# Финансовый учет и анализ долгосрочных источников финансирования

# тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Шутенко, Наталья Ивановна

**Год:**

2007

**Автор научной работы:**

Шутенко, Наталья Ивановна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

238

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Шутенко, Наталья Ивановна

Введение.

1. Методологическая база формирования полезной информации для инвестора.

1.1 Концептуальные основы информационных ожиданий инвестора.

1.2 Законные и подразумеваемые интересы инвесторов.

1.3 Сравнительный анализ мировой практики отчетности для инвесторов.

2. Финансовый учет долгосрочных источников финансирования.

2.1 Учетная политика долгосрочных обязательств.

2.2 Формирование информации о долгосрочных источниках финансирования в соответствии с концепцией физического капитала: учетные и балансовые обобщения.

2.3 Формирование информации о долгосрочных источниках финансирования в соответствии с концепцией финансового капитала: учетные и балансовые обобщения.

3. Анализ заемного капитала организации.

3.1. Аналитические характеристики заемного капитала в бухгалтерской отчетности.

3.2. Экономический и финансовый подходы к анализу финансирования организации.

3.3. Интерпретация финансовых результатов в финансовой отчетности с точки зрения инвесторов.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Финансовый учет и анализ долгосрочных источников финансирования"

Актуальность темы исследования. Крупные компании играют все большую роль в экономическом развитии страны. С их участием в экономические и социальные процессы вовлекается значительный круг лиц и большие объемы финансовых ресурсов. Для этих компаний важно организовать прозрачные отношения с инвесторами, что предполагает наличие у них достаточных объемов полезной информации.

Развитие рыночных отношений не только приводит к повышению требований, касающихся формирования информации об организации, предоставляемой инвесторам, но и придает особую актуальность расширению функциональных возможностей института отчетности. В настоящее время информация, отражаемая в бухгалтерской отчетности, сориентирована в основном на удовлетворение интересов контролирующих и налоговых органов и не является достаточной дляинвесторов. Поэтому, развитие коммуникативных функций отчетности становится все более актуальным, а реализация их предполагает не столько буквальное следование требованиям учетных стандартов, сколько подчинение бухгалтерских принципов раскрытию отчетных показателей, соответствующих информационным ожиданиям инвестора.

Совершенствованию коммуникативных функций отчетности препятствуют: неурегулированность вопросов информированности инвесторов через бухгалтерскую отчетность, отсутствие теоретически обоснованных подходов к балансовым и счетным обобщениям данных о долгосрочных источниках финансирования и к выбору эффективной корпоративной учетной политики для инвесторов, а также недостаток соответствующих методик для проведения финансового анализа отчетности публичных компаний в соответствии с реальными интересами инвесторов.

Решение указанных проблем формирования полезной информации для инвесторов в рамках коммуникативной концепции отчетности и определяет актуальность выбранной темы.

Степень изученности проблемы. В мировом научном сообществе до сих пор не прекращаются дискуссии о содержании информационных потребностей инвесторов. В этой связи, специалистами предпринимались многочисленные попытки сформулировать оптимальную модель отчетности для инвесторов. Наиболее интересными и содержательными в данной области, являются работы таких зарубежных авторов, как Э.Л. Дженкинс, С. Дипиаза, Р.Д. Экклз, которые провели социологические исследования с целью изучения запросов инвестора. Вместе с тем, к настоящему времени теоретическая сторона интересов инвестора не исследована в полной мере.

Большая часть отечественных авторов в области бухгалтерского учета, финансовой отчетности не уделяет необходимого внимания информационным ожиданиям инвесторов и ограничивается, в итоге, исследованием отдельных аспектов учета долгосрочных обязательств. Методические и методологические вопросы учета обязательств рассматриваются в трудах Жукова В.Н., Ковалева Вит.В., Новодворского В.Д., Палия В.Ф., Пятова М.Л., Вейцмана Н.Р. и других.

Теоретические, методологические и методические проблемы, касающиеся организации системы учета и отчетности на основании интересов инвесторов очень важно изучать с позиций корпоративной теории, права, балансоведения, экономической теории. В этой связи, следует отметить труды отечественных и зарубежных ученых в области бухгалтерского учета и отчетности, ставшие методологической основой работы: Бетге И., Ван Бреда М.Ф., Кошкина И.А., Лун-ского Н.С., Новодворского В.Д., Палия В.Ф., Помазкова Н.С., Рудановского А.П., Хендриксена Э.С., Хорина А.Н.

Теоретическое обоснование информационных ожиданий инвесторов основывается на трудах отечественных и зарубежных ученых в области корпоративной теории и права, в том числе: Бредли Э., Друкера П., Коуза Р, Норта Д., Покровского И.А., Смита А., Статмана М., Суворова Н.С, Суханова Е.А, Тьюлза Р., Ходжсона Д., Шальтеггера Ш.

Вопросы экономического анализа заемного капитала организации изучены в трудах Бернстайна Л.А., Гиляровской Л.Т., Ендовицкого Д.А., Ковалева В.В,

Шеремета А.Д и других. Подход к анализу заемного капитала с точки зрения интересов участвующих сторон организации рассматриваются Хелфертом Э., Хориным А.Н.

Целью исследования является научное обоснование современных рыноч-но-ориентированных подходов к раскрытию полезной информации о долгосрочных источниках финансирования компании в бухгалтерской отчетности и ее интерпретации пользователями.

Достижение поставленной цели обусловило необходимость решения следующих задач:

• выявить информационные ожидания инвестора с целью разработки системы отчетных показателей;

• определить логику формирования счетов финансового учета и отчетных показателей;

• предложить формат раскрытия информации для инвесторов в бухгалтерской отчетности;

• раскрыть содержание и методику анализа заемного капитала на основе бухгалтерской отчетности, финансовой отчетности в версии физического и финансового капитала.

Предметом исследования являются содержание и формат балансовых обобщений данных о долгосрочных источниках финансирования, а также их интерпретация.

Объектом исследования являются типовые публичные нефинансовые компании, управляемые профессиональным менеджментом и собственниками: ОАО «Газпром», ОАО РАО «ЕЭС России», ОАО «Мосэнерго, «Amerada Hess Corporation», «British Airways pic», «JSainbery pic» и другие

Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области бухгалтерского учета и отчетности, нормативные акты Российской Федерации по вопросам ведения бухгалтерского учета и формирования бухгалтерской (финансовой) отчетности, международные стандарты финансовой отчетности, общепринятые принципы бухгалтерского учета США. В исследовании также использованы материалы отечественной и зарубежной периодической печати, информация с официальных сайтов крупнейших транснациональных корпораций и других информационных сайтов.

Методологической основой работы является межсистемный подход к организации корпоративного управления и бухгалтерского учета. В зависимости от характера решаемых задач использовались методы дедукции, индукции, сравнения, систематизации, сводки и группировки, балансовых обобщений и другие.

Работа выполнена в рамках раздела 1 «Бухгалтерский учет и экономический анализ» паспорта специальности ВАК Минобразования РФ 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика - п. 1.4. Методологические основы и целевые установки бухгалтерского учета и экономического анализа.

Научная новизна проведенного исследования состоит в теоретическом обосновании и разработке подходов к счетным и балансовым обобщениям информации о долгосрочных обязательствах компании в рамках коммуникативной концепции бухгалтерской отчетности.

В процессе исследования по теме диссертации получены следующие научные результаты:

• выявлены объективные интересы инвесторов в получении необходимой информации о долгосрочных источниках финансирования компании и раскрыты соответствующие им учетные признаки;

• обоснованы положения, определяющие содержание учетной политики, а также структуру плана счетов бухгалтерского учета в части финансового учета долгосрочных обязательств организации;

• разработан алгоритм формирования отчетных показателей по интересам групп инвесторов;

• определен формат раскрытия полезной информации в бухгалтерской отчетности компании для инвестора;

• разработаны основы методики анализа заемного капитала организации на основании интерпретации показателей форматов отчетности компании, составленных по версии физического и финансового капитала. Практическая значимость исследования. Основные положения, рекомендации и выводы диссертационного исследования сориентированы на их использование при разработке информационной политики компании, а также могут быть использованы при решении проблем, касающихся совершенствовании законодательства и нормативной базы по данным вопросам.

Предложенная система финансовой отчетности и финансового учета долгосрочных источников финансирования может быть использована коммерческими организациями при подготовке отчетности для инвесторов, а также инвесторами при анализе и оценке доходности, управляемости, рискованности предоставленного компании капитала. Отдельные результаты диссертационного исследования в настоящее время используются в деятельности аудиторской компании ООО «Международный консалтинг и аудит», а также в учебном процессе при чтении лекций и проведении семинаров по курсу «Экономический анализ деятельности коммерческих организаций»

Апробация результатов исследования. Основные положения исследования докладывались и обсуждались на Международной конференции «Татуров-ские чтения» МГУ им. М.В. Ломоносова 2006г., Международной научно-практической конференции студентов и аспирантов «Экономика и бизнес: позиция молодых ученых», АлтГУ, 2006г., Международной научно-практической конференции преподавателей вузов, ученых, специалистов, аспирантов, студентов «Актуальные вопросы развития экономики России: теория и практика», ВГИПУ, 2006г. По теме диссертации опубликовано 4 научные работы общим объемом 3,1 п.л.

Структура и объем работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, содержит 25 приложений. Объем работы составляет 157 машинописных страниц, включая 18 таблиц и 9 рисунков.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Шутенко, Наталья Ивановна

Заключение

Развитие рыночных отношений приводит к усложнению процесса инвестирования в результате вовлечения значительного круга лиц, роста масштабов привлекаемых ресурсов. В этих условиях инвесторам необходимы все большие объемы содержательной, специально подготовленной информации, которая позволяет выработать оптимальную инвестиционную стратегию, а также снизить инвестиционные риски. Однако, информация раскрываемая вне финансовой отчетностикомпании не всегда вызывает доверие у инвесторов. В этой связи особую актуальность принимает совершенствование содержания финансовой отчетности компании, в результате которого отчетность служила бы действенным средством коммуникации, связующим элементом между инвестором и компанией.

Несмотря на то, что в нормативном регулировании бухгалтерского учета РФ происходят значительные изменения, связанные с принятием в качестве цели и инструмента реформирования международных стандартов финансовой отчетности, раскрытие информации в формате бухгалтерской отчетности по-прежнему подчиняется интересам контролирующих органов. И поэтому, информация стандартного формата бухгалтерской отчетности мало полезна для инвесторов в силу своей ориентации на прошлые результаты деятельности и принцип имущественной обособленности, раскрытие информации преимущественно денежного характера, в то время как инвесторам необходима более разнообразная информация, в том числе позволяющая оценить сохранение и наращение вверенного менеджменту организации капитала.

Однако готового решения проблемы формы и содержания информации для инвесторов не существует как в отечественной, так и в международной учетной теории и практике, к тому же очень часто предлагаемые научным сообществом пути решения проблемы достаточно разнообразны и противоречат друг другу. В этих условиях компаниям, которые привлекают капитал инвесторов, достаточно трудно формировать информационную политику. О необходимости существенного улучшения информационного обеспечения инвесторов свидетельствуют результаты инициативных социологических опросов, результаты исследований авторитетных зарубежных ученых, профессиональные суждения основных пользователей информации (кредитных агентств, консалтинговых фирм, органов государственной власти, регулирующих фондовый рынок). Таким образом, профессиональное сообщество сходится во мнении, что формируемая информация как в рамках национальных и международных стандартов финансовой отчетности даже при полном соблюдении учетных принципов или правил может и не способствовать формированию полезной информации для инвесторов. В результате, признается увеличение информационного разрыва между реальными информационными ожиданиями инвесторов и фактической информацией, предоставляемой в публичной отчетности компании.

Сложившиеся условия приводят к тому, что в настоящее время при построении информационной политики компании необходимо обеспечить не столько буквальное соблюдение принципов или норм права, сколько подчинение бухгалтерских принципов цели формирования полезной информации на основе раскрытия отчетных показателей, соответствующих информационным ожиданиям инвестора. Только лишь в этом случае информация будет играть реальную коммуникативную роль между инвестором и организацией.

В специальной литературе информационные ожидания, как правило, выводятся эмпирически путем анкетирования, социологических опросов, маркетинговых исследований, в то время как в диссертационном исследовании основное внимание уделяется теоретическому обоснованию информационных ожиданий. В качестве основного принимается положение о том, что мотивация инвестора и, соответственно, специфика его ожиданий зависит от особенностей корпоративныхправил взаимоотношений между участвующими сторонами в организации. В результате, был определен и исследован информационно-правовой статус корпоративного инвестора, а также доказано, что в рамках организации следует обязательно разделять группы акционеров и инвесторов в силу различий, обусловленных их статусом в организации. К тому же, определены и проанализированы два подхода, так или иначе влияющие на мотивацию инвестора и информационные ожидания: экономическая и финансовая концепция организации.

В рамках экономической концепции информационные ожидания подчиняются унитарному интересу и логике кругооборота физического капитала в организации. Поэтому применение данной концепции целесообразно в случае непротиворечивости целей организации и целей участвующих сторон, а это возможно лишь при простой структуре собственности компании и незначительном числе поставщиков капитала.

Однако, для публичных компаний, управляемых как собственниками, так и наемным профессиональным менеджментом и привлекающие крупные объемы ресурсов, наиболее уместным является использование финансовой концепции организации, В этой связи, акцент смещается на взаимоотношения участвующих сторон - поставщиков капитала компании и их интересы, которые в процессе перераспределения стоимости компании принимают конфликтный характер, в результате, информационные потоки необходимо организовывать сообразно экономическим предпочтениям - интересам участвующих сторон, в том числе и инвесторов. Исследование содержания интереса в междисциплинарном аспекте позволило доказать, что отношения организации и инвесторов описываются не только юридическими рамками, но и иными формальными и неформальными отношениями, складывающиеся в результате их взаимодействия. Поэтому, информационные ожидания, по нашему мнению, необходимо представлять в виде законных и подразумеваемых интересов. Так, содержание законного интереса явно выводится из требований норма права, в то время как основой подразумеваемых интересов служат концепции сохранения и наращения капитала, риска, денежных потоков и паритетности (финансовой эквивалентности) выгод заинтересованных сторон. На основе законных и подразумеваемых интересов инвесторов была разработана система отчетных показателей, а также шкала, позволяющая оценить степень соблюдения интересов инвесторов в организации.

Исследование содержания законных и подразумеваемых интересов, а также практики раскрытия информации в публичной отчетности крупнейших корпораций позволило определить логику формирования счетов бухгалтерского учета и содержание, формат раскрытия информации. Формирование учетной политики компании должно обязательно производиться с учетом социального заказа на информацию со стороны инвесторов и других заинтересованных сторон. Поэтому необходимо рассматривать значение учетной политики шире, чем выбор определенных способов учета, представляя ее как часть стратегии организации, направленной на достижение целей. В связи с этим, логика построения учетной системы и классификации счетов должна определяться, прежде всего, особенностями целей учета, вытекающих из информационных ожиданий инвесторов. Таким образом, в работе обосновывается два подхода к раскрытию информации: концепция физического и финансового капитала.

Так, в финансовой отчетности в версии физической концепции логика формирования информации определяется требованиями кругооборота капитала организации. Поэтому в качестве классификационных критериев разграничения счетов выступают срок финансирования, вид и форма финансирования, платность. В формате бухгалтерской отчетности раскрываются сведения о полной (включая все виды забалансового финансирования) сумме долгосрочных источников финансирования по группам видов, величине просроченного долга, форме финансирования, текущие расходы организации связанные с эксплуатацией капитала, сумма неденежного финансирования, виды и способы обеспечения. Раскрытие информации в соответствии с физической концепцией капитала позволяет оценить финансовое положение и финансовые результаты организации на основе показателей структуры, продолжительности оборота организации, формы и пропорциональности финансирования.

Формирование информации в соответствии с финансовой концепцией должно соответствовать требованиям обеспечения прозрачности финансовых взаимоотношений организации, а это подразумевает учет не только юридических характеристик капитала инвесторов, но и других условий вовлечения в оборот компании. В результате, для характеристики капитала инвестора выделяются группы счетов по признакам срочности, видам, платности, условиям погашения,обеспеченности. В формате пояснений к бухгалтерскому балансу раскрывается сумма Долгосрочных обязательств организации, характеризующая капитал инвесторов, детализированная по его видам с выделением сумм долга, величины срока, величины и вида процентной ставки, условий отзыва, погашения, что, в результате, позволит корректно оценить наращение капитала инвестора.

Для оценки факторов риска раскрывается информация о динамике кредитного рейтинга, целях заимствования, информация о судебных исках, случаях невыполнения обязательств, величине просроченной задолженности, а также о величине обеспечения по видам обеспечиваемых обязательств. В формате отчета о прибылях и убытках раскрывается информация о выгодах инвестора, признаваемых организацией в виде отдельных строк отчета. При этом, для цели определения цены капитала обязательно должны раскрываться величины капитализированных процентов и дополнительных расходов организации, связанных с привлечением финансирования. Оценка ликвидности выплат инвесторам возможна на основе информации о выплатах, раскрываемой по видам капитала инвестора с разграничением по основной сумме долга и процентам в отчете о движении денежных средств.

Анализ показателей заемного капитала по предложенному формату раскрытия информации основывается на представлении о финансовом положении организации, которое определяется финансовым статусом заинтересованных лиц. Соблюдение баланса интересов заинтересованных сторон является обязательным условием финансовой устойчивости организации. Таким образом, перед инвесторами ставится цель анализа собственного финансового положения в организации и его сравнение с другими участниками организации и альтернативными вариантами вложения капитала. За основу анализа принимается капитал инвестора, которому присваиваются качественные характеристики инвестиции, выражающиеся в показателях доходности, риска, денежных потоков и паритетности экономических выгод. В связи с тем, что мотивация инвестора определяется наращением доходности капитала, особое внимание уделяется показателям цены капитала инвесторов, свидетельствующие о некотором, гарантированном уровне доходности инвесторов в организации, а также о том, в чьих интересах осуществляется ее оборот. В условиях рынка получение дохода на вложенный капитал неотъемлемо связано с риском. В этой связи, для оценки риска рекомендуется использовать среднестатистический уровень доходности капитала инвестора с учетом ее вариации. Для характеристики паритетности риска и доходностирассчитывается скорректированная на риск ставка доходности. Оценка финансового положения инвестора дополняется показателями ликвидности выплат и рыночной ликвидности долга, а также показателем финансового рычага, как основы для оценки паритетности экономических выгод.

Таким образом, предложенные в диссертации форматы информации позволяют решить проблему раскрытия полезной информации для инвесторов за счет предоставления полезной информации о долгосрочных обязательствах в финансовой отчетности, основные показатели которой непосредственно вытекают из системы финансового учета.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Шутенко, Наталья Ивановна, 2007 год

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (части первая, вторая и третья, четвертая) (с изменениями от 30 декабря 2006г.) //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление 10.04.2007.

2. Об инвестиционной деятельности в РСФСР: Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. ( с изменениями от 19 июня 1995 г., 25 февраля 1999 гЮ января 2003 г.) //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

3. Об ипотеке (залоге недвижимости):Федеральный закон от 16 июля 1998г. №102-ФЗ (с изменениями от.4, 18 декабря 2006 г.) //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн .обновление 10.04.07

4. О негосударственных пенсионных фондах : Федеральный закон от 07.05.98 № 75-ФЗ (с изменениями от .09 мая 2005, 16 октября 2006г.) //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление10.04.2007

5. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон 26 октября 2002 года N 127-ФЗ (с изменениями от .18 июля, 18 декабря 2006г.) //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

6. Об обществах с ограниченной ответственностью: Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ (с изменениями от. 27 июля. 18 декабря 2006г.) //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

7. О простом и переводном векселе: Федеральный закон от 11 марта 1997 года N 48-ФЗ//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление 10.04.2007

8. О финансовой аренде (лизинге): Федеральный закон от 29 октября 1998 года N 164-ФЗ (с изменениями от .26 июля 2006г.) //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн .обновление. 10.04.2007

9. Положение о простом и переводном векселе: Приложение к Постановлению ЦИК и СНК СССР от 7 августа 1937 г. N 104/1341//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

10. Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа: Постановление Правительства Российской Федерации от 25 июня 2003 г. № 367 //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление.10.04.2007

11. Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ1/98, утв. Приказом МФ РФ от 09.12.98.№60 (с изм. от 30 декабря 1999г.)//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

12. Положение по бухгалтерскому учету «Учет государственной помощи» ПБУ 13/2000, утв. Приказом МФ РФ от 16.10.2000 № 92н (18 сентября 2006 г//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление10.04.2007

13. Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа, утв. Постановлением Правительства РФ от 25.06.03 № 367//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн .обновление10.04.2007

14. Об отражении в бухгалтерском учете операций по договору лизинга, утв Приказом Минфина РФ от 17.02. 97 №15 (с изменениями от 23 января 2001г.)//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

15. Методические рекомендации по расчету лизинговых платежей от 16.04.96 //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление 10.04.2007

16. Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций)» утв. Приказом Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г. № 118//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Га-рант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

17. Приказ Минфина РФ от 13.01. 2000 №4н «О формах бухгалтерской отчетности организации//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ре-сурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление10.04.2007

18. Письмо Минфина РФ от 9 ноября 2005г. № 03-03-04/1/348//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

19. Письмо Минфина РФ от 03.02.2006 № 03-03-04/1/82//Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

20. Конвенция о защите прав инвестора (Москва, 28 марта 1997 г.) //Справочно-правовая система «Гарант» Электронный ресурс./НПП «Гарант-Сервис»-Последн.обновление. 10.04.2007

21. Акофф Р. Планирование будущего корпорации. М: Прогресс, 1985 - 328с.

22. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие/Под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. М.: Омега-Л, 2005, - 408с.

23. Бакаев А. С Регулирование бухгалтерского учета: роль государства и профессионального сообщества//Бухгалтерский учет. 2005. - №1. - с.5-10

24. Балабанов И.Т. Анализ и планирование хозяйствующего субъекта. 2 изд.-М. Финансы и статистика, 2002.- 208с.

25. Барнгольц С.Б., Хорин А.Н. Повысить информативность отчетности // Бухгалтерский учет. 1996. - №2. - с. 3 - 9

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

27. Бетге Йорг Балансоведение: пер. с нем./ Научный редактор В.Д. Новодвор-ский: вступление A.C. Бакаева; прим. В.А. Верхова. М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2000. - 454с.

28. Бернстайн JI.A. Анализ финансовой отчетности: Теория, практика и интерпретация. М.: Финансы и статистика, 2003. - 624с.

29. Бригхем Ю. Гапенски JI. Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2 т. Том 1/Пер. с англ. под редакцией Ковалева В.В.; Ин-т «Открытое о-во». СПб.: Экон. шк., 1997. -497с.

30. Бригхем Ю. Гапенски JL Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2 т. Том 2/Пер. с англ. под редакцией Ковалева В.В.; Ин-т «Открытое о-во». СПб.: Экон. шк., 1997. -668с.

31. Брейли Р, Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: «Олимп-бизнес», 1997.- 1120с.

32. Бреславцева H.A., Ткач В.И и др. Балансоведение Ростов-на-Дону.: Феникс,2004. - 480с.

33. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Учеб. пособие/Под ред. проф. В.Д. Новодворского. М.: ИНФРА-М, 2003. - 464с.

34. Ван Хорн Дж. К. Вахович, Дж. М. Основы финансового менеджмента: Пер. с англ. М.: Изд. Дом «Вильяме», 2004. - 992с.

35. Витрянский В.В. Договор аренды, его виды: прокат, фрахтование на время, аренда зданий, сооружений, предприятий, лизинг. М.: «Статут», 1999.- 299с.

36. Власова М.А. Имущество на балансе лизингополучателя: некоторые проблемы учета и налогообложения//Бухгалтерский учет. 2006.- №21.

37. Гражданское право: В 2 т. Том 1: Учебник/Отв. ред. проф. Е.А. Суханов. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство БЕК, 2003. - 816с.

38. Гражданское право: В 2 т. Том II. Полутом 1: Учебник /Отв. ред. проф. Е.А. Суханов. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство БЕК, 2002. - 704с.

39. Громыко Г.Л. Теория статистики: Практикум. 2-е изд., доп. и перераб. -М.:ИНФРА-М, 2001.-160с.

40. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. М.: Вильяме, 2005. -1019с

41. Динамика корпоративного развития/ В.Ж. Дубровский, О. А. Романова, А. И. Татаркин. М.: Наука, 2004. -502с.

42. Дипиаза С., Экклз Р. Будущее корпоративной отчетности. Как вернуть доверие общества. М.: Альпина Паблишер, 2003. - 212 с.

43. Друкер Питер Ф. Задачи менеджмента в XXI веке.: Пер.с англ.: М.: Издательский дом «Вильяме», 2003. - 272 с.

44. Друкер П. Эффективное управление. Экономические задачи и оптимальные решения. М.: ФАИР-ПРЕСС, 2003. - 288с.

45. Ефимова О.В. Финансовый анализ. 2изд.перераб. и доп.- М.:Изд-во «Бухгалтерский учет», 1998.-319с.

46. Жуков В.Н. Долговые обязательства: правовое регулирование, учет и нало-гообложение//Бухгалтерский учет. 2006. - №6

47. Жуков В.Н. Учет операций по ипотеке// Бухгалтерский учет. 1999. -№2

48. Капелюшников P.A. Экономическая теория прав собственности (методология, основные понятия, круг проблем). М.: ИМЭМО АН СССР, 1990. - 90с.

49. Каплан Р., Нортон Д. Организация, ориентированная на стратегию. М.: Олимп-бизнес,2004 -656с.

50. Карлин Т.П. МакМин А.Р. Анализ финансовой отчетности = Analyzing financial statement / Carlin T.P. McMeen A.R. 4-е изд. M., 1998 - 356c.

51. Ковалев B.B. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. М.: Финансы и статистика, 2004. - 720с.

52. Ковалев Вит.В. Финансовая аренда: как ее понимают в России и на Запа-де//Бухгалтерский учет. 1998. - №4.- с.90-95

53. Ковалев Вит.В Учет лизингового имущества //Бухгалтерский учет. 2000. -№1.-с. 35-39

54. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия: Пер. с фр. -М.: Финансы. ЮНИТИ, 1997.- 576с.

55. Кондраков Н. П. Бухгалтерский учет: Учебное пособие. 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2006. - 717с.

56. Коттл С., Мюррей Р.Ф., Блок Ф.Е. «Анализ ценных бумаг» Грэма и Додда. -М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 2000. 704с.

57. Кошкин И.А. Построение бухгалтерского баланса. Ленинград: ЦУНХУ Госплана СССР, 1940 - 120с.

58. Коуз Р. Фирма, рынок и право. М.: Дело ЛТД», 1993 - 192с.

59. Леоте Е, Гильбо Общие руководящие начала счетоведения. М.: МАКИЗ, 1924.-403с.

60. Луговой В.А. Учет капитала, ссуд и финансовых результатов: методика и практикум-М.: Финансы и статистика, 1995. 128с.

61. Лунц Л.А. Деньги и денежные обязательства в гражданском праве. М.: Статут, 1999-352с.

62. Лунский Н.С. Краткий учебник коммерческой бухгалтерии. 3-е изд. - М., 1913.

63. Мэтьюс М.Р., Перера М. Б Теория бухгалтерского учета. М.: ЮНИТИ, 1999.-663с.

64. Назаров Д. В. Балансовое обобщение и раскрытие информации в процессе ликвидации предприятий Текст.: автореферат диссертации на соискание степени канд. экон. наук.:08.00.12/Д.В. Назаров-Москва, 2004. 26с.

65. Нидлз Б. Принципы бухгалтерского учета / Б. Нидлз, X. Андерсон, Д. Колдуэлл: Пер. с англ./Под ред. Я. В. Соколова. 2-е изд., стереотип. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 496с.

66. Новодворский В. Д. Правовые аспекты бухгалтерского учета//Бухгалтерский учет.-1993.-№12.- с. 5-9

67. Новодворский В.Д., Хорин А.Н. Балансовое обобщение как метод бухгалтерского учета // Бухгалтерский учет, 1995. №3. - с. 19-25

68. Новодворский В.Д., Хорин А.Н. О методах стоимостной оценки// Бухгалтерский учет. 1995. -№ 6. - с. 12 -17

69. Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. М.: Фонд экономической книги «Начала», 1997. -180с.

70. Палий В.Ф., Палий В.В. Финансовый учет: Учебное пособие. 2-е изд., пе-рераб. и доп. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001. - 672с.

71. Палий В.Ф. Концепция развития бухгалтерского учета//Бухгалтерский учет. -1993.-№5.- с.3-13

72. Помазков Н.С. Счетные теории. Принципы двойственности и метод двойной записи. Л.: Изд-во «Экономическое образование». -268с.

73. Пятов М. А. Управление обязательствами организации. -М.: Финансы и статистика, 2004. 256с.

74. Покровский И. А. Основные проблемы гражданского права. М.: Статут,2003.- 360с.

75. Рабинович A.M. Вариации на тему облигации//Учет.Налоги.Право. 2005.-№2

76. Рудановский А.П. Анализ баланса. М.: Макиз, 1925 - 748с.

77. Саватье Р. Теория обязательств. -М.: Прогресс, 1972.-442с.

78. Сапрыкин В.Н. Учет обязательств, связанных с уплатой процентов по полученным кредитам //Бухгалтерский учет. 2006. - №2.

79. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов//Антология экономической классики. т1. - М.: Эконов-Ключ, 1993 - 446с.

80. Соколов Я.В. Бухгалтерский учет от истоков до наших дней. М.: Аудит. ЮНИТИ, 1996-238,

81. Соколов Я. В. Основы теории бухгалтерского учета. М.: Финансы и статистика, 2000.- 496с.

82. Соловьева О.В. МСФО и ГААП: учет и отчетность. М.: ИД ФБК-ПРЕСС,2004. 328с.

83. Суворов Н.С. Об юридических лицах по римскому праву. М.: Статут, 2000. -299с.

84. Теория государства и права: Курс лекций/Под ред. М. И. Марченко. М., 1995.- 456с.

85. Техника финансового анализа. 10-е изд./Э. Хелферт. СПб.: Питер, 2003. -640с.

86. Тьюлз Р. Бредли Э, Тьюлз Т. Фондовый рынок. 6 изд.: Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 2000,- 648с.

87. Хендриксен Э.С., Ван Бреда М.Ф. Теория бухгалтерского учета: Пер. с англ.- М.: Финансы и статистика, 2000. 576с.

88. Ходжсон Д. Экономическая теория и институты: Манифест современной институциональной экономической теории. М.: Дело, 2003. - 464с.

89. Хорин А.Н. Анализ финансовых ресурсов и цена капитала предприятия // Бухгалтерский учет. 1994.- № 4- с. 13 - 19

90. Хорин А.Н. Бухгалтерский учет и финансовый менеджмент: введение в про-блему//Бухгалтерский учет. 1994. - № 1 - с. 3 - 6

91. Хорин А.Н. Публичная отчетность и интересы ее пользователей// Бухгалтерский учет. 1995. -№ 4 - с. 16 - 21

92. Хорин А.Н. Раскрытие существенной информации в бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. 1999. - № 9 - с. 81 - 86

93. Хорин А.Н. Раскрытие существенной информации в бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. 1999. - № 10 - с. 68 - 72

94. Хорин А.Н. Раскрытие существенной информации в бухгалтерской отчетности // Бухгалтерский учет. 1999. - № 12 - с. 91 - 96

95. Хорин А. Н. Финансовая отчетность организации: цель составления // Бухгалтерский учет. 2001. - № 7, 8, 9

96. Хорин А.Н. Рыночно-ориентированная финансовая отчетность: баланс корпоративного капитала. 2006. - №15

97. Хорин А.Н. Рыночно-ориентированная отчетность: отчет о стоимо-сти//Бухгалтерский учет. 2006. - №16

98. Хорин А.Н. Стратегический анализ: Учебное пособие/ А.Н. Хорин, В. Э. Керимов. М.: Эксмо, 2006. - 288с.

99. Четыркин Е.М. Финансовая математика: учебник. 4-е изд. - М.: Дело, 2004.-400с

100. Шальтеггер Ш. Формирование и реализация претензий групп интересов, связанных с предприятием// Проблемы теории и практики управления. 1999. -№6. - с.67-70

101. Шемятенков В. Г. Теории капитала. М.: Мысль,1977. -224с.

102. Шеремет А. Д. Теория экономического анализа: Учебник. 4 изд. доп. и пе-рераб. - М.: Финансы и статистика, 2002. - 416с.

103. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: ИНФРА-М, 2003.-237 с.

104. Шеремет А.Д., Сайфулин P.C. Негашев Е. В. Методика финансового анализа.- М.: ИНФРА-М, 2001. 208с.

105. Ширенбек X. Экономика предприятия. Спб.: Питер, 2004.-800с.

106. Шнейдман JI.3. Как согласно МСФО формируется учетная политика компании/Финансовая газета. 2002. - №24.

107. Шенг ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. Финансы корпораций: теория, методы и практика. М.: ИНФРА-М, 2000. - 686с.

108. Эванс Фрэнк Ч., Бишоп Дэвид М. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. - 332с.

109. Экклз Роберт Дж., Герц Роберт X., Киган Э. Мэри, Филлипс Дейвид М.Х. Революция в корпоративной отчетности: Как разговаривать с рынком капитала на языке стоимости, а не прибыли /Пер. с англ. Н. Барышниковой. М.: «Олимп - Бизнес», 2002. - 400 с.

110. Экономический анализ: учебник для вузов/Л.Т. Гиляровская, Д.А. Ендовиц-кий, Т.А. Пожидаева/Под ред. Л.Т. Гиляровской. 2-е изд. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2002.-695с.

111. Неэкономическая теория/Под ред. Дж. Итуэлла, М. Милгейта, П. Ньюмена. -М.: ИНФРА-М, 2004. -XI1, 931с.

112. Энциклопедия торгового счетоводства/Под ред. Проф. Р.Я. Вейцмана. М.: Издание Центросоюза, 1926.-323с.

113. Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements (IFRS) Электронный ресурс. Режим доступа: www.aasb.com.au/publicdocs/aasbstandards2005/pdf/Framework07-04.pdf, Свободный

114. Statement of Financial Accounting Concepts N 1 (CON 1) Objectives of Financial Reporting by Business Enterprises, Nov 1978. Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.fasb.org, свободный.

115. Statement of Financial Accounting Concepts N 6 (CON 6) Elements of financial reporting, Dec 1985.Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.fasb.org, свободный.

116. IAS 1 Presentation of Financial Statements Электронный ресурс. -Режим дос

117. Tyna:http://www.europa.eu.int/eur-lex/en/archive/2003/l26120031013en.html, Свободный.

118. IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets Электронныйресурс. Режим доступа: http://www.europa.eu.int/eur-lex/en/archive/2003/l26120031013en.htm.,свободный.

119. IAS 39 Financial Instruments Электронный ресурс. Режим доступа:http://www.europa.eu.int/eur-lex/en/archive/2003/l26120031013en.htmСвободный.

120. Gaa, James С. User Primacy in Corporate Financial Reporting: A Social Contract Approach//The Accounting Review, Vol.61, N3 (Jul 1986),pp435-454

121. Bullen H., Crook K. A New Conceptual Framework Project//The FASB Report. -2004. Dec.28

122. Gonedes Nicholas J. Some Evidence on Investor Actions and Accounting Mes-sages//The Accounting Review, vol.46, N 2(Apr.)1971,320-328

123. Information for Better Markets. New Reporting Models for Business. London, 2003 Institute of Chartered Accountants in England and Wales (ECAEW) Электронный ресурс. - Режим доступа: http://www.icaew.co.uk/bettermarkets, Свободный.

124. Jenkins E.L Improving Business Reporting (Jenkins' Report) AICPA, 1994 Режим доступа: http://www.aicpa.org, Свободный.

125. Jensen M. С. Value Maximization, Stakeholder Theory, and the Corporate Objective Function//The Monitor Group and Harvard Business School. 0ct2001

126. Johnson T. The Project to Revisit the Conceptual Framework/AThe FASB Report.2004. Dec.28

127. Mauriello J.A. The All-Inclusive Statement of Funds//The Accounting Review, Vol.39, N2(Apr, 1964), 347-357pp.

128. Shroeder R.G Accounting Theory: Texts and Readings. NY: Wiley&Sons Inc, 1991 -761 p.

129. Statman, Meir Normal Investors, Then and Now//Financial Analyst Journal/2005. March/April. - c. 31-37

130. Официальный сайт Avaya Inc Электронный ресурс. режим доступа: http://www.avaya.com, свободный

131. Официальный сайт British Airways pic Электронный ресурс. режим доступа:, http .7/www.britishairways.com свободный

132. Официальный сайт British Petroleum pic Электронный ресурс. режим доступа:, http://www.bp.com свободный

133. Сайт «Корпоративный менеджмент» Электронный ресурс. режим доступа: http://www.cfin.ru свободный

134. Официальный сайт Chevron Inc Электронный ресурс. режим доступа:, http://www.chevron.com свободный

135. Официальный сайт Exxon Mobil Inc Электронный ресурс. режим доступа:, http ://www.exxon. com свободный

136. Официальный сайт Amerada Hess СогрогайопЭлектронный ресурс. режим доступа:, http://www.hess.com свободный

137. Официальный сайт Husky Электронный ресурс. режим доступа:, http://www.huskyenergy.ca свободный

138. Официальный сайт Intel Inc Электронный ресурс. режим доступа: http://www.intel.com, свободный

139. Официальный сайт ОАО «Мосэнерго» Электронный ресурс. режим доступа: http://www.mosenergo.ru, свободный

140. Официальный сайт ОАО РАО «ЕЭС России» Электронный ресурс. режим доступа: http://www.rao-ees.ru, свободный

141. Официальный сайт JSainbury pic Электронный ресурс. режим доступа:, http://www.isainbury.co.uk свободный

142. Официальный сайт рейтингового агентства Standard&Poor's Электронный ресурс. режим доступа: http://www.standardandpoors.com. свободный

143. Сайт Carol финансовая отчетность британских компаний Электронный ресурс. - режим доступа:, http://www.carol.co.uk.com свободный

144. Сайт EDGAR финансовая отчетность компаний в соответствии с требованиями Комиссии по ценным бумагам США (SEC) Электронный ресурс. - режим доступа:, http://www.edgar-online.com свободный