинтересованными лицами. Асимметричная информация имеет место в случаях, когда определенная группа лиц (как правило, ими является команда управления) владеет большей информацией о предприятии, нежели его инвесторы. Различная информированность, в сочетании с различной целевой ориентацией менеджеров и собственников, может повлечь за собой действия и финансовые решения в пользу конкретной группы лиц в ущерб стратегическим целям развития предприятия и интересам собственников. В диссертации показано, как выбор той или иной финансовой политики позволяет команде управления воздействовать на содержание информации о финансовых результатах и эффективности управления активами хозяйствующего субъекта в выгодном для нее направлении.

6. Исследование проблемы информационного обеспечения финансового анализа показало, что имеются два принципиально различающихся подхода к данному вопросу. Один подход, являющийся достаточно распространенным в отечественной литературе, ограничивает информационную базу финансового анализа исключительно бухгалтерской отчетностью, второй подход, сторонником которого является автор исследования, предполагает использование значительно более широкого круга информации.

В работе сделан вывод, что первый подход к определению информационной базы сужает возможности финансового анализа и, главное, его результативность. Выделяя в финансовом анализе в качестве его составляющей оценку финансового состояния, можно с определенным допущением утверждать, что информация, содержащаяся в бухгалтерской отчетности, достаточна только для ретроспективного экспресс-анализа финансового состояния, тогда как прогнозный анализ финансового состояния требует дополнительной информации о тенденциях развития внешней и внутренней среды. Еще более широкий круг информации необходим для обоснования инвестиционных решений, рассмотрения финансовых альтернатив и других вопросов перспективного финансового анализа.

Для решения методологической проблемы обоснования объема и состава количественной и качественной релевантной информации, необходимой для эффективного финансового анализа, преследующего цели, поставленные различными пользователями, автором разработана классификация информационного обеспечения финансового анализа, охватывающая внешние и внутренние источники информации. Она представлена на рисунках 2.1 и 2.2 диссертации.

7. Исследование современных тенденций развития бухгалтерской (финансовой) отчетности в международной и российской практике учета выявило все возрастающую роль поясняющей информации. В этой связи в работе рассмотрены главные функции пояснительной информации отчетности: раскрытие, корректировка, уточнение и дополнение данных, представленных в основных отчетных формах. Показано значение реализации каждой функции для обеспечения информационных потребностей финансового анализа и обоснованы предложения по раскрытию релевантной информации, характеризующей финансовое состояние хозяйствующего субъекта.

8. Для разработки методологии анализа капитала, позволяющей определить подходы к интерпретации информации о его состоянии и динамике, в работе были исследованы природа и экономическое содержание собственного капитала. Это позволило выявить его основные функции: оперативную -состоящую в поддержании непрерывности деятельности; защитную -предполагающую обеспечение гарантии защиты капитала кредиторов и возмещения убытков; распределительную - характеризующую участие в распределении полученной прибыли; регулирующую - отражающую участие отдельных субъектов в управлении предприятием. Раскрыто их значение для обеспечения рациональной структуры совокупного капитала хозяйствующего субъекта и показано, как реализация указанных функций влияет на интерпретацию информации о состоянии и динамике собственного капитала хозяйствующего субъекта.

9. В процессе анализа собственного капитала рекомендовано выделять следующие методологические аспекты его рассмотрения: учетный, финансовый и правовой.

Учетный аспект предполагает анализ первоначального вложения капитала и его последующих изменений, связанных с дополнительными вложениями собственников, полученной чистой прибылью, накопленной с момента функционирования предприятия, другими причинами, приводящими к наращению (уменьшению) собственного капитала.

Данный аспект проблемы основан на применении концепции поддержания капитала, в основе которой лежит идея о том, что в целях защиты интересов кредиторов, а также для объективной оценки собственниками финансового состояния и тенденций его изменения, величина собственного капитала хозяйствующего субъекта до распределения дивидендов должна сохраняться на неизменном уровне.

Согласно данной концепции прибыль возникает только в том случае, если в течение отчетного периода имел место реальный рост собственного капитала. С позиции рассматриваемого аспекта анализа собственного капитала, в работе сделан вывод, что для целей объективного отражения информации о финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, необходимо выделить в составе приращения собственного капитала ту его часть, которая определяется влиянием инфляционного фактора, и рассматривать ее в качестве корректировки, обеспечивающей его поддержание. К числу таких корректировок следует, в первую очередь, отнести суммы, возникающие в результате переоценки активов, отражаемые в настоящее время в составе добавочного капитала.

Финансовый аспект анализа собственного капитала основан на понимании его как разности между активами и обязательствами. Значимость данного подхода состоит в признании того, что достоверность анализа собственного капитала предопределяется надежностью информации о величине имущества и заемных средств предприятия. Следовательно, анализ собственного капитала должен базироваться на реальной оценке имущества и обязательств. Практическое значение данного аспекта анализа связано с обоснованностью определения величины чистых активов, выступающих одним из ключевых показателей, характеризующих финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта. В диссертационном исследовании показано, что действующая методика определения стоимости чистых активов, утвержденная приказом Министерства Финансов РФ и ФКЦБ от 5 августа 1996 г.№ 71/149, нуждается в дальнейшем уточнении. В работе обоснован подход к определению активов и пассивов, принимаемых в расчет, с позиции их базовой идентификации. С этой целью были изучены различные подходы к определению данных ключевых понятий в отечественной и международной практике. Опираясь на сформулированные критерии признания активов и обязательств, внесены конкретные предложения о целесообразности включения в расчет активов статьи «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» в части сумм, принимаемых к возмещению. В отношении пассивов обоснована целесообразность исключения из их состава статьи «Резервы предстоящих расходов и платежей», а также части средств целевого финансирования и поступлений, поступающих на предприятие на безвозмездной основе.

Правовой аспект анализа собственного капитала характеризует остаточный принцип распространения претензий собственников на получаемые доходы и имеющиеся активы. Данный аспект необходимо учитывать при анализе принимаемых решений как фактор финансового риска.

10. Рассмотрение подходов к определению стоимости капитала позволило выделить более узкое и расширенное понимание ее общей трактовки. В узком смысле под стоимостью капитала понимается то, во что обходится предприятию весь используемый капитал.

В широком понимании, которого придерживается автор диссертации, стоимость капитала представляет собой размер финансовой ответственности, взятой на себя предприятием за использование собственного и заемного капитала в своей деятельности. В названной интерпретации понятие "стоимость капитала" очень близко по экономическому содержанию к понятию "рентабельность капитала".

Собственный капитал обладает стоимостью, которая определяется возможностью вложения средств за пределами предприятия. Таким образом, стоимость собственного капитала рассматривается с точки зрения альтернативных вариантов размещения средств или упущенной выгоды.

В качестве общего подхода к определению стоимости заемного капитала рекомендуется использовать следующий: цена заемного капитала определяется отношением расходов, связанных с привлечением финансовых ресурсов, к самой величине привлекаемого капитала.

В диссертационном исследовании рассмотрены различные существующие подходы к определению стоимости отдельных составляющих капитала, их достоинства и недостатки, и даны рекомендации относительно возможности их практического использования.

11. Как показывает практический опыт и проведенное исследование монографической и методической литературы, в настоящее время сложился упрощенный подход к проведению финансового анализа, основанный на расчете финансовых коэффициентов по данным двух форм отчетности: бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках. В диссертационном исследовании раскрыты методические проблемы, возникающие при формировании финансовых показателей на основе действующей информационной базы бухгалтерского учета и отчетности, сделан вывод о необходимости дополнительной качественной оценки информации о состоянии активов и пассивов. К числу основных факторов, определяющих качество активов, в работе рекомендуется относить свободу в распоряжении активами, возможность быстрой утраты их ценности вследствие морального и физического износа, доступность активов для текущего распоряжения. В отношении обязательств в качестве ключевых факторов, существенных для финансового анализа, рекомендовано выделить такие как условия образования и погашения, обеспечение, возможные ограничения в использовании активов, ограничения в действиях, в частности на выплату дивидендов.

12. Результатом исследования проблемы текущей платежеспособности стала разработанная методики анализа операционного цикла и его отдельных составляющих в условиях смешанной системы расчетов. В отличие от ранее действующих методик, основанных на допущении, что реализация товаров осуществляется только в кредит, а поступление материальных ценностей сопровождается возникновениемкредиторской задолженности, в работе предлагается подход, учитывающий реальную систему взаимоотношений российских хозяйствующих субъектов с их контрагентами, которая во многих случаях допускает предварительную оплату продукции или закупаемых материальных ценностей в том или ином объеме.

С целью повышения достоверности результатов анализа и возможности их использования для целей обоснования управленческих решений, предлагается корректировать длительность срока погашения дебиторской и кредиторской задолженности, а также периода отвлечения средств в авансы, выданные поставщикам, и учитывать сокращение срока расчетов с

ЪкО покупателями за счет полученных от них авансов, исходя из удельного веса соответствующей группы в общем объеме расчетов.

Результаты анализа операционного цикла по предложенной автором методике будут способствовать выявлению глубинных факторов, определяющих платежеспособность конкретного хозяйствующего субъекта, поскольку они позволят выявить причины изменения величины оборотного капитала и краткосрочных пассивов, что, в свою очередь, является ключевым моментом при анализе движения денежных потоков.

13. Важнейшей проблемой анализа платежеспособности, как показано в диссертации, является оценка качества дебиторской задолженности. Целью такого анализа является определение денежного эквивалента, который ожидается получить в результате ее погашения (реализации). Для определения текущей стоимости дебиторской задолженности рекомендуется исходить из ее дисконтированной стоимости с учетом вероятности погашения задолженности в ожидаемые сроки. Вероятность погашения следует определять на основании результатов анализа платежной дисциплины покупателей: данных о составе и структуре, а также о сложившемся характере погашения задолженности. Формирование указанной информации становится возможным с помощью применения предложенных в диссертационной работе аналитических таблиц.

Проведенное исследование позволило сделать вывод о том, что при анализе соотношения дебиторской и кредиторской задолженности необходимо учитывать возможный эффект запаздывания, связанный с различными сроками их погашения. Указанный эффект приводит к тому, что результаты сравнительного анализа дебиторской и кредиторской задолженности на основании балансовых данных становятся некорректными и требуют дополнительного уточнения, предполагающего проведение сопоставления по их дисконтированной стоимости.

14. Изучение современных тенденций развития концепции бухгалтерской прибыли в отечественной и международной практике выявило постепенный переход от традиционного узкого понимания финансового результата как соизмерения учтенных доходов и расходов, к более широкому подходу, основанному на сопоставлении активов и обязательств. Отмеченная тенденция имеет принципиальное значение для повышения обоснованности анализа финансовых результатов, поскольку она позволяет учитывать весьма существенные с позиции принятия решения выигрыши и потери, которые игнорируются в традиционной концепции бухгалтерской прибыли. В диссертации применено расширенное понимание финансовых результатов.

15. Как показало проведенное исследование, в теории и практике финансового анализа для оценки эффективности деятельности используются разнородные показатели доходности, которые различаются как целевой направленностью их применения, так и методическими подходами к их расчету и интерпретации.

Для взаимной увязки отдельных коэффициентов доходности, а также выбора показателя, который может быть признан обобщающим в системе оценки эффективности деятельности хозяйствующего субъекта, как аргументируется в диссертации, следует использовать рентабельность собственного капитала, поскольку именно этот показатель характеризует способность предприятия к наращению капитала, а, следовательно, его финансовую устойчивость; отражает рациональность управления структурой капитала; учитывает эффективность инвестиционной деятельности.

Сделан вывод, что рентабельность собственного капитала предопределяется доходностью текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. На основании этого в диссертации систематизированы частные и обобщающие показатели оценки эффективности, что позволило автору предложить систему показателей, комплексно характеризующую эффективность вложения капитала, представленную на рис.5.3.

16. Сущность перспективного финансового анализа состоит в том, чтобы путем предварительного изучения сложившихся тенденций, характеризующих текущее финансовое состояние, обосновать значение ключевых показателей, определяющих финансовое состояние предприятия и его финансовую устойчивость в будущем с позиции их соответствия целям развития предприятия и интересам собственников в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды и под воздействием принимаемых решений.

В результате проведенного исследования разработаны методические подходы к построению прогнозного отчета о прибылях и убытках, баланса, бюджета денежных средств.

Одной из основных функций прогнозного финансового анализа является оценка финансовой устойчивости предприятия. В отечественной практике финансового анализа еще не сложился единый подход к понятию финансовой устойчивости и методике ее анализа. Различия в подходах связаны с тем, что некоторые авторы рассматривают финансовую устойчивость предприятия в качестве одного из элементов, характеризующих текущее финансовое состояние предприятия.

Другой методологический подход, сторонником которого является автор данного исследования, состоит в том, что анализ финансовой устойчивости предполагает оценку стабильности функционирования предприятия как в настоящее время, так и в перспективе.

Исследование проблемы анализа финансовой устойчивости предприятий позволило сформулировать определение рассматриваемого понятия следующим образом: финансовая устойчивость отражает финансовое состояние предприятия, при котором оно способно за счет рационального управления материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами обеспечить превышение доходов над расходами, достаточное для стабильного притока денежных средств, в размерах, обеспечивающих текущую и долгосрочную платежеспособность, и удовлетворение инвестиционных ожиданий собственников.

Сделан вывод, что для характеристики финансовой устойчивости должна быть использована система показателей. В качестве ее обобщающей характеристики рекомендовано использовать показатель рентабельности собственного капитала, который комплексно отражает возможность наращения капитала (в части реинвестируемой прибыли) и осуществления выплат собственникам ( за счет той части чистойприбыли, которая предназначена для целей потребления).

Другим показателем, определяющим финансовую устойчивость, является доля собственного капитала в совокупных пассивах. При этом выводы относительно финансовой устойчивости предприятия должны базироваться на результатах комплексного анализа влияния на структуру капитала выделенных в работе ключевых факторов, таких как отраслевая специфика, структура активов, соотношение переменных и постоянных расходов, оборачиваемость капитала, рентабельность деятельности, стоимость отдельных источников финансирования.

Как следует из сформулированного определения понятия финансовой устойчивости, одним из основных условий ее поддержания является обеспечение платежеспособности. В этой связи в диссертационной работе показано, что методологический подход к анализу платежеспособности должен быть основан на исследовании структуры операционного цикла и периода времени, в течение которого цикл предприятия обслуживается капиталом кредиторов.

Сделан вывод, что если заемные средства предоставляются на срок, более короткий, чем длительность операционного цикла, то поддержание финансовой устойчивости может быть обеспечено лишь при условии, что предприятие располагает собственным оборотным капиталом, достаточным для покрытия потребности в средствах, возникающих по этой причине.

Разработанная в результате проведенного диссертационного исследования теоретическая концепция финансового анализа положена в основу рекомендованной автором методики его проведения, которая иллюстрируется приведенным в приложении примером ее практического применения.

W\

## Список литературы диссертационного исследования доктор экономических наук Ефимова, Ольга Владимировна, 2000 год

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Полный текст (часть первая ивторая) -М: Изд-во «ГНОМ-ПРЕСС», 1997.-448 с.

2. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)».-М.: Издательство1. Ось-89», 1998,- 96 с.

3. Федеральный закон от 21 ноября 1996 г. N 129-ФЗ "О бухгалтерском учете" (с изменениями от 23 июля 1998 г.)

4. Постановление Правительства РФ от 6 марта 1998 г. N 283 "Программа реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности"

5. Положение по бухгалтерскому учету "Учетная политика организации" ПБУ 1/98 (утв. приказом Минфина РФ от 9 декабря 1998 г. N 60н)

6. Положение по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99 (утв. приказом Минфина РФ от 6 июля 1999г. № 43-н)

7. Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/98 (утв. приказом Минфина РФ от 15 июня 1198 г. № 25н)

8. Положение по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/97 (утв. приказом Минфина РФ от 3 сентября 1997 r.N 65н)

9. Положение по бухгалтерскому учету "События после отчетной даты" ПБУ 7/98 (утв. приказом Минфина РФ от 25 ноября 1998 г. N 56н)

10. Ю.Положение по бухгалтерскому учету "Условные факты хозяйственной деятельности" ПБУ 8/98 (утв. приказом Минфина РФ от 25 ноября 1998 г. N 57н)

11. Положение по бухгалтерскому учету "Доходы организации" ПБУ 9/99 (утв. приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. N 32-н)

12. Положение по бухгалтерскому учету "Расходы организации" ПБУ 10/99 (утв. приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. N 33-н)

13. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации (утв. приказом Минфина РФ от 29 июля 1998 г. N 34н)

14. Российской Федерации от 01.07.1995 г. №661, от 20.11.1995г. № 1133, от 11.03.1997г. №273)

15. Инструкция о порядке заполнения форм годовой бухгалтерской отчетности (утв. приказом Минфина РФ от 12.11.1996г. № 97)

16. Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России (одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Минфине РФ и Президентским советом Института профессиональных бухгалтеров 29 декабря 1997 г.)1. Книги

17. Анташов В.А., Уварова Г.В. Экономический советник менеджера. Уч.-пр. пособие: МН. «Финансы, учет, аудит», 1996.- 320 с.

18. Антикризисное управление: Учеб. Пособие для технических вузов/ В.Г.Крыжановский, В.И.Лапенков, В.И.Лютер и др./под ред. Э.С.Минаева и В.П.Панагушина.-М.: «Издательство ПРИОР», 1998.-432 с.

19. Аринушкин Н.С. Балансы Акционерных предприятий.-М.,1912.-240с .

20. Аринушкин Н.С. К вопросу об анализе баланса. -Самара,1927.-101с.

21. Бакаев А. С. Годовая бухгалтерская отчетность организации.- М.: Изд-во "Бухгалтерский учет", 1997.-112 с.

22. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник .- 4-е изд., доп.и перераб,-.: Финансы и статистика, 1997.- 416 с.

23. Барнгольц С.Б. Анализ финансовой деятельности промартели. Киев: Укрфиниздат, 1938, 68 с.

24. Барнгольц С.Б. Оборотные средства промышленности СССР. М.: Финансы, 1965.- 283 с.

25. Барнгольц С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития. -М.: Финансы и статистика, 1984. 216 с.

26. Барнгольц С.Б. Анализ финансового состояния промышленного предприятия: Практическое пособие. М.: Экономика, 1967.- 83 с.

27. Бернстайн JI. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ./ Науч. ред. И. И. Елисеева. Гл. ред. серии Я. В. Соколов-М.: Финансы и статистика, 1996.-624 с.

28. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов-М.: ЮНИТИ, 1997.-631 с.31 .Бланк И.А. Управление прибылью.- К.: «Ника-Центр», 1998.- 544 с.

29. Блатов Н. А. Балансоведение (курс общий).- Ленинград: Экономическое образование, 1928.- 174с.

30. Блауг. М. Экономическая мысль в ретроспективе. Пер. с англ., 4-е изд.-М. «Дело ЛТД», 1994.-720 с.

31. Блейк Дж.,Амат Ор. Европейский бухгалтерский учет. Справочник / Пер.с англ.-М.: Информационно-издательский дом «Филинъ»,1997,- 400 с.

32. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ.- М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 1997.-1120с.

33. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс. В 2-х т.: Пер. с англ./Под ред. В. В. Ковалева - СПб.: Экономическая школа, 1997.

34. Бухгалтерский анализ/Под ред. М. А. Гольберга, Л. М. Хасан-Бек- Киев: BHV, 1993.-428 с.

35. Бычкова С.М. Доказательства в аудите. М.: Финансы и статистика,1998.-176 с.

36. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ./Гл. ред. серии Я. В. Соколов М.: Финансы и статистика, 1996.-800 с.

37. Введение в бухгалтерское дело/Под ред. М. А. Гольберга, Л. М. Хасан-Бек-Киев: BHV, М.: БИНОМ, 1994.-384с.

38. Вебер М. Коммерческие расчеты от А до Я. Формулы, примеры расчетов и практические советы. Пер. с нем.- М.Издательство «Дело и Сервис», 1999.-384с.

39. Вейцман Н. Р. Курс балансоведения.-М.: Центросоюз, 1928.

40. Вейцман Н. Р. Счетный анализ М.: Центросоюз, 1928.

41. Вильяме Я. Справочник GAAP с комментариями.- М.:ИНФРА-М, 1998.- 149с.

42. Винсент Дж. Лав. Пособия Эрнст энд Янг. Как понимать и использовать финансовую отчетность: Пер. с англ.- М.: Джон Уайли энд Санз, 1996.-352 с.

43. Гарнер Д., Оуэн Р., Конвей Р. Пособия Эрнст энд Янг. Привлечение капитала: Пер. с англ.- М.: Джон Уайли энд Санз, 1995.-464 с.

44. Герстнер П. Анализ баланса-М.: Экономическая жизнь, 1926.

45. Герстнер П. Руководство к изучению баланса М.: Экономическая жизнь, 1926.

46. Гитман J1. Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. Пер.с англ. -М.:Дело,1997.- 1008 с.

47. Директивы ЕВРОПЕЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СООБЩЕСТВА и гармонизация стандартов бухгалтерского учета В 2-х т.- Белгород: Белаудит,1993.-Т. 2,- 334 с.

48. Друри К. Введение в управленческий и производственный учет М.: Аудит,1994.-560 с.

49. Ефимова О. В. Финансовый анализ-М.: Изд-во "Бухгалтерский учет", 1999. -352 с.52.3айдель X., Теммен Р. Основы учения об экономике. Пер.с нем. М.: Дело ЛТД».- 1994.-400 с.

50. Зудилин А. П. Учись читать бухгалтерскую отчетность партнера и конкурента- М.: Изд-во Российского университета дружбы народов, 1993.-124с.

51. Карлин Т. Р. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): Учебник М.: ИНФРА-М, 1998.-448 с.

52. Кармайкл Д.Р., Бенис М. Стандарты и нормы аудита: Пер. с англ. М.: аудит, ЮНИТИ, 1995. - 527 с.

53. Качалин В.В. Финансовый учет и отчетность в соответствии со стандартами GAAP.- М.: Дело, 1998,- 432 с.

54. Ковалев В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности М.: Финансы и статистика, 1997.

55. Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент- М.: Финансы и статистика, 1999.- 768 с.

56. Ковалев В. В. Управление финансами: Учебное пособие.- М.: ФБК-ПРЕСС, 1998.- 160 с.

57. Колпина Л.Г., Марочкина В.М. Финансовые планы предприятий,- МН.: Выш.шк., 1997,- 114 с.

58. Количественные методы финансового анализа: Пер. с англ./Под ред. С. Дж. Брауна и М. П. Крицмена.-М.: ИНФРА-М, 1996.-336с.

59. Комментарии к международным стандартам финансовой отчетности / Палий В.Ф.- М.: Аскери,1999,- 352 с.

60. Комментарий к налоговому кодексу российской Федерации части первой (постатейный). Составитель и автор комментариев С.Д.Шаталов. - Учебное пособие. М.: МЦФЭРД999,- 638 с.

61. Кочович Е. Финансовая математика. Теория и практика финансово-банковских расчетов М.: Финансы и статистика, 1994.-268 с.

62. Крейбик И. К., Рудановский А. П., Шер И. Ф. Вопросы анализа баланса, отчетной калькуляции и фабрично-заводской бухгалтерии- М.: Вестник счетоводства, 1925.

63. Крейнина М. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле.- М.: ДИС, 1994. 198 с.

64. Крейнина М. Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки.-М.:ИКЦ «ДИС», 1997,- 224 с.

65. Липсиц И. В., Коссов В. В. Инвестиционный проект М.: БЕК, 1996.-304 с.

66. Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деяятельности предприятия: Учеб. Пособие для вузов/Под ред. проф. Н.П.Любушина.- М.: ЮНИТИ -ДАНА, 1999,- 471 с.

67. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели,техника вычислений: Учебн. Пособие для вузов. М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998.- 400 с.

68. Манн Р., Майер Э. Контроллинг для начинающих: пер. с нем.- М.: Финансы и статистика, 1992.- 208 с.

69. Маршалл Дж.Ф., Бансал випул К. Финансовая инженерия: полное руководство по финансовым нововведениям: Пер. с англ. М.: ИНФРА - М, 1998.-784 с.

70. Масевич М. Г., Орловский Ю. П., Павлодский Ю. П. Комментарий к Федеральному закону РФ "О несостоятельности (банкротстве)".- М.: Информационно-издательский Дом "Филинъ", Юридически Дом "Юстицинформ", 1998. 320 с.

71. Макарьян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ. — М.: «ПРИОР», 1997, —160 с7 5 .Международный бухгалтерский учет. GAAP и IAS Справочник бухгалтера от А до Я / Сост. Матвеева В.М.- М.: Издательство «Дело и Сервис», 1998г.-192 с.

72. Международные стандарты финансовой отчетности 1998: издание на русском языке Аскери-Асса, 1998.-890 с.

73. Мельник М.В. Стратегический анализ (в книге «Анализ и обоснование хозяйственных решений). М.: Финансы и статистика, 1991.-136 с.

74. Мертенс A.B. Инвестиции: курс лекций по современной финансовой теории. К.: Киевское инвестиционное агенство, 1997.-416 с.

75. Миддлтон Д. Бухгалтерский учет и принятие финансовых решений/Под ред. И. И. Елисеевой,-М.: Аудит, ЮНИТИ, 1997.-408 с.

76. Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? Теорема ММ: Пер. с англ. -М.:Дело, 1999.-272 с.

77. Мэтьюс М.Р., Перера М.Х.Б. Теория бухгалтерского учета: Учебник/Пер.с англ. Под ред. Я.В. Соколова, И.А.Смирновой. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1999. -663 с.

78. Нидлз Б., Андерсон X., Колдуэлл Д. Принципы бухгалтерского учета,- М.: Финансы и статистика, 1993.-496 с.

79. Николаева С. А. Особенности учета затрат в условиях рынка: система "директ-костинг".-М.: Финансы и статистика, 1993.-128 с.

80. Никольская Э.В. Технико-экономический анализ хозяйственной деятельности полиграфических предприятий. Изд. 3-е, исправленное и дополненное. М.: Изд-во МГАП «Мир книги», 1995.-280 с.

81. Новодворский В. Д., Пономарева JI. В., Ефимова О. В. Бухгалтерская отчетность: составление и анализ М.: Изд-во "Бухгалтерский учет", в трех частях, 1994.

82. Новодворский В. Д., Пономарева JI. В. Составление бухгалтерской отчетности-М.: Изд-во "Бухгалтерский учет", 1998.

83. Островский О.М., Волович М.А. Комплексная механизация бухгалтерского учета в промышленности. М.: Финансы, 1978.

84. Патров В. В., Ковалев В. В. Как читать баланс М.: Финансы и статистика, 1993.-289 с.

85. Перар Ж. Управление финансами: с упражнениями: Пер. с фр- М.: Финансы и статистика, 1999.-306 с.

86. Петрова В.И. Системный анализ прибыли. М.: Финансы, 1978.- 144 с.

87. Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. Пер. с англ./Науч.ред. В.Д. Борисович, В.М. Полтерович и др.- М.: «Экономика», «Дело»,1992.- 510 с.

88. Правила (стандарты) аудиторской деятельности: Офиц. издание/Составление и комментарий Ю.А.Данилевского.-М.: Изд-во «Бухгалтерский учет»,1997.-160 с. (Библиотека журнала «Бухгалтерский учет»)

89. Райан Б. Стратегический учет для руководителя/ Пер. с англ. под ред. В. А. Мирюкова-М.: Аудит, ЮНИТИ, 1998.- 616с.

90. Реформа предприятий (организаций). Методические рекомендации М.: Изд-во "Ось-89", 1998. - 96 с.

91. Реформирование и реструктуризация предприятий. Методика и опыт .- М.: «Издательство ПРИОР», 1998.-320 с.

92. Ришар Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия: Пер. с фр./Под. ред. Л. П. Белых,-М.: Аудит, ЮНИТИ, 1997.-375 с.

93. Робертсон Дж. Аудит. Пер. с англ. -М.:КРМО, Аудиторская фирма «Контакт», 1993. 496 с.

94. Родионова В. М., Федотова М. А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции М.: Перспектива, 1995. - 270 с.

95. Рудановский А. П. Пояснительная записка к годовому бухгалтерскому отчету. Составитель Д.В. Назаров.- М.: Большая медведица, 1999.- 213 с.

96. Рудановский А. П. Анализ баланса М.: МАКИЗ, 1926. - 620 с.

97. Руководство по оценке эффективности инвестиций: Пер. с англ.- М.: АОЗТ "Интерэксперт", ИНФРА-М, 1995.-528 с.

98. Стоянова Е. Финансовый менеджмент. Российская практика- М.: Перспектива, 1994.- 204 с.

99. Юб.Татур С.К. Анализ хозяйственной деятельности промышленного предприятия.- М.: Экономиздат, 1962.-372 с.

100. Управленческий учет/ Под ред. В. Палия и Р. Вандер Вила,- М.: ИНФРА-М, 1997,- 358 с.

101. Федотова M. A. Доходы предпринимателя M.: Финансы и статистика, 1993.-178 с.

102. Ю9.Финансовое управление фирмой / В.И. Терехин, C.B. Моисеев, Д.В. Терехин, С.Н. Цыганков; под ред. В.И. Терехина. М.: ОАО «Изд-во «Экономика», 1998.- 350 с.

103. Ю.Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика: Пер. с англ.- М.: «Дело ЛТД», 1993,-864 с.

104. Фридман Дж., Ордуэй Н. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости-М.: Дело, 1995.-480 с.

105. Хикс Дж.Р. Стоимость и капитал: пер. с англ./ Общ. ред. и вступ. Ст. Р.М.Энтова.- М.: Издательская группа «Прогресс», 1993 488 с.

106. Хелферт Э. Техника финансового анализа М.: ЮНИТИ, 1996.-663 с.

107. Хендриксен Э. С., Ван Бреда М. Ф. Теория бухгалтерского учета- М.: Финансы и статистика, 1997.-576 с.

108. ХолтР. Основы финансового менеджмента-М.: Дело, 1993.-157 с.

109. Холт Р., Барнес С. Планирование инвестиций М.: Дело, 1994.-148 с.

110. Хорнгрен Ч. Т., Фостер Дж. Бухгалтерский учет: управленческий аспект: Пер. с англ./Под ред. Я. В. Соколова М.: Финансы и статистика, 1995.-416 с.

111. Четыркин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов- М.: Business Речь, Дело, 1992.-320 с.

112. Четыркин Е.М. Финансовый анализ производственных инвестиций .-М.:Дело,1998.- 256 с.

113. Чумаченко Н. Г. Учет и анализ в промышленном производстве США М.: Финансы, 1971.-240 с.

114. Ш.Шабалин Е.М., Кричевский H.A. Как избежать банкротства. М.:ИНФРА-М, 1996.-144с.

115. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ.- М.: ИНФРА -М, 1997.- 1024 с.

116. Шеремет А. Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа- М.: ИНФРА-М, 1999.- 176 с.

117. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С. Финансы предприятий.- М.: ИНФРА-М, 1997.- 343 с.

118. Шеремет А. Д., Суйц В. П. Аудит,- М.: ИНФРА-М, 1995.-240 с.

119. Шим Джей К., Сигел Джойл Г. Основы коммерческого бюджетирования / Пер. с англ.- СПб.: Пергамент, 1998. 496 с.

120. Шим Джей К., Сигел Джойл Г. Шим Джей К., Сигел Джойл Г. Методы управления стоимостью и анализа затрат/Пер с англ. М.: Информационно-издательский дом «Филинъ»,1996. - 344 с.

121. Щенков С.А. Отчетность производственных объединений и предприятий. Учебник для вузов. М.: «Финансы», 1976.-264 с.

122. Экономикс: Англо-русский словарь-справочник/ Э.Дж. Долан, Б.И.Домненко.-М.: Лазурь, 1994.-544 с.

123. Экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий и объединений: Учебник /Под ред. С. Б. Барнгольц, Г. М. Тация.— 3-е изд., доп. И перераб. М.: Финансы и статистика, 1986.- 410 с.

124. Энтони Р., Рис Дж. Учет: ситуации и примеры М.: Финансы и статистика, 1993.-560 с.1. Статьи

125. Бакаев A.C. Бухгалтерское сообщество и программа реформирования бухгалтерского учета // Бухгалтерский учет, 1998, № 8.

126. Бакаев A.C. Обновление российской системы нормативного регулирования бухгалтерского учета//Финансовая газета № 4.

127. Барнгольц С.Б., Грязнова А.Г. как повысить качество банковского аудита //Финансовая газета. М.,1995.- № 4 .- с. 12.

128. Дранко О.И. Реструктуризация задолженности: цена капитала // Консультант, 1999, № 6.

129. Ефимова О.В. Дисконтированная стоимость: расчет и анализ // Бухгалтерский учет, 1998, № 10.

130. Ефимова О.В. Годовой бухгалтерский отчет: раскрытие информации // Бухгалтерский учет, 1999, № 2.

131. Касьянова И Ценовая политика предприятия при сокращении объемов производства//Экономика и жизнь,1998, № 42.

132. Ш.Кузнецов С. Анализ и оценка зарубежных промышленных предприятий//Финансовая газета, 1998, № 26.

133. Кулинина Г.В., Ковригин Анализ финансового состояния предприятия// Консультант, 1993.

134. Соколов Я.В. Два понимания бухгалтерского баланса // Бухгалтерский учет,1998, №1.

135. Новодворский В.Д., Хорин А.Н. Доход как учетная категория // Бухгалтерский учет, 1997, № 6.

136. МЗ.Палий В.Ф. Учет доходов и расходов //Бухгалтерский учет, 1998, № 10.

137. Радуцкий А. Финансовая информация по сегментам: международный подход// Бухгалтерский учет, 1998, № 5.

138. Фрайберг Ф. Финансовый контроллинг. Концепция финансовой стабильности фирмы //Финансовая газета, цикл статей за 1999-2000гг.

139. Хорин А.Н. Раскрытие существенной информации // Бухгалтерский учет,1999, № 11, 12.

140. Шнейдман JI.3. На пути к международным стандартам финансовой отчетности// Бухгалтерский учет, 1998, № 1

141. Шнейдман JI.3. Условные обязательства и условные активы// Бухгалтерский учет, 1999, № 11

142. Литература на английском языке

143. American Institute of Accountants. Commitee on Terminology/ Bulleten No 1:

144. Review of Resume (ALA), 1953.

145. American Institute of Certified Public Accountants, Accounting Principles Board, Basic Concepts and Accounting Principles Underlying Statements of Business Enterprises, APB Statement № 4 (AICPA).1970).

146. American Institute of Certified Public Accountants, Study Group on the Objectives of Financial Statements, Objectives of Financial Statements (AICPA, 1973).

147. SFAC №1 153.SFAC №2 154.SFAC №4 15 5. SFAC №5 156.SFAC №6 157.SFAS № 95 158. ARB N43

148. Общая оценка текущей платежеспособности