

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Тихоокеанский государственный университет»

АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА
ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Методические указания к выполнению курсовой работы
для студентов направления*

080200.68 БМЕН «Менеджмент» по профилям, ПМС, УГХ, УН, УЦ, СД
080100 БЭЖН "Экономика" по профилям ЭП, ЭС, ЭГХ, ЭОНИ

1. Общие сведения о курсовой работе

В рамках курса анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия выполняется курсовая работа на тему «Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия». Для выполнения данной работы студент должен располагать следующими документами официальной бухгалтерской отчетности:

Форма №1 Бухгалтерский баланс;

Форма №2 Отчет о финансовых результатах;

Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

Курсовая работа состоит из введения, девяти разделов, заключения и приложений. Перечень разделов приводится в методических указаниях. Во введении следует указать общие сведения о предприятии, на базе которого выполняется работа. Эти сведения должны включать в себя полное наименование хозяйствующего субъекта, наименование основного рода деятельности, форму собственности, место расположения, численность работающих и т.п. В заключении должны содержаться выводы о финансовом состоянии исследуемого хозяйствующего субъекта. Приложение должно содержать исходные бухгалтерские формы для финансового анализа, а также выходные формы финансового анализа с помощью ПК.

2. Методика анализа

Общепринятой методики анализа не существует. В зависимости от того, с какой целью выполняется анализ, внешний он или внутренний, какие данные являются доступными для аналитика, меняется последовательность анализа и глубина проработки отдельных разделов.

В курсовой работе мы можем придерживаться следующей последовательности финансового анализа.

1. Анализ основных технико-экономических показателей деятельности предприятия
2. Анализ валюты и структуры баланса.
3. Общий анализ источников средств предприятия.
4. Анализ собственных источников
5. Анализ заемных средств хозяйствующего субъекта.

- 6.Общий анализ размещения средств предприятия.
- 7.Анализ основных средств предприятия.
- 8.Анализ текущих активов.
- 9.Анализ прибыли.
- 10.Расчет и анализ финансовый коэффициентов.

2.1. Анализ основных технико-экономических показателей деятельности предприятия

Наиболее общее представление о состоянии финансово-хозяйственной деятельности предприятия дают показатели, которые представлены в табл 1.

Таблица 1

Анализ основных показателей деятельности предприятия

Показатель	Значение показателя			Темп роста (цепной), %		Темп роста (базисный), %	
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2013 / 2012	2014 / 2013	2013 / 2012	2014 / 2012
1 Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.							
2 Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг, тыс. руб.							
3 Удельные затраты, руб. / руб.							
4 Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.							
5. Чистая прибыль, тыс руб							
6 Рентабельность продаж, %							
7 Рентабельность продукции, %							
8 Среднесписочная численность, чел.							
9 Годовая выработка на 1 работника тыс. руб.							
10 Годовой фонд оплаты труда, тыс. руб.							
11 Среднемесячная заработная плата, руб.							
12 Соотношение темпов роста выработки и средней заработной платы (коэффициент опережения)							
13 Среднегодовая стоимость ОПФ, тыс. руб.							
14 Фондоотдача, руб. / руб.							
15 Дебиторская задолженность, тыс. руб.							
16 Кредиторская задолженность, тыс. руб.							
17 Соотношение КЗ / ДЗ							
18.Период оборота ДЗ, дней							
19. Период оборота КЗ, дней							

При анализе данных показателей обращают внимание на их динамику. Рост прибыли оценивают положительно. Но особо следует уделить внимание росту прибыли от продаж, т.к. она является основным стабильным источником получения прибыли от основной деятельности. Доходы от других видов деятельности могут носить случайный характер.

Проводится анализ соотношения темпов роста выручки от реализации продукции, себестоимости и прибыли от продаж. Положительно оцениваются опережающие темпы роста выручки по сравнению с ростом себестоимости, т.к. это приводит к росту прибыли и рентабельности. Для подтверждения этого следует рассчитать уровень затрат за рассматриваемый период.

Уровень затрат = Себестоимость / Выручка

Также в рамках анализа необходимо сравнить темпы роста выработки на 1 работника и среднемесячной заработной платы. Темп роста производительности труда должен опережать темп роста средней заработной платы, что свидетельствует о соблюдении рациональных экономических пропорций. В этом случае коэффициент опережения будет больше 1. Анализ коэффициента опережения позволяет выявить его влияние на рентабельность предприятия. При опережающих темпах роста производительности труда по сравнению с ростом средней заработной платы предприятие получает относительную экономию фонда заработной платы, снижающую себестоимость продукции. В обратном случае предприятие допускает перерасход фонда заработной платы, растет себестоимость продукции, снижаются прибыль и рентабельность.

Далее анализируют объемы, динамику и период оборота ДЗ и КЗ. С финансовой точки зрения положительно, если период оборота КЗ будет больше, чем период оборота ДЗ. Это свидетельствует о том, что предприятие кредитуетя на более выгодных условиях, чем те условия, которые оно предоставляет своим дебиторам, что в свою очередь повышает платежеспособность организации. Это справедливо лишь в случае отсутствия просроченной задолженности.

2.2. Анализ валюты и структуры баланса

Анализ баланса начинают с анализа его структуры. Поскольку в активе и пассиве баланса сгруппированы различным способом одни и те же средства,

находящиеся в распоряжении предприятия, должно наблюдаться некоторое соответствие структуры активов и пассивов. Анализ баланса начинают со сравнения раздела баланса «Капитал и резервы», в котором отражены собственные источники предприятия с разделом «Внеоборотные активы». Обозначим раздел «Капитал и резервы» как KP , а «Внеоборотные активы» как BA . Тогда при $KP - BA > 0$ можем отметить, что собственных источников достаточно для формирования внеоборотных активов, и их определенная часть (следует определить какая) идет на формирование текущих активов (ТА).

По балансу могут проходить долгосрочные заемные средства (ДП). Долгосрочные кредиты как правило направляются на инвестиционные цели, поэтому мы можем добавить их к источникам, идущим на формирование внеоборотных активов. Тогда неравенство для проверки адекватности структуры активов структуре пассивов может выглядеть следующим образом $(KP + ДП) - BA > 0$.

Итак, при превышении собственных источников, с учетом увеличения на долгосрочные пассивы над суммой внеоборотных активов, мы можем констатировать нормальную структуру баланса. Если же неравенство меньше нуля, то следует отметить, что собственных источников с учетом долгосрочных пассивов недостаточно для формирования внеоборотных активов, и следовательно, часть внеоборотных активов покрывается за счет краткосрочной кредиторской задолженности. С экономической точки зрения такое положение недопустимо, поскольку период оборачиваемости внеоборотных активов и краткосрочной кредиторской задолженности различен, нет возможности своевременно возместить краткосрочные пассивы амортизацией внеоборотных активов. По западным меркам такое предприятие заведомый банкрот.

Затем следует остановиться на анализе величины валюты баланса. Простейшее толкование этого вопроса обычно ограничивается вычислением темпов роста или снижения, при этом при росте валюты утверждается, что этот факт расценивается положительно, поскольку свидетельствует об увеличении средств в обороте. На самом деле причины увеличения и сокращения валюты баланса могут иметь различные причины и в соответствии с этими причинами расцениваться. Такими причинами могут быть:

- изменение учетной политики предприятия;
- слияние или разделение балансов двух предприятий;
- рост объемов производства;

- изменение структуры производства;
- изменение условий и сроков взаиморасчетов;
- неконтролируемый рост объемов дебиторской и кредиторской задолженности вследствие неплатежей;
- переоценка основных средств;
- влияние инфляции.

Выяснив такую причину, следует делать вывод о том благоприятно или нет увеличение валюты баланса. Во всех случаях, делая этот вывод надо попытаться нейтрализовать действие инфляционного фактора на увеличение валюты баланса. Для этой цели выполняют по балансу построение условного баланса по пассиву на конец отчетного периода.

Построение условного баланса начинают с анализа раздела «Капитал и резервы». Считается, что данные этого раздела стабильны и не подвержены инфляции. По нашему мнению это не так. Если доля нераспределенной прибыли отчетного года по балансу незначительна, то влиянием инфляции на этот показатель можно пренебречь, в противном случае он нуждается в антиинфляционной корректировке.

В простейшем варианте раздел баланса «Капитал и резервы» можно откорректировать следующим образом.

1. Если есть значительное увеличение по статье "Переоценка ВА", находим сумму дооценки как разницу в величине дооценки за предыдущий и отчетный период.
2. Отнять сумму увеличения по «Переоценке ВА» от итога раздела «Капитал и резервы» на конец периода.

Раздел долгосрочные пассивы неподвержен влиянию инфляции, его итог не нуждается в корректировке.

Краткосрочные пассивы всегда подвержены инфляции. Итог этого раздела на конец периода делим на индекс инфляции за анализируемый период, а затем подбиваем итог условного баланса.

Имея итог условного баланса, мы можем более адекватно оценить изменение валюты баланса за рассматриваемый период.

2.3. Общий анализ источников средств предприятия

Анализ источников средств предприятия целесообразно вести по форме таблицы 2. Источники группируются на собственные и заемные. Причем группировку, отраженную в таблице 1 можно вести по двум вариантам:

1 вариант: а) собственные;

2 вариант: а) собственные средства с приравненными к ним заемными;
б) заемные средства без приравненных к собственным.

Целесообразность использования двух вариантов группировки объясняется следующим образом. С одной стороны выводы при делении источников на собственные и заемными могут получиться малоутешительными. Скажем, доля собственных мала, и она непрерывно снижается. Но с другой стороны в балансе предприятия представлен целый ряд заемных источников, которые хотя и являются таковыми, по своей природе очень близки к собственным. Таким образом, второй вариант группировки может дать более благоприятную картину, и будет более адекватно отражать истинные источники средств предприятия. При формировании таблицы 2, учитывая изменения формы баланса и необходимость динамического анализа за разные этапы, мы не приводим код строки.

В состав заемный средств, приравненных к собственным входят:

- Долгосрочные кредиты и займы
- Оценочные обязательства
- Доходы будущих периодов
- Оценочные обязательства
- Прочие обязательства

Объединяет все эти источники то, что, не являясь средствами предприятия они могут долгое время безвозмездно находиться в его распоряжении. По мнению многих авторов в состав такого рода источников можно также отнести задолженность по оплате труда. Несмотря на сомнительность такого утверждения с научной точки зрения, следует признать, что на практике, такой источник как задолженность по заработной плате годами не погашается и находится в обороте хозяйствующего субъекта.

Положительно оценивается превышение доли собственных источников над заемными, что свидетельствует о финансовой независимости предприятия.

После анализа соотношения собственных и заемных источников переходят к анализу непосредственно заемных средств.

Таблица 2

Анализ пассива баланса

Наименование раздела баланса	Сумма			Структура баланса ,%			Темп роста отчтн. г. к предыдущ. г.	Темп роста предыдущ.г. к предшеств. предыдущ. г.
	на отчетную дату отчетного периода	на 31 декабря предыдущего года	на 31 декабря года предшествующего предыдущему	на отчетную дату отчетного периода	на 31 декабря предыдущего года	на 31 декабря года предшествующего предыдущему		
1 вариант Собственные источники								
Заемные источники								
Итого								
2 вариант Собственные источники с приравненными к ним заемными								
Заемные без приравненных к ним собственных								
Итого								

2.4. Анализ собственных источников

Собственные источники, представленные в разделе «Капитал и резервы» можно анализировать по форме таблицы №1. Следует заметить, что форма этой таблицы является универсальной, применимой для анализа любых статей баланса. В дальнейшем все рассуждения по анализу можно проводить с использованием таких таблиц.

Данные раздела «Капитал и резервы» не группируются. На первом этапе оценивается общая величина и динамика собственных источников средств предприятия, их структура и ее изменение за анализируемый период. Затем анализ выполняется построчно.

Следует отметить любую динамику по строчке «уставной капитал». Если таковая динамика имеется, следует дать ей однозначное объяснение (выделение или слияние предприятий, изменение уставного капитала в соответствии с законодательством, появление новых учредителей). Уставной капитал также оценивается с точки зрения полноты его формирования.

Собственные акции, выкупленные у акционеров (акции выкупаются по рыночной стоимости как по требованию акционеров, так и с решением уполномоченных органов организации). Данная строка вычитается из уставного капитала (УК), т.е. уменьшает на эту величину УК. Суммы по этой строке отражают неразмещенные предприятием собственные акции. Оплатив акционерам за принятые акции, предприятие изымает средства из оборота и поэтому не может расплачиваться по своим обязательствам не котирующимися ценными бумагами.

Переоценка внеоборотных активов - по данной строке отражается сумма прироста стоимости внеоборотных активов в части сумм дооценки объектов основных средств и нематериальных активов. Суммы дооценки зачисляются в финансовый результат в качестве прочих доходов, а суммы уценки в качестве прочих расходов.

При анализе динамики статьи «добавочный капитал» устанавливается источник увеличения добавочного капитала, либо причины его уменьшения.

Источниками увеличения добавочного капитала могут быть:

- Прирост стоимости внеоборотных активов в результате переоценки;
- Эмиссионный доход акционерных обществ в виде разницы между продажной и номинальной стоимостью акций при формировании уставного капитала;
- Безвозмездно полученные ценности, относящиеся к производственной сфере, от других организаций и физических лиц.

Причинами уменьшения добавочного капитала могут быть:

- Погашение снижения стоимости основных средств в результате их переоценки;
- Передача имущества другим хозяйствующим субъектам;
- Увеличение уставного капитала.

Резервный капитал создается на предприятиях, если это предусмотрено законодательством и учредительными документами хозяйствующего субъекта

Статья «нераспределенная прибыль» отражает нераспределенный остаток прибыли и может использоваться в течение анализируемого периода на различные цели:

- пополнение резервного капитала,
- увеличение уставного капитала,
- создание фондов накопления и потребления,
- выплата доходов участникам организации.

2.5. Анализ заемных источников

Заемные средства предприятия можно классифицировать по степени платности и срокам возврата.

По степени платности различают:

- Бесплатную кредиторскую задолженность;
- Платную с определенного срока;
- Платную с первого дня.

Пользование бесплатной кредиторской задолженностью не влечет за собой никаких издержек. Такими, например, являются все заемные средства, которые можно приравнять к собственным. К бесплатному источнику кредитования относится задолженность по заработной плате, задолженность перед другими предприятиями, если при заключении договора не было предусмотрено никаких штрафных санкций за несоблюдение его условий.

Платные заемные источники с определенного срока, это источники, плата за пользование которыми определяется договором, начиная с зафиксированного там дня. Например, поставлена продукция и по условиям договора оплата должна быть произведена в течение 10 дней. Если условия договора по срокам оплаты нарушены, то начинают действовать штрафные санкции, которые, и являются оплатой за предоставленный коммерческий кредит.

Заемные источники, платные с первого дня – самая дорогая кредиторская задолженность. Классическим примером такой задолженности является задолженность перед банком. К этой же группе задолженности относится вся просроченная задолженность перед бюджетом и социальному страхованию.

По срокам возврата различают также срочную и спокойную кредиторскую задолженность. Спокойная задолженность – срок возврата которой еще не наступил. Срочная задолженность по своей сути то же что и просроченная. По

этому же признаку (срокам возврата) заемные средства делятся на краткосрочные и долгосрочные.

Заемные средства хозяйствующего субъекта состоят из долгосрочных и краткосрочных пассивов. Раздел долгосрочные пассивы включает в себя кредиты банков, и прочих займов, полученных от других источников, кроме банков, подлежащих погашению в соответствии с договором более чем через 12 месяцев после отчетной даты. Поскольку хозяйствующие субъекты получают долгосрочные заемные средства в основном на затраты по техническому совершенствованию и улучшению организации производства, на техническое перевооружение, механизацию, внедрение новой техники, то наличие сумм по указанным статьям всегда следует расценивать положительно. Следует, однако, убедиться, не является ли данная кредиторская задолженность просроченной. Для этого при анализе годовой отчетности следует воспользоваться Пояснениями к бухгалтерскому балансу. Наличие и рост просроченной кредиторской задолженности оценивается отрицательно, т.к. свидетельствует и финансовых затруднениях в деятельности предприятия.

Наибольший интерес представляет анализ краткосрочных пассивов. При анализе краткосрочных пассивов рекомендуется выделять собственно заемные средства, а также заемные приравненные к собственным. При включении в аналитическую таблицу источников, которые мы можем рассматривать, как собственные может произойти искажение истинной картины наличия и структуры заемных средств. Поэтому по нашей рекомендации следует определить, какова доля заемных источников, приравненных к собственным, есть ли динамика в этих источниках на начало и конец периода, а затем далее подвергнуть детальному рассмотрению только истинно заемные источники. Анализ может идти по форме таблицы 3, данные для заполнения которой берут из Пояснений у к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках. Пример группировки краткосрочных заемных средств представлен в таблице 3.

Анализ краткосрочных заемных средств

Наименование раздела баланса	Сумма			Структура баланса, %			Темп роста отчтн. г. к предыдущ. г., %	Темп роста предыдущ. г. к предшеств. предыдущ. г., %
	на отчетную дату отчетного периода	на 31 декабря предыдущего года	на 31 декабря года предшествующего предыдущему	на отчетную дату отчетного периода	на 31 декабря предыдущего года	на 31 декабря года предшествующего предыдущему		
1. Краткосрочные кредиты банков								
2. Задолженность перед другими предприятиями								
3. Задолженность по оплате труда								
4. Задолженность перед бюджетом и внебюджетным и фондами								
5. Векселя к уплате								
Авансы полученные								
.....								
...								
И т.д.								
Итого								

Начинать анализ кредиторской задолженности целесообразно с оценки динамики ее общей суммы. Рост кредиторской задолженности как и рост краткосрочных пассивов в целом может быть вызван ростом объемов реализации. Исходя из этого, динамику кредиторской задолженности следует сравнить с темпами роста выручки по форме №2. Если темпы роста выручки и кредиторской задолженности примерно одинаковы, или темпы роста выручки больше, то в росте кредиторской задолженности нет ничего негативного: больший объем производства должны обслуживать большие объемы текущих пассивов. При опережающих темпах роста выручки мы можем сделать вывод об относительном сокращении размеров кредиторской задолженности. При

значительном росте краткосрочной задолженности и, особенно при ее опережающих темпах роста по сравнению с объемами выручки мы можем говорить о том, что для обслуживания производства требуется все большая величина кредиторской задолженности на единицу реализованной продукции. Особенно это опасно при ухудшении ее структуры, то есть при увеличении доли платной кредиторской задолженности. Если рост кредиторской задолженности сопровождается уменьшением выручки, то это свидетельствует о приближении финансовой катастрофы, коллапсе платежей, невозможности начать новый производственно-коммерческий цикл.

При оценке общей величины краткосрочной задолженности, ее динамики, следует также выяснить и оценить долю просроченной кредиторской задолженности по Пояснениям к бухгалтерскому балансу.

После общей оценки динамики краткосрочной задолженности следует оценить ее структуру с точки зрения доли платной и бесплатной задолженности, сделать вывод ухудшилась или улучшилась структура. Особое внимание обращаем на долю задолженности перед другими предприятиями, а также авансы выданные. Наличие авансов всегда расцениваем положительно, т.к. это свидетельствует о доверии предприятию, авансы это бесплатный источник формирования запасов и затрат предприятия. Не желательно сокращение доли задолженности перед другими предприятиями – поставщиками, т.к. это может свидетельствовать о сокращении объемов производства, или о переходе к расчетам за поставки по предоплате.

Анализ задолженности по оплате труда ведем путем определения временного лага по выплатам на начало и конец периода. Для этого задолженность по оплате труда делим на численность и среднюю заработную плату соответствующего периода.

$$Лаг = \frac{\text{Задолженность по оплате труда}}{ФОТ/12}$$

Если первичная информация для расчета отсутствует, то можно воспользоваться Пояснениями к бухгалтерскому балансу. Для анализа в этом случае используем среднегодовую заработную плату, получив частное от деления затрат на оплату труда на 12 месяцев. В результате расчетов получим

временной лаг – задолженность по заработной плате в месяцах на конец анализируемых периодов.

Самая дорогая задолженность- это задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами по социальному страхованию и обеспечению. При наступлении срока платежа она становится платной с первого дня, оплата эта весьма значительна. Увеличение доли этой задолженности всегда расцениваем отрицательно. В заключение общего анализа кредиторской задолженности рассчитывают ее оборачиваемость как частное от деления выручки на средние остатки кредиторской задолженности.

$$K_{кз} = \frac{B}{\overline{KЗ}}$$

Средние остатки кредиторской задолженности рассчитывают по формуле среднеарифметической.

$$\overline{KЗ} = \frac{KЗ^{кз\ отч} + KЗ^{кз\ предш}}{2}$$

Экономический смысл показателя оборачиваемости кредиторской задолженности в том, что он показывает, сколько выручки приходится в среднем на рубль кредиторской задолженности в анализируемом периоде, или сколько раз мы в течение периода обернули нашу задолженность нашими платежами.

2.6. Анализ размещения средств предприятия

Особое место в анализе финансового состояния хозяйствующего субъекта занимает анализ активов предприятия. Актив баланса представляет собой величину затрат организации, сложившихся в результате предшествующих операций и финансовых сделок, и понесенных ею расходов ради возможных будущих доходов. Сама по себе рациональная структура источников не гарантирует успешной работы предприятия, поскольку объем выручки, финансовые результаты зависят, прежде всего, от размещения активов.

Для нужд анализа применяется несколько видов группировки активов. Мы остановимся на трех из них.

Первый вариант группировки – по сроку оборота.

А) Долгосрочные активы (иммобилизованные, немобильные) – активы, срок оборачиваемости которых превышает 1 год.

Б) Краткосрочные активы (текущие, мобильные, оборотные) – активы, срок оборачиваемости которых меньше 1 года.

Согласно теории увеличение доли краткосрочных активов, и уменьшение доли иммобилизованных расценивается положительно. Однако, производя такие выводы, следует быть осторожными. Если уменьшение доли иммобилизованных активов происходит за счет их абсолютного уменьшения, например, вследствие продажи из-за тяжелого финансового положения, то такую ситуацию, безусловно нельзя оценивать положительно. Точно так же уменьшение доли текущих активов может произойти из-за дооценки основных фондов. Такое увеличение стоимости долгосрочных активов представляет собой чисто учетную процедуру, и не может свидетельствовать об улучшении структуры активов, вследствие увеличения их мобильной доли.

Второй вариант группировки – по направлению использования.

А) Активы, используемые на предприятии – имущество и денежные средства, используемые непосредственно на предприятии.

В) Активы, используемые за пределами предприятия – долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, товары отгруженные и дебиторская задолженность.

В большинстве случаев при анализе считается, что увеличение доли активов, используемых за пределами предприятия, расценивается отрицательно. Однако, производя подобный анализ, следует выделить в активах, используемых за пределами предприятия те, которые должны приносить прибыль, то есть долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения. Их следует оценивать с двух точек зрения: рентабельность и ликвидность. Если рентабельность финансовых вложений не ниже чем общая рентабельность активов, то такое вложение можно признать целесообразным. Можно также сравнить рентабельность вложений с доходностью ценных бумаг государства. Ликвидность финансовых вложений характеризуется возможностью реализации их в денежные средства по цене, сравнимой с ценой их покупки.

Анализируя дебиторскую задолженность, мы должны учитывать, что ее увеличение не всегда можно расценивать отрицательно, поскольку увеличение текущих активов и средств в расчетах как их составной части может объяснено увеличением объемов выпуска продукции.

Следующая группировка – по степени ликвидности активов.

Ликвидность баланса в Российской Федерации, в отличие от баланса, составленного по правилам международной финансовой отчетности, возрастает сверху вниз. В самом верху находятся наименее ликвидные активы, внизу – более ликвидные. Третья группировка имеет вид:

- А) Труднореализуемые активы.
- Б) Медленно реализуемые активы.
- В) Быстрореализуемые активы.
- Г) Мгновенно реализуемые активы.

Состав активов по группам можно распределить следующим образом. В труднореализуемые активы входит первый раздел баланса – внеоборотные активы. Иногда для уточнения группировки из внеоборотных активов убирают долгосрочные финансовые вложения и относят их к средне реализуемым активам. Это зависит от того, как мы расцениваем ликвидность этих вложений. В зависимости от этой оценки мы можем отнести их к медленно реализуемым или средне реализуемым активам.

Основу медленно реализуемых активов составляет раздел запасы и НДС по приобретенным ценностям. Так же как и для группы А) здесь можно внести уточнение – иногда из этого раздела извлекают затраты в незавершенном производстве и относят к труднореализуемым активам. Особенно это относится к незавершенному производству в строительстве.

Основу быстрореализуемых активов составляет дебиторская задолженность и финансовые вложения. Здесь также справедливо замечание об оценке ликвидности финансовых вложений. Она нуждается в уточнении в соответствии с действительной ликвидностью вложений.

Мгновенно реализуемые активы – денежные средства хозяйствующего субъекта. Это самые ликвидные активы хозяйствующего субъекта.

Однако, используя эту группировку в настоящих условиях, следует учитывать, что ликвидность дебиторской задолженности может быть значительно ниже медленно реализуемых и даже трудно реализуемых активов.

Общий анализ активов целесообразно проводить по всем трем группировкам, используя форму таблицы 1. Пример этой группировки приведен в таблице 4.

2.7. Анализ основных средств

Анализ основных средств целесообразно произвести более подробно с привлечением Пояснений к бухгалтерскому балансу предприятия.

Как известно, основные средства отражаются в балансе по остаточной стоимости. В Пояснениях они отражены по первоначальной стоимости и сгруппированы по группам основных фондов. Используя данные Пояснений можно посчитать коэффициент выбытия и поступления основных средств и структуру основных фондов на начало и конец периода. Данные сгруппируем в таблицу 5.

Таблица 5

Анализ структуры и коэффициентов выбытия и поступления основных фондов

Виды основных средств	Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец года	Коэффициент поступления	Коэффициент выбытия	Структура на начало	Структура на конец
1. Здания								
2. Сооружения								
3. Машины и оборудование								
4. Транспортные средства								
5. Производственный и хозяйственный инвентарь								
6. Другие виды основных средств								
7. Итого								
8. В том числе активные								
9. В том числе пассивные								

Коэффициент поступления рассчитывается как отношение поступивших (веденных) основных средств к первоначальной стоимости основных средств на конец периода. Коэффициент выбытия рассчитывается как отношение первоначальной стоимости выбывших основных фондов к первоначальной стоимости основных фондов на начало периода. Благоприятной считается ситуация, когда коэффициент поступления больше коэффициента выбытия.

При анализе структуры основных средств мы должны особенно обращать внимание на соотношение активных и пассивных основных средств. В Российской Федерации традиционно очень велика доля пассивной части основных фондов. С одной стороны, это объясняется климатическими условиями, которые требуют для обеспечения комфортных условий работы и проживания больших капитальных затрат. Но, однако следует учитывать, что большая доля пассивных основных средств (более 60%), и ее дальнейшее увеличение может свидетельствовать о неэффективном размещении источников средств предприятия, и как следствие этого снижение средств в обороте предприятия, уменьшение коэффициента маневренности, увеличение налога на имущество.

Целесообразно рассчитывать и анализировать коэффициенты износа и годности по каждому виду и отдельным группам основных фондов. Для этого следует воспользоваться Пояснениями к бухгалтерской отчетности, в которой указан начисленный износ амортизируемого имущества. Коэффициент износа равен

$$K_u = \frac{\text{Начисленная...амортизация}}{\text{Первоначальная...стоимость}}$$

Коэффициент годности - это показатель симметричный коэффициенту износа, он определяется

$$K_g = \frac{\text{Остаточная...стоимость}}{\text{Первоначальная...стоимость}}$$

Определив один из этих показателей, мы не только определим износ, но и проследим его изменение в течение года. По мнению специалистов, занимающихся проблемой старения основных фондов, при превышении коэффициента износа значения 60% начинается процесс физического распада основных фондов. По нашему мнению, при получении неудовлетворительных результатов (коэффициент износа слишком велик и продолжает увеличиваться) целесообразно просчитать эти же коэффициенты отдельно по группе пассивных и активных основных средств. Высокий коэффициент по группе пассивных основных фондов не является предметом большой тревоги, поскольку фактический срок службы таких фондов намного превышает нормативный, применяемый в расчетах для начисления амортизации. Напротив большая

величина этого коэффициента для активной части основных фондов свидетельствует о тревожном состоянии техники хозяйствующего субъекта.

2.8. Анализ оборотных активов

Для анализа текущие активы не сгруппируют.

Таблица 6

Оборотные активы

Наименование раздела баланса	Сумма			Структура баланса, %			Темп роста отчтн. г. к предыдущ. г.	Темп роста предыдущ. г. к предшеств. предыдущ. г.
	на отчетную дату отчетного периода	на 31 декабря предыдущего года	на 31 декабря года предшествующего предыдущему	на отчетную дату отчетного периода	на 31 декабря предыдущего года	на 31 декабря года предшествующего предыдущему		
Запасы								
Налог на добавленную стоимость								
Дебиторская задолженность								
Краткосрочные финансовые вложения								
Денежные средства								
Прочие оборотные активы								
Итого								

Анализ начинают с анализа запасов. Выясняют метод списания материалов на себестоимость, сравнивают динамику остатков запасов с динамикой выручки.

Следует рассчитать показатель оборачиваемости запасов. При расчете данного показателя применяют формулу, основанную на себестоимости реализованной продукции (вместо выручки от реализации):

$$\text{Оборачиваемость...запасов} = \frac{\text{Себестоимость...реализованной...продукции}}{\text{Средняя...величина...запасов}}$$

Определенную трудность представляет собой анализ дебиторской задолженности. Для его более подробного анализа требуется первичные данные

бухгалтерского учета, которые позволяют ежемесячно отслеживать движение дебиторской задолженности, учитывать санкции, применяемые к дебиторам-неплательщикам.

Если в нашем распоряжении находятся только данные первичной бухгалтерской отчетности, то следует ограничиться выявлением доли дебиторской задолженности в текущих активах, или в величине всех активов предприятия, а также в выявлении по Пояснениям к бухгалтерской отчетности доли просроченной дебиторской задолженности.

2.9. Анализ прибыли

Анализ финансового результата начинают с общего анализа динамики прибыли, а также с выявления динамики отдельных статей, оказывающих влияние на формирование прибыли. Анализ можно вести по таблице 7.

Коммерческие расходы, связанные со сбытом продукции, включают:

- расходы на рекламу
- транспортировку товаров
- вознаграждения посредническим организациям
- расходы на погрузо-разгрузочные работы, содержание помещений для хранения продукции
- расходы, связанные со сбытом продукции

В составе управленческих расходов отражаются общехозяйственные расходы, не связанные с производственным процессом:

- расходы на оплату труда управленческого персонала
- страховые взносы с этих выплат (соц, мед, пенс)
- командировки
- АО и расходы на ремонт ОС общехозяйственного назначения
- арендная плата за общехозяйственные помещения
- расходы по оплате информационных, аудиторских, консультационных услуг

Прочие расходы (доходы) представляют собой:

- Расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;

- Расходы, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности;
- Расходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций;
- Расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов, отличных от денежных средств;
- Проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств
- Расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями;
- Прочие операционные расходы.
- Штрафы пени, неустойки за нарушение условий договора;
- Возмещение причиненных организацией убытков;
- Убытки прошлых лет, признанные в отчетном году;
- Суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, других долгов, нереальных для взыскания;
- Курсовые разницы;
- Суммы уценки активов (за исключением внеоборотных);
- Прочие внереализационные расходы (в прочие внереализационные расходы включаются некоторые налоги).

Таблица 7

Анализ прибыли

Наименование показателя	Отчетный период	Базисный период	Структура, отчет, %	Структура, базис, %	Изменение абсолютное	Изменение относительное, %
Выручка						
Себестоимость продаж						
Валовая прибыль (убыток)						
Коммерческие расходы						
Управленческие расходы						
Прибыль (убыток) от продаж						
Доходы от участия в других организациях						
Проценты к получению						
Проценты к уплате						
Прочие доходы						
Прочие расходы						

Прибыль (убыток) до налогообложения						
Текущий налог на прибыль в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)						
Отложенные налоговые обязательства						
Отложенные налоговые активы						
Прочее						
Чистая прибыль (убыток)						

При анализе финансового результата обращаем внимание на рост абсолютный и относительный выручки, себестоимости, управленческих и коммерческих расходов, прибыли от реализации и прибыли до налогообложения. Сравнивая темпы роста перечисленных показателей, можно сделать выводы о том, почему росла (понижалась) прибыль от реализации или прибыль отчетного периода. Скажем, при опережающем росте себестоимости по сравнению с ростом выручки происходит снижение прибыли от реализации, а при соответствующем росте внереализационных или операционных расходов прибыли отчетного года до налогообложения.

Следующим шагом должен явиться факторный анализ прибыли. При факторном анализе финансового результата следует ограничиться анализом прибыли от реализации продукции. Это объясняется тем, что факторный анализ прибыли до налогообложения, то есть балансовой был бы возможен в том случае, если бы в форме №2 присутствовал бы валовой оборот выручки предприятия. То есть при расчете структуры, принятая за 100% выручка включала в себя не только себестоимость, управленческие, коммерческие расходы, но и операционные и внереализационные расходы.

Приводимые в различных источниках методики факторного анализа прибыли заключают в себе один непреодолимый недостаток. Чтобы использовать эти методики, следует обладать некоторым объемом информации, не содержащимся в официальной бухгалтерской отчетности. Например, следует знать номенклатуру выпуска продукции, индекс роста цен на каждую группу продукции предприятия и т.д.

В данном случае мы используем простейшую методику, которая позволяет определить влияние факторов на изменение прибыли от реализации на основе данных официальной бухгалтерской отчетности.

Рост прибыли от реализации обусловлен:

1. ростом выручки от реализации,

2. изменением уровня себестоимости,
3. изменением уровня коммерческих расходов,
4. изменением уровня управленческих расходов.

Фактор роста выручки учитывается следующим образом:

$$\Delta\Pi_6 = \frac{(B_{отч} - B_{баз}) * P_{баз}}{100};$$

где $\Delta\Pi_6$ – изменение прибыли от реализации за счет изменения выручки;

$B_{отч}$, $B_{баз}$ – выручка от реализации отчетного и базисного года;

$P_{баз}$ – рентабельность базисного года.

$$P_{баз} = \frac{\Pi_{реал^{баз}}}{B_{баз}}.$$

Рентабельность от реализации закрепляется на уровне базисного года, поскольку является качественным признаком.

Изменение прибыли от фактора изменения уровня себестоимости рассчитывается по формуле:

$$\Delta\Pi_c = \frac{-(Y_c^{отч} - Y_c^б) * B_{отч}}{100},$$

где $Y_c^{отч}$, $Y_c^б$, – уровень себестоимости отчетный и базисный, рассчитываемый как отношение себестоимости реализованной продукции по форме №2 к объему реализации из этой же формы. Выручка в данном случае является количественным признаком и закрепляется на уровне текущего или отчетного года.

Изменение прибыли от фактора изменения уровня коммерческих и управленческих затрат рассчитывается соответственно по формулам:

$$\Delta\Pi_k = \frac{-(Y_k^{отч} - Y_k^б) * B_{отч}}{100},$$

$$\Delta\Pi_y = \frac{-(Y_y^{отч} - Y_y^б) * B_{отч}}{100},$$

где $Y_k^{отч}$, $Y_k^б$, $Y_y^{отч}$, $Y_y^б$, – уровень коммерческих и управленческих расходов отчетный и базисный, рассчитываемый как отношение соответствующих расходов по форме №2 к объему реализации из этой же формы.

В завершении факторного анализа целесообразно выполнить проверку, суть которой состоит в том, что сумма влияния всех факторов должна совпасть с изменением прибыли от реализации.

2.10. Расчет и анализ финансовых коэффициентов

В последнее время большое значение при проведении финансового анализа придается финансовым коэффициентам. Это объясняется, с одной стороны распространением и влиянием переводной экономической литературы, в которой финансовым коэффициентам традиционно уделяется большое внимание. С другой стороны, такое стремительное распространение новых для нас показателей можно объяснить высоким уровнем инфляции, который делает невозможным сравнение и анализ абсолютных показателей разделенных даже небольшим отрезком времени. Приведение абсолютных показателей к сопоставимому виду по уровню цен сложная и до конца не решенная задача.

Финансовые коэффициенты – это показатели, которые в значительной степени не зависят от уровня инфляции. Считается, что инфляция в равной степени оказывает влияние и на величину числителя и на величину знаменателя. Поэтому мы имеем возможность, без дополнительных процедур приведения сравнивать финансовые коэффициенты 80-х, 90-х годов, и даже вести сравнение финансовых коэффициентов разных хозяйствующих субъектов по разным отраслям.

Финансовые коэффициенты можно разделить на несколько групп. В первую группу войдут, коэффициенты, характеризующие имущественное положение предприятия. Эти коэффициенты и формулы их расчета представлены в таблице 8.

Таблица 8

Оценка имущественного положения

Наименование показателя	Формула расчета	Отчетная форма
1.1. Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации	итог баланса-нетто	1
1.2. Доля основных средств в активах	$\frac{\text{стоимость основных средств}}{\text{итог баланса-нетто}}$	1

1.3. Доля активной части основных средств	$\frac{\text{стоимости активной части основных средств}}{\text{стоимость основных средств}}$	П
1.4. Коэффициент износа основных средств	$\frac{\text{износ основных средств}}{\text{первоначальная стоимость основных средств}}$	П
1.5. Коэффициент износа активной части основных средств	$\frac{\text{износ активной части основных средств}}{\text{первоначальная стоимость активной части основных средств}}$	П
1.6. Коэффициент обновления	$\frac{\text{первоначальная стоим. поступивших основных средств}}{\text{первоначальная стоимость основных средств на конец периода}}$	П
1.7. Коэффициент выбытия	$\frac{\text{Первонач. стоимость выбывших основных средств}}{\text{первоначальная стоимость основных средств на начало периода}}$	П

Данные коэффициенты иллюстрируют сумму средств, находящуюся в распоряжении предприятия, его основные фонды, их динамику и обновление.

Большое значение придается коэффициентам, характеризующим ликвидность баланса хозяйствующего субъекта. Эти коэффициенты характеризуют насколько предприятие может погасить свои долги теми или иными активами, числящимися у него на балансе. Некоторые из коэффициентов иллюстрируют покрытие тех или иных величин актива собственными источниками средств или долю данных активов в имуществе предприятия. Данные коэффициенты представлены в таблице 9.

Первый показатель из этой таблицы это не финансовый коэффициент, а величина собственных оборотных средств, которая затем будет использована для расчета коэффициентов. Данная формула расчета характерна для новой формы баланса, при использовании старой формы следует также из величины собственного капитала вычесть величину убытков.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств показывает, какая часть этих средств находится в денежной форме.

Коэффициент текущей ликвидности показывает сколько раз мы можем покрыть свои обязательства своими текущими активами. Причем, по мнению некоторых авторов в состав обязательств следует включать не все текущие пассивы (т.е. раздел баланса), а только кредиторскую задолженность и краткосрочные кредиты банка. Те же замечания можно отнести к коэффициенту быстрой и абсолютной ликвидности.

Оценка ликвидности

Наименование показателя	Формула расчета	Отчетная форма
2.1. Величина собственных оборотных средств (функционирующий капитал)	собственный капитал + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы или оборотные активы – краткосрочные пассивы	1
2.2. Маневренность собственных оборотных средств	$\frac{\text{денежные средства}}{\text{функционирующий капитал}}$	1
2.3. Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{оборотные активы}}{\text{краткосрочные пассивы}}$	1
2.4. Коэффициент быстрой ликвидности	$\frac{\text{оборотные активы за минусом запасов}}{\text{краткосрочные пассивы}}$	1
2.5. Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)	$\frac{\text{денежные средства}}{\text{краткосрочные пассивы}}$	1
2.6. Доля оборотных средств в активах	$\frac{\text{оборотные активы}}{\text{всего хозяйственных средств (нетто)}}$	1
2.7. Доля собственных оборотных средств в общей их сумме	$\frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{оборотные активы}}$	1
2.8. Доля запасов в оборотных активах	$\frac{\text{запасы}}{\text{оборотные активы}}$	1
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов	$\frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{запасы}}$	1
2.10. Коэффициент покрытия запасов	$\frac{\text{«нормальные» источники покрытия}}{\text{запасы}}$	1

Коэффициенты финансовой устойчивости сгруппированы в таблице 10. Данная группа показателей характеризует роль собственных и заемных источников в формировании средств предприятия. Термин «нетто» в ряде показателей подчеркивает, что в данном случае сумму средств по балансу следует брать без убытков, то есть при использовании старой формы баланса величина убытков из валюты баланса вычитается. Данные коэффициенты рассчитываются только на основании сумм разделов баланса, без привлечения дополнительных данных по его отдельным статьям.

Оценка финансовой устойчивости

Наименование показателя	Формула расчета	Отчетная форма
3.1. Коэффициент автономии	$\frac{\text{собственный капитал}}{\text{всего хозяйственных средств (нетто)}}$	1
3.2. Коэффициент финансовой зависимости	$\frac{\text{всего хозяйственных средств (нетто)}}{\text{собственный капитал}}$	1
3.3. Коэффициент маневренности собственного капитала	$\frac{\text{собственные оборотные средства}}{\text{собственный капитал}}$	1
3.4. Коэффициент концентрации заемного капитала	$\frac{\text{заемный капитал}}{\text{всего хозяйственных средств (нетто)}}$	1
3.5. Коэффициент структуры долгосрочных вложений	$\frac{\text{долгосрочные пассивы}}{\text{внеоборотные активы}}$	1
3.6. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	$\frac{\text{долгосрочные пассивы}}{\text{долгосрочные пассивы + собственный капитал}}$	1
3.7. Коэффициент структуры заемного капитала	$\frac{\text{долгосрочные пассивы}}{\text{заемный капитал}}$	1
3.8. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$\frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}}$	1

Следующая группа финансовых коэффициентов, это показатели деловой активности предприятия. Объединяет эти коэффициенты в одну группу то, что в числителе у них содержится выручка от реализации продукции, то есть хозяйственный оборот. В некоторых случаях вместо выручки показатель может содержать величину дебетового оборота по соответствующим счетам. Так, например, при расчете оборачиваемости дебиторской задолженности целесообразно вместо выручки использовать дебетовый оборот по счетам 50, 51, 52, а при расчете оборачиваемости кредиторской задолженности дебетовый оборот по счетам-обязательствам.

Рассчитывая показатели деловой активности, как впрочем, и показатели рентабельности, следует учитывать, что в отличие от всех других финансовых коэффициентов, данные группы не могут быть, рассчитаны на конец периода, а считаются только в среднем за период. Это объясняется тем, что в числителе этих показателей стоит не моментный, а интервальный показатель (выручка, прибыль) который не может быть определен на какую-то дату. Своеобразной

модификацией коэффициентов деловой активности является определение периода оборота в днях или длительности цикла оборота.

Таблица 11

Оценка деловой активности

Наименование показателя	Формула расчета	Отчетная форма
4.1. Фондоотдача	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя стоимость основных средств}}$	1, 2
4.2 Оборачиваемость в расчетах (в оборотах)	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя дебиторская задолженность}}$	1, 2
4.3. Оборачиваемость средств в расчетах (в днях)	$\frac{360 \text{ дней}}{\text{показатель 4.5}}$	1, 2
4.4. Оборачиваемость запасов (в оборотах)	$\frac{\text{себестоимость реализации}}{\text{средние запасы}}$	1, 2
4.5. Оборачиваемость запасов (в днях)	$\frac{360 \text{ дней}}{\text{показатель 4.7}}$	1, 2
4.6. Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	$\frac{\text{средняя кредиторская задолженность} * 360 \text{ дней}}{\text{себестоимость реализации}}$	1, 2
4.7. Продолжительность операционного цикла	показатель 4.4 + показатель 4.6	1, 2
4.8. Продолжительность финансового цикла	$\text{показатель 4.8} - \text{показатель 4.7}$	1, 2
4.9. Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности	$\frac{\text{средняя дебиторская задолженность}}{\text{выручка от реализации}}$	1, 2
4.10. Оборачиваемость собственного капитала	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя величина собственного капитала}}$	1, 2
4.11. Оборачиваемость совокупного капитала	$\frac{\text{выручка от реализации}}{\text{средняя величина совокупного капитала}}$	1, 2

Последняя группа финансовых коэффициентов это показатели рентабельности. Данная группа коэффициентов характеризует долю прибыли в выручке предприятия, либо съем выручки с рубля имущества (всех активов или текущих активов) или с рубля вложенных средств собственных и заемных. На основании показателей рентабельности можно определить показатель окупаемости вложенного капитала, причем это можно сделать для всей суммы средств (по балансу нетто) или только для суммы собственных средств. Показатели рентабельности обычно замыкают анализ финансового состояния предприятия и сведены в таблицу 12.

Оценка рентабельности

Наименование показателя	Формула расчета	Отчетная форма
5.1. Чистая прибыль	Прибыль отчетного периода - платежи в бюджет	2
5.2. Рентабельность продукции	$\frac{\text{прибыль от реализации}}{\text{затраты на производство и реализацию}}$	2
5.3. Рентабельность основной деятельности (рентабельность продаж)	$\frac{\text{прибыль от реализации}}{\text{выручка от реализации}}$	2
5.4. Рентабельность совокупного капитала	$\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{итог среднего баланса-нетто}}$	1, 2
5.5. Рентабельность собственного капитала	$\frac{\text{чистая прибыль}}{\text{средняя величина собственного капитала}}$	1, 2
5.6. Период окупаемости собственного капитала	$\frac{\text{средняя величина собственного капитала}}{\text{чистая прибыль}}$	1, 2

3. Финансовый анализ с помощью ПК
(только для студентов очной формы обучения)

Для финансового анализа на базе кафедры «Экономика и управление в строительстве» разработаны 2 программы: Finanal и Finanal_1год. Программа Finanal предназначена для быстрого анализа с помощью финансовых коэффициентов. Finanal_1год используется для расчета таблиц и построения диаграмм, с помощью которых можно провести углубленный финансовый анализ 1 отчетного периода. Обе программы выполнены на основе электронных таблиц Excel, работа с ними требует лишь элементарных навыков и знаний ПК. На первом этапе следует сохранить вариант файла с добавлением своей фамилии или других обозначений, а лишь затем начинать работу с программой. В качестве исходной информации вводятся данные официальной бухгалтерской отчетности. Причем, вводя исходную информацию, следует учитывать, что вводятся числа на белые поля. Числа, получаемые автоматически на голубых полях, сверяются с данными исходной бухгалтерской отчетности. После ввода данных результаты расчетов распечатываются и подвергаются дальнейшему осмыслению. В процессе анализа полученной информации студент может составить дополнительно свои варианты аналитических таблиц и диаграмм.

Результаты расчетов подлежат распечатке или показу преподавателю на накопителе информации.

4. Заключение

В заключение должны содержаться выводы по проведенному анализу финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

1. Ефимова О. В. Финансовый анализ. М.: Изд-во "Бухгалтерский учет", 2011, 320 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика. 2010.
3. Ковалев В. В., Волкова О. Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2009. – 424 с.
4. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Минск: ООО "Новое знание", 2011. – 688 с.
5. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 208 с.
6. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ. Изд-во КноРус, 2011. / эл. ресурс www.Book.ru
7. Артеменко В.Г., Анисимова Н.В. Экономический анализ. Изд-во КноРус, 2011. 386 с / эл. ресурс www.Book.ru
8. Любушин Н.П. Экономический анализ. Изд-во ЮНИТИ-ДАНА, 2010, 575 с. / эл. ресурс www.knigafund.ru/books/116290
9. Илышева Н.Н., Крылов С.И. Анализ финансовой отчетности. Учебное пособие. Изд-во: ЮНИТИ-ДАНА, 2007 г., 240 с. / эл. ресурс www.knigafund.ru/books/106540

Дополнительная литература

1. Федорова Г.В. Учет и анализ банкротств: уч. пособие. 2-е изд., стер. М.: Омега-Л, 2008. – 248 с.
2. Ковалев В.В. Анализ баланса или как понимать баланс. Изд-во Проспект., 2011. 456 с / эл. ресурс www.Book.ru
3. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами. Учебное пособие. Изд-во ЮНИТИ-ДАНА, 2010, 639 с. / эл. ресурс www.knigafund.ru/books/106721