Денежные потоки коммерческой организации: формирование, анализ и оценка эффективности

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Жарков, Андрей Вячеславович

**Год:**

2012

**Автор научной работы:**

Жарков, Андрей Вячеславович

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

202

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Жарков, Андрей Вячеславович

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1. Сущность понятий «денежные средства» и «денежные ^ ^ потоки»

1.2. Денежный поток как объект финансового управления. 23 Систематизация видов денежных потоков

1.3. Информационное обеспечение системы управления денежными потоками организации

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Денежные потоки коммерческой организации: формирование, анализ и оценка эффективности"

Актуальность темы исследования. Поступательное развитие рыночных отношений в России должно быть обеспечено регулированием денежного оборота на всех уровнях управления финансово- экономическими процессами. Поддержание стабильности и сбалансированности денежных потоков на макро-, мезо- и микро-уровнях возможно при условии выработки обоснованной стратегии и тактики финансового управления.

В последние годы вопросам финансового управления в коммерческих организациях уделяется все большее внимание. Обоснование финансовой политики любой компании невозможно без формирования концептуальных подходов к управлению ее денежными потоками, обеспечивающими постоянную платежеспособность и финансовую устойчивость, оказывающими существенное влияние на результаты хозяйственной деятельности и позволяющими проводить обоснованную инвестиционную политику, направленную на укрепление конкурентных преимуществ коммерческой организации.

Несмотря на значительное внимание отечественных и зарубежных ученых и специалистов-практиков к вопросам управления денежными средствами и растущее число публикаций по данной проблематике, концепция денежного потока как обособленного объекта финансового менеджмента еще не сформировалась в рамках целостной научной доктрины.

Ускоренные рыночные процессы взаимодействия различных контрагентов, внедрение в финансовую практику современных достижений научно-технического прогресса в области средств передачи информации способствуют ускорению денежного оборота, но и требуют дальнейшего системного совершенствования теоретических, методологических и методических основ финансового управления денежными потоками коммерческих организаций.

Особую значимость приобретают сегодня задачи стратегического финансового менеджмента и связанная с их решением проблема соизмерения будущих экономических выгод от затрат инвестиционного и инновационного характера, возмещение которых возвратными денежными потоками в разнесенных во времени интервалах, следует измерять с учетом меняющейся ценности денежных активов и их эквивалентов.

Нельзя недооценивать значимость вопросов повышения качества оперативного управления денежными потоками, необходимость урегулирования так называемых кассовых разрывов в оперативном, порой, мгновенном, режиме принятия управленческих решений.

Денежный поток предприятия во всех его формах и видах является важнейшим самостоятельным объектом финансового менеджмента, поскольку денежные средства обслуживают хозяйственную деятельность предприятия практически во всех ее аспектах. Являясь системой «финансового кровообращения» хозяйственного организма предприятия, качественно организованные денежные потоки являются важнейшим индикатором его «финансового здоровья», предпосылкой обеспечения устойчивого роста и достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом.

Актуальной задачей финансового менеджмента на современном этапе развития рыночных отношений экономических субъектов хозяйствования является вооружение руководителей и финансовых менеджеров предприятий системой современных методов управления денежными потоками, адекватных условиям рыночной среды, создание новой финансовой идеологии и культуры управления, современных технологий и инструментов финансового анализа и менеджмента.

Значимость денежных потоков для обеспечения непрерывной деятельности коммерческих организаций, а также большая практическая востребованность в современном методическом аппарате их анализа и прогнозирования, определили актуальность выбранной темы диссертационной работы с теоретической и практической точек зрения.

Степень разработанности проблемы. Управление денежными потоками представляет собой одну из важнейших функций и этапов системы менеджмента коммерческой организации, вопросы их мониторинга, анализа, планирования и прогнозирования находят отражение в трудах зарубежных и отечественных экономистов. Существенный вклад в исследование теоретической и практической направленности в рамках данной проблематики внесли Баканов М.И., Балабанов И.Т., Бернстайн Л.А., Бланк А.И., Бочаров В.В., Бригхэм Ю., Бурмистрова Л.М., Ван Хорн Дж. К., Володин A.A., Ефимова О.В., Ковалев В.В., Крейнина М.Н., Кукукина И.Г., Мельник М.В., Овсийчук М.Ф., Пласкова Н.С., Сигл Д.Г., Сорокина Е.М., Стоун Д., Стоянова Е.С., Те-плова Т.В., Тренев H.H., Хендриксен Э.С., Хорин А.Н., Шеремет А.Д. и др.

Однако следует подчеркнуть, что в современной научной литературе комплексных работ, посвященных исследованию денежных потоков, недостаточно. Разработка единого понятийного аппарата, рекомендаций по осуществлению комплексного анализа денежных средств, созданию финансовой политики управления денежными потоками, являются необходимыми, как для дальнейшего совершенствования теоретико-методологических основ финансового менеджмента, так и в целях достижения необходимого уровня результативности функционирования организации, особенно в условиях воздействия негативных макроэкономических процессов и внешней финансовой нестабильности.

Недостаточная разработанность указанных проблем в теоретическом и практическом аспектах определили цель и задачи диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Цель исследования заключается в решении научно-практической задачи формирования финансовой политики управления денежными потоками коммерческих организаций на основе совершенствования теоретических положений финансового менеджмента, развитии его методического инструментария и разработке практических рекомендаций, направленных на повышение эффективности денежного оборота.

В соответствии с поставленной целью сформулированы следующие задачи:

• обобщить существующие отечественные и зарубежные теоретико-методологические подходы, дополнить и конкретизировать отдельные научные толкования терминологической и типологической базы управления денежными потоками;

• обосновать организационно-методические подходы к формированию системы информационного обеспечения управления денежными потоками;

• дополнить аппарат методического обеспечения стратегического, текущего и оперативного управления денежными потоками;

• адаптировать систему традиционных и экономико-математических методов финансово-экономического анализа для оценки эффективности управления денежными потоками коммерческой организации;

• разработать методику оперативного мониторинга и управления денежными потоками организации;

• сформировать методику управления денежными потоками в процессе осуществления инвестиционной деятельности организации.

Область исследования. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с п. 3.2 «Организационно-экономические аспекты финансов предприятий и организаций», п. 3.28 «Финансовый менеджмент» Паспорта ВАК по специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит».

Предмет исследования. Предметом диссертационного исследования являются организационно-методические аспекты управления денежными потоками коммерческих организаций.

Объект исследования. Объектом исследования являются денежные потоки коммерческих организаций реального сектора экономики России.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретико-методологическую основу исследования составили современные труды отечественных и зарубежных ученых и практиков, разработки специалистов международных консалтинговых и аудиторских компаний, законодательные акты, регулирующие деятельность экономических субъектов, а также процессы денежного обращения, нормативные акты, регулирующие порядок раскрытия финансовой отчетности, статистические данные зарубежных и российских обзоров по финансово-экономической тематике. Методологической основой послужила современная теория финансового анализа и финансового менеджмента. В процессе исследования применялись общенаучные методы познания: наблюдение, обобщение, сравнение, дедукция и индукция. При выработке методических подходов к решению задачи формирования политики управления денежными потоками использовались общелогические методы: анализ, синтез, абстрагирование, системный и структурно-функциональный. Использование метода моделирования позволило представить полученные в ходе исследования результаты в виде таблиц, схем, формул, систем уравнений.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке теоретических, организационно-методических положений и практических рекомендаций по формированию и реализации стратегической и оперативной политики управления денежными потоками коммерческих организаций, направленной на повышение эффективности их деятельности.

К наиболее существенным результатам, полученным в результате проведенного диссертационного исследования, отвечающим требованиям научной новизны, и выносимым на защиту относятся следующие:

-уточнено содержание понятий «денежные средства», «эквиваленты денежных средств», «денежные потоки»; расширена и унифицирована типология видов денежных потоков и конкретизирована классификация функций финансов для целей управления денежными потоками коммерческой организации;

-определены методические подходы к формированию системы информационно-аналитического обеспечения управления денежными потоками в процессе осуществления операционной и инвестиционной деятельности коммерческих организаций;

-развита методика комплексного анализа и оценки эффективности денежных потоков с использованием традиционных и экономико-математических методов исследования финансовой и управленческой отчетности коммерческих организаций для информационно-аналитического обеспечения управленческих решений внутренних и внешних субъектов бизнес-отношений;

-установлены наиболее значимые показатели оценки эффективности управления денежными потоками организации и их критериальные параметры; выявлены и количественно оценены резервы роста эффективности денежного оборота коммерческих предприятий;

-предложена концепция формирования финансовой политики управления денежными потоками, интегрированная в общую стратегию управления коммерческой организации и направленная на повышение рыночной стоимости бизнеса;

-сформирована методика управления денежными потоками в рамках операционной деятельности коммерческой организации, направленная на максимизацию чистого денежного потока, и методика стратегического управления денежными потоками для обоснования инвестиционной политики экономических субъектов.

Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что разработанные методики ориентированы на широкое применение при обосновании финансовой политики управления денежными потоками коммерческих организаций. Предложения и выводы, содержащиеся в диссертационном исследовании, позволяют восполнить недостаток практического опыта разработки финансовой стратегии и тактики управления денежными потоками и могут быть использованы экономическими субъектами различных организационно-правовых форм и отраслевой направленности деятельности.

Материалы диссертационного исследования используются кафедрой «Экономического анализа и финансового менеджмента» ФГОУ ВПО «Российский государственный торгово-экономический университет» в преподавании учебных дисциплин «Финансовый менеджмент», «Краткосрочная финансовая политика», «Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности», «Анализ финансовой отчетности», что подтверждается соответствующими справками о внедрении.

Апробация результатов исследования. Основные выводы диссертационного исследования, оформленные в виде «Методики обоснования финансовой политики управления денежными потоками в оперативной деятельности коммерческой организации» и «Методики стратегического управления денежными потоками в инвестиционной деятельности компании», апробированы и успешно используются в профессиональной консалтинговой деятельности ООО «Консалтинг. Новые Управленческие Технологии» и ЗАО Аудиторская компания «Арт-Аудит» при оказании консалтинговых услуг коммерческим организациям. Практическое применение результатов диссертационного исследования подтверждается соответствующими справками о внедрении.

Результаты исследования докладывались и получили одобрение на Международной научно-практической конференции «Васильевские чтения-2011»: «Ценности и интересы современного общества» (Москва, РГТЭУ, 2011 г.); Научно-практической конференции «Бакановские чтения-2011» (Москва, РГТЭУ, 2011 г.); Международной научно-практической конференции «Юбилейные X Румянцевские чтения»: Экономика, Государство и Общество в XXI веке (Москва, РГТЭУ, 2012 г.).

Публикации. Основные положения диссертационного исследования нашли отражение в восьми публикациях, общий объем которых составил 4,0 печ.л., в том числе три работы общим объемом 1,5 печ. л. опубликованы в изданиях, определенных ВАК Минобрнауки России для публикации результатов научных исследований.

Объем и структура работы. Диссертационная работа изложена на 181 страницах, состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, 12 рисунков, 19 таблиц, 23 приложений.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Жарков, Андрей Вячеславович

Результаты исследования вопросов формирования финансовой политики управления денежными потоками организации показали, что в этой области большой круг вопросов теоретического, методического и практического характера требует дальнейшей проработки. В современных условиях ведения бизнеса актуализируются задачи совершенствования подходов оперативного, текущего и стратегического управления денежными активами, основой которых является качественное информационно-аналитическое обеспечение менеджмента относительно потребности в денежных средствах, структуры и направленности их движения для обеспечения текущей и долгосрочной платежеспособности предприятия.

Средства и методы этого процесса могут быть различны, но стратегическое направление однозначно - внедрение прогрессивных методов финансового управления, использование унифицированной информации, основанной на принципах раскрытия финансовой информации о движении денежных средств по международным стандартам.

На современном этапе развития российской экономики перед хозяйствующими субъектами стоит задача построения эффективной организации денежных потоков, без которых невозможно их нормальное функционирование и обеспечение платежеспособности. Усиление внимания к анализу и планированию денежных потоков особенно актуально в настоящее время, для которого характерна высокая скорость движения средств в процессе их кругооборота, способствующая генерированию ликвидного денежного потока, росту рентабельности хозяйственной деятельности.

Отечественные и зарубежные специалисты предлагают различные методики управления денежными потоками для обеспечения эффективного их использования, в частности в работах И.А. Бланка, В.В. Ковалева, Е.М. Сорокиной и др. разрабатываются основные положения их анализа и планирования.

В настоящей работе для совершенствования оперативного и стратегического управления движением денежных средств разработана методика комплексного анализа и оценки денежных потоков организации, сформированы методические подходы для разработки политики управления денежным потоками и предложены варианты ее составления для целей бюджетного и стратегического планирования. На основе исследования, проведенного в работе, были сделаны следующие выводы и предложения.

С момента возникновения теории денег появились различные определения, отражающие сущность таких понятий, как «денежные средства», «денежные потоки», «эквиваленты денежных средств». С течением времени взгляды ученых, занимающихся данной проблемой, менялись и совершенствовались. К настоящему времени сложилось несколько теорий, которые наделяют данные понятия различным смыслом.

Обобщая мнения отечественных и зарубежных исследователей в области управления денежным оборотом, в работе сформулированы комплексные понятия этих научных дефиниций.

Денежные средства - наиболее ликвидная часть активов организации, представляющая собой наличные и безналичные платежные средства в российской и иностранной валюте, а также легко реализуемые ценные бумаги, регулярно используемые в качестве платежных средств, а также платежные и денежные документы.

Денежные эквиваленты - высоколиквидные краткосрочные финансовые вложения, способные при необходимости использоваться как платежные средства организации и (или) свободно обмениваться на не меньшие по сумме денежные средства.

Денежный поток - совокупность объемов поступлений и выплат денежных средств, распределенных по отдельным интервалам времени, являющихся следствием управленческих решений в процессе осуществления операционной, инвестиционной и финансовой деятельности экономических субъектов, имеющих стоимостную оценку подверженную воздействию факторов времени, риска и ликвидности.

Поскольку денежных поток является главным объектом финансового управления, в работе сформулировано уточненное понятие финансов коммерческой организации. Финансы организации - это объективно существующая система внешних и внутренних денежных отношений при осуществлении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, складывающихся в процессе формирования, распределения и использования собственных и заемных денежных ресурсов, с целью повышения эффективности хозяйственной деятельности, способствующей росту рыночной стоимости бизнеса. Кроме самого определения финансов, предложены классификационные подходы к ранжированию функций финансов по различным группи-ровочным признакам.

Для разработки и реализации политики управления денежными потоками в исследовании сформированы методические подходы к формированию эффективной системы ее информационного обеспечения, которое представляет собой интегрированный многофункциональный комплекс, предназначенный для целенаправленного формирования базы данных в соответствии с запросами различных субъектов управления. Содержание этой системы определяется особенностями задач, решаемых в рамках управления денежными потоками, а также особенностями функционирования объекта исследования.

Использование широкого спектра традиционных и специальных методов финансового анализа и достаточно большого объема практической отчетной финансовой информации позволили разработать и реализовать комплексную методику анализа денежных потоков пяти коммерческих организаций, отличающихся характером, масштабами и отраслевой принадлежностью. В результате проведенного анализа, включая факторный, были выявлены и количественно оценены резервы роста эффективности деятельности предприятий, предложены действенные механизмы корректировки управленческих воздействий на скорость денежного оборота, деловую активность, рентабельность, платежеспособность и финансовую устойчивость.

Для удовлетворения потребностей коммерческих организаций в денежных активах с помощью анализа краткосрочной и долгосрочной платежеспособности в исследовании разработаны методические подходы, способствующие формированию обоснованной политики управления денежными потоками.

В ходе диссертационного исследования обоснована концепция построения политики финансового управления денежными потоками, интегрированная в общую стратегию бизнеса, ориентированную на реализацию его миссии. Последовательно изложены этапы формирования финансовой политики управления денежными потоками в рамках операционной деятельности организации, а также для осуществления ее инвестиционной деятельности.

Использование качественной информации о денежных потоках для принятия эффективной стратегии управления коммерческой организацией требует выбора адекватных методов и методики анализа, планирования и прогнозирования денежных средств для каждой сферы ее деятельности, чему способствуют положения данного диссертационного исследования.

По результатам проведенного исследования можно сделать вывод, что глубокая проработка и систематизация теоретических положений и практических организационно-методических подходов к формированию эффективной политики управления денежными потоками является одним из главных направлений совершенствования методических основ финансового менеджмента, способствующих укреплению финансовой стабильности бизнеса и конкурентной позиции коммерческой организации, росту потенциальной рыночной стоимости бизнеса.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Жарков, Андрей Вячеславович, 2012 год

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть 1 и 2.

2. Налоговый кодекс Российской Федерации Часть 1 и 2.

3. Федеральный закон Российской Федерации от 21.11.96 № 129-ФЗ "О бухгалтерском учете".

4. Федеральный закон Российской Федерации от 06.12.2011 № 402-ФЗ "О бухгалтерском учете".

5. Федеральный закон Российской Федерации от 26.12.95 № 208-ФЗ "Об акционерных обществах".

6. Федеральный закон Российской Федерации от 08.02.98 № 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью".

7. Федеральный закон Российской Федерации от 26.10.02 г. № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)".

8. Федеральный закон Российской Федерации от 2 декабря 1990 г. №395-1 «О банках и банковской деятельности».

9. Федеральный закон Российской Федерации от 27.07.10 № 208-ФЗ "О консолидированной финансовой отчетности".

10. Постановление Правительства РФ от 25.02.2011 г. № 107 «О признании МСФО и разъяснений МСФО для применения на территории РФ».

11. Постановление Правительства РФ от 25.06.03 г. № 367 «Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа».

12. Положение по бухгалтерскому учету (ПБУ 1/2008) «Учетная политика организации» утв. приказом Минфина РФ 06.10.2008 г. № 106н.

13. Положение по бухгалтерскому учету (ПБУ4/99) «Бухгалтерская отчетность организации», утв. приказом Минфина РФ 06.07.1999 г. № 43н.

14. Положение по бухгалтерскому учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ23/2011), утв. приказом Минфина РФ 02.02.2011 г. № 11н.

15. Приказ Минфина РФ от 22.07.03 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности».

16. Приказ Минфина РФ от 02.07.10 г. № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций».

17. Положение Центрального Банка РФ от 26.03.04 г. № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности».

18. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, утвержденная Минэкономики РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. № ВК 477)

19. Международный стандарт финансовой отчетности (МСФО) IAS 7 «Отчеты о движении денежных средств».1.. Специальная литература

20. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. Учебник. 4-е изд., доп. и перераб. - М.: Финансы и статистика, 1999.

21. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М.: Финансы и статистика, 2010.-485 с.

22. Басовский JI.E. Финансовый менеджмент: Учебник. М.: ИНФРА-М, 2009.-240 с.

23. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. / Пер. с англ. М.: Альпина, 2006.

24. Бернстайн JI.A. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация. / Пер. с англ./ Научная редакция Е.И. Елисеева, гл. ред. серии Я.В. Соколов. М.: Финансы и статистика, 2003.

25. Бертонеш М., Найт Р. Управление денежными потоками. М.: - Питер., 2004.-240 с.

26. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. К.: Ника-Центр -2004.-618 с.

27. Бланк И.А. Управление денежными потоками. К.: Ника-Центр - 2010. -741 с.

28. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. Киев: Ника-Центр, 2004.

29. Бондарчук Н.В. Анализ денежных потоков от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации // Аудиторские ведомости, 2002, №3.

30. Борисов Е.Ф. Экономическая теория. Учебник. 2-е изд. перераб. и доп., М.: Проспект, 2005.

31. Большой экономический словарь / Под ред. А.Н. Азрилияна. М.: Институт новой экономики, 2002.

32. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ. СПб.: Питер, 2005.

33. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. М.: Финансы и статистика, 2007. 402 с.

34. Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы. СПб.: Питер, 2002.

35. Брег Стивен Настольная книга финансового директора. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.

36. Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. СПб., - 2005. -960с.

37. Ван Хорн Дж. К. Основы финансового менеджмента. Пер. с англ М.: Издательский дом «Вильяме», 2007.

38. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ./ Гл. Ред. Я.В.Соколов М.: Финансы и статистика, 2010.- 800с.

39. Бахрушина М.А., Мельникова Л.А., Пласкова Н.С. Международные стандарты финансовой отчетности М.: Омега-Л, 2010.

40. Володина Н.В. Анализ и управление денежными потоками организации: автореферат дис. к.э.н.: 08.00.12 / Финансовая академия при Правительстве РФ. М., 2002.,.

41. Григорьева Е.М., Перепечкииа Е.Г. Финансы корпораций. М.: Финансы и статистика, 2006. - 288 с.

42. Горбунов А. Р. Управление финансовыми потоками. Проект «сборка холдинга». М.: Глобус, 2009. - 224 с.

43. Даркевич A.A. Основы управления финансами. М.: Эксперт. Бюро-М, 2006.-578 с.

44. Дипиаза С. (младший), Экклз Р. Будущее корпоративной отчетности Как вернуть доверие общества. М.: Альпина Паблишер, 2003.

45. Ефимова О.В. Финансовый анализ. 4-е изд. перераб. и доп. М.: Омега-Л, 2009, 352 с.

46. Ефимова О.В., Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности. М.: Омега-Л, 2007. - 452 с.

47. Жилкина А. Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия. М.: Инфра-М, 2012. - 336 с.

48. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег / Пер. с англ. -М.: Гелиос АРВ, 2001. 352 с.

49. Кокина Т.Н. Анализ и оценка движения денежных средств организации // Аудит и финансовый анализ, М., № 6, 2007.

50. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2006. - 802 с.

51. Ковалев В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. М.: Проспект, 2008. - 336 с.

52. Ковалев В.В. Ковалев Вит. В. Финансы предприятий. М.: Проспект, 2010-352 с.

53. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Учет, анализ и финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2008.

54. Ковалева A.M., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы. Изд. 2-е перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2007. - 528 с.

55. Колчина Н.В., Поляк Г.Б., Бурмистрова JIM. и др. Финансы организаций (предприятий). М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. - 384 с.

56. Колчина Н.В., Португалова О.В., Макеева Е.Ю. Финансовый менеджмент. М.: Юнити-ДАНА, 2008. - 464 с.

57. Конева A.A. Анализ денежных потоков организации: автореферат дис. к.э.н.: 08.00.10 / Рос. гос. аграр. ун-т. -М., 2008.

58. Кукукина И.Г. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие. М.: Юристъ,2008.-436с.

59. Левчаев П.А. Обеспечение стоимостного прироста финансовых ресурсов экономических субъектов в условиях инновационной экономики: теория и методология исследования. М.: ИД «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ», 2008. -216с.

60. Левчаев П.А. Финансы организаций: учебник / П.А. Левчаев. 2-е изд., перераб. и доп. - Саранск: Мордов. кн. изд-во, 2010. - 304 с.

61. Лобанов A.A., Чугунов A.B. Энциклопедия финансового риск-менеджмента. М.: Альпина Бизнес Букс, 2009. - 932 с.

62. МакКензи Венди. Использование и интерпретация финансовой отчетности. / Пер. с англ. Днепропетровск, Баланс Бизнес Букс, 2006.

63. Маршалл А. Принципы экономической науки. Т.1. Пер. с англ. М.: Издательская группа «Прогресс», 1993. - 415 с.

64. Мескон М., Альберт М, Хедоури Ф. Основы менеджмента. М.: Вильяме,2009. 672 с.

65. МСФО. Точка зрения КПМГ. Практическое руководство по Международным стандартам финансовой отчетности. М.: Альпина Паблишер, 2010. -2150 с.бб.Овсийчук М.Ф. Управление активами и методика финансирования //

66. Финансовый менеджмент. 2007. - №3. - с.34-38.

67. ПласковаН.С. Анализ финансовой отчетности. -М.: ЭКСМО, 2010.

68. Пласкова Н.С. Порядок составления отчета о движении денежных средств в соответствии с МСФО / Финансовая газета, 2004. №51.

69. Пласкова Н.С. Стратегический и текущий экономический анализ. М.:, Эксмо, 2007. - 656 с.

70. Пласкова Н.С. Теория и практика стратегического экономического анализа результативности бизнеса: монография. М.: МАКС Пресс, 2007.368 е..

71. Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности. -М.: ИНФРА-М, 2011. 512 с.

72. Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент. М.: Юнити-ДАНА, 2006. - 608 с.

73. Райзберг Б.А., Лозовский, Е.Б. Стародубцева. Словарь современных экономических терминов. 3-е изд., доп. - М.: Айрис-пресс, 2007. - 480 с

74. Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б. Основы корпоративных финансов, Пер. с англ. М.: Лаборатория базовых знаний, 2001. - 704 с.

75. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М.: Эксмо, 2007. - 960 с.

76. Смоляк С.А. Дисконтирование денежных потоков. М.: Наука, 2006. -324 с.

77. Соколов Я.В., Соколов В.Я. История бухгалтерского учета. М.: Финансы и статистика, 2004. - 288 с.

78. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. М.: Финансы и статистика, 2003.

79. Стютли Ричард. Как управлять числами. / Пер. с англ. Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс, 2006.

80. Теплова Т.В. Финансовые решения: стратегия и тактика. М.: Магистр, 2006. - 587 с.

81. Теплова T.B. Финансовый менеджмент. Управление активами и капиталом. М.: Государственный университет. Высшая школа экономики, 2006. -314 с.

82. Толковый словарь русского языка. / Под ред. Д.В.Дмитриева. М.: ООО «Издательство «Астрель», ООО «Издательство ACT», 2003. - 1500 с.

83. Тренев H.H. Управление финансами. М.: Финансы и статистика, 2007. -641 с.

84. Тютюкина Е.Б. Финансы организаций (предприятий).- М.: Дашков и Ко, 2011. 544 с.

85. Управление финансами (Финансы предприятий): Учебник/ A.A. Володин и др. М.: ИНФРА-М, 2008. - 475 с.

86. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / кол. авт.; под общ. ред. А. Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2009. - 1168 с.

87. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Под ред. проф. Е.И. Шохина. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2008. - 408 с.

88. Финансовый менеджмент: теория и практика. / Под ред. Е.С. Стояновой М.: Издательство «Перспектива», 2008 - 656 с.

89. Финансы: Учебное пособие / под ред. A.M. Ковалевой. 5-е изд., пере-раб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 384 с.

90. Финансы предприятий: учеб. / Под ред. проф. М. В. Романовского. СПб.: Бизнес-пресса, 2010. - 528 с.

91. Фэлпс Боб. Умные бизнес-показатели: Система измерений эффективности как важный элемент менеджмента. / Пер. с англ. Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс, 2004.

92. Хорин А.Н. Анализ оборотного капитала // Практический бухгалтерский учет. 2006. - №11. - с. 23-26.

93. Хорин А.Н. Отчет о движении денежных средств // Бухгалтерский учет, 2002, № 5, с. 60.

94. Хорин А.Н. Финансовая отчетность организации // Бухгалтерский учет, 2001, №7, 8, 9.

95. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти Финансы корпораций: теория, методы ипрактика. Учебник. М.: «Инфра-М», 2000, - 688 с.

96. Чернов В.А. Финансовая политика организации. М.: ЮНИТИ, 2003.

97. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: учебник.- 4-е изд., доп. и перераб. М.: Финансы и статистика, 1999. - 416 с.

98. Шеремет А.Д. Управленческий учет. М.: ФБК-ПРЕСС, 2002.

99. Шеремет А.Д.Финансы предприятий: Учебное пособие. / А.Д.Шеремет, Р.С. Сайфулин. — М.: «Инфра М», 2008. - 455с.

100. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. М.: ИНФРА-М, 2006 . - 479 с.

101. Шим Джей К., Сигел Джоэл Г. Финансовый менеджмент. М.: Информационно-издательский дом "Филинъ", 1996. - 400 с.

102. Экономическая теория. / Под ред. В.Д.Камаева. М.: Высшее образование, 2006.

103. Brown L.D. The Modern Theory of Financial Reporting. Business Publications, Inc., 1987.

104. Elliott B. Financial Accounting and Reporting 2000-2001. London, CIMA, 2001. 865 p.

105. Harris E. Variance Analysis // CIMA, London, WIN 4AB, 1997. 99 p.

106. Siegel J.G. Dictionary of Accounting Terms. Barron's, 1987.

107. Smith G. D. Business Strategy and Policy. Boston: Houghton Miffin, 1988.

108. Smith J. Cash Flow Management. Woodnead-Faulkner Ltd. 1975.

109. Stickney C.P. 1993. Financial statement analysis. Fort Worth, XT: Dry den Press.