Совершенствование методики финансового анализа коммерческих организаций в условиях различия видов деятельности

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Лобыкина, Светлана Евгеньевна  
  
**Год:**

2007

**Автор научной работы:**

Лобыкина, Светлана Евгеньевна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Оренбург

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

300

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Лобыкина, Светлана Евгеньевна

Введение

1. Концепция финансового анализа в современных условиях

1.1 Содержание финансового анализа, его место в системе других наук, проблемы формирования информационного обеспечения финансового анализа

1.2 Оценка подходов к анализу ликвидности и оборачиваемости активов предприятия

1.3 Анализ доходности деятельности предприятий

1.4 Оценка подходов к анализу финансовой устойчивости предприятия

2. Финансовый анализ предприятий различных видов деятельности по материалам предприятий Оренбургской области)

2.1 Финансовый анализ на основе существующих методик

2.2 Уточнение алгоритма расчета показателей финансового анализа

2.3 Оценка информативности коэффициентов ликвидности и анализ взаимосвязи между финансовыми показателями

2.4 Анализ устойчивости тенденции динамики финансовых показателей предприятий различных видов деятельности

2.5 Оценка влияния вида деятельности предприятия на величину значений финансовых показателей (кластерный анализ)

3. Формирование методики финансового анализа предприятий различных видов деятельности

3.1. Направления совершенствования методики финансового анализа предприятий

3.2 Апробация методики финансового анализа на примере промышленного предприятия

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Совершенствование методики финансового анализа коммерческих организаций в условиях различия видов деятельности"

Современное состояние финансового анализа можно охарактеризовать как разработанное научное направление в практическом плане. Подобное нельзя сказать о теоретическом аспекте данной науки.

Проблема развития методики финансового анализа заключается в отсутствии единого подхода в определении предмета финансового анализа, его содержательной части, алгоритмов расчета аналитических коэффициентов. Отсутствует единство в терминологии, общепринятых оптимальных значениях для финансовых показателей.

Практически не уделялось внимания созданию системы показателей, которая достаточно полно и глубоко характеризовала финансовое состояние организации с учетом вида деятельности и интересов пользователей результатами анализа (собственники, инвесторы, кредиторы, менеджеры).

Авторы научной и учебной литературы по-разному определяют состав показателей финансового анализа, а также неоднозначно их называют и рассчитывают.

Нет, например, единого мнения относительно содержания понятия «платежеспособность», «финансовая устойчивость» организации, необоснованно применение показателей ликвидности для оценки платежеспособности предприятия. Анализ финансовой устойчивости часто ограничивается оценкой структуры капитала предприятия.

Все вышеуказанные недоработки и проблемы, на наш взгляд, определили выбор темы, актуальность которой носит как теоретический, так и практический аспект.

При выполнении исследования мы опирались на знания современной отечественной науки в области финансового анализа представленные в трудах Шеремета А.Д., Авериной О.И., Негашева Е.В., Ефимовой О.В., Ковалева В.В., Ковалева Вит. В., Донцовой JI.B., Никифоровой Н.А., Макарьевой В.И., Андреевой JI.B., Гиляровской JI.T., Вехоревой А.А.,

Савицкой Г.В., Черногорского С.А., Тарушкина А.Б., Балабанов И.Т., Сайфулина Р.С. и др., а также на работы зарубежных авторов - Хелферта Э., Карлина Т.Р., Дж. Ван Хорна и пр.

В работах Шеремета А.Д., Негашева Е.В. изучается место финансового анализа в системе других наук, дается алгоритм расчета основных финансовых коэффициентов, большое внимание уделяется факторному анализу прибыли и рентабельности.

Существенный вклад в развитие теоретических основ финансового анализа сделан в работах Ефимовой О.В., Ковалева В.В., Ковалева Вит. В.

Ефимовой О.В. используется более широкий подход к оценке финансовой устойчивости, исследуется длительность операционного цикла и его влияние на потребность в финансовых ресурсах.

В работе Ковалева В.В. и Ковалева Вит. В. глубоко изучена история становления и развития финансового анализа как научного направления.

Гиляровская Л.Т., Вехорева А.А. в своих трудах подробно изучили такой аспект финансового анализа, как финансовая устойчивость.

Однако не уделялось внимание созданию системы показателей, которая достоверно характеризовала бы все аспекты функционирования предприятия с учетом вида деятельности и интересов пользователей результатами анализа (собственники, кредиторы, менеджеры).

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является решение проблемы теоретического обоснования и методического обеспечения финансового анализа коммерческих предприятий различных видов деятельности.

Для достижения указанной цели в процессе диссертационного исследования решены следующие задачи:

- уточнено понятие и содержание финансового анализа, определено его место в системе экономических наук;

- проведена оценка финансового состояния предприятия на основании различных методик. Выявлены расхождения в полученных значениях коэффициентов, характеризующих структуру капитала, ликвидность, оборачиваемость;

- рассмотрены алгоритмы расчета аналитических коэффициентов, которые наиболее часто используются в методиках финансового анализа. Уточнен алгоритм расчета коэффициентов ликвидности, коэффициента оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности, коэффициента маневренности собственного капитала, коэффициента обеспеченности активов и запасов собственными оборотными средствами; уточнено определение понятия «финансовая устойчивость предприятия» и предложена система показателей для ее оценки;

- исследована информативность показателей ликвидности на основании изучения тесноты корреляционной взаимосвязи между финансовыми показателями;

- исследована устойчивость тенденций динамики коэффициента текущей ликвидности, рентабельности продаж и коэффициента автономии за период 2001-2006г.г. по видам деятельности «Сельское хозяйство», «Торговля», «Строительство», а также сделан прогнозный расчет уровней их значений на период 2, 3 и 4 квартала 2006г; рассчитаны средние значения коэффициентов ликвидности, оборачиваемости, рентабельности, финансовой устойчивости по данным предприятий различных видов деятельности Оренбургской области;

- для оценки дифференциации значений показателей (коэффициент текущей ликвидности, коэффициенты оборачиваемости активов, оборотных активов, запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, коэффициент автономии и финансирования, коэффициенты рентабельности продаж, активов, собственного капитала и основной деятельности) в зависимости от вида деятельности проведен кластерный анализ;

- по материалам кластерного анализа предприятий рекомендованы нормативные значения коэффициентов ликвидности, оборачиваемости, структуры капитала и рентабельности.

- предложены направления совершенствования методики финансового анализа предприятий.

Объект и предмет исследования.

Объектом исследования является комплекс коммерческих предприятий различных видов деятельности в условиях хозяйствующих субъектов Оренбургской области.

Предметом исследования выступает совокупность теоретических, методических и практических проблем финансового анализа предприятий различных видов деятельности.

Методологической основой исследования послужило конкретное приложение теории научного познания, в том числе методов дедукции и индукции к проблемам финансового анализа и его информационного обеспечения. Использованы базовые понятия общеэкономической теории, такие как «капитал», «доход», «прибыль», а также положения теории финансов. В процессе исследования применялись экономико-математические методы, методы корреляционно-регрессионного анализа, методы сравнительного анализа.

Обработка информации производилась с помощью пакета прикладных программ «Statistica» и табличного редактора «Microsoft Excel]».

Информационное обеспечение работы составили данные Федеральной службы государственной статистики по Оренбургской области, бухгалтерская отчетность предприятий различных видов деятельности.

Научная новизна диссертационной работы заключается в обосновании комплекса теоретико-методических положений, направленных на совершенствование методики финансового анализа коммерческих предприятий и разработке нормативных значений финансовых коэффициентов с учетом вида деятельности организации.

К числу наиболее существенных научных результатов относятся следующие:

- выявлены различия в наборе показателей и методиках их расчета на основе обобщения различных концепций проведения финансового анализа. Обоснована необходимость совершенствования системы показателей и алгоритма их расчета;

- уточнен алгоритм расчета коэффициентов ликвидности, коэффициента оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности, коэффициента автономии, коэффициента соотношения заемных и собственных средств, коэффициента финансирования, коэффициента маневренности собственного капитала, коэффициента обеспеченности активов и запасов собственными оборотными средствами; уточнено определение понятия «финансовая устойчивость предприятия» и предложена система показателей для ее оценки;

- определена информативность показателей ликвидности на основании исследования тесноты корреляционной взаимосвязи между финансовыми показателями. Выявлено, что показатели ликвидности не несут информации о платежеспособности действующего прибыльного предприятия и уровень их значения не оказывает влияния на уровень доходности деятельности. Информативность коэффициентов ликвидности должна ограничиваться выводами о величине покрытия оборотными активами текущих обязательств в случае ликвидации предприятия;

- обоснована возможность использования в качестве нормативных значений финансовых показателей среднего сложившегося значения данного показателя у прибыльных организаций того вида деятельности, к которому принадлежит исследуемое предприятие;

- предложена методика финансового анализа предприятий, а также нормативные значения коэффициента текущей ликвидности, коэффициентов оборачиваемости активов и кредиторской задолженности, коэффициентов, характеризующих структуру капитала и рентабельность с учетом вида деятельности и структуры капитала предприятия.

Практическая значимость заключается в том, что полученные результаты исследования позволяют более обоснованно решать задачи аналитического обоснования тактических и стратегических ориентиров развития хозяйствующих субъектов и выбирать основные направления повышения их финансовой стабильности.

Апробация: результаты исследования нашли широкое применение в учебном процессе при подготовке экономистов по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», экономистов по специальности «Менеджмент организаций». При преподавании дисциплин: финансовый менеджмент; основы финансового менеджмента; бухгалтерская (финансовая) отчетность; финансы; финансы и кредит; учет и анализ банкротств; анализ финансовой отчетности.

Основные положения диссертационной работы представлены и одобрены на научно-практических конференциях различного уровня: Международная конференция «Россия как трансформирующееся общество: экономика, культура, управление (региональный аспект)» (7-8 апреля 2004г.); V Международная научно-методическая конференция «Современный российский менеджмент: состояние, проблемы, развитие» (с 31 марта по 01 апреля 2006 года, г. Пенза); Международная научно-практическая конференция, посвященная 75-летию ОГАУ и 40-летию кафедры бухгалтерского учета и аудита; 15 сентября 2006 г. размещена статья в Российском Экономическом интернет-журнале. По результатам конференций опубликовано 6 работ общим объемом 2,5 печатного листа.

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы (111 источников), 24 приложения. В работе представлены 27 таблиц и 58 рисунков.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Лобыкина, Светлана Евгеньевна

Выводы по главе 2:

1. Проведена оценка финансового состояния предприятия на основании различных методик. Выявлены расхождения в полученных значениях коэффициентов, характеризующих структуру капитала, ликвидность, оборачиваемость, что создает возможности для принятия субъективных решений.

2. Рассмотрены алгоритмы расчета аналитических коэффициентов, которые наиболее часто используются в методиках финансового анализа.

Уточнен алгоритм расчета коэффициентов ликвидности, коэффициента оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности, коэффициента автономии, коэффициента соотношения заемных и собственных средств, коэффициента финансирования, коэффициента маневренности собственного капитала, коэффициента обеспеченности активов и запасов собственными оборотными средствами.

3. Анализ финансовой устойчивости любого хозяйствующего субъекта является одной из важнейших характеристик его деятельности и должен позволить оценить результат его текущего, инвестиционного и финансового развития, а также отражать способность предприятия отвечать по своим обязательствам и устанавливать размеры источников для дальнейшего развития. Считаем, что финансовая устойчивость зависит от следующих факторов:

- структура источников финансирования организации;

- структура имущества организации (чем больше внеоборотных активов и ниже оборачиваемость имущества, тем выше потребность в устойчивых источниках);

- платежеспособность предприятия - способности отвечать по всем своим долгам за счет имеющихся денежных ресурсов. Для этого организация должна генерировать стабильный положительный денежный поток и обслуживать свои обязательства;

- цена привлекаемых источников финансирования и ее соотношение с рентабельностью активов организации. Данное соотношение характеризует дифференциал финансового рычага, который показывает на сколько пунктов рентабельность активов превышает процент по заемным средствам.

Поэтому для оценки финансовой устойчивости предприятия могут использоваться показатели, характеризующие структуру капитала, показатели платежеспособности, эффективности и рентабельности денежного потока, а также анализ соотношения темпов роста чистого денежного потока, активов, выручки и чистой прибыли.

4. Произведена группировка предприятий Оренбургской области различных видов деятельности по значению коэффициента текущей ликвидности. Выявлено, что коэффициент текущей ликвидности равный 2 имеют 34,3% предприятий из совокупности крупных и средних, а из совокупности малых - только 26,2%. При этом изначально для анализа отбирались только прибыльные предприятия. Для ответа на вопрос о зависимости уровня эффективности деятельности предприятий от того, во сколько раз его оборотные активы превышают краткосрочные обязательства, во-первых, рассчитаны коэффициенты рентабельности данных предприятий и оценены их уровни. Во-вторых - проведена оценка взаимосвязи между финансовыми коэффициентами предприятий различных видов деятельности, и в частности, между коэффициентами ликвидности и рентабельности. В результате выявлено, что показатели ликвидности не имеют связи с показателями рентабельности, они взаимосвязаны только с показателями структуры капитала, т.е. чем выше доля собственного капитала, тем выше степень ликвидности предприятия. Показатели структуры капитала не оказывают прямого влияния на рентабельность деятельности.

Показатели рентабельности имеют тесную связь только между собой. Причем рентабельность продаж напрямую тесно связана с рентабельностью основной деятельности, о чем говорит коэффициент корреляции, равный 0,94. Таким образом, чем выше затратоотдача, тем больше прибыли приносит каждая единица реализованной продукции.

Оборачиваемость активов зависит от оборачиваемости оборотных активов, в том числе от скорости оборота запасов и дебиторской задолженности.

Как было отмечено, показатели ликвидности не имеют связи с показателями рентабельности и оборачиваемости. Они взаимосвязаны только с показателями структуры капитала, т.е. чем выше доля собственного капитала, тем выше степень ликвидности предприятия. Поэтому показатели ликвидности не несут информации о платежеспособности действующего прибыльного предприятия и его доходности.

Полагаем, что на основании результатов расчета коэффициентов ликвидности можно лишь сделать вывод о величине покрытия оборотными активами текущих обязательств.

5. Исследована устойчивость тенденций динамики коэффициента текущей ликвидности, рентабельности продаж и коэффициента автономии за период 2001-2006г.г. по видам деятельности «Сельское хозяйство», «Торговля», «Строительство», а также сделан прогноз уровней их значений на период 2, 3 и 4 квартала 2006г.

В результате проведенного анализа выявлено, что в колеблемости значения показателя рентабельность продаж в сельском хозяйстве присутствует сезонность: наибольшая рентабельность продаж наблюдается во втором квартале года, а наименьшая - в четвертом. Рентабельность продаж строительных и торговых предприятий характеризуется неустойчивостью уровней временного ряда, что делает невозможным прогнозирование их значений.

Исследование динамики коэффициента автономии показало, что наибольшая неустойчивость уровней ряда свойственна строительным организациям. В торговле данный показатель стабильно снижается и по результатам прогнозирования данное уменьшение распространится и на 2006 год.

Временной ряд коэффициента текущей ликвидности предприятий торговли характеризуется неустойчивостью уровней и поэтому невозможно прогнозирование значения данного показателя.

По результатам моделирования данного показателя в сельском хозяйстве можно отметить среднеквартальное увеличение на 3,68%, которое сохранится и 2006 году.

Также рост показателя текущей ликвидности наблюдается у предприятий вида деятельности «Строительство» - среднеквартальный рост составил 3,28%. По результатам моделирования данного показателя можно прогнозировать его рост и в 2006 году.

Полученные результаты в исследовании устойчивости уровней временных рядов коэффициентов автономии, рентабельности продаж и текущей ликвидности свидетельствую о том, что фактические значения указанных коэффициентов меняются во времени и не всегда возможно осуществить прогнозирование направлений данного изменения. Это происходит под влиянием различных внутренних и внешних факторов: тенденции развития отрасли, влияние финансовой политики государства, изменение экономической среды и прочее. Потому, полагаем, что в качестве нормативного значения финансовых показателей нужно использовать среднее сложившееся значение данного показателя у прибыльных предприятий того вида деятельности, к которому принадлежит исследуемое предприятие.

6. Рассчитаны средние значения аналитических коэффициентов наиболее часто используемых в методиках финансового анализа по данным предприятий различных видов деятельности. Выявлено, что значения финансовых показателей варьируют в зависимости от вида деятельности предприятия. Для оценки уровня принимаемых значений указанных показателей в зависимости от вида деятельности проведен кластерный анализ.

7. В результате многомерной группировки совокупность предприятий разделена на два кластера. В первый кластер вошли 35% от общего количества предприятий вида деятельности «Растениеводство», 80% предприятий вида деятельности «Производство пищевых продуктов», 100% строительных организаций, 100% предприятий оптовой торговли, 100% предприятий розничной торговли и 50% транспортных организаций.

Во второй кластер вошли 65% предприятий, занимающихся растениеводством, 100% предприятий вида деятельности «Животноводство», 100% предприятий вида деятельности «Добыча полезных ископаемых», 20% предприятий вида деятельности «Производство пищевых продуктов» и 50% транспортных организаций.

Для предприятий первого кластера характерно низкое значение коэффициента текущей ликвидности. Оборачиваемость активов, оборачиваемость оборотных активов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности и запасов у предприятий первого кластера высокая. Для финансирования деятельности предприятиям первого кластера требуется низкая доля собственного капитала. Данным предприятиям характерна низкая рентабельность продаж, рентабельность активов и рентабельность основной деятельности. Но в то же время у предприятий первого кластера высокая рентабельность собственного капитала.

Предприятиям второго кластера характерно высокое значение коэффициента текущей ликвидности. Скорость оборота всех активов, оборотных активов, кредиторской задолженности и запасов находится на низком уровне.

Данные предприятия имеют высокую долю собственного капитала в структуре источников и высокое значение величины собственного капитала по отношению к заемному. Уровень рентабельности продаж, рентабельности активов и рентабельности основной деятельности у предприятий второго кластера находится на высоком уровне, а рентабельности собственного капитала - на низком.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что на уровень значения показателей ликвидности, оборачиваемости активов, структуры капитала и рентабельности влияет вид деятельности предприятия. Тот факт, что при проведении кластерного анализа предприятия некоторых видов деятельности попали в разные кластеры, говорит о том, что на уровень значения изучаемых показателей влияет также структура капитала организации.

8. По материалам предприятий, сгруппированных по итогам кластерного анализа на два кластера, рассчитаны средние значения коэффициентов ликвидности, оборачиваемости, структуры капитала и рентабельности. Данные значения предлагаются в качестве ориентира (норматива) для указанных коэффициентов при оценке финансового состояния в зависимости от вида деятельности предприятия и структуры капитала.

3. ФОРМИРОВАНИЕ МЕТОДИКИ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЙ РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

3.1. Направления совершенствования методики финансового анализа предприятий различных видов деятельности

Успешная деятельность, результаты работы и долгосрочная жизнеспособность любого предприятия зависят от непрерывной последовательности разумных управленческих решений менеджеров. В сущности, процесс управления любым предприятием - это серия экономических решений. Данные решения вызывают движение финансовых ресурсов, обеспечивающих бизнес. В связи с этим основной задачей финансового аналитика является построение разумного последовательного набора данных и выбор тех показателей, которые можно было бы эффективно использовать в соответствующих подходах и методах анализа.

Схематично программа проведения финансового анализа представлена на рисунке 3.1.

Прежде чем начать анализ, нужно определить следующие моменты:

- точку зрения, с которой проводится анализ;

- цели анализа;

- вид деятельности предприятия.

Как известно в методиках финансового анализа используется достаточно большое количество различных коэффициентов, алгоритм расчета которых описан во второй главе данного исследования. Как правило, несколько правильно выбранных показателей содержат в себе ту информацию и тот смысл, которые нужны аналитику.

Информационной базой финансового анализа является бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия.

Рисунок 3.1. - Схема проведения финансового анализа деятельности предприятия

Но необходимо учитывать, что оценка финансового состояния с помощью данной отчетности основывается на прошлых данных и показывает то состояние дел, которое было характерно для прошедшего периода.

Множество людей и групп заинтересованы в деятельности предприятия. Наиболее важные из них - это собственники, менеджеры, кредиторы, персонал, государственные учреждения и пр.

Точки зрения этих групп на результаты деятельности предприятия разные. Менеджеры несут ответственность за эффективность производства и использования капитала, прибыльность предприятия.

Собственники заинтересованы в перспективной и текущей прибыльности своих инвестиций, они ожидают рост дивидендов.

Кредиторов беспокоит надежность выплат по причитающимся им процентам, способность предприятия вернуть основную сумму задолженности, обеспечение кредитов активами.

Другие группы имеют собственные интересы: своевременность и правильность исчисления и уплаты налогов, способность выплачивать заработную плату и пр.

В таблице 3.1. представлены показатели, которые по-нашему мнению являются наиболее важными для менеджеров, собственников и кредиторов. Эти точки зрения взаимосвязаны, но различаются расстановкой акцентов. Некоторые показатели применимы и при анализе с точки зрения других групп.

Заключение

1. Управленческие решения в коммерческих организациях могут иметь отношение к обоснованию следующих направлений ее деятельности: инвестиционная деятельность; поиск и оптимизация источников финансирования; текущая деятельность (каково положение с ликвидностью и платежеспособностью, эффективностью использования оборотных средств, рентабельностью); оценка положения на рынке капитала, товаров и услуг; целесообразность установления или продолжения бизнес-контактов. Поэтому в содержательном плане под финансовым анализом можно понимать процесс аналитической обработки доступных сведений финансового характера и результатом этого процесса станет предоставление пользователю результатов и рекомендаций, которые могут служить основой для принятия управленческих решений в отношении данного объекта анализа.

В соответствии с вышесказанным видно, что анализ выполняет вспомогательную функцию, т.к. по своей сути представляет промежуточный этап в процессе принятия решения. Поэтому финансовый анализ должен рассматриваться как составная, но исключительно важная часть более широкой сферы научной и практической деятельности, такой как бухгалтерский учет и/или финансовый менеджмент.

2. В настоящее время существует довольно большое количество разнообразных методик финансового анализа. С одной стороны существующие подходы дополняют и обогащают друг друга. В то же время отсутствие единства в терминологии, в названиях аналитических коэффициентов, общепринятых оптимальных значениях, а также в правилах их расчета создает большие возможности для принятия субъективных решений при оценке финансового состояния предприятия.

Наиболее часто разночтения в алгоритмах расчета встречаются у коэффициентов ликвидности, деловой активности и финансовой устойчивости. Уточнен алгоритм расчета коэффициентов ликвидности, коэффициента оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности, коэффициента автономии, коэффициента соотношения заемных и собственных средств, коэффициента финансирования, коэффициента маневренности собственного капитала, коэффициента обеспеченности активов и запасов собственными оборотными средствами.

3. В ряде методик по финансовому анализу понятие «ликвидность» отождествляется с платежеспособностью, и при оценке платежеспособности предприятия используются показатели ликвидности. Считаем, что платежеспособность и ликвидность имеют различное экономическое содержание. Платежеспособность - это возможность предприятия рассчитываться по своим обязательствам. Основными признаками платежеспособности является отсутствие просроченнойкредиторской задолженности и наличие достаточного объема денежных средств для выполнения обязательств, требующих немедленного погашения.

Ликвидность предприятия - это наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, даже с нарушением сроков погашения. Считаем, что ликвидность фирмы - условное понятие, характеризующее ее потенциальную способность рассчитаться в будущем по своим обязательствам.

По общему алгоритму показатели ликвидности рассчитываются как соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств. В действующей форме бухгалтерского баланса в состав оборотных включаются некоторые активы, которые таковыми, по сути, не являются, например, статья «Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты» (строке 230). Полагаем, что данную статью нужно отнести квнеоборотным активам.

При расчете коэффициента текущей ликвидности из состава оборотных активов считаем целесообразным исключить величину НДС по приобретенным товарно-материальным ценностям, отражаемую по строке

220 бухгалтерского баланса. Кроме того, величину оборотных активов нужно уменьшить на суммы, отраженные по строке 216 бухгалтерского баланса «Расходы будущих периодов» и строке 242 «Задолженность учредителей по взносам в уставный капитал» (если она раскрыта в отчетности). Из состава краткосрочных обязательств рекомендуем исключить сумму резервов предстоящих расходов и платежей и доходов будущих периодов - строка 650 и строка 640 бухгалтерского баланса, соответственно.

4. При определении оборачиваемости кредиторской задолженности одни авторы используют в числителе величину выручки - нетто от реализации товаров, работ, услуг, другие - величину оборота по погашению кредиторской задолженности, либо себестоимость реализованной продукции. Полагаем, что данный коэффициент должен быть основан на соотнесении данных о закупках и кредиторской задолженности. Поскольку информация о закупках отсутствует в отчетности, в целях упрощения при проведении внешнего анализа может быть использована величина себестоимости реализованной продукции.

4. Сформулировано определение финансовой устойчивости предприятия. Финансовая устойчивость - это способность предприятия сохранять нормальное финансовое состояние под воздействием внутренних и внешних факторов за счет рационального управления финансовыми ресурсами, обеспечения стабильного притока денежных средств, наращения капитала и обеспечения текущей и долгосрочной платежеспособности.

Анализ финансовой устойчивости любого хозяйствующего субъекта является одной из важнейших характеристик его деятельности, она зависит от следующих факторов:

- структура источников финансирования организации;

- структура имущества организации (чем больше внеоборотных активов и ниже оборачиваемость имущества, тем выше потребность в устойчивых источниках);

- платежеспособность предприятия - способности отвечать по всем своим долгам за счет имеющихся денежных ресурсов. Для этого организация должна генерировать стабильный положительный денежный поток и обслуживать свои обязательства;

- цена привлекаемых источников финансирования и ее соотношение с рентабельностью активов организации. Данное соотношение характеризует дифференциал финансового рычага, который показывает, на сколько пунктов рентабельность активов превышает процент по заемным средствам.

Поэтому для оценки финансовой устойчивости предприятия могут использоваться показатели, характеризующие структуру капитала, показатели платежеспособности, коэффициенты ликвидности, эффективности и рентабельности денежного потока, а также анализ соотношения темпов роста чистого денежного потока, активов, выручки и чистой прибыли.

6. Произведена группировка предприятий Оренбургской области различных видов деятельности по значению коэффициента текущей ликвидности. Выявлено, что коэффициент текущей ликвидности равный или более 2 имеют 34,3% предприятий из совокупности крупных и средних, а из совокупности малых - только 26,2%. При этом изначально для анализа отбирались только прибыльные предприятия. Проведена оценка взаимосвязи между финансовыми коэффициентами предприятий различных видов деятельности, и в частности, между коэффициентами ликвидности и рентабельности.

В результате выявлено, что рентабельность деятельности предприятия, прежде всего, зависит от скорости оборота его активов. Оборачиваемость активов зависит от оборачиваемости оборотных активов, в том числе от скорости оборота запасов и дебиторской задолженности.

Показатели структуры капитала не оказывают прямого влияния на рентабельность деятельности. Их назначение - показывать за счет каких источников финансируются активы предприятия. Кроме того, увеличение собственного капитала в структуре источников, при прочих равных условиях, замедляет оборот активов, а также снижает рентабельность собственного капитала.

Показатели ликвидности не имеют связи с показателями рентабельности и оборачиваемости. Они взаимосвязаны только с показателями структуры капитала, т.е. чем выше доля собственного капитала, тем выше степень ликвидности предприятия. Поэтому показатели ликвидности не несут информации о платежеспособности действующего прибыльного предприятия и его доходности. Полагаем, что на основании результатов расчета коэффициентов ликвидности можно лишь сделать вывод о величине покрытия оборотными активами текущих обязательств. По организациям других видов деятельности наблюдается аналогичная тенденция.

7. Исследована устойчивость тенденций динамики коэффициента текущей ликвидности, рентабельности продаж и коэффициента автономии за период 2001-2006г.г. по видам деятельности «Сельское хозяйство», «Торговля», «Строительство», а также сделан прогнозный расчет уровней их значений на период 2, 3 и 4 квартала 2006г.

В результате проведенного анализа выявлено, что в колеблемости значения показателя рентабельность продаж в сельском хозяйстве присутствует сезонность: наибольшая рентабельность продаж наблюдается во втором квартале года, а наименьшая - в четвертом. Рентабельность продаж строительных и торговых предприятий характеризуется неустойчивостью уровней временного ряда, что делает невозможным прогнозирование их значений.

Исследование динамики коэффициента автономии показало, что наибольшая неустойчивость уровней ряда свойственна строительным организациям. В торговле данный показатель стабильно снижается и по результатам прогнозирования данное уменьшение распространиться и на 2006 г.

Временной ряд коэффициента текущей ликвидности предприятий торговли характеризуется неустойчивостью уровней и поэтому невозможно прогнозирование значения данного показателя.

По результатам моделирования данного показателя в сельском хозяйстве можно отметить среднеквартальное увеличение на 3,68%, которое сохраниться и 2006 году.

Рост показателя текущей ликвидности наблюдается также у предприятий вида деятельности «Строительство» - среднеквартальный рост составил 3,28%). По результатам моделирования данного показателя можно прогнозировать его рост и в 2006 году.

Полученные результаты в исследовании устойчивости уровней временных рядов коэффициентов автономии, рентабельности продаж и текущей ликвидности свидетельствую о том, что фактические значения указанных коэффициентов меняются во времени и не всегда возможно осуществить прогнозирование направлений данного изменения.

Это происходит под влиянием различных внутренних и внешних факторов: тенденции развития отрасли, влияние финансовой политики государства, изменение экономической среды и прочее. Потому, полагаем, что в качестве нормативного значения финансовых показателей нужно использовать среднее сложившееся значение данного показателя у прибыльных предприятий того вида деятельности, к которому принадлежит исследуемое предприятие.

8. Рассчитаны средние значения аналитических коэффициентов, наиболее часто используемых в методиках финансового анализа по данным предприятий различных видов деятельности. Выявлено, что значения финансовых показателей варьируют в зависимости от вида деятельности предприятия.

9. Для оценки влияния вида деятельности предприятия на уровень значения финансовых показателей проведен кластерный анализ.

В результате многомерной группировки совокупность предприятий

разделена на два кластера. В первый кластер вошли 35% от общего количества предприятий вида деятельности «Растениеводство», 80%) предприятий вида деятельности «Производство пищевых продуктов», 100%) строительных организаций, 100% предприятий оптовой торговли, 100% предприятий розничной торговли и 50% транспортных организаций.

Во второй кластер вошли 65% предприятий, занимающихся растениеводством, 100% предприятий вида деятельности «Животноводство», 100% предприятий вида деятельности «Добыча полезных ископаемых», 20% предприятий вида деятельности «Производство пищевых продуктов» и 50% транспортных организаций.

Для предприятий первого кластера характерно низкое значение коэффициента текущей ликвидности. Оборачиваемость активов, оборачиваемость оборотных активов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности и запасов у предприятий первого кластера высокая. Для финансирования деятельности предприятиям первого кластера требуется низкая доля собственного капитала. Данным предприятиям характерна низкая рентабельность продаж, рентабельность активов и рентабельность основной деятельности. Но в то же время у предприятий первого кластера высокая рентабельность собственного капитала.

Предприятиям второго кластера характерно высокое значение коэффициента текущей ликвидности. Скорость оборота всех активов, оборотных активов, кредиторской задолженности и запасов находится на низком уровне.

Данные предприятия имеют высокую долю собственного капитала в структуре источников и высокое значение величины собственного капитала по отношению к заемному. Уровень рентабельности продаж, рентабельности активов и рентабельности основной деятельности у предприятий второго кластера находится на высоком уровне, а рентабельности собственного капитала - на низком.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что на уровень значения показателей ликвидности, оборачиваемости активов, структуры капитала и рентабельности влияет вид деятельности предприятия. Тот факт, что при проведении кластерного анализа предприятия некоторых видов деятельности попали в разные кластеры, говорит о том, что на уровень значения изучаемых показателей влияет также структура капитала организации.

9. Предложены направления совершенствования методики финансового анализа. По материалам предприятий, сгруппированных на два кластера, рассчитаны средние значения коэффициентов ликвидности, оборачиваемости, структуры капитала и рентабельности. Данные значения предлагаются в качестве норматива для указанных коэффициентов.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Лобыкина, Светлана Евгеньевна, 2007 год

1. Федеральный закон "О бухгалтерском учете" N 129-ФЗ от 21.11.1996 (с изменениями и дополнениями) // СПС «Гарант»

2. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99). Утверждено приказом Минфина РФ № ЗЗн от 06.05.1999г. // СПС «Гарант»

3. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99). Утверждено приказом Минфина РФ № 32н от 06.05.1999г. // СПС «Гарант»

4. Положение по бухгалтерскому учету «Учет займов и кредитов и затрат по их обслуживанию» (ПБУ 15/01). Утверждено приказом Минфина РФ № 60н от 02.08.2001г. // СПС «Гарант»

5. Положение по бухгалтерскому учету «Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации». Утверждено приказом Минфина РФ № 34н от 23.08.2000 г. // СПС «Гарант»

6. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организаций» (ПБУ 4/99). Утверждено приказом Минфина РФ № 43н от 06.07.1999 г. // СПС «Гарант»

7. Положение по бухгалтерскому учету «Учет государственной помощи» (ПБУ 13/200). Утверждено приказом Минфина РФ № 92н от 16.10.2000 г. // СПС «Гарант»

8. Распоряжение ФУДН при Госкомимуществе РФ «Об утверждении методических положений по оценке финансового состояния предприятия и установлению неудовлетворительной структуры баланса» от 12.08.1994 N 31-р//СПС «Гарант»

9. Приказ Минфина РФ от 01.07.2004 №180 «Об одобрении концепции развития бухгалтерского учета т отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу» // СПС «Гарант»

10. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 № 94н «Об утверждении плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкции по его применению» // СПС «Гарант»

11. Абдуллаев Н., Зайнетдинов Ф. Формирование системы анализа финансового состояния предприятия //Финансовая газета. 2000. - №28.

12. Аверина О.И. Антикризисный менеджмент: теория и методология экономического анализа/ Науч. ред. Н.Д. Гуськова. Саранск: Изд-во Мордов. Ун-та, 2004. - 244с.

13. Агапова Т.Н. Системно-экономическая логика построения системы показателей оценки деятельности предприятий// Экономический анализ: теория и практика. 2005. - №7.

14. Александров О.А. Методика анализа использования денежных средств в коммерческих организациях// Экономический анализ: теория и практика. -2005. -№8.

15. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений / Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. СПб.: Гер да, 2003.-288 с.

16. Ананьев В.К. Коэффициенты как инструмент финансового анализа// Финансовая газета. -1999. №42.

17. Афанасьев В.Н., Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: Учебник. М.: Финансы и статистика, 2001. - 228с.

18. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. -М.: Финансы и статистика, 1995.

19. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. М.: Финансы и статистика, 2001. - 208 с.

20. Безбородова Т.Н. Сравнительный анализ моделей идентификации несостоятельности предприятий // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №3.

21. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: Пер. с англ. М.: Финансы и статистика, 1996.

22. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т1. К.: Эльга, Ника-Центр, 2004.

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

24. Бороненкова С.А. Экономический анализ в управлении предприятием // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №2.

25. Бошнякович Н.С. Сбалансированность платежеспособности предприятия и ликвидность его финансовых ресурсов // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №6.

26. Бровкина Н.Д. Анализ отчета о прибылях и убытках // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №6.

27. Бурделова Т.Н. Об основах теоретического анализа влияния государственных доходов на устойчивость коммерческих организаций // Экономический анализ: теория и практика. -2004. -№10.

28. Бурцев В.В. Сущность комплексного экономического анализа в современных условиях // Экономический анализ: теория и практика. 2004. -№8.

29. Бурцева С.А. Статистика финансов: учебник. М.: Финансы и статистика, 2004.

30. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Учебн. пособие: / под ред. Новодворского В.Д. -М.: Инфра-М, 2003.

31. Бухонова С.М., Дорошенко Ю.А., Бендерская О.Б. Комплексная методика анализа финансовой устойчивости предприятия // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №7.

32. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: пер. с англ./гл. ред. серии Я.В. Соколов.- М.: Финансы и статистика, 1996.

33. Вейцман Н.Р. Балансы капиталистических предприятий М., 1948.

34. Воронов А.А. Финансовый анализ отчетности крупнейших производителей сегмента галенов препаратов фармацевтическойпромышленности России // Экономический анализ: теория и практика. -2005.-№6.

35. Гиляровская JI.T., Вехорева А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. СПб.: Питер, 2003.

36. Гончаров А.И. Внутренние факторы неплатежеспособность российских промышленных предприятий // Экономический анализ: теория и практика.2004.-№10.

37. Гончаров А.И. Оценка платежеспособности предприятия: проблема эффективности критериев // Экономический анализ: теория и практика.2005.-№3.

38. Гончаров А.И. Содержание и значение финансового оздоровления предприятия при восстановлении платежеспособности // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №5.

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

40. Горюнов Е.В. К проблеме количественных оценок в экономическом анализе финансового состояния // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - № 10.

41. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление: Учебно-практическое пособие. -М.: Дело и сервис, 2004.

42. Грачева М.Е. Новые требования к финансовому анализу в условиях перехода РФ на МСФО // Экономический анализ: теория и практика. 2004. -№3.

43. Гукова А.В. Расчет цены собственного капитала: теория и практика// Экономический анализ: теория и практика. 2005. - №9.

44. Джалаев Т.К. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия// Экономический анализ: теория и практика. 2005. - №7.

45. Джангирова М.Э. Информационная база анализа пассивов организации. Резервы // Экономический анализ: теория и практика. 2004. -№11.

46. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник М.: Дело и Сервис, 2005.

47. Ендовицкий Д.А. Системный подход к анализу финансовой устойчивости коммерческой организации// Экономический анализ: теория и практика. 2005. - №5.

48. Ендовицкий Д.А. Формирование и анализ прибыли организации // Экономический анализ: теория и практика. -2004. -№11.

49. Ендовицкий Д.А., Коробейникова JI.C. Анализ оборачиваемости вексельной задолженности и оценки ее влияния на результаты деятельности организации // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №2.

50. Ендовицкий Д.А. Учетно-аналитические процедуры на этапах бюджетирования деятельности фирмы // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №7.

51. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.: Бухгалтерский учет, 2002.

52. Зырянова Т.В., Дубских В.Н. Методические подходы к финансовому оздоровлению сельскохозяйственных предприятий // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №4.

53. Илясов Г.Г. Улучшение финансового состояния предприятия за счет проведения финансового анализа и введения управленческого учета // Экономический анализ: теория и практика. 2004.- №11.

54. Исаулова С.С., Исаулов П.Н. Финансовый механизм социально-экономического регулирования в Германии. // Экономический анализ: теория и практика. 2003.- №5.

55. Карлин Т.Р. Анализ финансовых отчетов (на основе ОААР)/Учеб. М.: ИНФРА-М, 1998.

56. Ковалев В.В. Финансы предприятий: Учебн. пособие. М.: Проспект, 2002.- 352 с.

57. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2001.

58. Ковалев В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. -М.: Финансы и статистика, 2004.

59. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. М.: ТК Велби, Проспект, 2004.

60. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (основы балансоведения) : учеб. пособие М.: ТК Велби, Проспект, 2005.

61. Коршикова А.Ю. Эволюция системы аналитический показателей деятельности организаций // Экономический анализ: теория и практика. -2004.- №1.

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

63. Кубахов Е.В., Забродин И.П. Методические подходы к анализу налогооблагаемой прибыли коммерческой организации // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №2.

64. Кузнецов Б.Т. Анализ стоимости инвестированного проекта // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №8.

65. Любушин Н.П. Система показателей анализа финансового состояния организации и методы их определения // Экономический анализ: теория и практика. -2003. -№2.

66. Любушин Н.П., Бабичева Н.Э. Анализ подходов к оценке и прогнозированию выручки от продаж с учетом сезонной составляющей // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №6.

67. Любушин Н.П., Безбородова Т.Н. Использование зарубежного опыта в комплексной оценке финансового положения организации для антикризисного управления // Экономический анализ: теория и практика. -2004.-№11.

68. Макарьева В.И., Андреева Л.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организации. М.: Финансы и статистика, 2004.

69. Маркова С.Н. Планирование и анализ доходов и прибылиавтотранспортного предприятия «Лайт Флэш» // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №7.

70. Митус А. И., Гусев В.И. Выявление случайных и неслучайных последователей в финансовых данных // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №8.

71. Мочалов А.В. Взаимосвязь показателей экономической эффективности факторов производства (производство труда, отдачи капитала и имущества) // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №10.

72. Оголева Л.Н., Радиковский В.М. Обратный реинжиниринг и диагностика текущего состояния предприятия как системы // Экономический анализ: теория и практика. 2004. — №11.

73. Олейников Е.А., Филин С. А., Муравьев А.С. Использование многофакторных моделей при принятии инвестиционных управленческих решений // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №8.

74. Олейников Е.А., Филин С.А., Муравьев А.С. Многофакторные модели по оценке экономического потенциала компании // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №9.

75. Олейников Е.А., Филин С.А., Муравьев А.С. Многофакторные модели по оценке экономического потенциала компании // Экономический анализ: теория и практика. 2003. -№10.

76. Островенко Т.К., Гребнев Г.Д. Проблемы методики анализа финансового состояния предприятия и его информационной базы // Экономический анализ: теория и практика. 2004. -№5.

77. Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учебник. М.: ИНФРА-М, 2003.

78. Панков В.В. Анализ содержания некоторых показателей финансового состояния бизнеса // Экономический анализ: теория и практика. 2004. -№1.

79. Панков В.В. Анализ содержания некоторых показателей финансового состояния бизнеса // Экономический анализ: теория и практика. 2004.- №2.

80. Панченко Т.В. Влияние изменений в бухгалтерском учете и отчетности на результаты финансового анализа // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №3.

81. Парасоцкая Н.Н. Аудит и анализ оптового товарооборота // Экономический анализ: теория и практика. -2004. №6.

82. Пивоваров К.В. Финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций.- М.: Дашков и К, 2003.

83. Пожидаева Т.А. Анализ движения денежных средств коммерческой организации// Экономический анализ: теория и практика. 2005. - №7.

84. Попова JI.B., Маслова И.А., Петрыкина М.М. Аудит кредиторской задолженности при процедурах банкротства // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №6.

85. Попова J1.B., Маслова И.А., Пчеленок Н.В., Петрыкина М.М. Применение моделей прогнозирования банкротства на российских предприятиях // Экономический анализ: теория и практика. 2004. - №9.

86. Пятов M.JI. Относительность оценки показателей бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. 2000. - №6.

87. Радионов Р.А. Анализ методов управления запасами и оборотными средствами // Экономический анализ: теория и практика. 2005. - №8.

88. Рисин И.Е., Трещевский Ю. Н. Применение К-прогнозных моделей в финансовом анализе предприятий // Экономический анализ: теория и практика. 2004. -№3.

89. Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности. М.: ИНФРА - М, 2005.

90. Савицкая Г.В. Развитие анализа хозяйственной деятельности в условиях перехода к рыночной экономике // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №9.

91. Самойлов А. А. Система показателей оценки экономической эффективности деятельности предприятий // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №6.

92. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ: Учебн. пособие. -М.: ЮНИТИ, 2002.

93. Сидоренко О.В. Использование статистического моделирования в финансовом анализе // Экономический анализ: теория и практика. 2005. -№5.

94. Ситнов А. Порядок, цели и задачи финансового анализа при аудите хозяйствующего субъекта// Финансовая газета. 2000. - №41.

95. Соколова Н. Анализ оборачиваемости средств предприятия // Аудиторские ведомости. 1999. - № 12.

96. Сорокина Е.М. Анализ совместного влияния прямых и косвенных факторов на денежные потоки предприятия // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №3.

97. Сорокина Е.М. Бухгалтерская (финансовая) отчетность организации: Учебн. пособие. -М.: Финансы и статистика, 2004.

98. Сошникова J1.A., Тамашевич В.Н., Уебе Г., Шеффер М. Многомерный статистический анализ в экономике: Учеб. пособие для вузов / Под. ред. проф. В.Н. Тамашевича. -М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999.

99. Финансовый менеджмент: Учебник /под ред. Стояновой Е.С. М.: Перспектива, 2003.

100. Финансы: Учебник / под ред. Ковалева В.В. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Проспект, 2003.

101. Хахонова Н.Н. Отчетность как информационная база анализа денежных потоков // Экономический анализ: теория и практика. 2003. -№8.

102. Хахонова Н.Н. Проблемы оценки и измерения денежных потоков // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №7.

103. Хелферт Э. Техника финансового анализа / Пер. с англ. под ред. Л.П. Белых. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996.

104. Черногорский С.А., Тарушкин А.Б. Основы финансового анализа-СПб.: Герда, 2002.

105. Чикарова М.Ю. Денежные потоки предприятия: проблемы классификации // Экономический анализ: теория и практика 2005. - №8.

106. Чурилов С.В. Анализ собственного оборотного капитала // Бухгалтерский учет. 2000. -№11.

107. Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1997.

108. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. -М.: ИНФРА-М, 2003.

109. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. -М.: ИНФРА-М, 2002.

110. Шишкоедова Н.Н. Методика финансового анализа предприятия// Экономический анализ: теория и практика. -2005. №5.

111. Щербакова Н.Ф. Анализ использования оборотных активов и их влияние на платежеспособность коммерческой организации // Экономический анализ: теория и практика. 2003. - №8.