

0-793562

На правах рукописи



Павлова Ирина Александровна

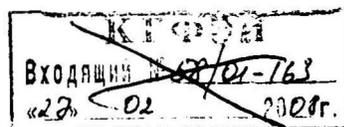
**МЕТОДИКА МОНИТОРИНГА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ С УЧЕТОМ ЕГО ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Иваново – 2008



Работа выполнена в ГОУ ВПО «Нижегородский коммерческий институт»

Научный руководитель: Доктор экономических наук, профессор
Едронова Валентина Николаевна

Официальные оппоненты: Доктор экономических наук, профессор
Щуков Валерий Николаевич

Кандидат экономических наук, доцент
Астраханцева Ирина Александровна

Ведущая организация: ГОУ ВПО «Волжская государственная
академия водного транспорта»

Защита состоится 15 марта 2008 г. в 9 часов на заседании Диссертационного совета Д 212.063.04 при Ивановском государственном химико-технологическом университете по адресу: 153000, г. Иваново, пр. Ф. Энгельса, д. 7

Ивановский государственный университет
ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ Д 212.063.04
ВОЛЖСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ АКАДЕМИИ
ВОДНОГО ТРАНСПОРТА
КАНДИДАТ ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК
АСТРАХАНЦЕВА ИРИНА АЛЕКСАНДРОВНА

Ученый совет
15 марта 2008 г.
153000,

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000690415

С.В. дубова

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность исследования. Достижение организациями финансовой устойчивости является одной из актуальных проблем российской экономики, в которой в 2006 г. более 40 % предприятий являлись убыточными.

Наиболее распространенной причиной утраты финансовой устойчивости является наличие ошибок в формировании стратегии финансового развития предприятия, обусловленных изменениями множества факторов как внешней, так и внутренней среды.

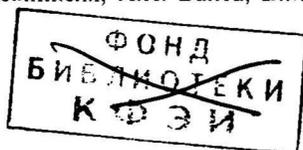
В условиях рыночной экономики число факторов, снижающих финансовую устойчивость предприятия, возрастает, поэтому разработка эффективной методик ее мониторинга, позволяющей учитывать наиболее значимые показатели деятельности предприятия, приобретает все большую значимость.

Уровень финансовой устойчивости предприятия меняется в зависимости от стадии жизненного цикла: в отдельные периоды объемы производства и реализации продукции возрастают, в другие – падают. Цикличность развития характерна для всех субъектов хозяйствования, следовательно, все они могут временно терять финансовую устойчивость. Встает задача разделить временную потерю финансовой устойчивости и действительно негативные тенденции, способные привести к кризису.

Таким образом, в настоящее время актуально проведение научных исследований, позволяющих задать методик мониторинга финансовой устойчивости, применимую ко всем стадиям жизненного цикла предприятия в рыночной среде.

Недостаточная разработанность теоретических, методических и практических аспектов мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла, их большая практическая значимость обусловили актуальность темы диссертации, определили цель и задачи исследования.

Изученность проблемы. Существует значительное число работ, посвященных исследованиям сущности финансовой устойчивости и методов ее мониторинга: И. Апософфа, Дж. К. Ван Хорна, Й. Ворста, Л.А. Бернштейна, Ж. Перара, Э. Хелффера, Х. Фризвинкеля, А.П. Вайта, В.М. Ро-



дионовой, И.А. Блапка, В.В. Бочарова, Ю.А. Соколова, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, В.Е. Леонтьева, В.Г. Савицкой, Г.Б. Поляка, В.Н. Едроновой, Е.С. Стояновой, А.Д. Шеремета и др. Однако в работах перечисленных авторов понятие финансовой устойчивости предприятия рассматривается без учета его жизненного цикла.

Вопросы организации мониторинга финансовой устойчивости нашли отражение в трудах российских ученых В.Б. Тихапина, Н.Ю. Трясциной, Ф.И. Шамхалова, Э.Г. Шардумовой и др. В то же время перечисленные специалисты предлагают проводить мониторинг финансовой устойчивости на основе традиционных методов (коэффициентный анализ и интегральные показатели вероятности банкротства).

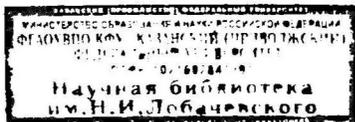
Вопросы исследования жизненного цикла предприятия рассматриваются в работах Б.З. Мильнера, О.В. Головкина, Дж. К. Лафта, А.Л. Сабинина и др. В работах этих специалистов вопросы жизненного цикла предприятия не связаны с его финансовой устойчивостью.

Проблема выбора методики проведения мониторинга финансовой устойчивости предприятия и ее применения к определению стадии развития остается недостаточно исследованной.

Актуальность проблемы, степень ее научной разработки и практической значимости определили выбор темы, цели и задачи диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования является разработка методики мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла предприятия, позволяющей определять уровень финансовой устойчивости на определенный момент времени и в динамике за ряд лет, прогнозировать его изменение. Для достижения поставленной цели потребовалось решить следующие **задачи**:

- исследование содержания понятия «финансовая устойчивость» и факторов, на нее влияющих, существующих подходов к мониторингу финансовой устойчивости, а также выявление проблем, возникающих при его проведении;
- разработка схемы мониторинга финансовой устойчивости;



- обоснование ограниченности коэффициентного анализа с позиций разработки методики оценки финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла;

- выделение факторов, влияющих на величину интегрального показателя, характеризующего финансовую устойчивость с учетом жизненного цикла предприятия;

- разработка методики определения интегрального показателя для мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла предприятия на основе выделенных факторов и ее апробация.

Объект исследования. Объектом исследования являются предприятия разных отраслей, организационно-правовых форм и масштабов деятельности.

Предмет исследования. Предметом исследования диссертационной работы является совокупность теоретико-методических и практических вопросов мониторинга финансовой устойчивости предприятия.

Теоретической и методологической базой диссертационного исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых по теории финансов, финансового менеджмента и теории статистики. Использовались системный, функциональный, структурно-элементный, институциональный, уровневый и субъективный подходы. При решении поставленных задач применялись общие и специальные научные методы: коэффициентный финансовый анализ, методы расчета интегральных показателей, экономико-математическое моделирование, статистические методы.

Информационную базу исследования составили нормативно-правовые и законодательные акты; методические издания отечественных и зарубежных авторов; информационные, аналитические, статистические, справочные материалы; финансовые отчеты организаций производственной, торговой, сельскохозяйственных отраслей за несколько лет; интернет-ресурсы.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке методики мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла на базе интегрального показателя, позволяющей определять финансовую устойчивость на дату, в динамике и с

прогнозом на следующий период. Основные результаты, определяющие научную новизну работы, состоят в следующем:

1. Выявлена ограниченность традиционных методов мониторинга финансовой устойчивости с позиций учета жизненного цикла предприятия, а также проблемы организации мониторинга;

2. Впервые предложена схема проведения мониторинга финансовой устойчивости предприятия, позволяющая осуществлять анализ, контроль и прогнозирование ее уровня на каждой стадии жизненного цикла предприятия;

3. Обоснована ограниченность коэффициентного анализа с позиций мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла, исследования устойчивости в динамике и составления прогноза на следующий период;

4. Выявлены на основе применения метода корреляционно-регрессионного анализа абсолютные оценочные показатели для расчета интегрального показателя мониторинга финансовой устойчивости;

5. Предложена методика расчета интегрального показателя мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла, позволяющая проводить анализ на дату и в динамике за ряд периодов.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы состоит в возможности применения разработок и выводов при мониторинге финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла, оценки уровня финансовой устойчивости, прогнозирования ее изменения и вариантов управленческих решений. Результаты исследования могут использоваться в процессе преподавания таких дисциплин, как “Финансовый менеджмент”, “Анализ финансовой отчетности”, “Финансы организаций”.

Апробация работы. Основные положения и выводы диссертационной работы обсуждались и получили одобрение на ежегодной Международной конференции ГОУ ВПО «Роль финансово-кредитной системы в реализации приоритетных задач развития» (Санкт-Петербург, СПбГУЭФ, 2008 г.), конференциях Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского и Нижегородского коммерческого института.

Практические рекомендации по расчету интегрального показателя для мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла предприятия прошли апробацию в таких организациях Нижегородской области, как ОАО “Суроватихинский завод радиоаппаратуры и связи (СЗАС)”, ОАО “Мобильные телесистемы-НН (МТС-НН)”. Результаты исследования получили положительную оценку при проведении мониторинга уровня финансовой устойчивости и его динамики в следующих нижегородских организациях: ООО «Понск-М», ООО «Арзамасгазцентр», ООО «Синтез РусМиМ».

Публикации. Основные положения диссертации отражены в 12 научных статьях общим объемом 4,52 п.л., в том числе вклад соискателя – 4,2 п.л.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 205 наименований, и 12 приложений. Работа изложена на 168 страницах машинописного текста, содержит 44 рисунка, 12 таблиц.

2. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность темы исследования, определены цель, задачи, предмет и объект исследования, научная новизна и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе – “Финансовая устойчивость как объект мониторинга” – изложены теоретические аспекты мониторинга финансовой устойчивости предприятия, проведен анализ существующих подходов к решению вопроса, выявлены проблемы, возникающие при мониторинге финансовой устойчивости.

Во второй главе – “Организация мониторинга с учетом жизненного цикла предприятия” – предложена схема организации мониторинга финансовой устойчивости, изучены подходы к мониторингу финансовой устойчивости на основе коэффициентного анализа, показана ограниченность коэффициентного анализа при мониторинге финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла.

В третьей главе – “Проведение мониторинга финансовой устойчивости на основе интегрального показателя с учетом жизненного цикла”

ла организации” – на основе корреляционно-регрессионного анализа выявлены абсолютные показатели, комплексно характеризующие финансовую устойчивость, предложена их учетная база; разработана методика расчета интегрального показателя, а также рассмотрена практика применения показателя в ряде организаций разных отраслей и масштабов деятельности.

В заключении сформулированы основные выводы, предложения и результаты проведенного исследования.

3. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Выявлена ограниченность традиционных методов мониторинга финансовой устойчивости с позиций учета жизненного цикла предприятия, а также проблемы организации мониторинга.

В литературе существует много подходов к мониторингу финансовой устойчивости предприятия. Некоторые авторы определяют финансовую устойчивость с помощью расчета ряда показателей в рамках анализа финансового состояния предприятия, другие для ее оценки используют интегральные показатели.

При оценке финансовой устойчивости как части анализа финансового состояния предприятия в работах большинства специалистов, а также в официальных методиках финансовая устойчивость часто определяется на основе анализа пассива баланса, а также обеспеченности активов предприятия собственными средствами. В этом случае авторы для ее мониторинга предлагают рассчитывать следующие показатели: уровни собственного и заемного капитала, соотношение собственного и заемного капитала, обеспеченность активов собственным капиталом, маневренность и др.

Понимание финансовой устойчивости в рамках финансового анализа, на наш взгляд, является не совсем полным, так как он характеризует деятельность предприятия только с позиций обеспеченности активов собственным капиталом и не дает оценки общей устойчивости. При мониторинге необходимо учитывать, что финансовая устойчивость является комплексным понятием, на нее влияет огромное количество факторов, определяющих выручку, затраты, ресурсы предприятия, прибыль и т. д.

В рамках исследования интегральных показателей мониторинга финансовой устойчивости рассматривались показатели вероятности банкротства, ресурсный, комплексный и «неформальный» подход. В результате сделан вывод, что при их использовании оценку финансовой устойчивости и ее динамики с учетом жизненного цикла предприятия проводить достаточно сложно. Данный подход предполагает расчет некоторого значения, по которому определять уровень финансовой устойчивости на данный момент времени и производить сравнение с предыдущими значениями этого показателя не имеет смысла.

При проведении мониторинга финансовой устойчивости с использованием традиционных методов возникает комплекс проблем. В качестве основных проблем обозначены следующие: отсутствие схемы мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла; недостаточность исходной информации; отсутствие методов, позволяющих анализировать динамику финансовой устойчивости и прогнозировать изменение ее уровня с учетом жизненного цикла.

2. Впервые предложена схема проведения мониторинга финансовой устойчивости предприятия, позволяющая осуществлять анализ, контроль и прогнозирование ее уровня на каждой стадии жизненного цикла предприятия.

Организация проведения исследования финансовой устойчивости подразумевает создание эффективной схемы ее мониторинга, которая должна включать комплекс мероприятий, дифференцированных по стадиям жизненного цикла предприятия и связанных с определением целей и задач проведения мониторинга, со сбором и подготовкой исходной информации, анализом финансовой устойчивости с использованием различных методов, осуществлением прогнозирования финансовой устойчивости, а также контролем полученных результатов и их архивированием для дальнейших исследований. Непрерывный процесс мониторинга финансовой устойчивости дает возможность разработать меры противодействия внутренним и внешним факторам, способным привести к потере устойчивости.

Предложенная автором схема мониторинга финансовой устойчивости включает в себя пять этапов (рис. 1):

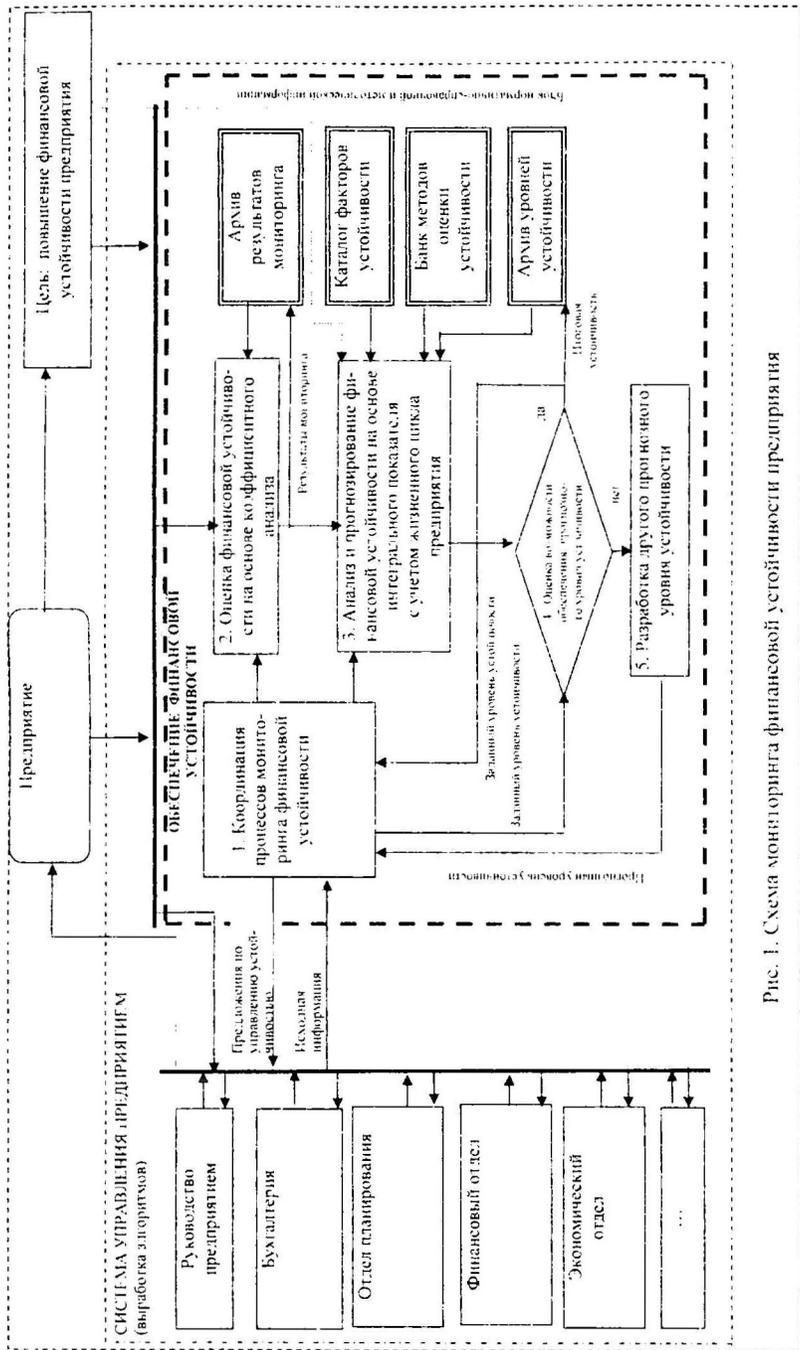


Рис. 1. Схема мониторинга финансовой устойчивости предприятия

1. Координация процессов мониторинга финансовой устойчивости;
2. Оценка финансовой устойчивости на основе коэффициентного анализа;
3. Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости на основе интегрального показателя с учетом жизненного цикла предприятия;
4. Оценка возможности обеспечения прогнозного уровня устойчивости;
5. Разработка другого прогнозного уровня устойчивости на следующий период.

Предложенная схема мониторинга финансовой устойчивости позволяет своевременно диагностировать и устранять негативные тенденции в ее развитии на любой стадии жизненного цикла.

3. Обоснована ограниченность коэффициентного анализа с позиций мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла, исследования устойчивости в динамике и составления прогноза на следующий период.

В процессе сравнения методик мониторинга финансовой устойчивости на основе коэффициентного анализа были рассмотрены подходы различных авторов к этому вопросу, а также официальные методики.

По результатам исследования традиционных подходов для оценки финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла были отобраны коэффициенты текущей ликвидности, платежеспособности по текущим обязательствам, автономии, обеспеченности активов собственными средствами, оборачиваемости активов, рентабельности всех активов и продаж. Сделан вывод, что другие коэффициенты можно не рассматривать, так как они повторяют тенденцию изменения выбранных показателей.

На основе выбранных показателей проведен мониторинг финансовой устойчивости крупных российских компаний, таких как ОАО РАО "ЕЭС России", ОАО "Лукойл", ОАО "Газпром", ОАО "Роснефть", ОАО "Аэрофлот", ОАО "МТС", а также ряда организаций Нижегородской области различных видов деятельности и размеров: ОАО "Суроватихинский завод радиоприборов и связи (СЗАС)", ОАО "Нижегородпромвентиляция", ОАО "Волжский подводник", ОАО Агроплекмеконзавод "Перевозский",

ОАО Птицефабрика “Ворсменская”, ОАО “Синтез”, ОАО “Нижегород-сельхозтехника”, ОАО “Волжский ювелир”.

Результатом явились показатели финансовой устойчивости исследуемых предприятий за ряд лет, пример которых по открытому акционерному обществу «Аэрофлот» приведен в табл. 1.

Таблица 1

Показатели финансовой устойчивости ОАО “Аэрофлот” за 1999–2006 гг.
на основе коэффициентного анализа

Годы	Коэффициент текущей ликвидности	Степень платежеспособности по текущим обязательствам	Коэффициент автономии	Коэффициент обеспеченности активов собственными средствами	Коэффициент оборачиваемости активов	Коэффициент рентабельности активов	Коэффициент рентабельности продаж
1999	1,181	5,297	0,245	0,153	1,465	0,14	0,095
2000	1,386	3,509	0,413	0,278	1,71	0,178	0,104
2001	2,231	2,479	0,527	0,552	1,628	0,189	0,116
2002	1,765	2,064	0,439	0,433	2,263	0,481	0,212
2003	1,819	1,967	0,534	0,45	2,211	0,47	0,212
2004	2,52	1,66	0,672	0,603	1,997	0,36	0,18
2005	3,032	1,591	0,633	0,67	1,919	0,278	0,145
2006	3,221	1,391	0,728	0,69	1,942	0,374	0,193

В результате проведенных исследований сделан вывод о том, что коэффициентный анализ является ограниченным с позиций мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла. При коэффициентном анализе фактическое значение финансовых показателей сравнивается с некоторым рекомендуемым интервалом их значений. В то же время предприятие может не попасть в интервал не вследствие нестабильной работы, а по причине нахождения на определенной стадии жизненного цикла. При этом, как правило, для исследования используется выборка исходных данных за короткий период времени, а продолжительность деятельности предприятия составляет несколько десятков лет.

Коэффициентный анализ финансовой устойчивости не дает возможность прогнозировать ее изменение. В данном случае можно прогнозировать изменение отдельных показателей, характеризующих финансовую ус-

тойчивость. Общий прогноз получить нельзя, так как все показатели с разных сторон описывают финансовую устойчивость предприятия. По этой же причине коэффициентный анализ не подходит для определения общей тенденции изменения финансовой устойчивости.

При использовании коэффициентного анализа для мониторинга финансовой устойчивости говорить о негативных тенденциях в развитии предприятия можно, если несколько лет подряд показатели имеют повторяющуюся тенденцию.

4. Выявлены на основе применения метода корреляционно-регрессионного анализа абсолютные оценочные показатели для расчета интегрального показателя мониторинга финансовой устойчивости.

В литературе высказывается мнение о том, что при определении интегральных показателей финансовой устойчивости необходимо использовать абсолютные показатели деятельности организации: объем производства и реализации продукции, затраты, прибыль, активы и т. д.

С целью выявления абсолютных оценочных показателей для расчета интегрального показателя в диссертационном исследовании были сформулированы основные принципы, которые необходимо учитывать при формировании системы факторов:

- ограниченность числа показателей в факторной модели;
- небольшое число факторов должно компенсироваться их многофункциональностью;
- динамизм, который позволит оценить ситуацию в динамике;
- показатели должны сигнализировать о возникновении критических ситуаций;
- сопоставимость факторов по временному периоду, размерности и т. д.

Обосновано, что при разработке интегрального показателя для мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла предприятия необходимо учитывать следующие условия:

1. Достаточность исходной информации;
2. Многоаспектность изучения финансовой устойчивости, то есть ее связи со всеми показателями деятельности организации;
3. Учет взаимосвязи показателей между собой: при изучении ком-

плексных понятий и формировании интегральных показателей можно пренебречь лишь некоторыми факторами, оказывающими слабое влияние на изучаемый показатель в сложившихся условиях. В то же время следует учитывать, что при других начальных условиях те же факторы могут оказывать сильное влияние;

4. Для корректного расчета интегрального показателя мониторинга финансовой устойчивости в набор факторов не должны включаться показатели, оказывающие на нее отрицательное влияние.

Для выявления факторов, оказывающих непосредственное влияние на финансовую устойчивость, в диссертационном исследовании проведен регрессионный анализ зависимостей: оборотных и внеоборотных активов от собственного и заемного капитала; выручки и затрат от внеоборотных и оборотных активов; прибыли от выручки и затрат; собственного капитала от чистой прибыли.

В результате проведенного корреляционно-регрессионного анализа системы факторов, характеризующих финансовую устойчивость, были включены следующие показатели: внеоборотные активы, оборотные активы, собственный капитал, выручка и прибыль, то есть предложена пяти-факторная модель зависимости финансовой устойчивости.

Прочие показатели, используемые в коэффициентном анализе, как показало исследование, незначительно влияют на финансовую устойчивость либо учитываются через выбранные факторы.

Учетная база выбранных факторов за ряд периодов представлена в форме матрицы значений, в которой по горизонтали располагаются выбранные факторы, а по вертикали – количество лет в исследуемом периоде. В результате передвижения по ячейкам матрицы можно получить значение любого фактора в заданный период времени.

5. Предложена методика расчета интегрального показателя мониторинга финансовой устойчивости предприятия с учетом его жизненного цикла, позволяющая проводить анализ на дату и в динамике за ряд периодов.

В диссертационном исследовании предложено проводить расчет интегрального показателя для мониторинга финансовой устойчивости с учетом жизненного цикла с использованием математического понятия дивер-

генции, то есть расхождения векторного поля. Набор выбранных абсолютных оценочных показателей, расположенных в матрице, рассматривается как пятимерное пространство. Изменение параметров с течением времени характеризует траекторию движения системы в данном пятимерном пространстве, то есть траекторию изменения финансовой устойчивости. При этом в пространстве траектории могут быть трех типов:

- 1 тип – расходящиеся;
- 2 тип – предельный цикл;
- 3 тип – сходящиеся.

Расходящаяся траектория соответствует финансовой устойчивости предприятия, сходящаяся – неустойчивости, предельный цикл – траектории безубыточности.

Для определения уровня финансовой устойчивости предприятия $D(t)$ и построения траектории его изменения используется формула:

$$D(t) = \sum_{i=1}^n W_i \cdot n \cdot t^{n-1}, \quad (1)$$

где W_i – усредненные весовые коэффициенты по всем факторам;

i – порядковый номер весового коэффициента;

n – общее количество весовых коэффициентов;

t – количество временных периодов.

В диссертационном исследовании мониторинг финансовой устойчивости на основе интегрального показателя проводился на примере данных предприятий разных отраслей и масштабов деятельности, в частности для акционерного общества “Аэрофлот”. График изменения уровня финансовой устойчивости для ОАО “Аэрофлот” во времени представлен на рис. 2.

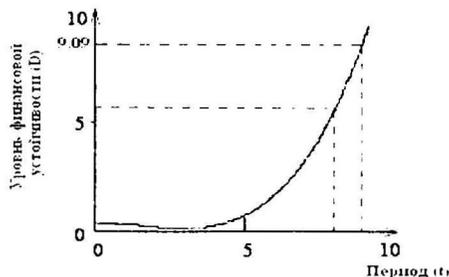


Рис. 2. Траектория изменения уровней финансовой устойчивости ОАО “Аэрофлот” в период с 1999 по 2006 г. с прогнозом на 2007 г.

Как видно из рис. 2, траектория изменения выбранных показателей для ОАО “Аэрофлот” расходящаяся, что говорит о финансовой устойчивости деятельности предприятия, и равна 5,63 в восьмом периоде. При подстановке следующего периода в формулу (1) уровень финансовой устойчивости для ОАО “Аэрофлот” увеличится до 9,09 при условии сохранения наметившихся тенденций.

Использование полученного интегрального показателя позволяет анализировать уровень финансовой устойчивости предприятия, его динамику, составлять прогноз на следующий период, а также определять стадию жизненного цикла развития организации. Каждой стадии жизненного цикла соответствует один из трех перечисленных выше типов траектории изменения параметров финансовой устойчивости (рис. 3).

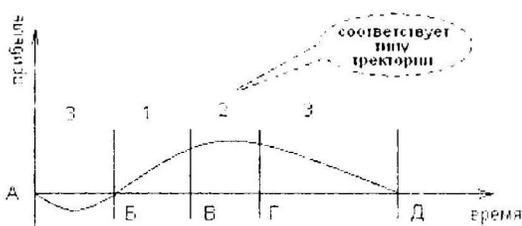


Рис. 3. Изменение прибыли за жизненный цикл предприятия:
1, 2, 3 – типы траекторий изменения интегрального показателя финансовой устойчивости

В частности, для рассматриваемого акционерного общества “Аэрофлот” траектория изменения уровней финансовой устойчивости выглядит как расходящаяся согласно рис. 3, что соответствует стадии роста.

В диссертационном исследовании разработанный интегральный показатель применялся для мониторинга финансовой устойчивости двух десятков предприятий. Сопоставление результатов мониторинга финансовой устойчивости на основе коэффициентного анализа и разработанного интегрального показателя проводилось на примере четырех предприятий разных отраслей и масштабов деятельности (табл. 2).

Общая характеристика рассматриваемых предприятий

Название	Вид деятельности	Стадия развития по коэффициентному анализу	Размер организации
ОАО РАО "ЕЭС России"	Выработка, передача и распределение электроэнергии	Развивающееся предприятие	Крупная российское предприятие
ОАО "СЗАС"	Производство	Рассматривается дело о банкротстве предприятия	Крупное предприятие Нижегородской области
ОАО "Волжский подводник"	Строительство	На стадии спада	Крупное предприятие Нижегородской области
ОАО "Нижегородсельхозтехника"	Торговая организация	На стадии зрелости	Малое предприятие Нижегородской области

Анализ показал, что преимуществами разработанного интегрального показателя также являются: универсальность (возможность применения разработанного показателя для мониторинга финансовой устойчивости предприятий разных отраслей и масштабов деятельности); отсутствие необходимости задания нормативного значения, так как для каждого предприятия оптимальный уровень финансовой устойчивости свой; наглядность оценки изменения финансовой устойчивости предприятия и ее уровня; отсутствие дополнительных расчетов на этапе подготовки исходной информации; возможность исследования зависимостей изменения выбранных факторов.

4. СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК

1. Павлова И. А. Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости организации с учетом жизненного цикла на основе интегрального показателя / И. А. Павлова // Финансы и кредит. – 2007. – № 23. – С. 71–75 (0,8 п.л.).

Прочие публикации

2. Павлова И. А. Проблемы прогнозирования финансового состояния организации / И. А. Павлова // Сборник научных статей аспирантов и соискателей НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2005. – № 12. С. 215–217 (0,2 п.л.).

3. Павлова И. А. Методика составления прогнозного баланса / И. А. Павлова // Сборник научных статей аспирантов и соискателей НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2006. – № 13. – С. 157–159 (0,2 п.л.).

4. Павлова И. А. Сравнительный анализ подходов к оценке финансового состояния организации / И. А. Павлова // Сборник научных статей аспирантов и соискателей НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2006. – № 14. – С. 143–148 (0,38 п.л.).

5. Павлова И. А. Оценка устойчивости экономической системы / И. А. Павлова // Вестник НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2006. – № 11. – С. 121–125 (0,3 п.л.).

6. Павлова И. А. Сравнительная характеристика методик анализа финансового состояния / И. А. Павлова // Сборник научных статей аспирантов и соискателей НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2007. – № 15. – С. 122–127 (0,38 п.л.).

7. Павлова И. А. Классификация методик анализа финансового состояния организации / И. А. Павлова // Вестник НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2007. – № 12. – С. 159–163 (0,3 п.л.).

8. Павлова И. А. Формирование системы показателей, характеризующих устойчивость организации / И. А. Павлова, А. А. Штапюк // Вестник НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2007. – № 12. – С. 163–169 (0,44 п.л., вклад автора – 0,28 п.л.).

9. Павлова И. А. Организация статистического исследования динамики финансовой устойчивости / И. А. Павлова // Сборник научных статей аспирантов и соискателей НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2007. – № 16. – С. 117–122 (0,38 п.л.).

10. Павлова И. А. Практика применения статистического интегрального показателя / И. А. Павлова, А. А. Штапюк // Вестник НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2007. – № 13 (0,38 п.л., вклад автора – 0,22 п.л.).

11. Павлова И. А. Проблемы мониторинга финансовой устойчивости организации/ И. А. Павлова // Роль финансово-кредитной системы в реализации приоритетных задач развития экономики: Материалы 3-й международной научной конференции. 28–29 января 2008 г.: Сборник докладов. Том 2 / Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.Е. Леонтьева, д-ра экон. наук, проф. Н.П. Радковской. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2008 (0,2 п.л.).

12. Павлова И. А. Ограниченность применения существующих методик к мониторингу финансовой устойчивости организации с учетом ее жизненного цикла / И. А. Павлова // Дайджест-финансы. – 2008. – № 1. – С. 51 - 54 (0,56 п.л.).

Подписано в печать 11.02.2008 г.
Гарнитура Times New Roman. Бумага Data Copy.
Усл.-печ.л. 1,0.
Тираж 120 экз. Заказ № 4066.

Типография Нижегородского коммерческого института,
603950, г. Нижний Новгород, пр. Ленина, 25 а



AC -