

3.9. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ АНАЛИЗА ЛИКВИДНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ В ОЦЕНКЕ ПРИНЯТИЯ НАЛОГОВЫХ РЕШЕНИЙ

Климова Н.В., д.э.н., проф. зав. кафедрой экономического анализа и налогов

Академия маркетинга и социально-информационных технологий

В статье приведены примеры использования показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости в оценке принятия налоговых решений, включая выбор варианта налогообложения, особое внимание уделено цене капитала для определения целесообразности использования налоговой рассрочки, предоставления инвестиционного налогового кредита.

Актуальность анализа финансового состояния организации в целях налогового консультирования определяется повышением качества налоговых решений и минимизацией налоговых рисков. При этом аналитические исследования направлены на гармонизацию интересов государства и налогоплательщиков с максимальной заинтересованностью последнего в росте эффективности и конкурентоспособности его бизнеса.

Методические основы проведения анализа финансового состояния организации хорошо известны и изложены различными авторами во многих научных публикациях. Это, пожалуй, один из наиболее часто исследуемых экономических вопросов последнего десятилетия. Поэтому не будем останавливаться на методике расчета показателей и их комментариях (теоретическом аспекте), а приведем примеры использования анализа финансового состояния в оценке принятия налоговых решений по двум важным направлениям: ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость организации. Между тем необходимо отметить, что в налоговом консультировании для оценки ликвидности и платежеспособности преимущественно используются показатели в соответствии с приказом Федеральной службы по финансовым рынкам «Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций» от 23 января 2001 г. №16 и правилами проведения арбитражным управляющим финансового анализа (утверждены постановлением Правительства РФ от 25 июня 2003 г. №367).

1. Ликвидность – это способность активов превращаться в денежные средства для своевременного погашения обязательств. Ликвидность и платежеспособность организации характеризует своевременность и достаточность средств для расчетов по обязательствам. Практическую значимость в налоговом консультировании имеет коэффициент текущей ликвидности.

Пример. Используя коэффициент текущей ликвидности, проанализируем, каким образом на текущей платежеспособности организации-налогоплательщика отразятся изменения значений по статьям. Возросло значение следующих балансовых статей:

- налог на добавленную стоимость (НДС) по приобретенным ценностям на 25 тыс. руб.;
- кредиторская задолженность перед государством по уплате налогов на 20 тыс. руб.;
- общая величина кредиторской задолженности на 30 тыс. руб.

До описанных изменений сумма текущих активов составляла 296 тыс. руб., текущих пассивов 160 тыс. руб. Решение.

1. Коэффициент текущей ликвидности до изменений:
 $296 / 160 = 1,85$.
2. Коэффициент текущей ликвидности после изменений:
 $(296 + 25) / (160 + 30) = 1,69$.
3. Изменение коэффициента текущей ликвидности:
 $1,69 - 1,85 = -0,16$.
4. Изменение коэффициента текущей ликвидности за счет:
 - кредиторской задолженности перед государством:
 $= 296 / (160 + 20) - 1,85 = 1,64 - 1,85 = -0,21$;
 - изменения других статей баланса: $-0,16 - (-0,21) = 0,05$.

Вывод.

В целом по организации за счет изменения статей бухгалтерского баланса коэффициент текущей ликвидности снизился на 0,16, это отрицательная динамика произошла по причине опережающего обязательств над текущими активами. Из-за роста кредиторской задолженности перед государством коэффициент текущей ликвидности (без изменения других статей баланса) снизился бы на 0,21.

Таблица 1

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		
	1-й вариант	2-й вариант	3-й вариант
Поступило денежных средств за период (ПДС)	540	590	620
Расход денежных средств за период, кроме погашения налоговых обязательств (РДС)	370	400	410
Совокупность налоговых издержек, возникших в течение анализируемого периода (НИ)	124	132	139
Остаток кредиторской задолженности перед государством по уплате налогов на начало периода (ОКЗнг)	120	120	120
Остаток кредиторской задолженности перед государством на конец периода (ОКЗкг)	122	128	130

Таблица 2

РЕЗУЛЬТАТЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА

Показатель	1-й вариант	2-й вариант	3-й вариант
Денежный поток организации по налоговым обязательствам $ДПно = ОКЗнг + НИ - ОКЗкг$	$120 + 124 - 122 = 122$	$120 + 132 - 128 = 124$	$120 + 139 - 130 = 129$
Чистый денежный поток (ЧДП) $ЧДП = ПДС - РДС - ОКЗкг$	$540 - 370 - 122 = 48$	$590 - 400 - 128 = 62$	$620 - 410 - 130 = 80$
Коэффициент налогообложения чистого денежного потока (Кнчдп) $Кнчдп = ДПно / ЧДП$	$122 / 48 = 2,54$	$124 / 62 = 2$	$129 / 80 = 1,61$

Анализ платежеспособности желательно проводить по системе показателей, характеризующих своевременность оплаты платежей не по балансу, а по денежным потокам. Денежные потоки – это, с одной стороны, поступление денежных средств плюс остатки на денежных счетах, а с другой – расходование средств на выплату зарплаты, оплату счетов поставщиков сырья, материалов, перечисление налогов и т.д.

Такой анализ важен для налогового консультанта с целью выбора варианта налогообложения. Например, ор-

ганизации необходимо определить, какой из ниже рассматриваемых вариантов наиболее предпочтителен (табл. 1, 2).

Вывод.

Интенсивность налогообложения чистого денежного потока организации ниже по третьему варианту, следовательно, он является наиболее оптимальным.

2. Финансовая устойчивость – составная часть общей устойчивости предприятия, сбалансированность финансовых потоков, наличие средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию¹.

Налоговый консультант из показателей финансовой устойчивости может широко использовать финансовый леверидж (или эффекта финансового рычага), который позволяет выбрать наиболее оптимальную структуру капитала с максимальным использованием заемных источников.

Финансовый леверидж (financial leverage) – это финансовый рычаг – совокупное воздействие на уровень прибыли за счет собственного капитала и заемного финансирования.

В европейской модели финансовый рычаг рассчитывается как отношение общей задолженности предприятия к общей сумме собственного капитала.

В американской модели финансовый рычаг рассчитывается как отношение изменения чистой прибыли на акцию к изменению нетто-результата эксплуатации инвестиций.

В российской экономике коэффициент финансового левереджа (Кфл) можно определить как:

$$K_{фл} = \frac{\text{Изменение нераспределенной прибыли, \%}}{\text{Изменение прибыли до налогообложения, \%}}$$

Расчетное значение показывает, во сколько раз темпы прироста чистой прибыли превышают темпы прироста прибыли до налогообложения за счет изменения соотношения заемных и собственных средств. Если предприятие финансирует свою деятельность только за счет собственных средств, то $K_{фл} = 1$, т.е. эффект финансового рычага отсутствует.

В большинстве работ по финансовому анализу приводится следующая методика расчета эффекта финансового рычага (ЭФР):

$$\text{ЭФР} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Капитал и резервы}} * (1 - t) * (\text{ЭР} - I)$$

где $(1 - t)$ – налоговый корректор;

t – ставка налога на прибыль.

При действующей ставке налога на прибыль, равной 20%, налоговый корректор равен 0,8. Организация, которая функционирует только за счет собственных средств, ограничивает свою рентабельность величиной действующей ставки налога на прибыль. Налоговый корректор используется с целью нивелирования влияния расходов по обслуживанию собственного и заемного капитала на чистую прибыль. Он позволяет рассчитать фактическую стоимость кредита, которая уменьшается с учетом ставки налогообложения. Расчеты доказали, что чем выше ставка налога на прибыль, тем больше экономия от использования заемных средств и дешевле реальная стоимость использования кредитов.

I – ставка процента за кредит. Если организация использует кредиты с разными ставками, то в расчете используется усредненная ставка за период.

ЭР – экономическая рентабельность.

$$\text{ЭР} = \frac{\text{ЕВIT}}{\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Капитал и резервы}}$$

ЕВIT – прибыль до вычета процентов по кредитам и налога на прибыль (в отчетности российских организаций такой показатель отсутствует, он отличается и от прибыли от продаж и от прибыли до налогообложения).

Пример использования эффекта финансового рычага в налоговом консультировании: налогоплательщику была предоставлена рассрочка по уплате налога ввиду того, что производство и реализация им продукции носит сезонный характер под $\frac{1}{2}$ ставки рефинансирования Центрального банка РФ (ЦБ РФ), составляющей на время пользования рассрочкой – 11,5 %. Структура капитала организации до предоставления рассрочки: собственный капитал – 90 тыс. руб., заемный капитал – 30 тыс. руб., причем в его составе отсутствуют привлекаемые за плату кредиты. Чистая прибыль за год составила 40 тыс. руб. На основании определения эффекта финансового рычага проанализируйте целесообразность использования рассрочки на сумму 5 тыс. руб.

Комментарий: отсрочка или рассрочка по уплате налога представляет собой изменение срока уплаты налога при наличии особых оснований на срок от одного до шести месяцев соответственно с единовременной или поэтапной уплатой налогоплательщиком суммы задолженности. Порядок предоставления отсрочки или рассрочки по налогам и сборам – ст. 64, 67 Налогового кодекса Российской Федерации.

Решение.

1. Средняя процентная ставка за использование на перенос срока уплаты налога:

$$(СП) = 11,5\% * \frac{1}{2} = 5,75\%$$

2. Платежи за использование права на перенос срока уплаты налога на будущее

$$(Ппер) = \frac{\text{сумма рассрочки (СР)} * СП}{100\%};$$

$$Ппер = 5\,000 * 5,75\% / 100\% = 287,5 \text{ руб.}$$

3. Экономическая рентабельность капитала (ЭР) = (Чистая прибыль (ЧП) + Ппер) / Собственный капитал (СК) * 100%;

$$\text{ЭР} = (40\,000 + 287,5) / 90\,000 * 100\% = 44,76\%$$

4. Дифференциация рычага:

$$(ДР) = \text{ЭР} - СП = 44,76\% - 5,75\% = 39,01\%$$

5. Плечо рычага:

$$(ПР) = \frac{СР}{СК} = 5\,000 / 90\,000 = 0,06$$

6. Эффект рычага

$$(\text{ЭФР}) = ДР * ПР = 39,01\% * 0,06 = 2,34\%$$

Вывод.

Приведенные расчеты дают основание полагать, что в результате предоставления рассрочки произойдет приращение рентабельности собственного капитала на 2,34%, несмотря на ее платность.

От состава и структуры источников финансирования деятельности организации зависит важнейший показатель – средневзвешенная цена капитала, который показывает средневзвешенную величину затрат после налогообложения, связанных с обслуживанием заемных средств.

Средневзвешенная цена капитала может быть рассчитана на основе фактических значений затрат на капитал, в частности фактического процента, уплачиваемого организацией по привлекаемым источникам финансирования.

¹ <http://ru.wikipedia.org/wiki>

Для успешной организации необходимо, чтобы имело место превышение средневзвешенной цены капитала над рентабельностью инвестированного в организацию капитала.

Примеры использования в налоговом консультировании цены капитала.

Пример 1

Сравните цену различных источников капитала и дайте предложения об оптимизации его структуры на основании следующих исходных данных. Уставный капитал 150 тыс. руб., прочие виды собственного капитала, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности 600 тыс. руб., заемный капитал представлен кредитом на сумму 200 тыс. руб. и кредиторской задолженностью 60 тыс. руб. Издержки по обслуживанию капитала:

- дивиденды 18 тыс. руб.;
- налоговые издержки – 110 тыс. руб.;
- проценты за кредит из расчета 29% годовых в рублях (с начислением 1 раз в год использовался на цели, не снижающие налогооблагаемой базы);
- штрафные санкции по несвоевременному погашению кредиторской задолженности отсутствовали.

Решение.

1. Цена уставного капитала **Цук**.

$$Цук = \text{Дивиденды} / \text{Величина уставного капитала} * 100\%.$$

$$Цук = 18 / 150 * 100\% = 12\%.$$

2. Цена собственного капитала **Цск**.

$$Цск = (\text{Дивиденды} + \text{Сумма налоговых издержек}) / (\text{Уставный капитал} + \text{Прочие виды собственного капитала}) * 100\%;$$

$$Цск = (18 + 110) / (150 + 600) * 100\% = 17,07\%.$$

3. Издержки по использованию заемного капитала **ИЗК**.

$$ИЗК = (\text{Сумма кредита} * \text{Процент по кредиту}) / 100\%;$$

$$ИЗК = 200 * 29\% / 100\% = 58 \text{ тыс. руб.}$$

4. Цена заемного капитала **Цзк**.

$$Цзк = \text{Издержки по заемному капиталу (ИЗК)} / (\text{Сумма кредита} + \text{Кредиторская задолженность}) * 100\%;$$

$$Цзк = 58 / (200 + 600) * 100\% = 22,31\%$$

5. Общий уровень цены капитала организации **Цкап**.

$$Цкап = (\text{Дивиденды} + \text{Сумма налоговых издержек} + \text{Издержки по использованию заемного капитала}) / (\text{Уставный капитал} + \text{Прочие виды собственного капитала} + \text{Кредиты} + \text{Кредиторская задолженность}) * 100\%$$

$$Цкап = (18 + 10 + 58) / (150 + 600 + 200 + 60) * 100\% = 186 / 1010 * 100\% = 18,42\%.$$

Вывод.

Цена капитала составляет 18,42% (на 1 руб. вложенного в деятельность организации капитала приходится 18,42 коп. издержек) Наиболее дорогим в структуре капитала является заемный капитал (его цена 22,31%), наиболее дешевым – собственный капитал (17,07%), а в его составе – уставный капитал (его цена – 12%), долю которого целесообразно увеличить за счет размещения дополнительного пакета акций.

Пример 2

Определить целесообразность использования налоговой рассрочки для организации в сумме 260 тыс.

руб. Условия и структура капитала, при предоставлении рассрочки приведены в табл. 3.

Таблица 3

ЭЛЕМЕНТЫ ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ОРГАНИЗАЦИИ И ИЗДЕРЖКИ, СВЯЗАННЫЕ С ИХ ОБСЛУЖИВАНИЕМ

Показатель		Значение показателя			
		Без использования отсрочки, тыс. руб.		С использованием отсрочки, тыс. руб.	
		На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
Сумма краткосрочных обязательств организации	Займы и кредиты	2 740	2 540	2 740	2 540
	Кредиторская задолженность	3 810	4 912	3 810	4 912
	Задолженность участником по выплате доходов	0	0	0	0
	Доходы будущих периодов	45	23	45	23
	Резервы предстоящих расходов	55	45	55	45
	Прочие краткосрочные обязательства Пко	0	0	260	0
	Итого краткосрочные обязательства КО	6 650	7 520	6 890	7 520
За год					
Сумма платежей за использование займов и кредитов Пкз		290		290	
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %		-		12	
Условия отсрочки в долях от ставки рефинансирования		-		1/2	

Решение.

1. Сумма годовых издержек, связанных с обслуживанием отсрочки **Ио**:

$$Ио = (\text{Сумма отсрочки} * \text{Ставка рефинансирования} * \text{Условия рассрочки}) / 100\%;$$

$$Ио = 260 * 12\% * 1/2 / 100\% = 15,6 \text{ тыс. руб.}$$

2. Цена краткосрочных обязательств с использованием отсрочки по налогам **Цкоо**:

$$Цкоо = ((\text{Пкз} + \text{Ио}) / (\text{КО на начало периода} + \text{КО на конец периода}) / 2) * 100\%;$$

$$Цкоо = (290 + 15,6) / ((6 890 + 7 520) / 2) * 100\% = 305,6 / 7205 * 100\% = 4,24\%$$

3. Цена краткосрочных обязательств организации без использования отсрочки **Цко**:

$$Цко = \text{Пкз} / ((\text{КО на начало периода} + \text{КО на конец периода}) / 2) * 100\%;$$

$$Цко = 290 / ((6 650 + 7520) / 2) * 100\% = 290 / 7 085 * 100\% = 4,09\%.$$

4. Рост цены краткосрочных обязательств при использовании отсрочки:

$$(\Delta Цкоо) = Цкоо - Цко = 4,24 - 4,09 = 0,15\%.$$

5. Размер процента по заемным средствам **%кз**:

$$\%кз = (\text{Пкз} / \text{Займы и кредиты на начало периода}) * 100\%;$$

$$\%кз = 290 / 2740 * 100\% = 10,58\%.$$

6. Сумма издержек, связанных с использованием дополнительного кредита или займа при сохранении действующих условий привлечения заемных средств **Икз**:

$$\text{Икз} = \text{Пко} * \%кз / 100\%;$$

$$\text{Икз} = 260 * 10,58\% / 100\% = 27,51 \text{ тыс. руб.}$$

7. Цена краткосрочных обязательств при замещении отсрочки по налогу дополнительным привлечением заемных средств Цкокз:

$$\text{Цкокз} = (\text{Пкз} + \text{Икз}) * 100\%;$$

$$(\text{КО на начало периода} + \text{КО на конец периода}) / 2;$$

$$\text{Цкокз} = (290 + 27,51) / ((6\ 890 + 7\ 520) / 2) * 100\% = 3\ 17,51 / 7\ 205 * 100\% = 4,41.$$

8. Повышение цены краткосрочных обязательств при замещении отсрочки платежа:

$$\text{Цкоо} - \text{Цкоз} = 4,41 - 4,24 = 0,17\%.$$

Вывод.

Использование отсрочки по уплате налогов незначительно увеличивает цену краткосрочных источников финансирования. При дефиците источников финансирования возможно их замещение отсрочкой платежа (при сезонном характере производства и продажи). Замещение налоговой отсрочки привлечением заемных средств приведет к увеличению цены капитала на 0,17%. Поэтому более целесообразным для организации является использование права на получение отсрочки по уплате налога.

Пример 3

Таблица 4

ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ОРГАНИЗАЦИИ И ИЗДЕРЖКИ, СВЯЗАННЫЕ С ИХ ОБСЛУЖИВАНИЕМ

Тыс. руб.

Показатель		Значение показателя			
		Без использования ИНК		С использованием ИНК	
		На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
Сумма долгосрочных обязательств организации	Займы и кредиты	14 400	12 100	14 400	12 100
	Отложенные налоговые обязательства	170	1 200	170	1 200
	Прочие долгосрочные обязательства	1 200	1 050	2 100	1 500
	Итого долгосрочных обязательств	15 770	14 350	16 670	14 800
За год					
Сумма платежей за использование займов и кредитов		1 860		1 860	
Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %		-		12	
Условия кредита, в долях от ставки рефинансирования	По 1-му варианту	-		¾	
	По 2-му варианту	-		½	

Определим влияние на изменение цены долгосрочных обязательств организации использования и условий предоставления инвестиционного налогового кредита, условия и структура капитала, при использовании которого приведены в таблице. Элементы долгосрочных обязательств организации и издержки, связанные с их обслуживанием (табл. 4).

Решение.

1. Рассчитаем сумму ИНК:

- на начало периода ИНК = $16\ 670 - 15\ 770 = 900 \text{ тыс. руб.}$;
- на конец периода ИНК = $14\ 800 - 14\ 350 = 450 \text{ тыс. руб.}$;
- среднегодовое значение ИНК = $(900 + 450) / 2 = 675 \text{ тыс. руб.}$

2. Определим сумму годовых издержек, связанных с обслуживанием ИНК:

- по первому варианту предоставления:
 $\text{ИНК} = 900 * 12\% / 100\% * ¾ = 81 \text{ тыс. руб.}$;
- по второму варианту предоставления:
 $\text{ИНК} = 900 * 12\% / 100\% * ½ = 54 \text{ тыс. руб.}$

3. Рассчитаем цену долгосрочных обязательств организации:

- без использования ИНК:
 $\text{ИНК} = 1860 / ((15\ 770 + 14\ 350) / 2) * 100\% = 1\ 860 / 15\ 060 * 100\% = 12,35\%$;
- с использованием ИНК на условиях первого варианта:
 $(1\ 860 + 81) / ((16\ 670 + 14\ 800) / 2) * 100\% = 1941 / 15\ 735 * 100\% = 12,34\%$;
- с использованием ИНК на условиях второго варианта:
 $(18\ 60 + 54) / ((16\ 670 + 14\ 800) / 2) * 100\% = 1914 / 15\ 735 * 100\% = 12,16\%$.

Вывод.

Использование ИНК на условиях первого варианта практически не влияет на цену долгосрочных обязательств организации ($12,35 - 12,34 = 0,01\%$), а использование ИНК на условиях второго варианта снижает цену долгосрочных заемных источников на 0,19 ($12,35 - 12,16$), что оценивается положительно.

Практическое использование рассмотренных примеров будет способствовать принятию грамотных налоговых решений и повысит финансовую безопасность организаций.

Литература

1. Бондарчук Н.В. и др., Финансово-экономический анализ для целей налогового консультирования [Текст] / Н.В. Бондарчук, М.Е. Грачева, А.Ф. Ионова, З.М. Карпасова, Н.Н. Селезнева. – М.: Информбюро, 2009. – 304 с.
2. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учеб. / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2006. – 352 с.
3. Мельник М.В. Экономический анализ в аудите [Текст] / М.В. Мельник, В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 543 с.

Ключевые слова

Коэффициент текущей ликвидности; денежные потоки; финансовый левередж; цена капитала; инвестиционный налоговый кредит; налоговый корректор; отсрочка платежа.

Климова Наталья Владимировна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность проблемы. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности – важный инструмент принятия грамотных решений налогоплательщиком по повышению эффективности бизнеса и минимизации налоговых рисков. Оценка взаимосвязи параметров и факторов налогообложения с показателями анализа финансового состояния является практической деятельностью налогового консультанта. В этой связи актуальность темы исследования не вызывает сомнений.

Научная новизна и практическая значимость. Автором предложены показатели анализа финансового состояния для оценки эффективности принимаемых налоговых решений. Показано влияние налоговых издержек на коэффициент текущей ликвидности. Дана методика расчета эффекта финансового рычага по европейской и американской модели и приведен пример его использования в установлении целесообразности применения рассрочки по уплате налога.

Заслуживает внимание рекомендация по использованию коэффициента налогообложения чистого денежного потока для выбора варианта налогообложения.

Практическую значимость имеют приведенные примеры расчета средневзвешенной цены капитала в целях оптимизации структуры источников финансирования, влияния налоговой рассрочки и инвестиционного налогового кредита.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, имеет научный и практический интерес, целостность и завершенность, рекомендуется к опубликованию.

Ашхотов В.Ю., д.э.н., профессор кафедры Финансовый менеджмент и инвестиции КБГСХА им. В.М. Кокова

3.9. USE OF THE ANALYSIS OF LIQUIDITY AND FINANCIAL STABILITY IN THE ESTIMATION OF ACCEPTANCE OF TAX DECISIONS

N.V. Klimova, Doctor of sciences (economic), the professor managing chair of the economic analysis and taxes

Academy of marketing and socially-information technologies of Krasnodar

In article examples of use of indicators of liquidity, solvency and financial stability in an estimation of acceptance of tax decisions, including a choice of a variant of the taxation are resulted, the special attention is given the price of the capital for definition of expediency of use of tax installments, granting of the investment tax credit.

Literature

1. N.V. Bondarchuk, M.E. Gracheva, etc., the Financial and economic analysis for tax consultation / N.V. Bondarchuk, M.E. Gracheva, A.F. Ionova, Z.M. Karpasova, N.N. Selezneva. M: Information bureau, 2009. – 304 p.
2. L.V. Donzova, N.A. Nikiforova. Analys of the financial reporting: the Textbook / L.V. Donzova, N.A. Nikiforova. – M: DIS – 2006. – 352 p.
3. M.V. Melnik, V.G. Kogdenko. The economic analysis in audit. / M.V. Melnik, V.G. Kogdenko. – M: UNITY – DANA, 2007. – 543 p.

Keywords

Factor of current liquidity; monetary streams; financial leverage; the capital price; the investment tax credit; the tax proof-reader; payment delay.