Аудит и анализ финансового состояния предприятия на различных стадиях его развития

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Луночкина, Елена Александровна

**Год:**

2011

**Автор научной работы:**

Луночкина, Елена Александровна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

226

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Аудит и анализ финансового состояния предприятия на различных стадиях его развития"

Актуальность темы исследования. Вопросы эффективного развития хозяйствующих субъектов, признаки, которые отличают успешно функционирующие фирмы от тех, что стоят на месте или терпят неудачи, факторы, влияющие на уровень и динамику финансовых результатов и резервы их увеличения, приобретают особое значение в современном мире, подвергающемся атакам экономических кризисов. В кризисных ситуациях возрастает значение финансовой устойчивости субъектов хозяйствования, увеличивается роль анализа их финансовой и хозяйственной деятельности, выдвигаются новые требования к экономическому росту предприятий, на который влияет их финансовое состояние.

Любая экономическая система при отсутствии резких посторонних воздействий движется в направлении непрерывного эволюционного развития, которому свойственны повторяющиеся волнообразные движения, называемые циклическими. На развитие компании накладывает отпечаток состояние, в котором находится мировая экономика, экономическая ситуация в стране, отрасли, государственное регулирование и исторически сложившиеся в стране нормы ведения бизнеса, другие факторы. Перед руководством любой организации объективно стоит задача недопущения и предотвращения кризисов в развитии, поиска правильных стратегии и тактики развития компании, при которых она может достигнуть расцвета и находиться в этом состоянии длительное время. Особенно важен данный вопрос с точки зрения концентрации ресурсов. Анализ результатов деятельности российских предприятий с позиции теории жизненного цикла позволит систематизировать проблемы, с которыми сталкиваются российские предприятия в своем развитии. Уровень развития современной экономики России характеризуется различными по своей конфигурации предпринимательскими структурами, предъявляет ряд новых требований к компаниям, в том числе к подготовке их отчетности и ее аудиту, который призван подтверждать отчетность, но и «трактуется по своей сути, своему содержанию, назначению преимущественно как анализ финансово-хозяйственного состояния, как финансовый анализ» [10, с. 478]. К настоящему времени единого подхода к проведению анализа и методики исследования эффективности работы коммерческого предприятия пока не сложилось, в том числе и потому, что количество параметров, с помощью которых ее можно характеризовать, весьма велико.

Поскольку финансовое состояние предприятия является одним из решающих факторов, оказывающих влияние на долгосрочный темп экономического роста предприятия, то выявление закономерностей связи финансового состояния с этапом развития бизнеса является важным элементом в понимании природы долгосрочного экономического развития предприятия.

Степень разработанности проблемы. Вопросы теории и методологии аудита и анализа финансового состояния предприятия базируются на теории и методологии анализа экономической динамики, динамики развития предприятий, моделях жизненного цикла организаций, цикличности развития экономики, факторах экономического роста и появления кризисов, которые рассматривались в работах как зарубежных, так и отечественных авторов. Это труды по динамике экономического развития Дж. М. Кейнса, С. Кобба, Н.Д. Кондратьева, С. Кузнеца, П.Самуэльсона, Р. Солоу, Р.Ф. Харрода, Дж. Р. Хикса, Й. Шумпетера и др. Среди российских исследователей особого внимания заслуживают работы А.И. Анчиш-кина, К.А. Багриновского, С.Ю.Глазьева, Д.С. Львова, Ю.М.Осипова, Ю.В. Яков-ца, Ю.В. Яременко и других.

Общесистемные основы аудита, его теоретические аспекты, методология, общая методика и организация аудиторских проверок, особенности аудита по различным направлениям деятельности исследовались Н.Д. Бровкиной, Р.П. Бу-лыгой, И.Б. Винер, Е.Б Герасимовой, О.В. Голосовым, Е.М. Гутцайтом, Ю.А. Данилевским, Е.И. Ивановой, A.B. Крикуновым, М.Л. Макальской, М.В. Мельник, H.A. Пирожковой, В.И. Подольским, В.В. Скобарой, Э.А. Сиротенко, А.Д. Шереметом, В.И. Шлейниковым и другими.

Особенностям анализа хозяйственной деятельности предприятий на современном этапе развития российской экономики посвящены работы М.И. Баканова,

И.Т. Балабанова, В.И. Бариленко, С.Б. Барнгольц, Н.В.Дембинского, А.Ф. Ионо-вой, И.И. Каракоза, А.П.Ковалева, М.В. Мельник, А.И. Муравьева, Г.В. Савицкой, P.C. Сайфулина, В.И. Самборского, Н.Н Селезневой, А.Д. Шеремета и других.

Анализ финансового положения предприятий, оценка качества финансовых результатов и имущественного состояния организации, методология анализа финансовой отчетности представлены в трудах О.В. Ефимовой, О.Н. Волковой, А.И. Ковалева, В.В. Ковалева, М.Н. Крейниной, Н.П. Любушкиной, М.В.Мельник, Е.В. Негашева, В.П. Привалова, А.Д.Шеремета и других.

Понятие жизненного цикла организации исследуется в работах зарубежных авторов И. Адизеса, Л. Грейнера, Дж. Кимберли, Д. Миллера и других, а также российских ученых E.H. Емельянова, Э.М. Короткова, С.Е. Поварницыной и других.

Вопросы анализа финансовой устойчивости на различных этапах жизненного цикла организации проводились в работах российских ученых А.И. Бородина, Е.Б. Герасимовой, А.Ш. Гизятовой, И.В. Ивашковской, Г.Н. Константинова, М.В. Куранова, Г.В. Левшина, Н.П. Любушина, В.Л. Поздеева и других.

Цель и задачи исследования Целью исследования является теоретическое обоснование и разработка методики анализа и аудита финансового состояния организаций на различных этапах жизненного цикла в условиях современного развития российской экономики.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие основные задачи:

• провести обзор существующих теоретических положений и практических подходов к анализу финансового состояния предприятия на разных этапах его развития в условиях цикличной экономической динамики, а также причин, вызывающих возникновение той или иной стадии цикла с точки зрения рассматриваемой проблематики и методологии для формирования теоретического подхода к исследованию;

Информационная база была сформирована на основе официальной статистики Росстата, Банка России, Министерства финансов РФ. Были использованы материалы научных конференций, семинаров и совещаний по изучаемой проблематике, а также работы по корпоративным финансам, эмпирические результаты исследования жизненного цикла российских компаний в 2005-2006 годах [Г.Широкова и др., 2006], исследования предприятийпромышленности "высоких технологий" в Соединенных Штатах [Hanks et al, 1993], отчетные данные отечественных коммерческих предприятий, материалы аудиторских проверок.

Обработка информации проводилась с использованием программного пакета Microsoft Office Excel 2007.

Научная новизна исследования. Научная новизна исследования заключается в разработке методики исследования финансового состояния хозяйствующего субъекта с учетом особенностей стадий его жизненного цикла в условиях циклически изменяющейся внешней среды. Наиболее существенными результатами являются:

• в результате анализа и обобщения теоретических положений и практических подходов по оценке финансового состояния предприятия методический аппарат анализа и аудита финансового состояния предприятия дополнен методом, учитывающим особенности стадии жизненного цикла;

• предложена обобщенная модель анализа развития предприятия под влиянием внешних условий, позволяющая выявлять воздействие циклически изменяющейся внешней среды;

• обоснована методика анализа влияния стадий ЖЦО на потенциал предприятия, его устойчивость к воздействию внешней среды;

• предложена интеграция аудита, анализа финансового состояния предприятия и оценки рисков несоблюдения им принципа непрерывности деятельности на различных стадиях его развития в условиях циклически изменяющейся внешней среды;

• выделены характерные признаки и предложены аналитические критерии для определения стадии жизненного цикла предприятия, сформирована система показателей для оценки финансового состояния предприятия на различных этапах его развития;

• разработаны и обоснованы методические рекомендации по организации аудита достоверности финансового учета и анализа финансового состояния предприятия на различных этапах жизненного цикла, позволяющие определять причины изменения его финансового состояния;

• разработана методика организации анализа и аудита финансового состояния на различных стадиях развития хозяйствующего субъекта, адаптированная к специфике конфигураций предпринимательских объединений холдингового типа, характерных для современной российской экономики.

Практическая и научная, значимость. Научная значимость заключается в том, что в работе исследованы особенности формирования жизненных циклов российских компаний, которым свойственен ускоренный путь прохождения стадий развития, обусловленный особенностями реформирования российской экономики, высокой концентрацией капитала.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что они могут быть использованы в экономической работе современных российских компаний для аналитического обеспечения управления ими на различных стадиях их развития в условиях макроэкономической цикличности. Предложенные методики и выводы могут применяться для анализа влияния финансового развития на будущие результаты деятельности и для выработки практических рекомендаций в качестве инструмента предварительной проверки при выборе направления инвестирования или возможных вариантов слияния предприятий.

Структура диссертации. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Луночкина, Елена Александровна

Выводы. Проведенный аудит и анализ деятельности российских предприятий подтвердил основные положения, сформированные в главе 2.

Существуют отчетливые этапы, через которые проходят в своем развитии предприятия.

На цикл развития предприятия накладывается динамика отрасли, развития экономики в целом.

В период неблагоприятных условий деятельности модель развития предприятия имеет такие этапы: зарождение - выживание, рост - перекрытый рост, зрелость, диверсификация. В случае благоприятных условий внешней деятельности развитие предприятий идет по стадиям: зарождение, рост, зрелость, диверсификация.

Структура баланса компании на начальном этапе роста имеет значительные отклонения от нормальных параметров, что проявляется в экстремально высоких показателях ликвидности. Однако в процессе дальнейшего продвижения предприятия по кривой ЖЦО значения показателей нормализуются. Меняется структура активов организации, если на момент создания активы в основном краткосрочные, то в последующие периоды идет смещение в сторону долгосрочных активов. Снижение коэффициентов ликвидности, когда компания уже вошла в стадию роста, - следствие опережающего роста краткосрочных обязательств над ростом оборотных активов. Коэффициент автономии достаточно высок на всем периоде развития до этапа зрелости. Если на протяжении развития компании есть снижение данного показателя, то это свидетельствует о том, что компания привлекала заемные средства. По мере приближения компании к этапу зрелости кредиты и займы от банков более доступны, но и более необходимы, как наиболее оптимальный и быстрый способ получить денежные средства для погашения своих обязательств. У компании появляются долгосрочные активы, под залог которых банки готовы предоставлять заемные средства. При этом ликвидность предприятия на стадии зрелости становится стабильной.

Развитие методом слияния и поглощения формирует новое предприятие, которое может перейти на стадию роста.

При планировании аудита необходимо первоначально определить фазу развития компании.

Поскольку надежность аудита и анализа финансового состояния основывается на профессиональном суждении и личном опыте аудитора при определении характера, временных рамок и объема аудиторских процедур, предложено усовершенствовать метод аудита, дополнив его анализом с учетом слабых и сильных сторон предприятия, обусловленных его стадией развития. При этом слабые стороны указывают, где провести более подробную проверку при аудите непрерывности деятельности.

Эмпирические исследования финансового состояния российских предприятий на стадии роста и зрелости (железнодорожный грузоперевозчик, агропромышленный холдинг, крупная торговая компания), приведенные в работе, показали, что темп прироста показателя выручки для стадии роста больше темпа прироста этого показателя для стадии зрелости. Для фазы зрелости абсолютное значение выручки превосходит значение при фазе роста, но сам темп увеличения выручки на стадии роста значительно выше, чем на стадии зрелости.

Приведенные результаты анализа и аудита финансового состояния компаний подтвердили, что в период неблагоприятных внешних условий деятельности предприятия на стадии роста больше подвержены влиянию внешней среды деятельности, чем предприятия на стадии зрелости.

Длительность этапа роста у предприятий, образованных путем реформирования крупной компании, значительно меньше, чем у предприятий, созданных с нуля.

Таким образом, анализ и аудит финансового состояния предприятий на различных этапах развития подтверждает, что каждая стадия жизненного цикла организации действительно имеет свои характеристики развития, в том числе и такие как темп роста выручки, устойчивость к воздействию внешней среды. единицу продукции;

- стохастические модели роста фирмы, которые, в целом, полагают, что слишком "многие факторы влияют на рост и, следовательно, нет доминирующей теории";

- модели роста на основе принимаемых стратегий развития;

- теория жизненного цикла, согласно которой рост бизнеса рассматривается как несколько этапов развития, через которые бизнес может и должен пройти в течение своего жизненного цикла. Количество этапов развития, как и их акцентов, характер роста в этих моделях широко варьируются от автора к автору.

Первые две группы проясняют определенные явления в ходе развития предприятий, но не дают полного объяснения процесса развития, недостаточны, чтобы понять, почему при одинаковых условиях деятельности одни предприятия успешно развиваются, а другие - нет.

Более широкими концептуальными рамками для исследования деятельности предприятий обладают две последние группы. При этом применение теории жизненного цикла организации позволяет систематизировать проблемы, с которыми сталкиваются предприятия в своем развитии, дает направления для выработки стратегии роста бизнеса.

В качестве концептуальной основы для исследования финансового состояния предприятия выбрана теория жизненного цикла организации.

Анализ последних исследований и публикаций показал, что предлагаемые модели жизненных циклов организации содержат различное количество стадий развития, так как авторы рассматривают проблемы жизненно цикла организации под разными углами в контексте решаемых ими задач. Рассмотрев существующие модели жизненного цикла организации, можно отметить, что в данных моделях не уделяется внимания влиянию внешней среды на особенности развития предприятия и его финансовое состояние.

Экономическая организация стремится к обретению динамического равновесия с внешней средой путем приспособления внутренней среды к меняющимся условиям деятельности. Кривая жизненного цикла предприятия состоит из отдельных участков - стадий или этапов развития. Каждый этап описывает зависимость предприятия от внешних и внутренних условий деятельности, возникающих в тот или иной отрезок времени. Для предотвращениякризиса развития хозяйствующего субъекта необходимо изучать вопросы определения угроз устойчивому развитию организации на основе исследования ее жизненного цикла и воздействия внешней среды.

В рамках данной работы изучено влияние фазы длинного цикла экономики на темпы развития предприятия и его финансовое состояние. Как показали исследования, экономика развитых стран испытывает воздействие со стороны долгосрочных колебаний. В рамках долгосрочных колебаний действуют более короткие циклы, которые представляют собой изменения конъюнктуры. Статистические данные позволяют установить связь между размерами компаний и нормой прибыли в рамках средне- и краткосрочных колебаний конъюнктуры: прибыль мелких фирм гораздо более чувствительна к кризисной ситуации.

В конце 2008 года вследствие нестабильности мировой экономики в России, как и в других странах, наблюдался спад промышленного производства. Макроэкономический цикл наложился на индивидуальные циклы предприятий, ускорив для многих из них переход к фазе спада с различных этапов их жизненного цикла.

В рамках изучения влияния фазы длинного цикла экономики на темпы развития предприятия и его финансовое состояние в данной диссертационной работе предложена обобщенная модель жизненного цикла хозяйствующего субъекта с учетом особенностей развития российских предприятий в неблагоприятных условиях деятельности и ее модификация в случае улучшения макроэкономической ситуации (см. рис. 2.1). В период неблагоприятных условий деятельности модель развития предприятия имеет такие этапы: зарождение - выживание, рост - перекрытый рост, зрелость, диверсификация. В случае благоприятных условий внешней деятельности развитие предприятий идет по стадиям: зарождение, рост, зрелость, диверсификация.

Поскольку экономический субъект не пребывает в состоянии постоянного экономического роста и может перейти к стадии спада под влиянием различных факторов с любого этапа жизненного цикла, то экономическая действительность требует анализировать финансовое состояние предприятия в зависимости от стадии его развития. Однако препятствием к достоверным выводам о финансовом состоянии предприятия и формированию обоснованных прогнозов развития может стать качество информационной базы. Основными источниками внутрифирменной информации для экономического анализа и аудита выступают данные бухгалтерского учета и финансовая отчетность компании. Данные финансовой отчетности нуждаются в тщательной проверке, перед тем как стать аргументом в принятии важных экономических решений.

В диссертации аудит и анализ финансового состояния рассмотрены как единое целое, при этом в целях повышения эффективности проверки аудит основан на расчете финансовых коэффициентов. Дополнительными задачами, которые необходимо решить в процессе оценки финансового состояния, являются подтверждение достоверности информационной базы, используемой в ходе анализа, а также проверка соблюдения предприятием принципа непрерывности деятельности.

Для анализа финансового состояния разработаны критерии его оценки. Одним из направлений анализа финансового положения предприятия определена оценка его потенциала. Анализ взаимосвязи финансового состояния, этапа жизненного цикла и экономического роста подтвердил и обосновал связь устойчивости предприятия к воздействию внешней среды, темпа увеличения выручки со стадией развития предприятия и его потенциалом. При этом под потенциалом понимается интегральный показатель, включающий потенциал рынка и производственный потенциал предприятия, основанный в первую очередь на его материально-технических и организационно-технических возможностях. Исследования показали, что возможные темпы увеличения выпуска продукции на стадии роста выше, чем на стадии зрелости и стадии зарождения, и тем более на стадии спада. Следовательно, потенциал организации определяется стадией ее жизненного цикла. Также отмечено, что существует и обратное влияние потенциала на стадию жизненного цикла. Компания без долгосрочных перспектив развития неминуемо приходит в состояние упадка.

Определение этапа развития предприятия предложено проводить на основе динамики его финансовых показателей. Этапы жизненного цикла организации характеризуются изменениями в объемах продаж, динамикой прибыли, движением денежных средств, изменением стоимости компании, структуры капитала и активов, инвестиционной привлекательностью. Для наиболее достоверного определения уровня развития компании требуется обладать данными за ряд лет. Только в результате оценки динамики изменения собственных показателей можно сформировать мнение о фазе жизненного цикла предприятия и принять решения относительно дальнейшего направления его развития, так как применение определенных значений абсолютных и относительных показателей, сравнение со значениями показателей других предприятий отрасли может привести к некорректному выводу, особенно в условиях спада экономики.

Помимо оценки собственных показателей в динамике, предложено детально анализировать ряд статей отчетности предприятия. Например, вклад в формирование мнения о фазе развития предприятия вносит анализ состава и структуры его затрат. На начальном этапе предприятие несет в основном административные расходы по организации деятельности. На стадии роста значительную долю занимают инвестиционные затраты, расходы на рекламу, если компания вынуждена пробиваться на рынке и вести агрессивную политику по привлечению покупателей и по повышению узнаваемости своего бренда, научно-исследовательские разработки, если они обусловлены сферой деятельности предприятия. В зрелости компания имеет достаточно сложную структуру расходов, существенную долю в составе которых занимают оплата труда, амортизация основных средств, общехозяйственные расходы по управлению организацией. На стадии спада предложено обращать внимание на совокупные производственно-сбытовые издержки, на расходы по кредитам и займам, прочие расходы, штрафы и пени. Приведены критерии стадий развития организации по товарно-рыночным показателям, по оценке внутренней ситуации.

Интеграция концепции ЖЦО и методики текущего, оперативного и перспективного анализа финансового состояния призвана определить возможности развития предприятия, а также риски, присущие каждому этапу развития предприятия в условиях макроэкономической цикличности.

На каждом этапе развития жизненного цикла предложено обращать внимание на свойственные именно данной стадии особенности и факторы деятельности предприятия, контролировать наиболее значимые для этапа жизненного цикла показатели.

В диссертации определена следующая система показателей для анализа финансового состояния организации:

- показатели, характеризующие результаты хозяйственной деятельности компании за определенный период: выручка от продаж, прибыль, объем продаж в натуральном выражении, а также расходы компании и их структура, показатели оборачиваемости и рентабельности, темпы роста перечисленных выше показателей по отношению к предыдущим периодам;

- показатели, характеризующие обеспеченность компании денежными средствами, и ее возможность отвечать по своим обязательствам: платежеспособность, кредитоспособность, ликвидность, объем денежных средств, структура обязательств и наличие доступных внешних источников для их погашения;

- показатели, характеризующие размеры компании, темп роста и ее ресурсы: рыночная стоимость компании, доля рынка, стоимость и структура активов, динамика курса и доходности акций, размер амортизационного фонда, норма амортизации, количество работающих, размер уставного капитала, суммарная выручка, чистый доход, инвестиции и т.д.;

- потенциал компании: производственный потенциал, трудовой потенциал, инвестиционный потенциал, инновационный потенциал;

- качественные показатели, характеризующие имидж компании, эффективность организации работы компании и управление ею, конкурентоспособность;

- показатели, свидетельствующие о слабых сторонах организации, в соответствии с рисками стадии ЖЦО;

- показатели, характеризующие внешнюю среду деятельности (состояние и тенденции в отрасли, стране и т.д.).

Алгоритмы анализа и основные показатели для оценки финансового состояния приведены в соответствие со стадией ЖЦО. Каждому этапу развития предприятия приведена характеристика финансового состояния (см. рис. 2.4).

Рекомендованы следующие этапы анализа финансового положения организаций на различных стадиях их жизненных циклов:

- изучение свойств, признаков и отношений исследуемого предприятия, анализ тенденций развития в отрасли за прошлые периоды, анализ поворотных моментов в развитии хозяйствующего субъекта, определение стадии ЖЦО;

- изучение текущего состояния хозяйственной деятельности, включение определяющих этап развития ЖЦО экономических показателей в модель развития коммерческого предприятия;

- выявление связей и зависимостей между параметрами, определяющими динамику развития, анализ причин изменения показателя, изучение факторов, определявших деятельность хозяйствующего субъекта по выбранным показателям;

- оценка эффективности реализуемой стратегии на основе факторных моделей коэффициента роста и эффективности развития, прогнозирование развития хозяйствующего субъекта.

Предложенная методика анализа финансового состояния применена в ходе оценки финансового состояния крупной российской компании, ведущей деятельность в сфере грузовых перевозок железнодорожным транспортом, ОАО «Первая грузовая компания», исследованы особенности ее развития и продолжительность стадии роста ее жизненного цикла. Выбор компании для анализа был обусловлен спецификой развития российской экономики. Основную роль на российских рынках играют крупные коммерческие структуры, в том числе созданные на основе предприятий, существовавших еще в «советские времена». ОАО «Первая грузовая компания» является примером компании, выделившейся из крупной структуры - ОАО «РЖД».

Российской экономике свойственна довольно высокая концентрация производства. В основном в России компании дошли до размеров холдинга либо от акционирования крупных компаний, созданных еще в СССР, либо путем развития через слияния и поглощения. Текущий этап экономического развития России характеризуется активной интеграцией бизнеса, образуются различные по своей конфигурации предпринимательские объединения, что свойственно крупным коммерческим структурам, которые завершают этап роста или уже находятся на этапе зрелости. Внутри такого предпринимательского объединения могут находиться компании на разных стадиях развития. Так наравне с компаниями на стадии зрелости могут действовать вновь созданные компании на стадии роста. Такие предприятия создаются, например, под новый вид деятельности или на новом географическом рынке.

Метод анализа и аудита финансового состояния с точки зрения жизненного цикла дает понимание условий существования и процесса развития коммерческого предприятия, выявляя отличительные характеристики, проблемы и потребности предприятий на различных стадиях развития.

Анализ параметров внешней среды необходим при проведении аудита для учета внешних рисков. Сложившаяся в последнее время макроэкономическая ситуация вызвала значительное усложнение внутренних экономических характеристик предприятий, что повлекло повышение рисков и ужесточение требований к системе контроля за рисками и их оценке. Не только внешние риски, но также и внутренние риски, присущие деятельности конкретным компаниям, изучены в диссертации. Стадия жизненного цикла организации и отдельных ее подразделений, особенности осуществления бизнес-процессов в отрасли - факторы, которые следует принимать во внимание при проведении аудита. Особенно важны для исследования риски, связанные с интенсивным ростом.

При разработке критериев оценки финансового состояния и его динамики в циклическом развитии сформулирован вывод о том, что выполнение требования повышения финансовой устойчивости предприятия связано с анализом рисков деятельности, которые обусловлены особенностями этапа развития предприятия. Поэтому методику аудита финансового состояния предприятия предложено дополнить оценкой рисков этапа развития предприятия с целью выработки мероприятий по управлению и минимизации выявленных рисков. В связи с этим предложено в планирование аудита включать идентификацию рисковых областей и разработку мер по устранению этих рисков. По степени влияния на информационную базу для оценки финансового состояния предложено классифицировать риски на общие и специфические в зависимости от того, влияют ли эти риски на все статьи отчетности или на отдельные ее показатели.

В качестве примера анализа рисков проведена идентификация рисков, свойственных деятельности холдинга строительной отрасли, в зависимости от стадии ЖЦО и макросреды. Также определены общие и специфические риски деятельности ОАО «Первая грузовая компания» и ОАО «Группа Черкизово», разработаны мероприятия, которые должен проводить аудитор в целях минимизации обнаруженных рисков.

Концепция ЖЦО интегрирована с аудитом и анализом деятельности. В зависимости от этапа развития предприятия в ходе аудиторской проверки предложено уделять большее внимание тем или иным показателям и факторам деятельности. Основная задача аудитора на этапе зарождения организации - оценить потенциал компании, т.е. будущие денежные потоки, проанализировать обоснованность прогнозных данных, наличие источников финансирования, рынка сбыта и другие факторы.

На этапе роста требуется рассмотреть динамику коммерческих и управленческих расходов в сопоставлении с изменениями выручки. Если расходы растут большими темпами, чем выручка, это свидетельствует об экономической необоснованности расходов и необходимости их оптимизации.

На завершающей фазе стадии роста и стадии зрелости резкое снижение доходов от основных видов деятельности может сигнализировать о кризисе. Также показателями, на которые должен обращать внимание аудитор, являются большая доля доходов от неосновных видов деятельности, например, от инвестирования в ценные бумаги, от сдачи имущества в аренду. Это сигнал того, что доходность основной деятельности компании снизилась и болеепривлекательным является отвлечение средств.

С позиции цикличности развития компании основным риском для аудитора является риск нарушения непрерывности существования организации. При проверке организации в любой фазе развития аудитору необходимо получить уверенность в том, что компания не прекратит своего существования в обозримом будущем. В диссертации предложена программа аудита соблюдения предприятием принципа непрерывности деятельности.

Необходимо отметить, что каждая аудиторская проверка уникальна, так как уникальны команда специалистов на конкретном проекте, сам клиент, факторы, влияющие на деятельность проверяемой организации. Соответственно, специфична и методика каждой конкретной проверки, хотя в целом она обязательно должна соответствовать стандартам аудиторской деятельности.

В рамках данного исследования предложенная методика аудита и анализа финансового состояния применена к оценке финансового положения таких крупных групп компаний, как ОАО «Первая грузовая компания», ОАО «Группа Черкизово», Х5 Retail Group. На выбранных для исследования примерах проводится верификация методики анализа и аудита финансового состояния, вырабатываются рекомендации по совершенствованию развития предприятий, определена с учетом соблюдения принципа непрерывности деятельности необходимость и достаточность проводимых аудиторских процедур по этапам развития предприятий на основе оценки рисков стадии развития и особенностей внешней среды, которые определяются на этапе планирования аудиторских проверок.

Необходимо отметить, что в рамках диссертационного исследования при аудите и анализе финансового состояния предприятий использованы данные из отчетностей, составленных преимущественно по МСФО, что отражает современные требования российской экономической действительности к подготовке отчетности крупных компаний.

Исследования финансового состояния компании из сферы грузоперевозок железнодорожным транспортом, крупного предприятия оптовой и розничной торговли, сельскохозяйственного холдинга подтвердили, что каждый этап развития действительно имеет свои характеристики, в том числе и такие как темп роста выручки, устойчивость к воздействию внешней среды, показатели ликвидности и рентабельности и т.д.

Компания из сферы грузоперевозок железнодорожным транспортом была создана путем отделения от крупной компании и структура её баланса на начальном этапе имела значительные отклонения от нормальных параметров, что проявлялось в экстремально высоких показателях ликвидности. Однако в процессе дальнейшего продвижения предприятия по кривой ЖЦО значения показателей нормализовались. Изменилась структура активов, если на момент создания активы в основном были краткосрочные, то в последующие периоды произошло смещение в сторону долгосрочных активов. Также с развитием у компании появились обязательства и заемные средства. Снижение коэффициентов ликвидности может быть следствием опережающего роста краткосрочных обязательств над ростом оборотных активов. Снижение коэффициента автономии свидетельствует о том, что компания привлекала заемные средства. По мере приближения компании к этапу зрелости кредиты и займы от банков стали более доступными, но и более необходимыми как наиболее оптимальный и быстрый способ получить денежные средства для погашения своих обязательств. У компании появились долгосрочные активы, под залог которых банки готовы предоставлять заемные средства. Также появились данные о результатах деятельности компании за ряд лет, анализ которых помогает банкам оценить их риски и принять решение о выдаче и условиях кредита.

Анализ и аудит финансового состояния агропромышленного холдинга подтвердил характеристики особенностей развития российских предприятий на стадии зрелости. Для деятельности холдинга характерно незначительное положительное изменение показателей. Резкий ступенчатый рост происходит в результате инвестирования в новый объект в новом географическом регионе или в результате приобретения других компаний. Финансовое состояние стабильное, компания получает прибыль, краткосрочные обязательства покрываются доступными денежными средствами. При этом рост сельскохозяйственного холдинга сохраняет пропорции между ростом стоимости и ростом выручки.

У торговой компании, которая также находится на стадии зрелости, которая граничит со стадией спада, рост кредиторской задолженности превысил рост активов, с позиции анализа качества роста это говорит о простом росте деятельности, соответствующему ячейке 3 (см. рис 2.2).

В диссертационном исследовании также оценено влияние недостатков информационной базы, использованной в ходе анализа, на достоверность финансового состояния изучаемых компаний, предложены направления повышения качества финансового учета и отчетности.

Полученные результаты исследования могут быть использованы в экономической работе современных российских предприятий для аналитического обеспечения управления ими на различных стадиях их развития в условиях макроэкономической цикличности. Предложенные методики могут применяться для оценки текущего финансового состояния предприятия и анализа его влияния на будущие результаты деятельности, а также могут служитьинструментом предварительного аналитического обоснования выбора направлений инвестиционного и организационного развития, оценки целесообразности фактически избранных направлений такого развития. Полученные результаты способны послужить основой выработки эффективной политики и конкретных процедур, направленных на повышение качества аудита финансового состояния коммерческих организаций.

Анализ и аудит финансового состояния предприятий в агропромышленной, транспортной, строительной и торговой сфере экономики дают научное понимание современного состояния динамики и факторов роста предприятия и основных рисков развития предприятия в зависимости от этапа его развития.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Луночкина, Елена Александровна, 2011 год

1. Адизес И. Управление жизненным циклом корпорации.- СПб: Питер, 2008.-384с.

2. Акулов В.Б., Рудаков М.Н.Теория организации. Учебное пособие. Петрозаводск: ПетрГУ, 2002.-142с.

3. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие/ Е.И. Бородина и др.; под ред. О.Е.Ефимовой и М.В. Мельник. М.: Омега-Л, 2007. -451с.

4. Андронова А.К., Бровкина Н.Д., Булыга Р.П., Герасимова Е.Б., Гизятова А.Ш., Дворецкая В.В., Ермакова Н.Д., Кулинина Г.В., Мельник М.В., Юшкова С.Д. Аудит: учебник. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 431 с.

5. Ансофф И. Стратегическое управление: Сокр. пер. с англ. /Науч. ред. и авт. предисл. Л.И. Евенко. М.: Экономика, 1989.-303с.

6. Антикризисное управление: учебник. / Под ред. проф. Э.М. Короткова. М.: ИНФРА-М, 2008. - 620 с.

7. Аудит. Учебник для вузов. /Под ред. В.В.Скобара.-М.: Просвещение, 2005.-480с.

8. Аудит в торговле: Учеб. пособие/Под ред. М.И. Баканова. М.: Финансы и статистика, 2005.-416с.

9. Бабо Андре. Прибыль. /Пер. с франц. к.э.н. Островской Е.П. Изд.4-е, -М.: Издательская группа "Прогресс", 1993.-176с.

10. Баканов М. И., Мельник М. В., Шеремет А. Д. Теория экономического анализа. Учебник. / Под ред. М. И. Баканова. 5-е изд., перераб. и доп.-М.: Финансы и статистика, 2005. 536 с.

11. Бариленко В.И., Кайро О.В., Кузнецов С.И., Плотников JI.K. Анализ финансовой отчетности. -М.: КноРус, 2010. -432с.

12. Барнгольц С.Б. Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учебное пособие. -М.: Финансы и статистика, 2003. -240с.

13. Батурина H.A. Анализ инвестиционной привлекательности оборотных активов хозяйствующего субъекта.// Экономический анализ: теория и практика, 2008. -№3(108). С.17-22.

14. Белкин В.Д., Медведев П.А., Нит И.В. Переход к оптовой торговле продукцией производственно-технического назначения составляющая экономической реформы// Экономика и мат. методы. Т22. 1986.Вып.6

15. Белобжецкий И.А. Ревизия и контроль. М.: Финансы и статистика, 2005. - 327с.

16. Бердников В.В., Мельник М.В. Финансовый анализ: Система показателей и методика проведения: Учебное пособие для вузов (под ред. Мельник М.В.). -М.: Экономисть, 2006.- 159с.

17. Бернстайн JI.A. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ./ Науч. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И. Елисеева. Гл. редактор серии проф. Я.В. Соколов. -М.: Финансы и статистика, 2003. 604с.

18. Бородин А.И. Использование методики финансового анализа на этапах жизненного цикла предприятия.// Экономический анализ: теория и практика, 2003. -№ 8.-С. 39 42.

19. Бородина Е.И., Володина Н.В., Дроздова Л.А., Ефимова О.В., Мельник М.В., Соколова Г.Н. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие.- М.: Омега-Л, 2009.-451с.

20. Бочаров В.В. Финансовый анализ. СПб.: Питер, 2007. -240с.

21. Буянова Е.Э. Правовая модель холдинга для России./ Буянова Е.Э. и др. М.: Волтерс Клувер, 2011. -296с.

22. Виханский О.С. Стратегическое управление: Учебник. -М.: Гардарики, 2002. 296 с.

23. Глазьев С.Ю. Теория долгосрочного технико-экономического развития. М.: В лаДар, 1993 .-303с.

24. Гизятова А.Ш. Место и цель аудита на различных этапах жизненного цикла предприятия.// Аудит и финансовый анализ. 2008. -№ 5. С. 212-215.

25. Гизятова А.Ш. Место экономического анализа деятельности организаций как самостоятельного направления в системе экономических наук. //Экономический анализ: теория и практика. 2009. -№ 18. С. 70-72.

26. Глушков В.М. Введение в кибернетику. Киев, Издательство АН УССР, 1964. -324с.

27. Голосов О.В., Гутцайт Е.М. Аудит: концепция, проблемы, стандарты, контроль, эффективность, кризис. М.: Изд-во "Бухгалтерский учет", 2005. 512 с.

28. Гончаров А.И. Факторы внешней среды, снижающие платежеспособность российских промышленных предприятий// Экономический анализ: теория и практика. 2004. -№ 6. С. 31-39

29. Грейнер Л.Е. Эволюция и революция в процессе роста организаций. //Вестник С.-Петербургского университета. Серия «Менеджемент» (4), 2002. С. 76-92

30. Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Таганрог, Издательство ТРТУ, 2000. -112с.

31. Друри К. Управленческий и производственный учет. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.- 1423с.

32. Егорова Н.Е., Смулов A.M. Предприятия и банки: взаимодействие, экономический анализ, моделирование. М., Изд-во "Дело", 2002.- 456с.

33. Емельянов Е. Н., Поварницына С. Е. Психология бизнеса.- М.: АРМАДА, 1998. -511 с.

34. Ендовицкий Д. А. Экономический анализ активов организации: Учебник. М.: Эксмо, 2009. -600 с.

35. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.: Бухгалтерский учет, 2002. -528с.

36. Ефимова О.В. Финансовый анализ. Современный инструментарий для принятия экономических решений: Учебник. -М.: Омега-JI, 2009. -350с.

37. Замков О.О., Толстопятенко A.B., Черемных Ю.Н. Математические методы в экономике: Учебник. -М.: Дело и Сервис, 1999.-368с.

38. Иванова Е.И., Мельник М.В., Шлейников В.И. Аудит эффективности в рыночной экономике: Учебное пособие. М.: КноРус, 2009. -238с.

39. Иванова С. Из дочернего кармана // Forbes. 2007. Сентябрь. -С.46.

40. Ивашковская И.В. Жизненный цикл организации: взгляд финансиста.// Управление компанией, 2006. -№ 11. -С. 60-67.

41. Ивашковская И.В., Константинов Г.Н., Филонович С.Р. Становление корпорации в контексте жизненного цикла организации.// Российский журнал менеджмента. 2004. -№ 4.- С. 19-34

42. Ионова А.Ф., Селезнева H.H. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации. М.: Бухгалтерский учет, 2005. 312с.

43. Казакова H.A. Экономический анализ: вопросы качества информационного обеспечения .//Экономический анализ: теория и практика», 2008. -№14(119). -С. 36-40

44. Каплан Роберт С., Нортон Дейвид П. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. 2-е изд., испр. и доп. / Пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп—Бизнес», 2003.- 320с.

45. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. /Пер. с англ. М.: Прогресс, 1978.-494 с.

46. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2002. -560 с.

47. Когденко В.Г. Экономический анализ. -М.: Юнити-Дана, 2009.-392с.

48. Кондратьев К.Я., Романюк Л.П. Перспектива устойчивого социально-экономического развития в контексте деятельности Всемирного банка.

49. Региональная экономика. 1996. -№ 1,2

50. Кондратьев Н.Д. Основные проблемы экономической статики и динамики. М.: Директ-Медиа, 2007. 403с.

51. Крамаровский Л.М. Ревизия и контроль. М.: Финансы и статистика, 2007. -387с.

52. Крикунов А. В. Аудиторская деятельность в Российской Федерации: законодательная и нормативная база, аттестация, лицензирование, отчетность и контроль качества: учеб. пособие для вузов М., 2003.- 272с.

53. Крикунов, А. В. Современный этап развития аудиторской деятельности в Российской Федерации// Финансы. 2003. №2.- С. 57-62.

54. Куликов Л.А. Преимущества и недостатки холдинговой модели организации бизнеса.// Безопасность бизнеса. 2008. -№2. С. 10-16.

55. Куранов М.В. Показатели и модели анализа финансового состояния на различных этапах жизненного цикла организации.//Экономический анализ: теория и практика. 2008. № 5(110). - С. 56-60.

56. Курбангалеева O.A. Расходы в торговле. М.: Вершина, 2006. -240с.

57. Лапыгин Ю.Н. Системное управление организацией. М.: МГУЭСИ, ВлГУ, ВИБ, 2002.- 180 с.

58. Лафта Дж.К. Теория организации: учеб. пособие. М.:ТК Велби, Проспект, 2006. -415с.

59. Леонтьев B.B. Межотраслевая экономика./Пер. с англ. М.: Экономика, 1997. - 479с.

60. Любушин Н.П. Анализ финансового состояния организации: Методы, способы и приемы; Многофакторные модели; Развернутый пример: Учебное пособие для вузов. М.: Эксмо, 2006. -256с.

61. Любушин Н.П., Бабичева Н.Э. Анализ методик по оценке финансового состояния организации. //Экономический анализ: теория и практика.-2006. -№ 22 (79). С. 2-7.

62. Любушин Н.П., Левшин Г.В. Анализ финансовой устойчивости организаций вертикально интегрированных структур управления с использованием данных управленческого учета.// Экономический анализ: теория и практика, 2008. -№5(110). С. 2-7.

63. Макальская А.К. Внутренний аудит. М.: Дело и Сервис, 2001. 112с.

64. Макальская М.Л., Мельник М.В., Пирожкова H.A., Сиротенко Э.А. Аудит.-М.: Форум, 2010. -208с.

65. Маркс К. Капитал. Т.З // Маркс К. и Энгельс Ф. Соч., 2-е изд., т. 25, ч.1. М.: Издательство политической литературы, 1961.- 545 с.

66. Мельник M.B. Экономический анализ в аудите: Учеб. пособие. /М. В. Мельник, В. Г. Когденко. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. -543 с.

67. Меньшиков С.М., Клименко Л. А. Длинные волны в экономике. М.: Международные отношения, 1989. -272с.

68. Мильнер Б.З. Теория организации: Учебник. М.: ИНФРА-М, 2005.- 648с.

69. Мыльник В.В., Титаренко Б.П., Волочиенко В.А. Системы управления.- М.: Экономика и финансы, 2002. 296 с.

70. Мэнкью Н. Грегори. Принципы микроэкономики. СПб.: Питер, 2008. -592с.

71. Оверченко М. Прощай, GAAP.// Ведомости, 2008. -№ 162 (2184), 29 августа.

72. Пенюгалова A.B. Мультипликаторы хозяйственной деятельности: методика расчета и назначение.//Экономический анализ: теория и практика. 2006. -№22 (79).-С.39-41.

73. Первушин С.А. Теория кризисов М.И. Туган-Барановского// Юрид. вестник. 1914. Книга VI(II). С. 217 - 245.

74. Подольский В.И., Савин A.A., Сотникова Л.В. Аудит: учебник для вузов. -М.: ЮНИТИ-ДАНА Аудит, 2008. -744с.

75. Поздеев В.Л. Методология экономического анализа циклических колебаний в развитии хозяйствующих субъектов. Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. Йошкар-Ола, 2008.-354с.

76. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н (05.08.2010) «О формах бухгалтерской отчетности».

77. Ревизия и контроль.: Учебное пособие / Под ред.проф. М.В. Мельник. -М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2006. 520 с.

78. Рыжова В.В., Кузнецова Л.А. Математические методы анализа хозяйственной деятельности предприятий. М.: Финансы, 1970. -88с.

79. Савицкая Г.В.Теория анализа хозяйственной деятельности. М.: ИНФРА-М, 2006.-288с.

80. Самофалова Е.В., Кузьбожев Э.Н., Вертакова Ю.В. Государственное регулирование национальной экономики. М.: КРОКУС, 2005. -261с.

81. Самуэльсон П. Экономика (Экономикс). В 2-х тт.- М.: Алгон. 1993.-334с.

82. Смольский А.П. Сбалансированная система показателей как инструмент управленческого учета и реализации стратегии организации // Планово-экономический отдел: Специализированный журнал для экономистов. 2008. -№ 10. -С.12-15.

83. Сорос Дж. Алхимия финансов. М.: ИНФРА-М, 2001. -208с.

84. Суйц В.П., Шеремет А.Д. Аудит.-М.: ИНФРА-М, 2009. -448с.

85. Оедеральный закон «О консолидированной финансовой отчетности» от 27 июля 2010 года № 208-03.

86. Федеральные правила (стандарты) аудиторской деятельности. Федеральный закон «Об аудиторской деятельности». Кодекс этики аудиторов России. -4-е изд.-М.: Ось-89, 2006. -280с.

87. Фридман М., Трегоу Б. Искусство и наука стратегии лидерства: Новый подход к корпоративному управлению. / Пер с англ. Е. Богдановой М.: ФАИР-ПРЕСС, 2004. - 272 с.

88. Хаберлер Готфрид. Процветание и депрессия: теоретический анализ циклических колебаний. Москва: Социум, 2005.- 474 с.

89. Хэнке С.Х., Уотсон К.Дж., Янсен Э., Чандлер Г.Н. Уточнение жизненного цикла: таксономическое исследование конфигураций стадий роста в высокотехнологичных организациях.// Журнал «Российский журнал менеджмента», 2007-№ 3. -С. 91-116.

90. Хансен Э. Экономические циклы и национальный доход. Пер. с англ. М.: Издательство иностранной литературы, 1959.-350с.

91. Хелферт Э. Техника финансового анализа. СПб.: Питер, 2003. -640с.

92. Швагер Д. Технический анализ. Полный курс./ Пер. с англ. М.: Альпина Паблишер, 2011.-804с.

93. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. -М.: ИНФРА-М, 2008.-210с.

94. Шеремет А.Д., Сайфулин P.C. Финансы предприятий. -М.: ИНФРА-М, 1999. -343с.

95. Шеремет А.Д. Аудиторская деятельность и анализ эффективности бизнеса.//Аудиторские ведомости. 2007. -№ 5. С.64-69

96. Широкова Г.В. Жизненный цикл организации: эмпирические исследования и теоретические подходы.// Российский журнал менеджмента, 2007.-№ 3. С. 8590

97. Широкова Г., Меркурьева И., Серова О. Особенности формирования жизненных циклов российских компаний (эмпирический анализ) // Российский журнал менеджмента, 2006. № 4.- С. 3-26

98. Шиткина И.С. Холдинги: правовое регулирование и корпоративное управление: научно-практ. издание: учеб.-мет. пособие / И.С. Шиткина.-М.: Волтерс Клувер, 2006. 648с.

99. Шумпетер Й. Теория экономического развития.- М.: Эксмо, 2007.-864с.

100. Эшби Р.У. Введение в кибернетику / Пер. с англ. -М.: Издательство иностранной литературы, 1959. 432с.

101. Юданов А. Ю. Конкуренция: теория и практика. -М.: ГНОМ и Д, 2001.-304с.

102. Яковец Ю. В. Эпохальные инновации XXI века. М: Экономика, 2004. -448с.

103. Acs, Z.J. & Audretsch, D.B. eds 1990, The Economics of Small Firms: A European Challenge, Kluwer Academic Publishing, Dordrecht, The Netherlands.

104. Acs, ZJ. 1995, Small Firms and Economic Growth, Edward Elgar Publishing, Cheltenham, England.

105. Bradley, M., Jarrell, G. A. and Kim, E. H. 1984. 'On the existence of an optimal capital structure:Theory and evidence', The Journal of Finance, 39(3):857-880.

106. Brock, W.A. , Evans, D.S. The Economics of Small Business, Holmes & Meier, New York, New York. 1986

107. Birley, S. & Westhead, P. 1990, 'Growth and performance contrasts between "types" of small firms', Strategic Management Journal, vol. 11, no. 7, pp. 535-557.

108. Bradley, M., Jarrell, G. A. & Kim, E. H. 1984. 'On the existence of an optimal capital structure: Theory and evidence', The Journal of Finance, 39(3):857-880.

109. Casson, M. The Entrepreneur: An Economic Theory, Martin & Robertson, Oxford, England. 1982

110. Chell, E. & Haworth, J.M. 1988, 'Entrepreneurship and entrepreneurial management: the need for a paradigm', Graduate Management Research, vol. 4, no. 1, pp. 16-33.

111. Churchill N., Lewis V. The five stages of small business growth.// Harvard Business Review № 61 (3), 1983, 30-50

112. Davidsson, P. 1989, 'Entrepreneurship and after? A study of growth willingness in small firms', Journal of Business Venturing, vol. 4, no. 3, pp. 211-226.

113. Domar E. Essays in the theory of economic growth. N.Y.,1957

114. Downs, A. 1967, 'The life cycle of bureaus', in A. Downs ed. Inside Bureaucracy, Little, Brown & Company and Rand Corporation, San Francisco, California, pp. 296-309.

115. Frank, H., Mugler, J. & Roessl, D. 1991, 'Growth determinants in new ventures -a comparison of Vienna and Chicago entrepreneurs', in L.G. Davies & A.A. Gibb eds Recent Research in Entrepreneurship, Avebury, Aldershot, England,pp. 230-257.

116. A. Frielinghaus, B. Mostert and C. Firer. Capital structure and the firm's life stage Afr.J.Bus.Manage.2005, 36(4)

117. Gibb, A.A. & Davies, L.G. 1990, 'In pursuit of frameworks for the development of growth models of the small business', International Small Business Journal, vol. 9, no. 1, pp. 15-31.

118. Gibb, A.A. & Davies, L.G. 1991, 'Methodological problems in the development and testing of a growth model of business enterprise development', in L.G. Davies

119. A.A. Gibb eds Recent Research in Entrepreneurship, Avebury, Aldershot, England, pp. 286-323.

120. Hanks, S.H., Watson, C.J., Jansen, E. & Chandler, G.N. 1993, 'Tightening the life-cycle construct: a taxonomic study of growth stage configurations in high-technology organizations', Entrepreneurship Theory and Practice, vol. 18, no. 2, pp. 5-29.

121. Harrod R.F. Theory of imperfect completion revised. N.Y., 1952

122. Hanks, S.H., Chandler, G.N. 1992, 'The growth of emerging firms: a theoretical framework and research agenda', paper to the 7th Annual National Conference of the United States Association for Small Business and Entrepreneurship, Chicago, Illinois.

123. Hicks J.R. A contribution to the theory of the trade cycle. Oxford, 1950.

124. Hay, M. & Kamshad, K. 1994, 'Small firm growth: intentions, implementation and impediments', Business Strategy Review, vol. 5, no. 3, pp. 49-68.

125. Holmes, S. & Zimmer, I. 1994, 'The nature of the small firm: understanding the motivations of growth and non-growth oriented owners', Australian Journal of Management, vol. 19, no. 1, pp. 97-120.

126. Johns, B.L., Dunlop, W.C. & Sheehan, W.J. 1989, Small Business in Australia: Problems and Prospects, 3rd edn, Allen & Unwin, Sydney, New South Wales.

127. Kazanjian R.K. Relation of dominant problems to stages of growth in technology-based new ventures.// Academy of Management Journal JVT« 31 (2), 1988, 257279

128. Keasey, K. & Watson, R. 1993, Small Firm Management: Ownership, Finance and Performance, Blackwell Business, Oxford, England.

129. Kimberly, J.R. & Miles, R.H. 1980, 'Preface', in J.R. Kimberly, R.H. Miles & Associates eds The Organizational Life Cycle: Issues in the Creation, Transformation, and Decline of Organizations, Jossey-Bass, San Francisco, California, pp. 9-13.

130. Leibenstein H. Economic backwardness and economic growth. N.Y.I957

131. Lindgren, K.E., C.J. Aislabie, C.J., The Australian Firm, McGraw-Hill, Sydney, New South Wales, eds 1976.

132. Marris, R.,Ward, A. The Corporate Economy: Growth, Competition and Innovative Potential, Harvard University Press, Cambridge, Massachusetts ,1971 eds.

133. McMahon, R.G.P., Holmes, S., Hutchinson, P.J. & Forsaith, D.M. 1993, Small Enterprise Financial Management: Theory and Practice, Harcourt Brace, Sydney, New South Wales.

134. Miller D., Friesen P.H. A longitudinal study of the corporate life cycle.// Management Science № 30 (10), 1984, pp. 1161-1183

135. Myers, S. C. 1984. 'The capital structure puzzle', The Journal of Finance, 39(3):575-583.

136. Myers, S. C. 2001. 'Capital structure', Journal of Economic Perspectives, 15(2):81-102.

137. O'Farrell, P.N. & Hitchens, D.M.W.N. 1988, 'Alternative theories of small-firm growth: a critical review', Environment and Planning A, vol.20, no.2, pp.1365-1383.

138. Perry, C. 1982, 'Stage theories of small business growth', Management Forum, vol. 8, no. 4, pp. 190-203.

139. Perry, C., Meredith, G.G. & Cunnington, H.J. 1988, 'Relationship between small business growth and personal characteristics of owner-managers in Australia', Journal of Small Business Management, vol. 26, no. 2, pp. 76-79.

140. Reid, G.C. 1993, Small Business Enterprise: An Economic Analysis, Routledge, London, England.

141. Robinson J. The accumulation of capital. L., 1956

142. Rostow, W.W. 1960, The Stages of Economic Growth, Cambridge University Press, Cambridge, England.

143. Quinn R.E., Cameron K. Organizational life cycles and shifting criteria of effectiveness; Some preliminary evidence.// Management Science № 29 (1), 1983, 33-51

144. Smith K.G., Mitchell T.R., Summer C.E. Top level management priorities in different stages of organizational life cycle.// Academy of Management Journal № 28 (4), 1974, 799-820

145. Stanworth, M.J.K. & Curran, J. 1976, 'Growth and the small firm an alternative view', Journal of Management Studies, vol. 13, no. 2, pp. 95-110.

146. Stanworth, J. & Curran, J. 1986, 'Growth and the small firm', in J. Curran, J. Stanworth, & D. Watkins eds The Survival of the Small Firm. Volume 2: Employment, Growth, Technology and Politics, Gower Publishing, Aldershot, England, pp. 77-99.

147. Storey, D., Watson, R. & Wynarczyk, P. 1988, Fast Growth Small Business: Case Studies of 40 Small Firms in the North-East of England, Research Paper No. 67, Department of Employment, London, England.

148. Turok, I. 1991, 'Which small firms grow?', in L.G. Davies & A.A. Gibb eds Recent Research in Entrepreneurship, Avebury, Aldershot, England, pp. 29-44.