Анализ и оценка финансовой устойчивости организаций горно-металлургического комплекса

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Григорян, Артак Ашотович  
  
**Год:**

2011

**Автор научной работы:**

Григорян, Артак Ашотович

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

178

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Григорян, Артак Ашотович

Введение.

Глава 1. Теоретические основы оценки финансовой устойчивости организации.

1.1. Социально-экономическое содержание понятия финансовой устойчивости организации.

1.2. Классификация методов оценки финансовой устойчивости организации в отечественной и зарубежной практике.

1.3. Формирование системы информационного обеспечения для проведения внутреннего и внешнего анализа и оценки финансовой устойчивости организации.

Глава 2. Методика комплексного анализа и оценки финансовой устойчивости организации.

2.1. Обоснование системы показателей для оценки финансовой устойчивости организации.

2.2. Применение оценки валютной позиции в управлении финансовой устойчивостью организации.

2.3. Методы комплексного анализа финансовой устойчивости организации

Глава 3. Методика перспективного анализа финансовой устойчивости организации.

3.1. Отбор системы внутренних и внешних факторов, влияющих на уровень финансовой устойчивости организации.

3.2. Методика прогнозирования финансовой устойчивости организации.

3.3. Использование стресс-тестирования при перспективном анализе финансовой устойчивости организации.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Анализ и оценка финансовой устойчивости организаций горно-металлургического комплекса"

Актуальность темы исследования. Нестабильность развития всей экономической системы является наиболее яркой особенностью современного этапа рыночного типа хозяйствования. Стихийный характер экономических связей порождает неуверенность в непрерывности деятельности организаций в перспективе тогда, как принцип непрерывности деятельности субъекта бухгалтерского учета считается одним из ключевых концепций современнойбухгалтерской теории и практики во всем мире.

С переходом России на принципиально новую экономическую модель развития коренным образом изменились условия функционирования организаций. В рыночной экономике организации несут полную ответственность за использование находящихся в их распоряжении ресурсов, поэтому стараются обеспечить стабильный экономический рост, в основе чего лежит их финансовая устойчивость.

Сегодня финансовая устойчивость организаций имеет огромное значение для экономического развития России. Об этом свидетельствуют выстуления президента и премьер-министра России на разных форумах и заседаниях. Стоит отметить также ежегодное присуждение Всероссийской Премии «За вклад в экономическое развитие России», которая, начиная с 2006 года, вручается организациям, действующим на территории Российской Федерации, за финансовую устойчивость и стабильность экономической деятельности, непосредственно влияющей на экономический рост страны.

Особую значимость приобретает вопрос о принятии единого подхода к оценке и управлению финансовой устойчивостью организаций в условиях развития в России финансового рынка, растущей необходимости обеспечения достоверной информацией всех участников этого рынка и учащения кризисных явлений в мировой и отечественной экономике. Этот подход не должен противоречить принятым методам в зарубежной практике, в то же время должен учесть особенности российских экономических отношений.

Современный анализ финансовой устойчивости организации постоянно меняется в условиях усиления влияния факторов внешней среды на функционирование организаций. В целях риск-менеджмента необходимо разрабатывать новые и более гибкие инструменты анализа финансовой устойчивости организаций, учитывающие возможные изменения внешних риск-факторов и позволяющие построить стратегию организации с учетом ее слабых сторон.

Выбор горно-металлургического комплекса в качестве объекта исследования объясняется важным значением отрасли для развития всей экономики Российской Федерации. Данный сектор занимает второе место среди всех бюджетообразующих отраслей экономики страны. Здесь формируется больше 5% ВВП страны, 9% налоговых платежей в бюджеты всех уровней, 14,2% экспорта и 17,3% промышленного производства. В металлургиииспользуется 32% электроэнергии от общепромышленного уровня, 10% нефтепродуктов, 25% природного газа, а 20% от всех грузовых железнодорожных перевозок служат данной отрасли \

Степень разработанности темы. За два десятка лет развития рыночных отношений в Российской Федерации в отечественной экономической литературе развивается новое направление финансовой науки, занимающийся методами анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности организаций. Анализ финансовой устойчивости занимает особое место в работах таких российских ученых-экономистов, как Шеремет А.Д., Баканов М.И., Балабанов И.Т., Банк C.B., Барнгольц С.Б., Бланк И.А., Бахрушина М.А., Донцова JI.B., Ефимова О.В., Ионова А.Ф., Ковалев В.В., Мельник М.В., Панков В.В., Петрова В.И., Савицкая Г.В., Селезнева H.H., Стоянова Е.С. и др.

1 Источник URL: http://www.gks.ru

-Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики 4

Концептуальные исследования в области финансовой стабильности организаций проводили известные зарубежные авторы, в их числе Альтман Э., Бернстайн Л.А., Бивер У., Ван Хорн Дж., Гордон Л.В., Каплан P.C., Нортон Д.П., Таффлер Р. и другие ученые-экономисты.

В зависимости от взглядов экономистов можно отметить разные методические подходы к анализу такого важнейшего оценочного показателя деятельности организации, каким является финансовая устойчивость. Большинство авторов считает, что анализ финансовой устойчивости необходимо осуществлять с позиций системного подхода. В методологию системного анализа внесли большой вклад Шеремет А.Д., Бочаров В .В., Гиляровская Л.Т., Ендовицкий М.В, Ковалев В.В., Лысенко Д.В., Мельник М.В. и др.

Некоторые авторы придерживаются мнения, что более точные результаты анализа достигаются с использованием многофакторных моделей оценки финансового состояния, которые с определенным уровнем вероятности могут прогнозировать банкротство коммерческой организации.

Несмотря на многочисленные публикации, посвященные вопросам анализа финансовой устойчивости организаций, все еще существует неоднозначность подходов к методам анализа у разных авторов, также не охвачен весь спектр факторов, влияющих на финансовую устойчивость организаций. Есть необходимость выработать единую систему показателей, которые удовлетворили бы потребности всех пользователей информации относительно финансовой прочности коммерческой организации. Требует доработки также и понятийный аппарат характеристики финансовой устойчивости. Все эти обстоятельства предопределили выбор темы исследования, цели и задачи диссертационной работы.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является решение научной задачи совершенствования теоретических и методических основ анализа, оценки и управления финансовой устойчивостью организации.

Для реализации этой цели были поставлены и решены следующие задачи, определившие структуру диссертационной работы: систематизировать и уточнять понятийный аппарат, применяемый в анализе и оценке финансовой устойчивости организации; выявить ключевые особенности анализа и оценки финансовой устойчивости организации для внутренних и внешних пользователей информации; классифицировать и обосновать систему показателей анализа финансовой устойчивости, отвечающую потребностям пользователей информации; рекомендовать методику оценки валютной позиции в управлении финансовой устойчивостью организации; разработать методику оценки влияния финансовых показателей на изменение финансовой устойчивости организации с использованием методов детерминированного анализа; разработать методику перспективного анализа финансовой устойчивости, позволяющую предвидеть влияние факторов внешней среды для управления финансовой устойчивостью организации.

Область исследования. Исследование соответствует п. 2.3 «Развитие методологии комплекса методов оценки, анализа, прогнозирования экономической деятельности» и п. 2.15 «Анализ и прогнозирование финансового состояния организации» Паспорта специальностей ВАК (экономические науки) по специальности 08.00.12 «Бухгалтерский учет, статистика».

Объектом исследования является горно-металлургический комплекс, его финансово-хозяйственные операции, связанные с движением капитала, активов и пассивов, взаимосвязи характеристик их использования для формирования более обоснованной оценки финансовой устойчивости организации.

Предметом исследования является теория финансовой устойчивости организации, совокупность показателей и методов ее анализа с учетом отраслевой специфики хозяйствующего субъекта.

Теоретической и методологической основой исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных ученых в области экономической теории, бухгалтерского учета, анализа и отчетности, Положения по бухгалтерскому учету Российской Федерации, Международные стандарты финансовой отчестности, Международные и Российские стандарты аудита, нормативно-правовые акты РФ, разные научные публикации.

При проведении исследования использовались общенаучные методы познания - системный анализ, приемы анализа и синтеза, сочетание методов динамического, сравнительного и факторного анализа. При подготовке работы использованы математические, статистические и другие современные методы аналитической обработки информации. Применение перечисленных методов дало возможность достоверно оценить финансовую устойчивость и сформулировать выводы и рекомендации по повышению эффективности деятельности организации.

Законодательную и нормативную основу диссертации составили Гражданский кодекс РФ, федеральные законы, постановления Правительства РФ, Министерства финансов РФ, Министерства экономики РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Федеральной налоговой службы РФ, учетные, аналитические и статистические исследования разных научных изданий.

Наиболее важные научные результаты исследования заключаются в развитии теоретического и методического инструментария диагностики финансовой устойчивости организации.

В результате проведенного исследования обоснованы следующие положения, содержащие элементы научной новизны, выносимые на защиту: сформулирован авторский подход к раскрытию понятийного аппарата финансовой устойчивости, основанный на динамическом представлении показателя, с учетом влияния на него как внутренних, так и внешних факторов; обобщены и систематизированы российские и зарубежные методики анализа финансовой устойчивости, использованы оригинальные подходы к их классификации; доработана система показателей финансовой устойчивости, предложена методика ее оценки, учитывающая не только распространенные коэффициенты структуры источников средств организации, но и качественные характеристики денежных потоков; обосновано применение оценки валютной позиции в управлении финансовой устойчивостью организации, разработана методика оценки валютной позиции в системе управления валютным риском; для оценки финансовой устойчивости разработана многофакторная модель экономического анализа, которая характеризует достаточность чистого денежного потока и его зависимость от системы финансовых показателей; разработана методика перспективного анализа финансовой устойчивости с применением метода стресс-тестирования, позволяющая предвидеть влияние факторов внешней среды на управление финансовой устойчивостью организации.

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в разработке рекомендаций по развитию и совершенствованию теоретических и методологических основ анализа и оценки финансовой устойчивости организации на основе современных методов, адекватных требованиям рыночной экономики.

Практическая значимость заключается в реализации рекомендаций автора в практике финансово-хозяйственной деятельности организаций.

Результаты исследования используются в процессе финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ГМК «Норильский никель», ЗАО «Армениан Копр Програм» (Республика Армения) с целью управления финансовой устойчивостью компаний и в работе аудиторских фирм «Аудит-Право» (г. Тольятти), «Аудит и консультирование» (г. Москва) при проведении аудиторских проверок и прогнозировании финансовой отчетности.

Результаты исследования используются также в учебном процессе в ГОУ ВПО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» при преподавании следующих дисциплин: «Комплексный анализ хозяйственной деятельности», «Анализ финансовой отчетности», «Аудит».

Апробация результатов исследования. Диссертационная работа выполнена на кафедре «Бухгалтерский учет и аудит» Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова в соответствии с индивидуальным научно-учебным планом. Основные положения работы докладывались и получили одобрение на секции «Актуальные проблемы учета и контроля» в рамках I и Ш Международных научно-практических конференций «Современная экономика: концепции и модели инновационного развития» (Москва, 13.05.2010, 18.02.2011), а также на научно-практической конференции по развитию методологии и методики финансового анализа (Республика Армения, г. Ереван, 29.01.2010).

Публикации. По результатам выполненного диссертационного исследования опубликованы 7 научных работ общим объемом 3,7 п.л., в том числе 4 статьи объемом 2,7 п.л. в журналах, одобренных ВАК Министерства образования и науки РФ для публикации результатов научных исследований.

Структура диссертационной работы. Структура работы связана с целью, задачами и внутренней логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Григорян, Артак Ашотович

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках данной работы были поставлены и решены задачи исследования и совершенствования существующей практики анализа и оценки финансовой устойчивости организаций горно-металлургического комплекса.

1. В результате рассмотрения работ российских и зарубежных теоретиков-экономистов в исследовании сделан вывод о том, что большинство из них представляют понятие «финансовая устойчивость» в узком смысле слова, смешивая его с понятиями ликвидность, платежеспособность и финансовое состояние.

Сущность финансовой устойчивости в работе расценивается как сила иммунитета экономики организации к воздействию различных внутренних и внешних негативных экономических факторов, нарушающих ее нормальную воспроизводственную деятельность, с точки зрения ее финансовой составляющей.

2. В работе предлагается к использованию подход, согласно которому финансовое состояние характеризует положение дел организации на конкретную дату, а финансовая устойчивость - уровень стабильности финансового состояния в динамике, т.е. показатель из области перспективного и стратегического финансового анализа. Исходя из сказанного, автор считает, что финансовое состояние выступает в качестве одного из важнейших факторов, определяющих финансовую устойчивость организации, поскольку финансовая устойчивость зависит не только от текущего финансового состояния, как исходной позиции, но и от многих факторов внутреннего и внешнего характера, влияющих на нее и старающих нарушить финансовое равновесие организации.

3. В исследовании сделан вывод о том, что анализ финансовой устойчивости организации представляет собой процесс изучения ее

151 статического финансового состояния, динамики изменений во времени, выявления факторов (причин), обусловивших эти изменения и определения перспективного уровня финансовой устойчивости в условиях возможных комбинаций изменения факторов внешней и внутренней бизнес-среды.

4. В результате рассмотрения предложенных в отечественной и зарубежной экономической литературе показателей финансовой устойчивости нами разработана система коэффициентов анализа. Сделан вывод о том, что для обоснованной оценки финансовой устойчивости организации необходимо анализировать также показатели денежного потока, а также валютной позиции организации. В качестве наиболее важного абсолютного показателя финансовой устойчивости автором отмечается показатель собственных оборотных средств организации.

5. В исследовании аргументируется, что рекомендуемая структура капитала компании для поддержания ее финансовой устойчивости зависит от структуры активов и должна быть определена для каждой компании отдельно. В общем случае должно сохраняться следующее неравенство:

Собственный капитал ^ Внеоборотные активы Заемный капитал Оборотные активы

В условиях нестабильной экономики России для сохранения финансовой устойчивости компаний необходимо, чтобы собственные оборотные средства составляли не менее 10% от оборотных средств, В таком случае получится следующее соотношение собственного и заемного капитала:

Собственный капитал Внеоборотные активы + ОД Оборотные активы Заемный капитал — 0,9 Оборотные активы

Для организаций ГМК, где, как правило, доля внеоборотных активов в общей сумме баланса составляет не меньше 60%, минимальное рекомендуемое значение соотношения собственного и заемного капитала составит 1,78.

6. В работе обосновано значение оценки валютной позиции организации в процессе анализа ее финансовой устойчивости. Его анализ необходим, если требования и задолженности организации, выраженные в иностранной валюте, имеют существенное значение, и в стране действует плавающий обменный курс иностранных валют. Автор считает целесообразным, чтобы аналитическая служба организации оперативно следила за валютной позицией и предопределила дальнейшую нормальную деятельность организации, используя при необходимости применяемые в международной практике инструменты хеджирования. Для этого в работе предложена методика оценки валютной позиции с помощью относительных показателей.

7. Автор рекомендует в финансовых отчетах компании, имеющей существенное значение валютной позиции, опубликовывать информацию как о валютной позиции в целом, так и о конкретных финансовых требованиях и обязательствах, выраженных в иностранной валюте или связанных с обменным курсом валют. В финансовых отчетах компании целесообрасно отражать информацию о валютных рисках, хеджировании валютных рисков,инструментах и результатах хеджирования. Это может быть важным: условием для правильной оценки финансовой устойчивости компании.

8. Для оценки влияния системы показателей на изменение финансовой устойчивости организации в работе сформирована мультипликативная детерминированная модель. Результативным показателем в модели является коэффициент достаточности чистого денежного потока для покрытия краткосрочной задолженности, показывающий способность организации оплатить свои текущие обязательства полученными денежными средствами.

Влияющие показатели модели в свою очередь с разных сторон характеризуют финансовую устойчивость организации, которая находится в прямой зависимости от них. Предложенная модель позволяет определить составляющие показатели, которые способствовали улучшению финансовой устойчивости организации, причины ее ухудшения. Это дает возможность

153 найти слабые звенья функционирования организации, определить неиспользованные резервы повышения финансовой устойчивости и принимать конкретные решения по этим направлениям.

9. В исследовании предложена классификация методов прогнозирования и сделан вывод о том, что их отдельное применение не может привести к правильным результатам. В ходе перспективного анализа финансовой устойчивости организации необходимо совместное использование нескольких методов, т.е. применение смешанных моделей прогнозирования с применением элементов простого динамического анализа, авторегрессионного анализа, многофакторного регрессионного анализа, прогнозирования на основе пропорциональных зависимостей, а также балансовой модели прогнозирования.

10. Исходя из сегодняшних рыночных условий экономики, автор считает, что финансовая устойчивость организации формируется не только за счет ее внутреннего потенциала и внутренних факторов бизнес-среды, но и в достаточной степени под влиянием прямых и косвенных факторов внешней бизнес-среды. Во многих случаях именно внешние факторы становятся причинами несостоятельности организаций. Так как существующие методы прогнозирования финансовой устойчивости в основном не учитывают влияние внешних факторов, то результаты прогнозирования становятся не очень убедительными. В таких условиях в процессе менеджмента организации нецелесообразно основываться только на результатах прогнозного анализа.

11. Для оценки влияния факторов внешней бизнес-среды на финансовую устойчивость организации в работе рекомендован к использованию метод, который называется стресс-тестирование финансовой устойчивости. Сущность метода заключается в моделировании «исключительной, но возможной» ситуации, в которой теоретически может оказаться организация, и в определении влияния разного рода стрессовых событий на ее финансовую устойчивость.

Являясь инструментом управления рисками и стратегического планирования, стресс-тестирование выявляет готовность организации к кризисной ситуации, оценивает ее слабые стороны, позволяет прорабатывать возможные стратегии поведения. С помощью стресс-тестирования определяются необходимые профилактические и предотвращающие меры по поддержанию финансовой устойчивости организации.

12. В исследовании приведены рекомендуемые автором этапы стресс-тестирования финансовой устойчивости с использованием эконометрической модели, отражающей зависимость между показателями. В качестве зависимой переменной в такой модели выступают показатели финансовой устойчивости, а объясняющими переменными выступают факторы влияния (например, рост цен на сырье, изменение курса валют, изменение цен на нефть). Стресс-тесты необходимо разрабатывать, исходя из конкретных условий деятельности компании. Тесты, разработанные для одной компании, могут привести к неправильным результатам в случае применения их в других компаниях.

13. С целью определения перспективного уровня финансовой устойчивости ОАО «ГМК «Норильский никель» в работе проведено стресс-тестирование относительно влияния на финансовую устойчивость изменений цен на продукцию компании и курса доллара США по отношению к рублю. Для этого сформирован искусственный интегральный показатель, который представляет собой взвешенную сумму частных показателей финансовой устойчивости компании. На основе проведенного регрессионного анализа раскрыта форма и получена модель зависимости интегрального показателя от цен на никель и курса доллара США. Полученная модель позволила рассчитать изменение уровня финансовой устойчивости компании при снижении цен на никель и курса доллара США.

14. Сделан вывод о том, что основное преимущество метода стресс-тестирования выражается в комплексном видении перспектив развития организации, в оценке степени чувствительности ее баланса и финансовых результатов к изменениям рыночной конъюнктуры. С использованием стресс-тестирования существенно расширяются возможности риск-менеджеров в процессе оценки и управления рисками. Результаты проведенных стресс-тестов позволяют руководству выявить слабые стороны и риски организации и предпринять соответствующие корректирующие действия.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Григорян, Артак Ашотович, 2011 год

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ) от 30.11.1994 N 51-ФЗ.

2. Инструкция ЦБР от 15 июля 2005 г. N 124-И «Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчета и особенностях осуществления надзора за их соблюдением кредитными организациями».

3. Международный стандарт финансовой отчетности (1А8) 21 «Влияние изменений обменных курсов валют».

4. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса (утв. распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12 августа 1994 г. N 31-р).

5. О рекомендациях по проведению стресс-тестирования кредитных организаций, подготовленных международными организациями с учетом уроков глобального кризиса. Центральный банк Российской Федерации, 2010.

6. ПБУ 3/2006 «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте».

7. Подходы к организации стресс-тестирования в кредитных организациях (на основе обзора международной финансовой практики). Центральный банк Российской Федерации, 2003.

8. Положение Центрального банка Российской Федерации от 14 ноября 2007 г. N 313-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска».

9. Постановление правительства РФ от 21.10.2004 N 573 «О порядке и условиях финансирования процедур банкротства отсутствующих должников».

10. Федеральный закон "О бухгалтерском учете" от 21.11.1996 N 129-ФЗ.

11. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 N127-ФЗ.

12. Федереальный закон «Об акционерных обществах» (об АО) от 26.12.1995 N 208-ФЗ.

13. Аббакумов В. Л., Лезина Т.А. Бизнес—анализ информации. Статистические методы. М.: Экономика, 2009. — 376 с.

14. Андриевская И.К, ГУ — Высшая школа экономики. Стресс -тестирование: обзор методологий //Управление в кредитной организации, №5, Москва, 2007.

15. Бабайцев В.А. Математические основы финансового анализа/ Фин. акад. при правительстве Рос. Федерации. — М.: ФА, 2005. — 198с.

16. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта/И.Т.Балабанов.— 3-е изд., доп.— М.: Финансы и статистика, 2002. — 206с.

17. Банк В.Р. Теория и практика комплексного анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов / Федер. гос. образоват. учреждение высш. проф. образования "Астрах, гос. техн. ун-т". — Астрахань: ЦНТЭП, 2003. — 338с.

18. Бариленко В.И., Бердников В.В., Бородина Е.И. Экономический анализ. — М.: Изд. Феникс, 2010. 352 с.

19. Бариленко В.И., Кузнецов С.И., Плотникова Л.К. Анализ финансовой отчетности. —М.: Изд. КноРус, 2010. 427 с.

20. Басовский Л.Е., Басовская E.H. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: ИНФРА—М, 2004.

21. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер.с англ./ Научн. ред. перевода чл.—корр. РАН И.И. Елисеева. Гл. редактор серии проф: Я.В. Соколов. — М.: Финансы и статистика, 2003. — 624 с.

22. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. — 2-е изд., перераб. и доп.— К.: Эльга, Ника—Центр, 2004.— 656 с.

23. Блатов H.A. Балансоведение. Л.—М.: гос. торг. изд., 1931. 320 с.

24. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. — М.: Олимп—Бизнес, 2010.-— 1008 с.

25. Бригхем Ю., Гапенски JL Финансовый менеджмент. Полный курс. В 2—х т. Пер с англ. Под ред. В. В. Ковалёва, СПб.: Экономическая школа, 2004. -Т. 1—497 е., Т.2 —668 с.

26. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. 3-е изд., дополн. Изд. НТО им. С. И. Вавилова. Москва, 2009.-418 с.

27. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ./Гл. ред. серии Я. В. Соколов. — М.; Финансы и статистика, 2003. — 800 с.

28. Василевская Д. В. Правовое регулирование отношений недропользования в Российской Федерации и зарубежных странах: теория и практика. М., 2007.

29. Васина A.A. Финансовая диагностика и оценка проектов. — СПб.: Питер, 2004.-446 с.

30. Бахрушина М.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. — М.: Вузовский учебник, 2008. — 463 с.

31. Волкова О.Н., Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. — М.: Финансы и статистика, 2008.— 424 с.

32. Выборнова E.H. Диагностика финансовой устойчивости субъектов хозяйствования// Аудитор. 2002. №12.

33. Герасимов О. А. Правовые средства обеспечения предпринимательской деятельности в горно—металлургическом секторе экономики // Российский ежегодник предпринимательского (коммерческого) права: под ред. В. Ф. Попондопуло. 2007. № 1.

34. Гетьман В.Г. Бухгалтерский финансовый учет / В.Г. Гетьман, В.А. Терехова. 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Изд. "Дашков и К", 2011. - 504 с.

35. Гиляровская JI.T. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л. Т. Гиляровская и др. — M.: ТК Велби, Изд. Проспект, 2006. — 360 с.

36. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая A.B. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций. М.: ЮНИТИ—ДАНА, 2006.

37. Гинзбург А.И. Прикладной Экономический анализ. СПб.: Питер, 2005. 320 с.

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

39. Горбунов C.B. Финансовая устойчивость предприятий : 08.00.10: Дис. . канд. экон. наук/ Научн. рук. В.Е. Леонтьев: — СПб., 2003, 178 с. РГБ ОД, 61:03—8/2862—2.

40. Грачев A.B. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия. М.: Изд. Финпресс, 2006. — 208 с.

41. Григорян A.A. Использование стресс—тестирования при прогнозировании: финансовой устойчивости организации // Международный бухгалтерский учёт. — М.: ИД «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ». — № 6(156) — 2011 февраль. — С. 45—49.

42. Григорян A.A. Обоснование системы показателей для оценки финансовой устойчивости предприятия // Московское научное обозрение. — М.: Изд. ИНГН.—№ 1 (3)/Январь—Февраль 2011.-С. 16—18.

43. Григорян A.A. Организация внутреннего и внешнего анализа финансовой устойчивости // Вестник университета. — М.: ГУУ. — № 35/2009. С. 178—184.

44. Григорян A.A. Оценка валютной позиции при определении финансовой устойчивости организации // Международный бухгалтерский учёт. — М.: ИД «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ». — № 2(152) — 2011 январь. С. 38—43.

45. Григорян A.A. Социально—экономическое содержание финансовой устойчивости организации // Вестник университета. — М.: ГУУ. — № 17/2009. С. 16—20.

46. Григорян A.A. Факторный анализ финансовой устойчивости предприятий // Московское научное обозрение. — М.: Изд. ИНГН. — № 1 (5) / Январь 2011.-С. 10—12.

47. Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово—хозяйственной деятельности предприятия. Таганрог: Изд. ТРТУ, 2000. 112с.

48. Гроув Э.С. Высокоэффективный менеджмент/Перевод с англ. — М.: Информационно—издательский дом "Филинъ",1996. — 280 с.

49. Губин Е. П. Государственное регулирование рыночной экономики и предпринимательства: правовые проблемы. М., 2005.

50. Дешин В.Е. Активы предприятия и их оценка в финансовой отчетности // Международный бухгалтерский учёт. — М.: ИД «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ». — № 3(153) — 2011 январь.

51. Джей К.Ш., Джоэл Г.С. Финансовый менеджмент / Пер. с англ. Издание 2-е, стереотипное — М.: Информационно издательский дом «Филинъ», 1997.—400 с.

52. Донцова Л.В., Никифорова Н. А. Анализ финансовой отчетности: Учебник. 3-е изд. — М., 2005. — 359 с.

53. Дрейпер Н., Смит Г. Прикладной регрессионный анализ. Множественная регрессия. — 3-е изд. — М.: «Диалектика», 2007. — 912 с.

54. Ефимова О.В. Финансовый анализ 4—е изд., перераб. и доп. - М.: Изд— во "Бухгалтерский учет", 2002. - 528 с.

55. Ефремова Т. Ф. Новый словарь русского языка. Толково-словообразовательный. -М.: Русский язык, 2000.

56. Казиева Б.В. Моделирование финансовой устойчивости промышленных предприятий (на примере Кабардино—Балкарской Республики) : 08.00.10: Дис. . канд. экон. наук. Нальчик, 2007. 335 с. РГБ ОД, 61:07—8/3338.

57. Канке A.A., Кошеная И. П. Анализ финансово—хрзяйствснпой деятельности предприятия: — М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА—М, 2007.

58. Каплан P.C., Нортон Д.П. Организация, ориентированная на стратегию / Пер. с англ. — М.: ЗАО «Олимп—Бизнес», 2004. — 416 с.

59. Каплан P.C., Нортон Д.П. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. -М.: ЗАО «Олимп—Бизнес», 2008. — 320 с.

60. Каплан P.C., Нортон Д.П. Стратегические карты. Трансформация нематериальных активов в материальные результаты / Пер. с англ. — М.: ЗАО «Олимп—Бизнес», 2005. — 512 с.

61. Клеандров М.И. О нефтегазовом законодательстве // Государство и право на рубеже веков, М., 2001.

62. Кобзарь А.И. Прикладная математическая статистика. — М.: Физматлит, 2006. —816 с.

63. Ковалев В.В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами и тестами. — 2-е изд., перераб. и доп. —М: Финансы и статистика, 2006. — 448 с.

64. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. — Москва: Финансы и статистика, 2005. — 559 с.

65. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент; теория и практика. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ТК Велби, Изд—во Проспект, 2007. — 1024 с.

66. Ковалев П.П. Методология сценарного анализа //Управление финансовыми рисками, №1, 2007.

67. Козлов H.A., Бочаров Е.П. Перспективный экономический анализ. — М.: Финансы и статистика, 2002. — 256 с.

68. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы / Пер. с франц. под ред. проф. Я.В. Соколова. — М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. — 576 с.

69. Кондраков Н.П. Бухгалтерский (финансовый, управленческий) учет: Учебник. — М.: Изд. Проспект, 2011. 504 с.

70. Коротаева Н.В. Инновационная стратегия развития коммерческого банка//Социально—экономическое развитие современного общества в условиях реформ: Материалы Международной научно— практической конференции 10 декабря 2007г. Саратов, 2008.

71. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки.— М. .: Дело и Сервис, 2003. — 224 с.

72. Крылов Э.И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2003. - 192 с.

73. Кудрявцева М.Г. Что тестирует стресс—тест. // Рынок ценных бумаг, 2006. — №2.

74. Кузьмин С. Перспективы России в развитии современных мирохозяйственных тенденций // Экономист. 2002. № 1.

75. Леонтьев В.Е., Радковская Н. П. Финансы, деньги, кредит и банки: Учебное пособие.—СПб.: Знание, ИВЭСЭП, 2003.— 384 с.

76. Литовченко В.П. Финансовый анализ инвестиций и оборотного капитала.— М.: ВГНА МНС России, 2007,— 132 с.

77. Лопатников Л. И. Экономико-математический словарь:Словарь современной экономической науки. — 5-е изд., перераб. и доп. — М.: Дело, 2003. — 520 с.

78. Львов Д.С. Экономика развития. М.: «Экзамен», 2002.

79. Любушин Н.П. Анализ финансово—экономической деятельности предприятия. — М.: ЮНИТИ—ДАНА, 2004.—471 с.

80. Люу Ю.Д. Методы и алгоритмы финансовой математики. Издательство: БИНОМ. ЛЗ. Москва, 2007, 751 с.

81. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ.— М.: Кнорус, 2011. — 259 с.

82. Мельник М.В., Бердников В.В. Анализ и контроль в коммерческой организации. М.: Эксмо, 2011. - 560 с.

83. Мельник М.В., Герасимова Е.Б. Анализ финансово—хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. 2-е изд., испр. и доп. / М.: Форум, 2009. — 192 с.

84. Мельник М.В., Егорова С.Е. Маркетинговый анализ. М.: Рид Групп, 2011.-384 с.

85. Мельник М.В., Ефимова О.В. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие. 4-е изд., испр. и доп. /М.: Омега—Л, 2009. — 460 с.

86. Мельник М.В., Когденко В.Г., Быковников И.Л. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика. -М.: Юнити—Дана, 2010. 472 с.

87. Мельник М.В., Мизиковский Е.А. Теория бухгалтерского учета. Учебник для вузов / Под редакцией Е. А. Мизиковского, М. В. Мельник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр, 2010. - 384 с.

88. Мельник М.В., Шеремет А.Д., Баканов М.И. Теория экономического анализа. Учебник для вузов. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2008. - 536 с.

89. Менеджмент и рынок: Германская модель / Пер. с нем. под ред. У. Popa и С. Долгова. — М.: БЕК, 2001. 459 с.

90. Николаева O.E., Шишкова Т.В. Международные стандарты финансовой отчетности. — М.: Изд. Едиториал УРСС, 2009. 240 с.

91. Новашина Т.С. Финансовый анализ. М.: Московская финансово— промышленная академия, 2005.

92. Норильский Никель. Отчет о корпоративной социальной ответственности. 2009. URL: http://www.nornik.ru.

93. О стратегии развития металлургии в России на период до 2015 года // Электрометаллургия. 2007. № 11.

94. Ожегов С.И. Толковый словарь русского языка. — 26-е изд., исправ. и доп. — М.: Оникс, 2010.

95. Панков В.В. Анализ в условиях антикризисного управления// Бухгалтерский учет. — 2003. — №11.

96. Панков В.В. Анализ и оценка состояния бизнеса. Методология и практика / В.В.Панков. — М.: Финансы и статистика, 2003. — 208 с.

97. Панков В.В. Анализ хозяйственной деятельности: Учеб. пособие. — М.: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2002.

98. Панков В.В., Таль Г.К., Юн Г.Б. Антикризисное управление предприятием: процедура наблюдения. — М.: Российская гильдия профессиональных антикризисных управляющих, 2002.

99. Панков Д.А., Воскресенская Л.С. Учетно—аналитическая оценка обеспечения прибыли денежными средствами. //Проблемы теории бухгалтерского учета, Москва, 23—24 октября 2007г.

100. Петрова В.И. Петров А.Ю. Комплексный анализ финансовой деятельности банка. — М.: Финансы и статистика, 2007. — 560 с.

101. Петрова В.И. Петров А.Ю., Кобшцан И.В., Козельцева Е.А. Управленческий учет и анализ. С примерами из российской и зарубежной практики: Учебное пособие. — М.: ИНФРА—М, 2010. — 304 с.

102. Петрова В.И. Петров А.Ю., Скачко Г. А. Бухгалтерский учет, анализ и аудит деятельности страховых организаций. — М.: Финансы и статистика, 2008. —400 с.

103. Петрова В.И. Петров А.Ю., Сорокин А. Н., Суглобов А. Е. Бухгалтерский учет в бюджетных учреждениях (Россия, Франция). — М.: КноРус, 2010. —184 с.

104. Петрова В.И. Системный анализ себестоимости. — М.: Финансы и статистика, 1986. — 173 с.

105. Петрова В.И. Системный анализ прибыли (на примере промышленных объединений)/ В.И. Петрова. — М.: Финансы, 2003. — 144 с.

106. Полисюк Г.Б. Особенности аудита внешнеэкономической деятельности хозяйствующего субъекта // Международный бухгалтерский учёт. — М.: ИД «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ», 2010. — № 13(145) — 2010 октябрь.

107. Предпринимательское право Российской Федерации / Отв. Ред. Губин Е. П., Лахно П. Г. М.: Юристъ, 2003.

108. Привалов В.П., Ковалев А.И. Анализ финансового состояния предприятия. Издание 5-е, перер. и доп. — М.: Центр экономики и маркетинга, 2005. -256 с.

109. Пястолов С.М. Анализ финансово—хозяйственной деятельности предприятия: — М.: Издательский центр «Академия», 2004.

110. Радченко С.Г. Устойчивые методы оценивания статистических моделей: Монография. — К.: ПП «Санспарель», 2005. — 504 с.

111. Рассказова-Николаева С.А., Калинина Е.М. Учетная политика. Основы теории. Книга 1. — М.: Изд. Омега-Л, 2011. 217 с.

112. Рейтингование корпоративных эмитентов (глобальная методология). Fitch Ratings. Август 2010 г.

113. Родионов Н.В., Родионова С.П. Основы финансового анализа: Математические методы. Системный подход. — СПб.: Альфа, 2006.

114. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. — М.: Перспектива, 2004. — 559 с.

115. Ромашова И.Б. Финансовый менеджмент. — 2-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2007. — 336 с.

116. Сабуров А.П. Перспективный экономический анализ на машиностроительном предприятии. —М.: Финансы, 1978. — 112 с.

117. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. — М.: ИНФРА—М, 2005. — 425 с.

118. Савицкая Г.В. Экономический анализ : учеб. / Г.В. Савицкая. — 11-е изд., испр. и доп. — М.: Новое знание, 2005. — 651 с.

119. Савчук H.A. Конкурентоспособность приоритетная функция НТП в черной металлургии России. М., Центральный научно—исследовательский институт информации и технико—экономических исследований черной металлургии. 2003.

120. Сазонов В.Г. Прогнозирование и планирование в условиях рынка. Владивосток, 2001.

121. Салиева Р. Н. Правовое обеспечение развития предпринимательства в нефтегазовом секторе экономики. Новосибирск. Наука. 2001. 228 с.

122. Светуньков С.Г., Светуньков И.С. Методы социально—экономического прогнозирования. Том 1. — СПб.: СПбГУЭФ, 2009. — 180 с.

123. Сио К.К. Управленческая экономика: Пер. с англ. -М.: ИНФРА-М, 2000. -671 с.

124. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика. — М.: Перспектива, 2005. — 656 с.

125. Суглобов А.Е., Жарылгасова Б.Т. Анализ финансовой отчетности. — М.: Изд. КноРус, 2009. 304 с.

126. Суйц В.П., Ситникова В.А. Аудит. — М.: Изд. КноРус, 2010. 168 с.

127. Тютюнникова М. Использование сценарного анализа в системе управления кредитным риском // Экономика и статистика, №3/2010, Астана, 2010.

128. Френкель A.A. Прогнозирование производительности труда: методы и модели. — М.: Издательство «Экономика», 2007. — 221 с.

129. Хелферт Э. Техника финансового анализа. 10-е изд. — СПб.; Питер. 2003, — 640 с.

130. Хил Лафуенте А.М. Финансовый анализ в условиях неопределенности / Пер. с исп.; под ред. Е.И. Велесько, В.В. Краснопрошина, H.A. Лепешинского.— Минск: Технология, 1998.

131. Хорин А.Н. Рыночно—ориентированная финансовая отчетность: отчет о стоимости // Бухг. Учет. — 2006. — №16.

132. Хорин А.Н. Стратегический анализ: учебное пособие / А.Н. Хорин, В.Э. Керимов. — 2-е изд. — М.: Эксмо, 2009. — 480 с.

133. Чайковская JI.A. Современные концепции бухгалтерского учета (теория да методология). М.: Бухгалтерский учет, 2007. - 240 с.

134. Чая В.Т., Латыпова О.В. Бухгалтерский учет. — М.: Изд. КноРус, 2010. -496 с.

135. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. Финансы корпораций: теория, методы и практика. Пер. с англ. — М.: ИНФРА—М, 2000. — XVIII, 686 с.

136. Чечевицына Л.Н., Чуев И.Н. Анализ финансово—хозяйственной деятельности. —Изд. 5—е, перераб. и доп.— М.: Феникс, 2008.— 382с.

137. Чирикова Е.А. Как оценить бизнес по аналогии. Методологическое пособие по использованию сравнительных рыночных коэффициентов при оценке бизнеса и ценных бумаг. — М.: Изд—во «Альпина Бизнес—Букс». 2005.

138. Чиркин В.Е. Юридическое лицо публичного права. — М.: Норма, 2007.352 с.

139. Шапигузов С.М., Данилевский Ю.А., Ремизов H.A. Аудит. Изд. 2-е, перераб., доп. — М.: Изд. ФБК-Пресс, 2002. 544 с.

140. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово—хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. —М.: ИНФРА—М, 2008. — 367 с.

141. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов. — 2-е изд. доп. и испр. -М.: ИНФРА—М, 2009. — 416 с.

142. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. — 2-е изд., доп.

143. М.: ИНФРА—М, 2009. — 367 с.

144. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ.- М.: ИНФРА-М, 2007. 479 с.

145. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА—М, 2008, —208 с.

146. Шишкова Т.В., Николаева О.Е. Классический управленческий учет. — М.: Изд. ЛКИ, 2010. -400 с.

147. Шмален Г. Основы и проблемы экономики предприятия: Пер. с нем. /Под ред. А.Г. Поршнева. — М.: Финансы и статистика, 1996.

148. Шор Я.Б. Статистические методы анализа и контроля качества и надежности. М.: Госэнергоиздат, 1962, 552 с.

149. Шульгин А.Г. Валютный курс и международные финансы. — М.: Изд. «Альпина Бизнес—Букс», 2003. 141 с.

150. Assessment of the macroeconomic impact of stronger capital and liquidity requirements. Bank for International Settlements. Basel, Switzerland. August 2010.

151. Basel Committee on Banking Supervision. Principles for sound stress testing practices and supervision. Bank for International Settlements. Basel, Switzerland. May 2009.

152. Basel III and Financial Stability. Bank for International Settlements. Basel, Switzerland. November 2010.

153. Basel Ш: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring. Bank for International Settlements. Basel, Switzerland. December 2010.

154. Basel Ш: towards a safer financial system. Bank for International Settlements. Basel, Switzerland. September 2010.

155. Blaschke W., Jones Т., Majnoni G., Peria S-M. Stress Testing of Financial Systems: An Overview of Issues, Methodologies, and FSAP Experience. IMF Working Paper, 2001.

156. Breuer Т., Krenn G., Pistovcak F. Stress Tests, Maximum Loss, and Value at Risk. 2002.

157. Calibrating regulatory minimum capital requirements and capital buffers i a. top-down approach. Bank for International Settlements. Basel, Switzerland- «October 2010.

158. Cihak Martin. Stress Testing: A Review of key Concepts. CNB Internal osearch and policy note, 2004.

159. Committee of European Banking Supervisors. Aggregate outcome of tilbLe 2010 EU wide stress test exercise coordinated by CEBS in cooperation with ttie ECB, 23 My 2010.

160. Committee on the Global Financial System. Stress Testing by Large I^iciancial Institutions: Current Practice and Aggregation Issues. Bank for Intex n lational Settlements. Basel, Switzerland. April 2000.

161. Financial Accounting Standards Board Statement No. 52, Foreign d-uixency Translation.

162. Financial Services Authority. Consultation Paper 08/24 Stress and scenario testing. December 2008.

163. Fitch Ratings Special Report: Cash Flow Measures in Corporate Analysis. NY, 12 October 2005.

164. Frank R. The Power of Cash Flow Ratios. Department of Accounting ZFS^titchell College of Business University of South Alabama. Alabama, 2005.

165. Froyland, Espen, and Kai Larsen. How vulnerable are financial institijLjioiis to macroeconomic changes? An analysis based on stress testing. Bank of UNTorway Economic Bulletin, vol. LXXHI, No. 3, 2002.

166. Hoggarth G, Sorensen S. and Zicchino L. Stress tests of UK banks usins\*: a VAR approach. Bank of England, Working Paper no. 282,2005.

167. King, Alfred M. Warning: Use of EBITDA May Be Dangerous to Youx- Career. Strategic Finance, September 2001, pp. 35-7.

168. Korotayev A.V. Spectral Analysis of World GDP Dynamics: Koxn<±ratieff Waves, Kuznets Swings, Juglar and Kitchin Cycles in Global Eoonomic

169. Development, and the 2008-2009 Economic Crisis. Structure and Dynamics. 2010. Vol.4. #1. P.3-57.

170. Macro-model-based stress testing of Basel П capital requirements. Bank of Finland Research. Discussion Papers 17/2008.

171. Nelson, Wayne В., Accelerated Testing Statistical Models, Test Plans, and Data Analysis, John Wiley & Sons, New York, 2004.

172. Senior Supervisors Group Report on Risk Management Lessons from the Global Banking Crisis of 2008. 21 October 2009.

173. Stress testing by large financial institutions: current practice and aggregation issues. Bank for International Settlements. Basel, Switzerland. 2000.

174. The Basel Committee's response to the financial crisis: report to the G20. Bank for International Settlements. Basel, Switzerland. October 2010.

175. Tilson, Whitney. Cash is King. The Motley Fool, November 21, 2000.

176. URL: http://www.bis.org Официальный сайт Банка международных расчётов.

177. URL: http://ru.wikipedia.org — Свободная электронная энциклопедия Википедия.

178. URL: http://www.arbitr.ru Официальный сайт Высшего Арбитражного Суда РФ.

179. URL: http://www.cbr.ru Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации.

180. URL: http://www.c-ebs.org Официальный сайт Европейского банковского регулятора.

181. URL: http://www.dic.academic.ru Электронный ресурс словарей и энциклопедий.

182. URL: http://www.duffandphelps.com Официальный сайт Международного рейтингового агентства Duff & Phelps.

183. URL: http://www.financialstabilityboard.org Официальный сайт Совета по финансовой стабильности.

184. URL: http://www.fitchratings.ru Официальный сайт Международного рейтингового агентства Fitch Ratings.

185. URL: http://www.gks.ru Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ.

186. URL: http://www.iif.com Официальный сайт Института международных финансов.

187. URL: http://www.lme.com Официальный сайт Лондонской биржи металлов.

188. URL: http://www.minfin.ru Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.

189. URL: http://www.moodys.com Официальный сайт Международного рейтингового агентства Moody's.

190. URL: http://www.nornik.ru Официальный сайт ОАО «ГМК «Норильский никель».

191. URL: http://www.rusal.ru Официальный сайт компании «РусАл».

192. URL: http://www.standardandpoors.ru Официальный сайт Международного рейтингового агентства Standard & Poor's.

193. URL: http://www.stockinfocus.ru Электронный ресурс биржевого обозревателя по российскому и американскому рынку акций Stock In Focus.

194. URL: http://www.uscourts.gov Официальный сайт судебного органа США.

195. URL: http://www.vivendi.com Официальный сайт компании Vivendi Universal.

196. Рассмотрение арбитражными судами Российской Федерации дел о несостоятельности (банкротстве) (шт.)

197. Показатель 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009

198. Поступило заявлений о признании должника банкротом 24 874 55 934 +124,9% 106 647 +90,7% 14 277 -86,6% 14 090 -1,3% 32 190 +128,5% 91 431 +184% 44 255 -51,6% 34 367 -22,3% 39 570 +15,1%

199. Количество дел, по которым проводилась процедура финансового оздоровления - ~ - 10 29 32 39 33 48 53

200. Количество дел, по которым проводилась процедура внешнего управления 3 051 2 973 2 696 2 081 1 369 1 013 947 752 579 604

201. Принято решений о признании должника банкротом и об открытии конкурсного производства 15 143 38 386 82 341 17 081 9 390 13 963 76 447 19 238 13 916 15473

202. Прекращено производство по делу в связи с утверждением мирового соглашения 747 785 403 170 150 84 106 126 126 127

203. Завершено производство по делам о несостоятельности 10 485 18 993 +81,1% 44 424 +133,9% 56 440 +27% 20 116 -64,4% 18 812 -6,5% 60 848 +223,5% 66 816 +9,8% 35 051 -47,5% 30 840 -12%

204. Источник: URL:http://www.arbitг.гu Официальный сайт Высшего Арбитражного Суда РФ

205. Удельный вес убыточных организаций по видам экономической деятельностив процентах от общего числа организаций\*)1 2003 2004 2005 2006 2007 2008

206. Всего 43,0 38,1 36,4 32,5 25,5 28,3.

207. Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство 53,3 38,8 42,3 35,9 25,6 23,8

208. Рыболовство, рыбоводство 54,9 52,1 49,6 38,3 30,8 37,0

209. Добыча полезных ископаемых 48,2 42,2 40,4 39,0 31,9 37,6

210. Производство и распределение электроэнергии, газа и |воды 59,5 58,6 53,8 50,5 43,7 46,4

211. Строительство 42,4 39,3 34,0 28,0 20,4 24,1

212. Гостиницы и рестораны 36,7 30,9 27,7 26,2 21,5 23,3

213. Транспорт и связь 46,4 44,5 40,6, 39,0 31,0 34,0

214. Финансовая деятельность 34,3 34,5 34,2 32,4 29,0 43,0

215. Операции с недвижимым имуществом, аренда и ¡предоставление услуг 39,8 38,2 35,6 33,2 26,2 28,3

216. Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение 34,5 28,3 26,2 27,4 22,1 18,9

217. Образование 38,5 36,8 31,0 30,7 21,0 21,5

218. Здравоохранение и предоставление социальных услуг 36,0 32,4 27,0 27,5 23,2 25,3

219. Предоставление прочих коммунальных, социальных и ¡персональных услуг 41,6 39,0 36,9 34,1 26,8 27,9

220. По данным бухгалтерской отчетности. Источник: gks.ru —

221. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ

222. Среднегодовые мировые цены основных видов продукции

223. ОАО «ГМК «Норильский никель» \*

224. Металлы Единица измерения 2005 2006 2007 2008 2009

225. Никель долл. США/т 14 733 24 278 37 181 21 027 14 700

226. Медь долл. США/т 3 684 6 731 7 126 6 951 5 164

227. Палладий долл.США/тройская унция 201 320 354 352 263

228. Платина долл. США/тройская унция 897 1 142 1 303 1 578 1 205

229. Источник: Лондонская биржа металлов ЬМЕ 1ЖЬ: http://www.lme.comогк-з13%1. Другие продажиметаллов83%

230. Рис. Диаграмма структуры выручки ОАО «ГМК «Норильский никель», 2009 год

231. Рейтинговая классификация крупнейших рейтинговых агентств

232. Рейтинги инвестиционной категории

233. Агентство Объяснение (Standard & Poor's)

234. S&P Moody's Fitch Duff&Phelps

235. AAA Ааа AAA AAA Очень высокая способность выполнять свои финансовые обязательства; самый высокий рейтинг

236. АА Аа АА АА Высокая способность выполнять свои финансовые обязательства

237. Рейтинги спекулятивной категории

238. С Са С В отношении эмитента возбуждена прг»~01дедура банкротства или предпринято аналоги-г^ное действие, но платежи или выполнение: финансовых обязательств продолжаются (Fitch: ож—g-тдается прекращение платежей)

239. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации-! URL:http://www.minfin.ru;

240. Электронный ресурс биржевого обозревателя по российскому и американскому рынку акций Stock In Focus -URL:http://www.stockin^*cus.m;*

*241. Официальный сайт Международного рейтингового агентства Stancb^axd & Poor's URL:http://www.standardandpoors.ra;*

*242. Официальный сайт Международного рейтингового агентства MoocCry's URL: http://www.moodys.com;*

*243. Официальный сайт Международного рейтингового агентства Fitch ZIE^atings URL: http://www.fitchratings.ru;*

*244. Официальный сайт Международного рейтингового агентства Duff Phelps URL: http://www.duffandphelps.com.1.piuiODiceiiue-4*

*245. Расчет интегрального показателя финансовой устойчивости ОАО «ГМК «Норильский никель»*

*246. I/2005 2,20201 1,25840 -0,19851 0,12378 0,37957 0,9351./2005 1,68519 1,09058 -0,51825 0,14243 0,41563 0,6901/2006 1,75744 1,19083 -0,02561 0,15728 -0,49452 0,7421./2006 2,02617 1,37118 0,09134 0,18362 0,50396 0,987*

*247. Ш/2006 2,88598 2,00311 0,35028 0,22999 0,56506 1,4391./2006 2,64751 1,81212 0,11071 0,26138 0,88097 1,3191/2007 2,77327 2,09657 0,25970 0,17260 0,52970 1,3911./2007 1,31788 1,43271 -0,49974 0,14740 0,56005 0,667*

*248. Ш/2007 1,12739 1,01525 -0,62841 0,30978 0,75026 0,5531./ 2007 1,46703 0,98699 -0,58479 0,11999 0,61634 0,6061.2008 1,52656 1,14250 -0,41273 0,09966 -0,30118 0,594*

*249. П/2008 1,60585 1,51055 -0,42514 0,08702 0,47680 0,764*

*250. I/2008 1,51534 2,01159 -0,28015 0,11441 -0,78749 0,7451./2008 1,03424 1,93335 -0,98190 0,05884 -1,02868 0,4091./2009 0,89860 1,97264 -1,04738 0,07165 -0,16837 0,4521./2009 1,76835 3,11291 -0,44148 0,07573 1,08445 1,188*

*251. Ш/2009 2,11627 1,99339 -0,25653 0,10217 0,32242 1,0351./2009 2,32168 2,15216 -0,14157 0,10073 0,49031 1,1681/2010 2,78979 2,38354 0,02007 0,08615 0,84925 1,4201. / 2010 2,67416 1,67700 0,00780 0,10600 0,26233 1,187*