Анализ движения капитала

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Коршикова, Анна Юрьевна

**Год:**

2004

**Автор научной работы:**

Коршикова, Анна Юрьевна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

255

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Коршикова, Анна Юрьевна

стр.

Введение

Глава 1. Сущность, функции, движение и экономическое значение капитала

1.1. Генезис экономической категории «капитал» в экономической науке

1.2. Понятие, формирование и движение собственного капитала коммерче- 40 ской организации

1.3. Прибыль как конечная цель использования капитала и фактор его при- 47 роста

1.4. Категория «стоимость» как характеристика капитала

Глава 2. Эволюция системы показателей оценки прироста капитала и увеличения 70 стоимости компаний

2.1. Показатели прибыли и факторные модели рентабельности в анализе и 72 оценке результатов деятельности организаций

2.2. Показатели измерения денежных потоков

2.3. Использование рыночных индикаторов в условиях современного фондо- 93 вого рынка

2.4. Показатели и модели экономической добавленной стоимости.

2.5. Усиление роли нефинансовых показателей и разработка комплексного 104 подхода к оценке стратегии и результатов деятельности организаций

Глава 3. Бухгалтерская (финансовая) отчетность как источник информации о капитале

3.1. Бухгалтерский учет капитала как процех накопления информации о 125 формировании и изменении капитала

3.2. Учетная стоимость капитала и анализ показателя чистых активов

3.3. Использование данных бухгалтерской отчетности для анализа капитала и 181 прогнозирования его стоимости

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Анализ движения капитала"

Из России утекает капитал. Сколько раз вы слышали и читали эту фразу.? А что такое "капитал"? Надо четко понимать, что капитал - это не только зелененькие бумажки. Капитал - это факторы производства - и сырье, и оборудование. Это и персонал, и квалификация персонала. Это энергия и помещения. А вот из долларов к капиталам относятся лишь те, на которые приобретаются факторы производства. Остальные доллары, те, которые расходуются на личноепотребление - не капиталы. Так что утечка капитала - это не только и не столько вывоз долларов "новыми русскими".

Андрей Паршев, «Почему Россия не Америка?»

Актуальность темы исследования. Актуальность избранной темы определяется возрастающей ролью капитала как основы деятельности коммерческой организации. Несмотря на то, что капитал как экономическая категория, процессы его движения и роста, оценка эффективности инвестирования исследовались в рамках различных экономических наук, до сих пор не сложилось однозначного его определения, устоявшейся системы показателей, характеризующих процессы его формирования и движения, методов оценки. Наиболее обстоятельно вопросы движения капитала исследовались в работах по экономической теории. Прикладные вопросы анализа и оценки капитала в России рассматривались крайне ограниченно. Кроме того, исследованию роли капитала, как основы устойчивого развития организаций, не уделялось должного внимания ни отечественными экономистами, ни специалистами стран с традиционной рыночной экономикой, т.к. основным критерием эффективности деятельности и главной целью предприятия традиционно считалось получение и максимизация прибыли. Росту капитала и, как следствие, увеличению стоимости предприятия уделялось существенно меньше внимания.

С развитием рыночных отношений и возрастанием роли акционерного капитала оценка его эффективности становится комплексной, и учитывает устойчивость его роста, а не только текущую доходность, от которой зависят получаемые дивиденды. Базовые концепции финансового менеджмента - концепция сохранения и наращения капитала, концепция стоимости и структуры. капитала, концепция сохранения и преумножения ценности фирмы - основываются на утверждении: инвестированный капитал должен приносить доход своему владельцу в размере большем, чем альтернативные издержки, а хозяйственная деятельность признается эффективной при условии наращения капитала.

Эффективное инвестирование, обеспечивающее прирост капитала, характеризуется созданием акционерной стоимости, как условием увеличения экономической стоимости бизнеса, что является гарантией сохранности капитала и устойчивого развития компании. Текущая прибыль компании, приходящаяся на обыкновенные акции, определяет дивиденды собственников и возможность дальнейшего роста капитала за счет ее инвестирования. Рост текущей доходности влияет на инвестиционную привлекательность предприятия. Органичное сочетание устойчивого роста капитала и его текущей доходности становится возможным при постоянном контроле затрат на привлечение и обслуживание капитала. Управление, основанное на показателях стоимости капитала, в настоящее время занимает ведущее место в теории и практике менеджмента в западных странах и получает признание в России.

В этой связи сегодня в России большое внимание уделяется формированию информационной базы для управления капиталом, что определило радикальное изменение финансовой (бухгалтерской) отчетности о движении капитала. Однако, данные, включенные в отчетность, не дают полного представления о капитале, что определяет актуальность формирования системы показателей, позволяющих проанализировать и оценить его движение.

Таким образом, актуальность темы исследования определяется:

- возрастающей ролью капитала как фактора устойчивого развития организации и необходимостью четкого описания процессов его формирования, движения й анализа эффективности;

- необходимостью выявления факторов роста капитала и разработки методики анализа его движения с учетом изменения структуры капитала;

- использованием показателя роста акционерной стоимости как критерия эффективности деятельности коммерческих организаций и основной цели финансового менеджмента с учетом усиления роли интеллектуального капитала;

- возрастающими требованиями к информации о капитале, отражающейся в бухгалтерской (финансовой) отчетности, и необходимостью формирования нефинансовой информации о капитале.

Степень разработанности темы. Анализ научных и методических отечественных и зарубежных публикаций по данной тематике свидетельствует о разнообразных направлениях исследований, посвященных отдельным аспектам движения капитала: изучению капитала как экономической категории, процессов его воспроизводства; анализу и оценке капитала и стоимости компаний; эффективности деятельности организаций с точки зрения различных заинтересованных лиц - менеджеров, собственников, инвесторов, кредиторов, государства.

Вопросы определения капитала хозяйствующих субъектов, теоретические и практические аспекты формирования и движения собственного капитала предприятия освещены в работах Ю. Брихгема и Л. Гапенски, Э. Дж. Долана и Д. Линдея, П. Самуэльсона; отечественных ученых -С.Р. Барнгольц, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, Б.И. Майданчика, А.Д. Шеремета и др. Современные авторы - А.М. Балтиев, И.Э. Берзень, С.Ю. Глазьев, А.Я. Лившиц - рассматривают отдельные вопросы формирования и повышения эффективности использования, собственного капитала в деятельности современных предприятий.

Среди западных исследователей кругооборота и оборота капитала можно отметить Дж. Кейнса, А. Монкретьена, Т. Мэна, Д. Норса, П. Самуэльсона, У. Стефорда и др. Среди отечественных экономистов в теорию воспроизводства капитала существенный вклад внесли: Л.И. Абалкин, 3.3. Атлас, И.Д. Барковский, B.C. Геращенко, Л А Дробозина, О.И. Лаврушин, С.А. Ситарян и др. Заметный вклад в исследование метаморфоз функциональных форм кругооборота и оборотакапитала внесли: С.Б. Барнгольц, К.К. Вальтух, И. К. Ларионов, С.А. Ленская, Ю.О. Любович, М.П. Павлов. Значительное число работ посвящено категории «интеллектуальный капитал»: В.Г. Гмо-шинский, Д.С. Львов, Ф. Махлуп, Д. Стиглер, Д. Стиглиц, Дж. Тобин, Р. Эдвинссон, К. Эрроу и др.

Категория стоимости в настоящее время широко исследуется российскими и западными экономистами не только в приложении к оценочной деятельности, но и как критерий эффективности деятельности компаний (Р.Х. Герц, А.Г. Грязнова, Э. Киган, М.Т. Коллер, Т. Коуплеид, М. Миллер, Ф. Модильяни, Д. Муррин, А. Раппопорт, М.Х. Филиппе, М.А. Федотова, Э. Хелферт, Р.Дж. Экклз).

Комплексные системы анализа эффективности деятельности организаций, модели управленческого учета рассматривали зарубежные авторы - Д. Нортон, Р. Каплан, И. Коббодд и Дж. Лаури, X. Норреклит, и отечественные экономисты - О.В. Алексеева, Л.Е. Николаева, Д. Попов и др.

Вопросы бухгалтерского учета капитала и отчетности, соответствия международным стандартам освещаются в работах Л.В. Горбатовой, Н.Н. Карзаевой, В.Д. Новодворского, В.Ф. Палия, А.Н. Хорина, Л.З. Шнейдмана и др.

Представляется, что наряду с этими проблемами необходимо прорабатывать методику анализа таких составляющих капитала, которые трудно поддаются стоимостной оценке; рассматривать эффективность деятельности организаций не только на основании прошлых результатов деятельности, но и с точки зрения долгосрочной перспективы - обеспечения прироста акционерной стоимости; формировать методики анализа капитала с использованием не только финансовых, но и нефинансовых показателей. По-прежнему актуальными остаются вопросы совершенствования бухгалтерской (финансовой) отчетности для обеспечения ее большей прозрачности и пригодности для анализа капитала и финансового состояния организации.

Изучение диссертационных работ по экономической теории, экономическому анализу, бухгалтерскому учету по исследуемой тематике, позволило сделать вывод, что большинство из них связаны с анализом отдельных аспектов функционирования капитала в виде оборотного, основного, интеллектуального, финансово-промышленного; вопросами эффективности деятельности организаций; проблемами оценки собственного капитала с применением учетных и рыночных методов оценки. В настоящее время особый интерес представляют комплексные подходы к анализу движения капитала, как фактора эффективного и устойчивого развития организаций.

Цель исследования состоит в решении научной задачи анализа движения капитала коммерческой организации.

В соответствии с выбранной целью в диссертации были поставлены следующие задачи:

- проанализировать сущность экономической категории «капитал»;

- оценить роль прибыли, как основного источника расширенного воспроизводства: капитала;,

- выявить факторы роста акционерной стоимости капитала;

- систематизировать аналитические показатели эффективности деятельности организаций в соответствии с историческим развитием, интересами акционеров, менеджеров, инвесторов;

- предложить перспективные системы показателей деятельности организаций, характеризующие устойчивость из развития и эффективность деятельности;

- оценить существующую систему бухгалтерской отчетности с точки зрения ее информативности для анализа капитала внешними пользователями отчетности;

- наметить направления совершенствования учета и оценки капитала и расчета показателя чистых активов.

Объект исследования - процессы формирования, движения, использования капитала коммерческих организаций.

Предметом исследования является система показателей и методов оценки капитала, используемых в экономическом анализе и бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Методологической и теоретической основой исследования послужило использование исторического, логического подхода, а также современного научного инструментария - классификации, типологической группировки, анализа, аналитических таблиц.

Информационная база исследования - действующие принципы, правила, методологические положения бухгалтерского учета и экономического анализа, принятые в РФ и за рубежом; требования, вытекающие из законодательных и нормативных документов, теоретические разработки отечественных и западных экономистов в области экономического анализа капитала, управленческого и бухгалтерского учета.

Структура диссертационной работы: Работа состоит из введения, трех глав, заключения по результатам исследования, списка использованной литературы и приложений.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Коршикова, Анна Юрьевна

Заключение.

Я развертывал книги о государственном хозяйстве, слыхал, как люди ученые судят о нынешнем хозяйственном состоянии России, и замечал более слов - нежели мыслей, более мудрствовании - нежели ясных понятий».

Н.М.Карамзин

Доводы, до которых человек додумывается сам, обычно убеждают его больше, нежели те, которые пришли в голову другим».

Блез Паскаль

О, светлая луна!

Я шла и шла к тебе, А ты все далеко».

Тиё. Японские трехстишья

Исследование природы капитала, его сущности, процессов формирования и наращения занимало умы многих ученых, экономистов на протяжении всей истории экономической науки. В современных условиях при стремительном развитии рыночных отношений в мировом масштабе и в России капитал, как основа деятельности любого бизнеса, имеет первостепенное значение, как для собственников капитала, так и для менеджеров, им управляющих.

Как обеспечить не только получение краткосрочной прибыли, но и сохранить капитал, обеспечить его расширенное воспроизводство в долгосрочной перспективе? На этот вопрос отвечает анализ формирования и использования капитала, оценка эффективности деятельности организации.

Круг вопросов, рассмотренных в диссертационном исследовании, можно разделить на три группы.

Первая группа вопросов связана с исследованием категории «капитал» в экономической теории и аналитической практике; его роли в деятельности организации, процессов воспроизводства, наращения и критериев эффективности его использования.

Сравнительный анализ определений капитала выявил неоднозначность подходов и многоплановость экономической категории «капитал». Различные понятия капитала обусловлены:

1) историческим развитием экономики на момент вынесения определения;

2) появлением различных составляющих капитала (интеллектуального, венчурного и т.п.);

3) развитием системы бухгалтерского учета и отчетности.

Капитал - это, во-первых, средства производства; во-вторых, люди; в-третьих, деньги. Все представления о капитале едины в одном: капитал ассоциируется со способностью приносить доход, возмещая свою первоначальную стоимость.

Автором предложено следующее определение капитала: капитал есть самовозрастающая стоимость, воплощенная в совокупности производственных ресурсов и нематериальных активов, созданных прошлым трудом; финансовых инвестиций и ликвидных финансовых активов, а также человеческого потенциала.

Капитал, являясь основой любого предприятия, приносит доход при приложении к нему предпринимательской инициативы и труда. Поэтому предпринимательская инициатива или, в общем, человеческий фактор, в настоящее время является системобразующим элементом, приводящим в действие всю систему использования капитала для получения дохода, прибавочной стоимости к возмещению инвестированной/ авансированной суммы. Квалифицированная рабочая сила и контракты с выдающимися специалистами и менеджерами, совокупность знаний, квалификации, практических навыков и способностей каждого сотрудника предприятия; уникальные, присущие только данной организации система ценностей, культура труда, философия бизнеса - это часть интеллектуального капитала, называемая человеческим капиталом. Вторая часть интеллектуального капитала (в традиционном его понимании) - это структурный капитал (организационный и клиентский). В отличие от человеческого капитала, стоимость которого трудно определить, структурный капитал поддается стоимостной оценке.

Собственный капитал определяется как сумма первоначально инвестированного капитала собственников организации, и накопленного в ходе ее эффективной деятельности. Величина собственного капитала действующего предприятия может быть определена как разница между активами и обязательствами.

Основной характеристикой капитала является его способность приносить доход, способ-нхть к расширенному воспроизводству, в результате чего создается новая стоимость и прирост капитала, который можно измерить с помощью бухгалтерского и экономического подхода.

Прибыль - основной источник наращения капитала. Получение прибыли - это необходимое условие функционирования коммерческой организации. Реинвестирование прибыли в расширенное производство необходимо для поддержания и восстановления функционирующего капитала предприятия, обеспечивающего непрерывность его деятельности. Однако в настоящее время на практике наблюдается смещение приоритетности целей получения краткосрочных прибылей в пользу долгосрочного преимущества - приращения акционерной стоимости. Если интересы собственника соблюдены, то организация будет существовать. Обеспечение интересов кредиторов, работников, менеджеров не является достаточным условием для достижения эффективности деятельности организаций. Собственник должен получать достойное вознаграждение за вложение собственных средств и отказ от их альтернативного использования. Мировой опыт показывает, что обеспечение прироста акционерной стоимости (т.е. когда организация получает доход, превышающий ее издержки, обязательства и нормы реинвестирования и имеет возможность вознаграждать ее владельцев) является действительным индикатором эффективности деятельности организации. Таким образом, прибыль является основным источником воспроизводства капитала, необходимым условием функционирования организации, но акционерная стоимость, ее приращение есть конечная цель использования капитала собственника, и основной критерий эффективности деятельности.

Процесс формирования акционерной стоимости обуславливает необходимость разработки целостной системы аналитических показателей различных аспектов деятельности организаций. С этим связана вторая группа рассмотренных вопросов - аналитические показатели эффективности деятельности.

Рассмотрена историческая перспектива развития системы аналитических показателей. С переходом от эпохи «индустриального» общества к обществу информационному менялись методы оценки эффективности и на передний план выходили различные показатели деятельности:

Развитие системы показателей результатов деятельности организаций.

1920-е 1950-е 1970-е 1980-е 1990-е

Модель Du Pont ROI - рентабельность инвестиций Kg - коэффициент устойчивости экономического роста ROE - рентабельность акционерного капитала EPS - прибыль на акцию Р\Е Multiples - мультипликатор цена акции/ чистая прибыль М\В: -Соотношение рыночной и балансовой стоимости акций RONA - Рентабельность чистых активов EBITDA - прибыль до выплаты процентов, налогов, износа и амортизации ■ CF - денежный поток FCF -свободный денежный поток EVA - экономическая добавленная стоимость MVA- рыночная добавленная стоимость BSC -Сбалансированная система показателей TSR - показатель совокупной акционерной доходности CFROI - денежный поток отдачи на инвестированный капитал HOLT % future - рыночная стоимость компании к будущим инвестициям

В исследовании аналитические показатели были разделены на 5 групп:

• показатели прибыли и факторные модели рентабельности (модель DuPont, ROI, Kg, ROE, RONA, ROCE, ROTA, EBITDA);

• показатели денежных потоков (CFROI.FCF, TBR, NPV, IRR,PI,PB);

• рыночные индикаторы (EPS, P/E, M/B);

• показатели стоимости (EVA, MVA, CVA, SHV.TSR, Holt% future, FEVA);

• комплексные системы оценки, включающие нефинансовые показатели (BSC).

С точки зрения отражения эффективности деятельности организаций каждый из показателей имеет свои достоинства и недостатки. Информативность каждого коэффициента связана с правильностью его применения в соответствии с конкретной целью анализа. Модели стоимостной оценки включают в себя три основные финансовые характеристики организации: денежный поток, генерируемый организацией; капитал, инвестированный для создания данных потоков; и стоимость этого капитала. В этом и состоит преимущество данных систем перед традиционными показателями эффективности, такими как прибыль или рентабельность используемого капитала. Наиболее перспективными моделями оценки эффективности деятельности организаций являются комплексные модели - Сбалансированная система показателей (BSC) и финансово-экономический стоимостной подход (FEVA). В то же время исследование, проведенное в 2000 г. на уровне дивизиональных единиц институтом CIMA Великобритании относительно использования стоимостных моделей и других показателей эффективности показало, что на дивизиональном уровне превалировали традиционные модели измерения эффективности. Барьерами внедрения стоимостных показателей являются: неосведомленность; трудность в понимании; сложность применения для операционного управления; технические сложности внедрения - требуется достаточно дорогостоящие информационные системы;. проблема взаимосвязи между различными подразделениями; показатели стоимости требуют достаточно громоздких корректировок прибыли и показателей используемого капитала, чтобы перейти от исторической стоимости к экономической. Эти корректировки становятся дополнительной нагрузкой для бухгалтеров, производящих расчет показателей, и менеджеров, анализирующих их, и увеличивают расходы на аудитновых показателей.

В России модели измерения акционерной стоимости, как критерия эффективности дея-тельнхти организаций, несомненно, приобретают все большее 'значение в связи с развитием управленческого учета. За последние годы российские компании стараются пройти путь, на который западные компании потратили не одно десятилетие. Развитие систем измерения эффективности, управления стоимостью напрямую связаны с уровнем развития товарного и финансового рынков. Учет затрат и ценовая политика все еще занимают доминирующее положение в развивающемся управленческом учете российских организаций. Рынок услуг, где наиболее важным является удовлетворение клиента, диктует компаниям необходимость применения качественных нефинансовых показателей. Что касается финансовых рынков, рынков капитала, то имеют значение следующие факторы, оказывающие влияние на характер представляемой инвесторам финансовой информации: . количество акционерных обществ, котирующих ценные бумаги на биржах; доступность и цена кредитных ресурсов; возможности привлечения финансовых ресурсов посредством эмиссии корпоративных ценных бумаг среди неограниченного круга инвесторов, в том числе и физических лиц.

Основные причины доминирования традиционных показателей эффективности в российских компаниях идентичны тем, которые характерны для практики западных компаний. Это -неосведомленность и сложность технического внедрения данных систем. Менеджеры отмечают слишком большое количество корректировок, которые приходится производить для правильной оценки стоимости компаний как методом капитализации, так и при использовании других методов, при определении затрат на капитал.

Третья фуппа вопросов связана с формированием информации о капитале в системе бухгалтерского учета и отчетности.

Правильное формирование информации о капитале на счетах бухгалтерского учета имеет принципиальное значение для достоверности отражения финансового состояния организации в финансовой отчетности. При этом необходимым считается соблюдение норм законодательства, правил ведения бухгалтерского учета. Однако зачастую из-за нечеткости предписаний нормативных документов, неполного соответствия их требований другим законодательным нормамбухгалтерская отчетность перестает объективно отражать финансовое состояние предприятия. Анализ формирования информации о капитале на счетах бухгалтерского учета и отражения ее в бухгалтерской отчетности позволяет сделать несколько выводов:

1. Правила и нормы бухгалтерского учета продолжают совершенствоваться, это отражается в принятии новых Положений по бухгалтерскому учету, методических рекомендаций.

2. Вместе с тем еще существуют нечеткости в правилах, нормах, установленных законодательством, соответствии их друг другу, некоторые явные ошибки, например: представляется более обоснованным информацию о неоплаченной части уставного капитала как дебиторскую задолженность раскрывать в балансе в разделе «Капитал и резервы» отдельной строкой со знаком «минус». Т.к. с экономической точки зрения отражение задолженности участников (учредителей) в активе создает псевдоимущество и видимость функционирующего капитала. Реально же до внесения суммы долга, никакого имущества, покрывающего обязательства не существует; представляется рациональным разделять выкуп акций у акционеров для их аннулирования (урегулирование проводить за счет добавочного капитала, отражать их в третьем разделе баланса как изменение капитала), и перепродажи (разницу между балансовой и продажной стоимостью относить на прочие доходы и расходы и отражать во втором разделе баланса как краткосрочные финансовые вложения); необходимо устранить ошибочные проводки, приведенные в Плане счетов, касающиеся направления резервного капитала на погашение облигаций акционерного общества и выкупа акций у акционеров. Выкуп акций и погашение облигаций возможно лишь в том случае, если АО располагает для этого денежными средствами, а размер кредитового сальдо резервного капитала в этом случае не имеет значения. Резервный капитал следует рассматривать как резерв погашения убытков и не возлагать на него функции, им не выполняемые; считаем необоснованным начислять дивиденды акционерам-работникам организации на счете 70 «Расходы по оплате труда», т.к. дивиденды - это участие в прибылях, а не часть заработной платы сотрудников, и изменение налогового законодательства также устраняет необходимость отражения этих сумм на счете «Расчеты с персоналом по оплате труда»; рекомендуем организовывать аналитический учет нераспределенной прибыли в разрезе: (1) нераспределенная прибыль, реинвестированная во внеоборотные активы, (2) нераспределенная прибыль, реинвестированная в увеличение оборотного капитала; (3) реинвестирование прибыли в разрезе мероприятий, предусмотренных бизнес-планом и инвестиционным бюджетом; при раскрытии информации о капитале вбухгалтерском балансе разнородные элементы добавочного капитала рекомендуем раскрывать отдельно, выделяя эмиссионный доход и изменение капитала за счет переоценки активов;

3. С применением новых форм бухгалтерской отчетности, с одной стороны, повышается ее аналитичность, с другой стороны, теряется некоторая существенная информация: изменение форм бухгалтерской отчетности приблизил российскую отчетность к отчетности, соответствующей международным стандартам. нераспределенная прибыль, согласно действующим правилам, в балансе показывается на 31 декабря, хотя ее распределение происходит позже этой даты - после утверждения отчетности собранием акционеров, т.е. реально нераспределенной прибыли отчетного года на 31 декабря не существует. В ПБУ 7/98 «События после отчетной даты», начисление дивидендов считается таким событием,, однако в этом положении написано, что события такого рода отражаются в пояснениях к отчетности, а в бухгалтерском учете отчетного периода никаких записей не производится. При наступлении события после отчетной даты в бухгалтерском периоде, следующим за отчетным, в общем порядке делается запись, отражающая это событие. Т.е. налицо противоречие в законодательстве.

В российской отчетности, начиная с отчетности за 2003 г., сумма дивидендов должна быть отражена только в отчете об изменениях капитала; в бухгалтерском балансе - нераспределенная прибыль показывается уже уменьшенной на эту сумму, в отчете о прибылях и убытках также не отражается информация о дивидендах. Представляется целесообразным отчет о прибылях и убытках дополнить справочными статьями о распределении прибыли, т.к. многие компании не публикуют пояснения к годовому балансу, а данная информация является важной для инвесторов и акционеров.

Таким образом, с точки зрения полезности информации и ее достоверности наше предложение заключается в следующем: а) Последними записями декабря отчетного года: на сумму предполагаемых дивидендов создавать целевой резерв из чистой прибыли; если планируется производить отчисления в резервы в соответствии с законодательствами и уставом организации, создавать из чистой прибыли резерв и на эти цели; эти бухгалтерские записи показывать проводками Дт сч.84 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» Кт сч.961 субсчет «Резерв на выплату дивидендов»; Кт сч.96 I субсчет «Отчисления в резервные фонды». б) В следующем (за отчетным) году после утверждения распределения прибыли в бухгалтерском учете делаются корректировочные записи по начислению дивидендов и отчислений в капитальный резерв: Дт сч.96 Кт сч.751 субсч.«Расчеты по выплате доходов» на сумму объявленных дивидендов (появление обязательств перед акционерами будет обоснованным); Дт сч. 96 Кт сч.82 «Резервный капитал» на сумму отчислений в капитальные резервы, которая будет соответствовать уже принятым решениям акционеров. в) Порядок записей, изложенных в п. а), позволит показать в балансе отчетного года полученную нераспределенную прибыль отчетного года в составе накопленной нераспределенной прибыли на конец года, а резервы на выплату дивидендов иотчисления в капитальные резервы, показанные со знаком «минус» на конец года, дадут пользователю информацию о предполагаемом распределении чистой прибыли. При этом в балансе отчетного года обязательства по выплате дивидендов не показываются. г) Одновременно в отчете о прибылях и убытках и в отчете об изменениях капитала аналогично показывается распределение чистой прибыли.

4. Несмотря на то, что информация о капитале представляется соответствующим разделом в балансе и дополняется расшифровками отчета об изменениях капитала, для оценки факторов изменения величины и структуры капитала необходимо привлечь значительно больший объем информации, раскрывающий роль производственных и других нефинансовых факторов. Одним из финансовых показателей, сохраняющим свое значение в аналитической практике, является показатель чистых активов, отражающий стоимость собственного капитала.

С течением времени разница между бухгалтерской и рыночной оценкой капитала и стоимости компании существенна и становится все большей. Показатель чистых активов как учетная стоимость собственного капитала организаций имеет принципиальное значение. Рассчитанный по бухгалтерскому (на основе бухгалтерского баланса) или рыночному (с применением рыночной оценки активов) методу, он отражает стоимость активов, обеспечивающих интересы кредиторов в случае ухудшения финансового состояния организации. Величина чистых активов, как разность между активами и обязательствами организации, не является эквивалентом учетной стоимости собственного капитала, отражаемой в балансе в силу некоторой условности расчетной величины собственного капитала в балансе и различным поэлементным составом данных показателей.

Важность правильного расчета данного показателя как гарантии интересов кредиторов бесспорна. На правильность расчета влияет экономически обоснованное включение в расчет активов и обязательств, и правильная оценка активов.

В России порядок расчета чистых активов регламентирован, но проведенный анализ указывает на недостатки рекомендуемого порядка и позволяет внести некоторые предложения для правильного экономического наполнения данного показателя: а) считаем некорректным включать в состав активов, очищенных от обязательств, статьи «Доходы будущих периодов» и «Расходы будущих периодов», предлагаем учитывать данные величины в расчете чистых активов периодов, к которым эти доходы/ расходы относятся; б) анализ соответствия порядка расчета чистых активов, определенного совместным приказом ФКЦБ и Минфина РФ, нормам ФЗ «Об акционерных обществах» выявило расхождение некоторых законодательных норм: чистые активы не могут в силу закона (в целях, предусмотренных данным законом) уменьшиться по причине неоплаты акций учредителями, выкупа обществом собственных акций; требования некоторых статей ФЗ «Об акционерных обществах» расходятся во времени.

Показатель чистых активов связан с концепцией поддержания капитала, которая в России в явном виде отсутствует. Финансовая концепция поддержания капитала определяет, что сохранность капитала обеспечивается в том случае, когда чистые активы в конце периода превышают чистые активы в начале периода после вычета всех распределений и взносов владельцев капитала в течение этого периода. При этом в составе капитала отражаются средства, внесенныеакционерами, нераспределенная прибыль, образованные за счет нее резервы, резервы переоценки, обеспечивающие поддержание капитала. Российское законодательство требует сохранить уставный капитал и резервы, образованные за счет чистой прибыли. Но постоянное увеличение добавочного капитала за счет переоценки позволяет организациям получать убытки такой величины, которые приводят к утрате капитала, но не делают чистые активы меньше уставногокапитала. Т.е. создается легальный «резерв» для бесхозяйственности. Таким образом, российская концепция сохранения капитала не обеспечивает действительной сохранности капитала и соблюдения интересов кредиторов и акционеров.

Как основа принятия правильных решений; пользователями информация, формируемая на счетах бухгалтерского учета и, отражаемая затем в финансовой отчетности, должна быть достоверной. О достоверности отчетности нужно судить с учетом ряда допущений: условия, требования действующего законодательства; существующие правила и альтернативы бухгалтерского учета; достоверность отчетности подтверждается аудиторским заключением, вынесенным на основе соответствия отчетности правилам бухгалтерского учета.

От достоверности следует отличать понятие реальности отчетности. Бухгалтерская отчетность обеспечивает достаточную, а не абсолютную, реальность отражения финансового положения организации. Бухгалтерская отчетность используется в соответствии со сложившейся практикой, которая и определяет степень аналитичности бухгалтерской информации, и реальность отражения финансового состояния организации в отчетном году. Следовательно, бухгалтерская отчетность, являясь системной информацией, отражением финансового состояния, нуждается в совершенствовании и адаптации для целей анализа.

Данные бухгалтерского учета и отчетности используются: внешними и внутренними пользователями для анализа финансового состояния и финансовой устойчивости, эффективности хозяйственной деятельности предприятия; для целей планирования и прогнозирования финансовых показателей.

В последние годы показатели, предназначенные для анализа капитала, находят отражение в регламентированных методиках, разрабатываемых различными органами для различных целей - диагностики банкротства, проведения финансового анализа, реорганизации предприятий, отражения информации об эмитентах ценных бумаг и т.п. Всего в работе были рассмотрены 12 документов. Эти методики включаются в качестве модулей в программные продукты и становятся своего рода образцом для создания методики в кредитных отделах банков, на предприятиях, изучаются в рамках учебных курсов основного и профессионального дополнительного образования, рассматриваются в учебниках по финансовому анализу, менеджменту, антикризисному управлению и др.

Анализ методик выявил, что показатели капитала, его структуры, оборачиваемости, рентабельности, достаточности применяются в этих документах скупо, несмотря на то, что при каждом из обстоятельств, для которого разработаны методические указания, этот вопрос является особенно важным, т.к. величина и структура капитала, способы его привлечения определяют, в конечном итоге, финансовое состояние организации.

Самыми используемыми показателями являются: коэффициент обеспеченности собственными средствами (используется в 7 методиках), коэффициент финансовой зависимости (в 5 методиках), коэффициент независимости (в 4 методиках), рентабельность собственного капитала (в 4 методиках) и абсолютный показатель - стоимость чистых активов (в 5 методиках).

Показатели достаточности капитала представлены в методиках в основном показателем обеспеченности собственным капиталом. Данный показатель, начиная с включения его в Методические положения по оценке финансового состояния предприятия и установлению неудовлетворительной структуры баланса (1994 г.), продолжает дублироваться в других методиках, с неверным алгоритмом расчета собственного оборотного капитала (числитель показателя). Способ расчета, приведенный в Методических положениях, не принимает во внимание долгосрочные займы и кредиты, и верен лишь в случае, когда долгосрочные обязательства в балансе отсутствуют или их назначением является пополнение оборотных активов. Внешний пользователь бухгалтерской (финансовой) отчетности не сможет увидеть целевое назначение долгосрочных заемных средств, если в пояснительной записке к бухгалтерскому балансу этого не указано. Поэтому считаем, что при отсутствии данной информации более корректно учитывать долгосрочные кредиты и займы в определении величины собственного оборотного капитала. Также считаем более приемлемым использовать алгоритм расчета собственного оборотного капитала как разницу между текущими активами и краткосрочной задолженностью. Второй недостаток методики связан с установлением некорректных нормативных и допустимых значений для используемых коэффициентов (как с математической, так и с экономической точки зрения). Также существует явное противоречие между методиками (Методические рекомендации по проведению экспертизы о наличии (отсутствии) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства и Методическими положениями по оценке финансового состояния предприятия и установлению неудовлетворительной структуры баланса), когда структура баланса при одном и том же значении показателя считается удовлетворительной по одной методике, и неудовлетворительной по другой.

С вопросами рациональной структуры баланса и достаточной величины собственного капитала связан метод расчета необходимой величины собственного капитала в зависимости от критического объема производства (покрывающего только сумму постоянных и переменных расходов). Этот метод не отражен в регламентируемых методиках, но имеет большое практическое значение для определения достаточности собственного капитала.

Не нашли отражение в регламентированных методиках, но, на наш взгляд, имеют большое аналитическое значение при анализе капитала по данным отчетности следующие показатели: соотношение уставного капитала и чистых активов; соотношение долгосрочных финансовых вложений и чистых активов; соотношение чистого оборотного капитала (собственного оборотного капитала) и чистых активов; коэффициент структуры постоянного капитала (или долгосрочного привлечения заемных средств).

Анализ, проводимый на основе данных бухгалтерской отчетности, ограничен с точки зрения наличия информации о порядке формирования представленных в ней показателей, и несколько условен, т.к. бухгалтерская отчетность испытывает на себе влияние различных учетных методов. Однако если аналитик имеет соответствующую подготовку - знает принципы составления отчетности в контексте действующего нормативного хозяйствования, понимает экономическую природу и сущность статей, алгоритмы расчетов, то бухгалтерская отчетность может стать хорошим инструментом для проведения анализа. Также, бухгалтерская отчетность - практически единственный общедоступный источник информации для внешних пользователей, и ее значение в принятии инвестиционных решений нельзя умалять. С позиции структурированности, унифицированности бухгалтерская отчетность представляет собой достаточно релевантную финансовую модель организации, по основным параметрам она инвариантна по отношению к различным пользователям (внутренним, которым доступны другие информационные источники, и внешним, которым такие источники недоступны).

Отчетность организаций не предназначена для многих целей, преследуемых заинтересованными лицами; в результате ее анализа можно сделать выводы с известной долей обобщения и условности относительно эффективности деятельности организации, ее экономического потенциала. Однако данные бухгалтерской отчетности могут использоваться не только для ретроспективного анализа, диажостики текущей деятельности, но и для перспективного анализа, прогнозирования и стратегического планирования.

Научная новизна исследования заключается в разработке научно-методологического аппарата и методики экономического анализа движения капитала и оценки его влияния на эффективность деятельности современных коммерческих организаций.

Элементы научной новизны содержат следующие положения исследования:

- уточнено определение «капитала» как экономической категории с учетом современных форм капитала; капитал рассматривается как самовозрастающая стоимость, воплощенная в совокупности производственных ресурсов и нематериальных активов, созданных прошлым трудом; финансовых инвестиций и ликвидных финансовых активов, а также человеческого потенциала.

- прорецензированы аналитические показатели эффективности деятельности организации в историческом аспекте, с точки зрения значимости для отдельных групп заинтересованных лиц, выявлены наиболее перспективные системы показателей (EVA, BSC);

- предложены направления использования показателя стоимости акционерного капитала в анализе и оценке эффективности деятельности предприятия;

- сформулированы предложения по совершенствованию метода расчета показателя чистых активов с позиций адекватности учетной оценки капитала для инвесторов и собственников;:

- разработаны предложения по совершенствованию бухгалтерской отчетности в части представления информации о капитале;

- выявлена недостаточность законодательного обеспечения, регламентирующего анализ и оценку движения капитала, правила составления и предоставления бухгалтерской отчетности о капитале.

Теоретическая значимость исследования состоит:

- в трактовке капитала как основы деятельности организации, обеспечивающую ее устойчивое развитие, финансовую устойчивость и эффективность деятельности;

- в формировании комплексного анализа эффективной деятельности организаций с целью обеспечения сохранности и прироста акционерного капитала при рациональной текущей доходности.

Это позволило предложить новые подходы к анализу и оценке движения капитала для практических целей менеджеров, инвесторов и акционеров; внести ряд рекомендаций по совершенствованию учетного метода оценки капитала и содержания бухгалтерской отчетности о движении капитала.

Практическая значимость исследования состоит в том, что предложенные методы и методики анализа могут быть использованы российскими компаниями при анализе капитала и оценке эффективности деятельности организации. Основные положения и выводы, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы при разработке мероприятий по совершенствованию методологии и методики учета и анализа капитала российских организаций. Практическую значимость имеют:

- система аналитических показателей эффективности деятельности организаций, в том числе показателей стоимости компании;

- методика расчета чистых активов;

- предложения по совершенствованию бухгалтерской (финансовой) отчетности.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Коршикова, Анна Юрьевна, 2004 год

1. Нормативные документы, законодательные акты (СПС Консультант +)

2. Гражданский Кодекс Российской Федерации. Часть 1 от 30.11.94 (№51-ФЗ);

3. Гражданский Кодекс Российской Федерации. Часть 2 от 26.01.96 (№14-ФЗ);

4. Федеральный закон РФ от 26.12.95 №208-ФЗ «Об акционерных обществах»;

5. Федеральный закон от 21.11.96 №129-ФЗ «О бухгалтерском учете» (с изм. и доп.);

6. Федеральный закон от 26.10.02 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»;

7. Указ Президента РФ от 23.05.94 №1003 «О реформе государственных предприятий»;

8. Указ Президента РФ от 1июля 1996 г. №1008 «Об утверждении концепции развития рынка ценных бумаг в РФ» (в ред. Указа Президента РФ от 16.10.2000 N1756);

9. Постановление Правительства РФ от 30 октября 1997 г. №1373 «О реформе предприятий и иных коммерческих организаций»;

10. Постановление Правительства РФ от 6.10.98 №763 «О ходе выполнения комплексной программы развития рынка корпоративных ценных бумаг с целью привлечения инвестиций в экономику Москвы»

11. Приказ Минфина РФ от 28 ноября 1996 №101.0 порядке публикации бухгалтерской отчетности открытыми акционерными обществами;

12. Приказ Министерства экономики РФ от 1 октября 1997 г. №118. Об утверждении методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций);

13. Приказ Минфина РФ от 9 декабря 1998 г. N 60н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» ПБУ1/98 (в ред. Приказа Минфина РФ от 30.12.1999 N 107н);

14. Приказ Минфина РФ от 10 января 2000 г. N 2н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» ПБУ 3/2000;

15. Приказ Минфина РФ от 6 июля 1999 г. N 43н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99;

16. Приказ Минфина РФ от 9 июня 2001 г. N 44н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01;

17. Приказ Минфина РФ от 30 марта 2001 г. N 26н, Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ 6/01 (в ред. Приказа Минфина РФ от 18.05.2002 N 45н);

18. Приказ Минфина РФ от 25 ноября 1998 г. N 56н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «События после отчетной даты» ПБУ 7/98;

19. Приказ Минфина РФ от 28 ноября 2001 г. N 96н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Условные факты хозяйственной деятельности» ПБУ 8/01;

20. Приказ Минфина РФ от 6 мая 1999 г. N 32н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99 (в ред. Приказов Минфина РФ от 30.12.1999 N 107н, от 30.03.2001 N 27н);

21. Приказ Минфина РФ от 6 мая 1999 г. N ЗЗн. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99 (в ред. Приказов Минфина РФ от 30.12.1999 N 107н, от 30.03.2001 N 27н);

22. Приказ Минфина РФ от 13 января 2000 г. N 5н. Об утверждении положения по бухгалтер-«) скому учету «Информация об аффилированных лицах» ПБУ 11/2000;

23. Приказ Минфина РФ от 27 января 2000 г. N 11 н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету « Информация по сегментам" ПБУ 12/2000;

24. Приказ Минфина РФ от 16 октября 2000 г. N 92н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету "Учет государственной помощи" ПБУ 13/2000;

25. Приказ Минфина РФ от 16 октября 2000 г. N 91 н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету "Учет нематериальных активов" ПБУ 14/2000;

26. Приказ Минфина РФ от 2 июля 2002 г. N 66н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету "Информация по прекращаемой деятельности" ПБУ 16/02;

27. Приказ Минфина РФ от 19 ноября 2002 г. N 115н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету "Учет расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы" ПБУ 17/02;

28. Приказ Минфина РФ от 19 ноября 2002 г. N 114н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету "Учет расходов по налогу на прибыль" ПБУ 18/02;

29. Приказ Минфина РФ от 10 декабря 2002 г. N 126н. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету "Учет финансовых вложений" ПБУ 19/02;

30. Приказ Минфина РФ от 21 марта 2000 года № 29н. Об утверждении Методических рекомендаций по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию;

31. Приказ Минфина РФ от 31 октября 2000 г. № 94н. Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции к его применению;

32. Приказ Минфина РФ N10н и ФКЦБ N 03-6/пз от 29 января 2003 г. Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ;

33. Приказ Минфина РФ от 22 июля 2003 г. №67н. О формах бухгалтерской отчетности организаций;

34. Приказ Минфина РФ от 20 мая 2003 г. N 44н. Об утверждении методических указаний по формированию бухгалтерской отчетности при осуществлении реорганизации организаций;

35. Приказ Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству от 23 января 2001 г. №16. Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового соФ стояния организации»;

36. Постановление Федеральной комиссии по ценных бумаг от 02.07.03 №03-32/пс О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг;

37. Распоряжение ФСДН России от 08.10.99 №33-р. Методические рекомендации по проведению экспертизы о наличии (отсутствии) признаков фиктивного или преднамеренного банкротства;

38. Распоряжение Государственного таможенного комитета РФ от 29.10.03 №596-р. Об утверждении порядка работы таможенных органов с обеспечением уплаты таможенных платежей;

39. Письмо Минфина от 29 сентября 2003 г. №16-00-17/31;

40. Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России. Одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Министерстве финансов РФ и Президентским советом Института профессиональных бухгалтеров 29 декабря 1997 года;

41. Концепция развития учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу Экспертно-консультативного совета по вопросам управленческого учета при Минэкономразвития России;

42. Концепция формирования отраслевых программ реструктуризации (основные понятия, принципы, процедуры) утверждена Министром промышленности РФ 12 марта 1997.

43. Монографии, учебники и учебные пособия, справочные материалы

44. Акулов В., Рудаков М. К характеристике субъекта стратегического менеджмента./ Стратегический менеджмент. Тематический сборник статей. Выпуск 6. М., 2001. -104 е.;

45. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие/ Под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. М.: Омега - Л, 2004. - 408 е.;

46. Ануфриев В.Е. Бухгалтерский учет основных средств, капитал и прибыли.: Учебное пособие. М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2002. -112 с. (Библиотека журнала «Бухгалтерский учет»);

47. Антони Р.Н. Основы бухгалтерского учета. /Пер. с англ. Б. Херсонского и М. Шнейдерман.; Науч. Ред. Т. Крылова. М.: Пресса, 1992. -318 е.;

48. Бакаев А.С. Бухгалтерские термины и определения. М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2002. -160 с. (Библиотека журнала « Бухгалтерский учет»);

49. Барр Р. Политическая экономия: в 2т. /Пер. с фр. О М.: Международные отношения, 1995. -Т.1.-608 е.;

50. Барнпольц С.Б. Анализ финансового состояния промышленного предприятия: Практическое пособие. М.: Экономика, 1967;

51. Барнпольц С.Б. Экономический анализ хозяйственной деятельности на современном этапе развития. М. Финансы и статистика, 1984;

52. Барнгольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учебное пособие. М.: Финансы и статистика, 2003. - 240 е.;

53. Бахчисарайцев Г.А. Первые уроки бухгалтерии на началах моей балансовой теории. -М.:1926;

54. Белобжецкий И.А. Бухгалтерский учет и внутренний аудит. В 2 ч. D М.: Бухгалтерский учет, 1994.-4.2 -128 е.;

55. Беляева И.Ю. Интеграция корпоративного капитала и формирование финансово-промышленной элиты. Российский опыт. М, 1999;

56. Беляева И.Ю., Эскиндаров М.А. Капитал финансово-промышленных корпоративных структур: теория и практика. М, 1998. - е.;

57. Бем-Баверк Е. Основы теории ценности хозяйственных благ. /Пер. с нем. П.: Прибой, 1903.-213 е.;

58. Бенке Р., Холт Р. Полный цикл финансового учета. /Пер. с англ.; под ред. Ф.И. Ерешко. М.: АО«ВИКТОРИ», 1993.-119 е.;

59. Бернар И., Колли Ж.-К. Толковый экономический и финансовый словарь: французская, русская, английская, немецкая, испанская терминология. В 2тт, Т1. -М, 1997 784 е.;

60. Бланк И. А. Управление денежными потоками, Киев: Ника-Центр «Эльга», 2002. - 735 с. (Библиотека финансового менеджера);

61. Бланк И.А. Управление прибылью, Киев: Ника-Центр «Эльга», 2002. - 751 с. (Библиотека финансового менеджера);

62. Бланк И. А. Управление использованием капитала, Киев: Ника-Центр «Эльга», 2000. - 650 с. (Библиотека финансового менеджера);

63. Бланк И.А. Управление формированием капитала, Киев: Ника-Центр «Эльга», 2002. - 508 с. (Библиотека финансового менеджера, выпуск 4);

64. Блатов Н. А. Балансоведение (курс общий). Ленинград: Экономическое образование,1928;

65. Большой бухгалтерский словарь. /Под ред. А.Н. Азриеляна. М.: Институт новой экономики, 1999.-574 е.;

66. Борисов Е.Ф., Волков Ф.М. Основы экономической теории. Учеб. Пособие для средних специальных учебных заведений. М. Высшая школа, 1993. -224 е.;

67. Бородин НА. Бородина Е.И., Иванова М.И. Теоретические основы финансов предприятий. Изд. второе переработанное и дополненное. Рост. гос. эконом, университет (РИНХ). Ростов н/Д, 2002. -150 е.;

68. Бородина Е.И. Управление финансами предприятия. Глава в учебнике: Курс предпринимательства: Учебник для Вузов/В .Я. Горфинкель, В.А. Швандар, Е.М. Купряков и др.; Под ред. проф. В.Я. Горфинкеля, проф. В.А. Швандара. М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. - 439 е.;

69. Брихгем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2тJ Пер. с англ./ Под ред. Ковалева В.В. -СПб., 1998;

70. Бухгалтерский учет: Учебник. / П.С. Безруких, Н.П. Кондраков, В.Ф. Палий и др.; Под ред. П.С. Безруких. М.: Бухгалтерский учет, 1994. -528 с. (Библиотека журнала «Бухгалтерский учет»);

71. Быкадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия: Практическое пособие. М.: «Издательство ПРИОР», 1999 - 96 е.;

72. Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений/ Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. М.; СПб: Издательский дом «Герда», 2002 - 281 е.: ил.; '

73. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия. М. ЮНИТИ-ДАНА, 2001.-720 е.;

74. Ван Хорн Дж. Основы управления финансами./ Пер. с англ. Гл. ред. серии Я.В. Соколов. -М.: Финансы и статистика, 1996 -799 е.: ил.;

75. Вильяме Я. Справочник GAAP с комментариями. (Выпуск 1). —М.: ИНФРА-М, 1998. XI, 149е.;

76. Гиляровская Л.Т., Ситникова В.А. Аудит собственного капитал: методология и методика. -Воронеж, 2000. -234 е.;

77. Дайджест экономической теории. Учебное пособие / Под ред. Проф. В.М. Соколинского. -М.: "Аналитика-Пресс", 1998. -196 е.;

78. Долан Э.Дж., Линдсей Д. Микроэкономика. /Пер. С англ. В. Лукашевича и др.; Под общ. ред. Б. Лисовика и в. Лукашевича -СПб., 1994 448 е.;

79. Донцова Л.В., Никифорова НА Анализ бухгалтерской отчетности. М.:Изд-во "ДИС", 1998. -208 с.;

80. Друри К. Введение в управленческий и производственный учет: Пер. С англ. / Под ред. С.А. Табалиной. -М.: Аудит, ЮНИТИ, 1997;

81. Дюкарев В.А. Венчурный капитал и инновации. -М, 1998;

82. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика. I Под ред. Л.Т. Гиляровской. М.: Финансы и статистика, 2001 ;

83. Ефимова О.В. Финансовый анализ. -4-е изд., перераб. И доп. М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2002. - 528 с. (Библиотека журнала «Бухгалтерский учет»);

84. Как обеспечить рост капитала: воспроизводственные основы экономики фирмы/ Под ред. проф. Грязновой А.Г. и проф. Ленской С.А. М. Финансовая Академия при Правительстве Р.Ф., 1996;

85. Каплан Роберт С., Нортон Давид П. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию. I Пер. с англ. Н. Барышниковой. М.: «Олимп-Бизнес», 2003 - 304 е.: ил.;

86. Карлин Т.П., Макмин А. Р. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): учебник М.: ИНФРА, 1998-448 е.;

87. Качалин В.В. Финансовый учет и отчетность в соответствии со стандартами GAAP. 2е изд., перераб. М.: Дело, 1998. -432 е.;

88. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. /Пер. с англ.; Общ. Ред. и предисловие чл.-кор. АН СССР А.Г. Милейковского и И.М. Осадчей. О М.: Прогресс, 1978. -494 е.;

89. Кларк Дж. Распределение богатства. /Пер. с англ.; Под ред. Е. Берловича. М.; Л.: Государственное соц.-экон. Изд-во Ленингр. отд-ние, 1934. -300 с.;

90. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. Изд. 4-е, испр., доп. М.: Центр экономики и маркетинга, 2000. -208 е.: ил.;

91. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М, 2001. - 768 е.: ил.;

92. Ковалев В.В. Управление финансами: Учебное пособие. М.: ФБК-ПРЕСС, 1998. - 160 с. (Серия «Академия бухгалтера и менеджера»);

93. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2001 -560 е.: ил.;

94. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. 2е изд., перераб. и дополн. - М.: Финансы и статистика, 1999;

95. Ковалев В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. М.: Финансы и статистика, 2004.-720 е.: ил.

96. Ковалев В.В., Патров В.В. Как читать баланс. 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 520 е.: ил.;

97. Кодацкий В.П. Прибыль. М.: Финансы и статистика, 2002. -128 е.: ил.;

98. Комментарии к международным стандартам финансовой отчетности./ Палий В.Ф.- Аскери, 1999; . . .

99. Коупленд Том, Коллер Тим, Муррин Джек. Стоимость компаний: оценка и управление. 2е изд. стер. / Пер. с англ. Н. Барышниковой. - М.: «Олимп-Бизнес», 2002 - 576 е.: ил;

100. Краткий словарь экономических терминов. /Под ред. Маниловского. О М.: Финансы и статистика, 1994.-160 е.;

101. Кураков Л.П., Кураков В.Л. Словарь-справочник по экономике. -2-е ид- М.: Пресс-сервис, 1998.-388 е.;

102. Курс экономической теории: Учеб. пособие Моск. Гос. инст-та международ, отношений МИД РФ. /Под общ. ред. М.Н. Чепурина и Л.Н. Киселева. Киров, 1995. - 624 е.;

103. Курц Х.Д. Капитал, распределение и эффективный спрос./ пер. с англ. Под ред. чл-кор. РАН И.И. Елисеевой. М., Аудит, ЮНИТИ, 1998. -294 е.;

104. Лугинин А.В. Совершенствование денежно-кредитного и финансовых механизмов в связи с кругооборотом и оборотом капитала. М., МАКС-Пресс, 2001. - 21 е.;

105. Макконелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика.: в 2 т./ Пер. с англ. -Таллинн, 1995.-Т.1-399 с.;

106. Маркс К. Капитал. Т.1. -Кн.1 Процесс производства капитала. М.: Политическая литература, 1988-981 е.;

107. Маршалл А. Принципы экономической науки, тт.1-3/ Пер. с англ. М., Издательская группа «Прогресс», 1993 («Экономическая мысль Запада». Для научных библиотек);

108. Международные стандарты финансовой отчетности 1998: издание на русском языке. М.: Аскери-АССА, 1998;

109. Международные стандарты финансовой отчетности. Модель финансовой отчетности. PriceWatertiouseCoopers, 2000;

110. Мельник М.В. Стратегический анализ (в книге «Анализ и обоснование хозяйственных решений»). М.: Финансы и статистика, 1991;

111. Модильяни Ф., Миллер М. Сколько стоит фирма? М., Дело, 2001 - 271 е.;

112. Николаева Л.Е., Алексеева О.В. Стратегический управленческий учет. М.: Едиториал УРСС, 2003. -304 е.;

113. Новиков A.M., Новикова И. Е. Универсальный экономический словарь. М, 1994. -135 е.;

114. Новиков В.А. Толковый словарь: Термины рыночной экономики./ Под ред. К. А. Погосовой -М.: Наука, 1994.-233 е.;

115. Новодворский В.Д., Пономарева Л.В. Комментарии к новым формам бухгалтерской отчетности организации. М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2003. -192 с. (Библиотека журнала «Бухгалтерский учет»);

116. Общая экономическая теория. Политэкономия /под ред. Видяпина В.И., Журавлевой Г.П. -М, 1995;

117. Основы экономической теории. СПб.1995;

118. Основы экономической теории: Учебное пособие для студентов высших и средних учебных заведений. /Под ред. Ю.И. Хаустова. Воронеж: Воронежск. гос. ун-т, 1994. -4.1. -91 е.;

119. Оценка бизнеса: Учебник / Под. Ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. М.: Финансы и статистика, 2002 -512 е.: ил.;

120. Палий В.Ф. Бухгалтерская отчетность: особенности. М.: Бератор-пресс, 2003. -216 с.

121. Палий В.Ф. Комментарии нового Плана счетов бухгалтерского учета 2001 г. Издание 2-е переработанное и дополненное. М.: Проспект, 2001.- 200 е.;

122. Палий В.Ф. Международные стандарты финансовой отчетности. М.: ИНФРА - М, 2003. -456 с. - (Серия «Высшее образование»);

123. Палий В.Ф. Современный бухгалтерский учет. М.: Изд:во «бухгалтерский учет», 2003. -792 с. (Библиотека журнала «Бухгалтерский учет»);

124. Пиндайк Р., Рубинфельд Л. Микроэкономика / Сокр. пер. с англ.; Науч. ред. В.Т. Борисович, В.М. Полтерович, В.И. Данилов и др. М.: Экономика, Дело, 1992.-510 е.;

125. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 2е изд.- М., 1999.-479 е.;

126. Рикардо Д. Начала политической экономии и податного обложения. /Ред. И. Удальцов. М.: Огиз. Соцэкшз, 1935. -295 е.;

127. Рудановский А.П. Анализ баланса. М.: МАКИЗ, 1926;

128. Рудановский А.П. Теория балансового учета. (Ч. 1). М.: МАКИЗ, 1928;

129. Робинсон Дж. Экономическая теория несовершенной конкуренции. /Пер. с англ.; под общ. ред. И.М. Осадчей. М.: Прогресс, 1986.-472 е.;

130. Савицкая Г.В Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 2-е изд., перераб. и доп. -Мн: ИП «Экоперспектива», 1997.-498 е.;

131. Самуэльсон П. Экономика: Вводный курс. /Пер. с англ. М.: Алфавит, 1993. -Т.1.-430 е.;

132. Самуэльсон П. Экономика. /Ред. В. Арлазарова. М.: НПО «Алгон», ВНИИСИ «Машиностроение», 1994, Т.2. -416 е.;

133. Сироткин С.П. Капитал в переходной экономики России. Кострома, 1999 -91 е.;

134. Сисмонди Ж. Новые начала политической экономии или о богатстве в его отношении к народонаселению./ Пер. с фр.; Под ред. А.Ф. Кона. О М.: Экономика, 1995. -367 е.;

135. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. /Пер. с англ.; Вступ. ст. и коммент. Е.М. Маубурда; Отв. Ред. Л.И. Абалкин. М.: Наука, 1993. -Кн.1-3. -572 е.;

136. Соколов Я.В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней: Учебн. пособие для вузов. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996.- 638 е.: ил.;

137. Соколов Я.В. Основы теории бухгалтерского учета. М.: Финансы и статистика, 2000. -496е.: ил.;

138. Соколов Я.В., Патров В.В., Карзаева Н.Н. Новый план счетов и основы ведения бухгалтерского учета. М.: Финансы и статистика, 2003. - 640 е.;

139. Соколова Г.Н. Информационные технологии экономического анализа. I Г.Н. Соколова М.: "Экзамен", 2002 г.-320 е.;

140. Сушонкова Е.М. Уставный капитал и акции: принципы бухгалтерского учета и налогообложения., Ростов на Дону, 2001;

141. Теплова Т.В. Финансовые решения: стратегия и практика: Учебное пособие.- М.:ИЧП «Издательство Магистр», 1998. 264 е.;

142. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: учебник для Вузов/ Теплова Т.В. М, 2000. - 503 е.: ил.;

143. Техника финансового анализа. 10-е изд. IЭ. Хелферт. СПб.:. Питер, 2003. - 640 е.: ил. -(Серия «Академия финансов»);

144. Томпсон А., Форби Д. Экономика фирмы. Пер. с англ. М.: ЗАО Изд-во «БИНОМ», 1998.

145. Уолш К. Ключевые показатели менеджмента: Как анализировать, сравнивать и контролировать данные, определяющие стоимость компании: Пер. с англ. -2е изд. М.: Дело, 2001. - 360 е.;

146. Учет по международным стандартам: Учеб. Пособие. 2-е изд., перераб./ A.M. Гершун, И.В. Аверичев, Е.Б. Герасимова и др.; Под ред. Л.В. Горбатовой. - М.: Фонд Развития бухгалтерского учета, 2002.-502 е.;

147. Фельдман А.Б. Управление корпоративным капиталом. М. Финансовая Академия при Правительстве Р.Ф., 1999 с. 202;

148. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под общ. ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002. -1168 е.: ил.;

149. Финансовый менеджмент: руководство по технике эффективного менеджмента. М, 1998. -290 с.;

150. Финансы предприятий: Учеб. пособие/ Е.И.Бородина, Ю.С.Голикова, Н.В.Колчина, З.М. Смирнова; Под ред. Е.И. Бородиной. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. - 208 е.;

151. Фишер И. Покупательная сила денег Ее определение и отношение к кредиту, проценту и кризисам. /Пер. с англ.: Под общ. ред. В.Я. Железнова. М.: Финанс. изд-во НКФ СССР, 1925. - 399 е.;

152. Фишер М., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика /Пер. с англ. М.: дело, 1994. -153 е.;

153. Хендриксен Э.С., Ван Бреда М.Ф. Теория бухгалтерского учета. /Пер. с англ. М.: Финансы и статистика, 1997 е.;

154. Хикс Дж. Р. Стоимость и капитал: Пер. с англ./ Общ. ред. и вступ. ст. P.M. Этнова. М., Издательская фуппа «Прогресс», 1993-488 с. («Экономическая мысль Запада»);.

155. Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. М.:ИНФРА-М, 1997;

156. Шаршов И.С. Курс экономической теории: в 2 ч. Воронеж: изд-во Воронежск. гос. ун-та, 1995.-Ч.1.-264С.;

157. Шемятенков В.Г. Теории капитала. М.: Мысль, 1977 -224 с. (Современные буржуазные экономические теории: Критический анализ);

158. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 1999;

159. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 1995 -176е.;

160. Шестаков А.В. Экономика и право: Энциклопедический словарь. М, 2000. - 568 е.;

161. Шнейдман Л.З. Рекомендации по переходу на новый план счетов. М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2000.- 96 с. (Библиотека журнала «Бухгалтерский учет»);

162. Экклз Роберт, Дж., Герц Роберт X., Киган Э. Мэри, Филиппе 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 е.: ил.;

163. Экономика: Учебник/ под ред. Булатова А.С., -М, 1999 (Гл.17 «Капитал»);

164. Экономика: Учебное пособие для Вузов./ Под ред. проф. А,Г. Грязновой, проф. И.П. Николаевой, проф. В.М. Кадыкова. М. ЮНИТИ-ДАНА, изд-во политической литературы «Единство», 2001 -822 с.;

165. Экономикс: Англо-русский словарь-справочник/ Э.Дж. Долан, Б.И. Домненко. М.: Лазурь, 1994.-544 е.;

166. Экономическая теория (политическая экономия). Учебное пособие/ под ред. Грязновой А.Г., Чечелевой Т.В. -М, 1997;

167. Экономическая теория. Учебник для вузов /под ред. Камаева В .Д. М, 1998;

168. Экономическая энциклопедия./ Науч. ред. совет изд-ва «Экономика», 1999. -1055 е.;

169. Экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий и объединений.: Учебник. /Под ред. СБ. Барнгольц, Г.М. Тация. 3-е изд., доп. и перераб. - М.: Финансы и статистика, 1986;

170. Энтони Р., Рис Дж. Учет: Ситуации и примеры. /Пер. с англ.; Под ред. A.M. Петрачкова. -М.: Финансы и статистика, 1993. -560 с. (Серия по бухгалтерскому учету и аудиту);

171. Эрнардо де Сото. Загадка капитала. Почему капитализм торжествует на Западе и терпит поражение в остальном мир е./ Пер с англ. М.: Олимп-Бизнес, 2001 - 272 е.;

172. Янковский К.П., Липчинская М.Ф. Финансовый и инвестиционный анализ: Учебное пособие. -СПб: СПбГИЭУ, 2001-105с.

173. Рукописи, научные исследования

174. Абрамов Р.С. Формирование и распределение акционерного капитала трудового коллектива подразделения АО в системе внутренних отношений. Автореферат диссертационного исследования на соискание ученой степени кандидата наук М., 2001.- 23 е.;

175. Баев С.А. Управление собственным капиталом предприятия. Автореферат диссертационного исследования на соискание ученой степени кандидата наук. СПб, 2000 -17 е.;

176. Ефимова О.В. Финансовый анализ на современном этапе развития экономики России (теория и методология). Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук: 080012. М.: 2000,-е.;

177. Залепукина Н.А. Формирование и эффективность использования собственного капитала промышленных предприятий в условиях транзитной экономики России, Автореферат диссертационного исследования на соискание ученой степени кандидата наук Тамбов, 2001;

178. Колычев А.В. Учет финансовых результатов и составление отчетности в соответствии с Международными стандартами Автореферат диссертационного исследования на соискание ученой степени кандидата наук: Волгоград, 2001. -16 е.;

179. Лугинин А.В. Кругооборот и оборот капитала предприятия в условиях реформирования российской экономики Автореферат диссертационного исследования на соискание ученой степени кандидата наук-М, 2001-27с.;

180. Парамонов А.В. Учетное и аналитическое обеспечение управления предпринимательским капиталом. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: Саратов, 2001;

181. Орешин Д.В. Управление формированием прибыли на металлургическом предприятии. Автореферат диссертационного исследования на соискание ученой степени кандидата наук, М, 2001. -29 е.;

182. Петрова Ю.М. Оборотный капитал промышленных предприятий в условиях перехода к рыночной экономике. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: Орел, 2000;

183. Рожнова О.В Информационное пространство финансового учета. Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук: М.: 2002;

184. Трубина И.О. Капитал промышленных предприятий и факторы повышения эффективности его использования в переходной экономике. Автореферат диссертационного исследования на соискание ученой степени кандидата наук, М.: МГУ, 1999. -16с.

185. Статьи из периодических изданий

186. Алехина А., Шарова С. Финансовые вложения: отражение в отчетности.// Финансовый директор №10 (16) октябрь, 2003- с. 50-56;

187. Анищенко А.В. Комментарий к Приказу Минфина России от 20.05.2003 №44н «Об утверждении методических указаний по формированию бухгалтерской отчетности при осуществлении реорганизации организаций»;

188. Бакаев А. О годовой бухгалтерской отчетности организации за 2003 год.// "Финансовая газета", №36,2003

189. Без управленческого учета невозможно руководить предприятием. II Финансовый директор №2(8) февраль, 2003.- с.24-26;

190. Бендиков М.А., Джамай Е.В Интеллектуальный капитал развивающейся фирмы: проблемы идентификации и измерения// Менеджмент №4,2001;

191. Березникова Л А, Дли М.И. Использование показателя «Стоимость компании» для финансовой оценки антикризисных решений II Финансовый менеджмент №3,2002;

192. Богатырева Е.И. Отражение в бухгалтерской отчетности расчетов по налогу на прибыль в соответствии с ПБУ18/02.// Бухгалтерский учет №13,2003, с.3-8;

193. Булыга Р.П. Использование концепции интеллектуального капитала в методологии оценки бизнеса// Финансовый анализ №3,2003. с. 145-155;

194. Васькин В. Участники, уставный капитал, реорганизация и ликвидация обществ с ограниченной ответственностью. II Финансовая газета № 28,2000;

195. Велесько Е., Логинов П. Технология рационального управления// Проблемы теории и практики управления № 5,2002. с. 94-98;

196. Викторов П.П. Отложенные налоговые активы и обязательства в соответствии с МСФО и US GAAP. II Бухгалтерский учет №4,2002. с. 59-62;

197. Волков Н.Г. Учет расходов будущих периодов.// Бухгалтерский учет, № 22,2001

198. Володина Н.В. Анализ движения денежных средствУ/ Бухгалтерский учет №21,2000. с.7478;

199. Воронина В. М. Анализ чистых активов на основе гражданского кодекса РФ и федерального закона «Об акционерных обществах»// Финансовый менеджмент №5,2002;

200. Глазунов В.Н. оценка эффективности использования акционерного капитала.// Бухгалтерский учет №3,1997. -с.82-85;

201. Горбатова Л. Представление результатов деятельности компаний// Финансовая газета, №8,2002;

202. Горбатова Л. Отражение в бухгалтерском учете и отчетности операций с уставным капиталом.//Финансовая газета №№14,15,16 2001;

203. Горбатова Л. Учет по справедливой стоимости: теория и практика. II Финансовая газета №30-32,2000;

204. Грачев А.В. Основы финансовой устойчивости предприятия.// Финансовый менеджмент №4,2003.- с.15-34;

205. Гречишкина М.В., Ивахник Д.Е. Выбор оптимального варианта инвестиций (оптимизационный подход).// Финансовый менеджмент №3,2003.-е. 72-79;

206. Грицына Н.М. Максимизация рыночной стоимости компании как основной критерий эффективности вертикальной интеграции (на примере ОАО НК «Лукойл») II Менеджмент №6,2002;

207. Донцов С.С. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия посредством анализа надежности его ценных бумаг. //Финансовый менеджмент №3,2003.- с.125-127;

208. Ендовицкий Д.А. Анализ проектных денежных потоков или формирование финансовых результатов//Аудит и финансовый анализ №3,2002. с. 105-118;

209. Ерицян А.В. Чистые активы коммерческой организации: правовые и бухгалтерские аспекты.// Аудиторские ведомости №9,2001;

210. Ефимова О.В. Анализ оборотных активов организации. II Бухгалтерский учет №10,2000;

211. Ефимова О.В. Анализ собственного капитала.// Бухгалтерский учет №1,1999. е.;

212. Ефимова О.В. Годовой бухгалтерский отчет: раскрытие информации.// Бухгалтерский учет, №2,1999.-е.;

213. Ефимова О.В. Методика расчета инфляции при анализе бухгалтерской отчетности.// Бухгалтерский учет, №10,2003. е.;

214. Ефимова О.В. Метод общей покупательной способности.// Бухгалтерский учет, №14,2003;

215. Ефимова О.В. Оборотные активы организации и их анализ. II Бухгалтерский учет №19,2000;

216. Ефимова О.В. Учет влияния инфляции методом восстановительной стоимости.// Бухгалтерский учет, №16,2003. -с;

217. Ефремова А.А. Основы формирования бухгалтерской отчетности организации.// Бухгалтерский учет №23, 2002 с. 4-6;

218. Ефремова А.А. Оценка по справедливой стоимости: необходимость и возможность для российского бухгалтерского учета. II Бухгалтерский учет №18,2002 с. 47-51;

219. Ильенкова С.Д., Ильенкова Н.Д. Факторный индексный анализ финансовых показателей фирмы. //Финансы №7,1993;

220. Инвесторов интересуют не только финансовые показатели, но'и качество управления компанией// Финансовый директор №6 (6) декабрь 2002. с. 34-35;

221. Интеллектуальный капитал// Коринф, №22,1999;

222. Капитализация по-российски.// Менеджмент №5,2001;

223. Карзаева Н.Н., Колтакова М.И. Бухгалтерский и налоговый учет дивидендов по акциям. II Бухгалтерский учет №8,2002. с.19-26;

224. Карзаева Н.Н., Колтакова М.И. Учет выпуска (эмиссии) долевых ценных бумаг у эмитента.// Бухгалтерский учет № 24,2002. с.33-36;

225. Карзаева Н.Н., Колтакова М.И. Учет приобретения долевых и долговых ценных бумаг.// Бухгалтерский учет № 23,2002. с.26-31;

226. Кащеев Р. Модель оценки стоимости компании: разработка и применение. // Финансовый директор №12 (18), декабрь, 2003.-е. 10-23;

227. Киперман Г. Акционерные общества в вопросах и ответах. Консультант акционера// Финансовая газета №№7,9,10,11,14,2001;

228. Киперман Г. Приобретение и выкуп собственных акций// Финансовая газета №№ 8,9,2001;

229. Кириллов В. Инструмент для принятия решения по оптимизации эффекта финансового рычага.// Финансовая газета №40,2002;

230. Красавин Н. Чистые активы акционерного общества: размер имеет значение// Финансовый директор №4 (4) октябрь, 2002. с. 30-34;

231. Ковалев В.В. Справедливая стоимость в системе категорий бухгалтерского учета. II Бухгалтерский учет №17,2002. с. 67-72;

232. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Раскрытие прибыли в отчетности организации.// Бухгалтерский учет №23,2003. -с.55-63;

233. Козырь Ю.В. Кратко об оценке и управлении стоимостью имущества промышленного предприятия.// Аудит и финансовый анализ №3,2003. с. 256-258;

234. Кокорев Н., Негода В. Проблемы учета уставного капитала.// Финансовая газета №30,2001;

235. Комаров А.В. Пути повышения чистых активов акционерного общества.// Финансовый менеджмент №6,2002;

236. Коршикова А.Ю. Эволюция системы аналитических показателей деятельности организаций.// Экономический анализ. Теория и практика. 2003 №12(15). - с. 73-84,2004 №1 (16). - с.77-88;

237. Косякин И. Финансовый анализ как инструмент управления предприятием. II Финансовая газета № 7,1998;

238. Кузнецов С. Новое в оценке стоимости компаний за рубежом// Финансовая газета 1998,44;

239. Кулинина Г.В., Ковригин В.В. Анализ финансового состояния предприятия. II Консультант,1993;

240. Кутер М.И., Гурская М.М. Уточнение понятий собственного капитала, доходов и расходов отчетного периода.// Бухгалтерский учет №19,2003. -с.68-70;

241. Кутер М.И., Ханкоев Е.И. Проблемы статистического и динамического бухгалтерского учета в трудах Ж. Ришара.// Бухгалтерский учет №20,2002. с. 58-62;

242. Лазутина Н. Бухгалтерская отчетность при реорганизации организации // Финансовая газета, №33,2003

243. Любушин Н.П. Анализ финансового состояния коммерческих организаций.// Аудит и финансовый анализ №3,2003. с.10-22;

244. Лытнева Н.А. Учет распределения собственного капитала при ликвидации общества // Бухгалтерский учет №5,2001. с.13-22;

245. Макаров А.С., Мизиковский Е.А. Оценка структуры баланса и несостоятельности предприятия// Бухгалтерский учет №3,1996. -с.19-21;

246. Макаров М. Внедрение стратегии: шаг за шагом.// Управление компанией №2(09), 2002. -с.22-25;

247. Макарова Е. Андреева Т. Управленческий учет на успешных российских предприятиях/ Финансовый директор №7-8 (13-14) июль-август, 2003. с. 149-156;

248. Макоев О.С. Аудит уставного капитала акционерных обществ.// Бухгалтерский учет №11, 1999.-е.;

249. Маренков Ф., Демшин В. Концепция управления стоимостью предприятия. II Управления компанией №4 (05), 2001 с. 62-65;

250. Международные стандарты финансовой отчетности// Финансовая газета №9,2001;

251. Мельник М.В. Методика комплексного анализа организации управления. II Информационное обеспечение управления экономикой. Сб. науч. трудов. М.: Фин. Академия, 1999;

252. Мельник М.В. Система анализа организации управления промышленным производством. II Материалы Всесоюзного научно-практического совещания «Организация и методы экономического анализа промышленности». М., 1993;

253. Меркулова Ю.В. На пути к рыночной системе накопления капитала»// Общество и экономика, № 11-12,1997;

254. Мошкович Б. Призрачная прозрачность или управляемая стоимость бизнеса?// Управление компанией №12(19)2002.- с.69-72;

255. Муравьева А. Учет обесценения активов как основа подготовки достоверной отчетности// Финансовая газета №38,2003;

256. На успешном предприятии всегда работает талантливый финансовый директор// Финансовый директор №6 (6) декабрь, 2002. с. 74-80;

257. Никитина С.В. Оценка чистых активов акционерных обществ.// Бухгалтерский учет №15,2003;

258. Никифорова Е.В, Аналитические возможности публичной отчетности Акционерных обществ (интерпретация публичной отчетности).//Аудит и финансовый анализ №4,2003. с. 172-181;

259. Николаева Л.Е., Алексеева О.В. Система Сбалансированных показателей (The Balanced Score Card, BSC) комплексный подход в управленческом учете. II Аудит и финансовый анализ №3,2002. -с. 88-104;

260. Николаева О.Е., Алексеева О.В. Управленческий учет: система сбалансированных показателей.// Бухгалтерский учет №9,2002. с. 74-78;

261. Новодворский В.Д. Оценка статей баланса в условиях инфляции II Бухгалтерский учет №12,1992;

262. Новодворский В.Д., Клестова Н.В., Шпак А.В. Прибыль предприятия: бухгалтерская и экономическая II Финансы, № 4,2003;

263. Новодворский В.Д., Клестова Н.В., Шпак А.В. Справедливая стоимость предприятия.// Бухгалтерский учет №19,2002. -с.63-65;

264. Новодворский В.Д., Клинов Н.Н. Составление бухгалтерского баланса при реорганизации юридического лица в форме выделения и разделения.// Бухгалтерский учет №20,2002 с.43-46;

265. Новодворский В.Д., Марин В.В. Принцип сохранения капитала в отечественном бухгалтерском учете.// Бухгалтерский учет №18,2002. -с.52-53;

266. Новодворский В.Д., Сабанин РЛ. О понятиях «доходы» и «расходы» в бухгалтерском учете и налоговом законодательстве.//Бухгалтерский учет №24,2002. с. 53-56;

267. Новодворский В.Д., Хорин А.Н. Доход как учетная категория. II Бухгалтерский учет №6,

268. Новодворский В.Д., Шпак А.В., Кпестова Н.В. справедливая стоимость предприятия.// Бухгалтерский учет №19.2002 с.63-65;

269. О многообразной трактовке категории «Капитал»// Менеджмент №1,2000;

270. Орлов А. Три источника три составные части прибыли.// Управление компанией №6(25), 2003.-с. 13-16;

271. Осколков И. Взаимосвязь структуры капитала и структуры активов бизнеса. // Управление компанией №5 (06), 2001. с. 32-36;

272. Панков В.В. Экономический анализ в условиях антикризисного управления II Финансовый анализ и аудит №3,2003. с.81-93;

273. Палий В.Ф., Учет доходов и расходов. II Бухгалтерский учет №10,1998;

274. Парамонов А.В. Учет и анализ предпринимательского капитала II Аудит и финансовый анализ №1,2001.-с.25-73;

275. Парушина Н.В. Анализ собственного и привлеченного капитала в бухгалтерской отчетности II Бухгалтерский учет №3,2002. с. 72-78;

276. Парушина Н.В. Учет расчетов с учредителями и по вкладам в уставный капитал.// Бухгалтерский учет №9,2002. с. 16-21;

277. Парушина Н.В., Лытнева Н.А. Учет и отражение в бухгалтерской отчетности событий после отчетной даты// "Бухгалтерский учет", №1,2002

278. Патров В.В., Семенова М.В. Комментарий к ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль»// Бухгалтерский учет №5,2003, с.4-9;

279. Перехватов В. Организация эффективного учета и управления имуществом компании. II Финансовая газета №34,2002;

280. Петраков Н. Актуальные проблемы стратегического развития российской экономики II Проблемы теории и практики управления № 1,2003. с. 15-21;

281. Поленова С.Н. Отличия российской практики бухгалтерской отчетности от положений международных стандартов// Финансовый менеджмент №6,2002;

282. Поленова С.Н. Техника учетной регистрации и составления финансовой отчетности в международной практике.// Финансовый менеджмент №5,2003 с.130-144;

283. Попов Д. Эволюция показателей стратегии развития предприятия// Управление компанией №1,2,2003;

284. Попов Ю., Хлюстов В. Среднему бизнесу в России необходима стратегия// Проблемы теории и практики управления № 5,2002. с. 88-93;

285. Принципы разработки ключевых показателей эффективности (КПЭ) для промышленных предприятий и практика их применения.// Управление компанией №2(21), 2003;.

286. Просвирина И.И. Чистые активы: снова хотели как лучше? II Финансовый менеджмент №4, 2003.-С.118-143;

287. Рабинович А. Добровольное уменьшение уставного капитала акционерного общества: бухгалтерский учет и налогообложение.// Финансовая газета N243,2002;

288. Рассказов С.В., Рассказова А.Н. Стоимостные методы оценки эффективности менеджмента компании II Финансовый менеджмент №2,2002; № 3,2002;

289. Ришар Ж. Бухгалтерский учет и типы управления предприятием II Аудит и финансовый анализ №3,2002. -с.127-136;.

290. Российские компании стремятся повысить уровень капитализации/ Интервью с генеральным директором компании «Ренессанс Капитал»// Управление компанией №1 (08), 2002. с. 18-20;

291. Рузавина Е., Шеховцева Н. Венчурный капитал и инновации. //Российский экономический журнал №7,1992. -с. 101;

292. Саладзе В. Комментарии/Фондовый рынок// Финансовая газета №5,2001;

293. Саладзе В. Передача объектов интеллектуальной собственности в уставный капитал// Финансовая газета N26,2002;

294. Салун В. Оценка бизнеса в управлении компанией. Пример практического использования. II Управление компанией №1 (02), 2001.-е. 66-69;

295. Самое сложное предвидеть рост бизнеса. Интервью с вице-президентом по финансовым вопросам ОАО «Мобильные ТелеСистемы» Николаем Цехомским. II Финансовый директор №12 (18), декабрь 2003. -с. 23-24;

296. Самсонов В. Бизнес по справедливой цене.// Управление компанией №7(26), 2003.- с. 2224;

297. Сидельникова Л. Методы оценки инвестиций.// Аудитор N22,1996. -с.21;

298. Синявский Н.Г. Один подход к решению проблемы оценки бизнеса II Аудит и финансовый анализ №3,2003. -с.169-190;

299. Соколов Я.В. Парадоксы и их значение для теории и практики бухгалтерского учета.// бухгалтерский учет №8,1996. с. 44-48;

300. Соколов Я.В. Учет доходов и расходов и показатели финансового положения организации. II Бухгалтерский учет №22,2002. с. 54-61 ;

301. Соколов Я.В., Ковалев В. Интерпретация основ бухгалтерского учета: опыт СШАII Бухгалтерский учет N27,1998. с.88-91;

302. Соколов Я.В., Патров В.В. Расходы будущих периодов: форма и содержание.// Бухгалтерский учет №8,1998. -с.91-93;

303. Соколов Я.В., Пятов М.Л. Бухгалтерская отчетность: степень возможной реальности.// Бухгалтерский учет, №1,1997. с.54-58;

304. Соколов Я.В., Пятов М.Л. Бухгалтерская природа обязательств. II Бухгалтерский учет N29,2002. -с. 63-70; '

305. Соколова Г.Н. Анализ финансовой устойчивости предприятия в условиях рыночной экономики. //Экономика и коммерция №3,1999;

306. Соколова Г.Н. Анализ финансовой устойчивости предприятия: методика расчетов. "Аудиторские ведомости", № 8,1999;

307. Соколова Г.Н. Корректировка показателей бухгалтерской отчетности в условиях инфляции. II Бухгалтерский учет №8,1999;

308. Соколова Г.Н. Реформирование бухгалтерской отчетности: изменения последних лет и новые аналитические возможности II экономика и коммерция №3,2000;

309. Сокольникова И. Оценка денежного потока инвестиционного проекта II Финансовый директор №4,2002 г. с.24-29;

310. Сотникова Л .В. Учет резервного капитала. II Бухгалтерский учет №16.2002. -с. 6-11;

311. Стоимость компании это конкурентное преимущество, допинг роста. Интервью с президентом компании IBS Анатолием Карачинским// Управление компанией №0(01), 2001 с. 8-10;

312. Ступакова М. Индикаторы устойчивости производства. II Финансовая газета №29,2002;

313. Сухорева О., Сухарев И. Налоги на прибыль: отражение в отчетности// Финансовый директор № 7-8 (13-14), июль-август, 2003. стр. 73-85;

314. Трубников А. Уменьшение уставного капитала.// Финансовая газета №33,2003;

315. Федосеев А. Открывая новые горизонты управления. Система Сбалансированных показателей.// Управление компанией №9(28), 2003. с. 34-40;

316. Финк Р. Методы оценки собственного капитала компании. II Финансовый директор №10,2003.-с.103-107;

317. Хабаров М. Реорганизация финансово-экономической службы предприятия// Финансовый директор №2(8) февраль, 2003. с.3845;

318. Хабаров М. Управление компанией с помощью EVA II Финансовый директор №2,2004 с. 1222;

319. Хорин А.Н. Балансовое обобщение данных финансовой отчетности II Бухгалтерский учет №10,2002.-с. 56-59;

320. Хорин А.Н. Категории прибыли организации и их практическое значение II Бухгалтерский учет, №12,2002;

321. Хорин А.Н. О достоверности и существенности показателей бухгалтерской отчетности. II Бухгалтерский учет №11,2000;

322. Хорин А.Н. О практическом значении классификаций в бухгалтерском учете II Бухгалтерский учет №4,2002. с. 53-55;

323. Хорин А.Н. Финансовая отчетность организации: цель составления II Бухгалтерский учет №7,2001.-C.67-70;

324. Хорин А.Н. Финансовая отчетность организации: раскрытие основных элементов форм отчетности II Бухгалтерский учет №8,2001. с. 57-62;

325. Хорин А.Н. Финансовая отчетность организации: концепция физического капитала II Бухгалтерский учет №9, 2001. с. 63- 68;

326. Хорин А.Н., Михайлова Ж.Г. Принцип временной определенности в системе бухгалтерского учета.// Аудит и финансовый анализ №4,2003. с. 35-109;

327. Хорин А.Н., Успаева М.Г. Справедливая стоимость и бухгалтерская оценка. II Бухгалтерский учет №23,2002. с. 65-66;

328. Хэйр Пол Дж. Достижения и уроки реструктуризации промышленных предприятий II Проблемы теории и практики управления № 5,2002. с. 81-87;

329. Чередников М. Внутренняя отчетность для менеджера: кому верить?// Управление компанией №11(18), 2002. с.35-38;

330. Чернов В.А. Анализ риска банкротства на основе интегральной оценки финансовой устойчивости и денежных потоков// Аудит и финансовый анализ № 3,2002. с.119-126;

331. Чурилов С.В. Анализ собственного оборотного капитала.// Бухгалтерский учет, №11,2000;

332. Шалашова Н. Операции, связанные с движением капитала.// Финансовая газета №5,2001;

333. Шаповалов В. Как управлять рисками.// Финансовый директор №9 (15) сентябрь, 2003. с.12.25;

334. Щербаков В. Управленческие решения и экономический рост// Проблемы теории и практики управления № 5,2002. с. 22-26;

335. Щербакова О.В. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической добавленной стоимости. II Финансовый менеджмент №3,2003. с. 46-54;

336. Щербинина Ю.В. Определение доходов от обычных видов деятельности.// Бухгалтерский учет №18,2002 с. 10-12;

337. Щиборщ К. Анализ хозяйственной деятельности промышленного предприятия. II Управление компанией №4(05), 2001 с. 68-74;

338. Шнейдмзн Л.З. Консультация II Финансовая газета №№ 21,24,27,33,42,49,2000; №№4,7,10, 11,12,14,16,18,38,40,42,44,2001; №24,2002;

339. Шнейдман Л.З! Международные стандарты финансовой отчетности// Финансовая газета №35,2000;

340. Шнейдман Л.З. Новый план счетов бухгалтерского учета.// Финансовая газета №48,2000;

341. Шнейдман Л.З. Обеспечение стабильности системы бухгалтерского учета// Финансовая газета №46,1996;

342. Шнейдман Л.З. Применение плана счетов бухгалтерского учета. II Финансовая газета №3,

343. Шнейдман Л. 3. События после отчетной даты.// Бухгалтерский учет №2,1999. с. 84-88;

344. Шнейдман Л.З, Международные стандарты финансовой- отчетности. Консультация. II Финансовая газета №24(444), 2000;

345. Шнейдман Л.З. На пути к международным стандартам финансовой отчетности.// Бухгалтерский учет №1,1998;1. Ресурсы Интернет

346. Герасимов Н. Применение модели Ольсона в оценке стоимости компании. II htpp.77wvvw.cfin.ru/fjnanflysis/vaIueohlson.shtrnl;

347. Ибрагимов Рауф. Разработка и реализация стратегии финансирования.// htpp ://www. iteam. ru/publications/finances/section30/article1191/;

348. Кащеев P. Balanced Scorecard: новое заклинание или стратегия управления? //htpp:/cfin.ru/management/controlling/bscspell.shtml;

349. Коробков A. The Balanced Scorecard новые возможности для эффективного управления II Электронный журнал «Думай!» II htpp: II www.unicona.ru/think/10305.shtmi;

350. Редченко К. ЕУАлюция сбалансированной системы показателей.// http:// www.bizoffice.ru:

351. Хорват Петер. Сбалансированная система показателей как средство управления предприятием./ htpp://ecsocman.edu.ai/db/sect/124?ml=f3 43k;

352. Целых А. Построение компаний, ориентированных на стратегию: методология Balanced Scorecard II «Управление компанией» http://www.e-xecutive.ru/publications/aspects/article 1451/.

353. Литература на английском языке

354. Монографии, учебники, учебные пособия, справочные материалы

355. Brigham, Eugene F. & Huston, Joel F. Fundamentals of Financial Management, Concise Third Edition, Harcourt Publishers, 2001;

356. Frank R.H. Macroeconomics and behavior, USA, 1991;

357. Gitman, Lawrence J. Principles of financial Management, 8th Edition, Addison Wesley Publishers,2000;

358. Kaplan, Robert S, Norton, David P. The balanced Scorecard: translating Strategy into Action/ Harvard Business School Press, 1996;

359. Kaplan, Robert S. The strategy-focused organization: how balanced scorecard companies thrive in he new business environment I Robert S. Kaplan, David P. Norton. Harvard Business School Press, 2001;

360. Troy Leo, Dr. Almanac of Business and Industrial Financial Ratios, 33 annual edition/ Prentice Hall, 2002;

361. Rappaport A. Creating Shareholder Value: The New Standard for Business Performance. New York: Free Press, 1986;

362. Revsine Lawrence, Collins Daniel W. & Johnson Bruce, Financial Reporting and Analysis (Upper Saddle River, N.J.: Printice Hall, 1999);1. Научные исследования

363. Fernandez Pablo. Three residual income valuation methods and discounted cash flow valuation. Research paper IESE Business School-Universidad de Nevarra, January, 2003 published by Pricewateitiouse-Coopers of Finance;

364. Статьи из периодических изданий

365. Ampuero M., Goranson J, Scott J. Solving the Measurement Puzzle: How EVA and the Balanced Scorecard Fit Together II The camp Gemini Ernst & Young Center for Business Innovation. Issue 2 "Measuring Business Performance". -1998. p. 45-42;

366. Blumenthal, Robin G. This the gift to be simple: Why the 80-year-old Du Pont model still has fans"// CFO Magazine, January, 1998 pp.1-3;

367. Charan R„ Colvin G. Why CEO's Fail.11 Fortune. 1999 21 June;

368. Clifford Lee. The balance Sheet Beauty Contest// Fortune February 19,2001 p.224-225;

369. Cobbold I.M. & Lawrie G.J.G. Classification of Balanced Scorecards based on their effectiveness as strategic control or management control tools// UK: 2GC Active Management, May 2002;

370. Cobbold I.M. & Lawrie G.J.G. The development of the balanced Scorecard as a strategic management tools// UK: 2GC Active Management, May 2002;

371. Combining EVA with the Balances Scorecard to improve strategic focus and alignment. 2GC Active Management. Discussion Paper, January 2001;

372. Dearden J. Measuring profit center managers II Harvard Business Review. September/October 1987 - Vol. 65-p 84-88;

373. Francis Graham, Minchington Clare. Value-based management in practice II Management Accounting. London: Feb 2000. Vol. 78, lss.2; pg 46-47;

374. Greenberg Herb. Minding your K's and Q's.// Fortune, January 8,2001 p.180;

375. Greenberg Herb. Watch it' The traps are set II Fortune June 25,2001 p. 180;

376. Greg Ip. "Resilient Stock Market Sparks Debate on Р/ Es"// The Wall Street Journal 1998

377. Guidom M. "Strategy Formulation and Balanced Scorecard Implementation//: ADNOC Distribution Case Study", Proceedings 9th ADIPEC, Abu Dhabi, UAE2000;

378. Hawawini G. & Viallet. Finance for Executives// South-Westem College Publishing, 1999;

379. Kalafut Pamela Cohen, Low Jonathan. The value creation index\* Quantifying intangible value// Strategy and leadership, Sep/Oct 2001,29,5;

380. Kaplan Robert and Norton David. «BSC: measures that drives performance», Harvard Business Review, JanI Feb 1992;

381. Kudla R.J, Arend D. A. Making EVA work II AFP Exchange. Bethesda: Fall 2000 Vol. 20. Iss 4 pg. 98,4 pgs;

382. Lamy B. EVA made easy II Mortgage Banking; Aug 1998; 58,11ABI/INFORM Global pg. 79;

383. Lawrie G., Andersen H " Examining For Improving Public Sector Governance Through Better Strategic Management", draft submitted to PMA 2002 conference;

384. Low Jonathan The value creation index II Journal of Intellectual Capital. Bradford: 2000. Vol. 1, Iss. 3; pg 252;388. "Measures that Matter", report by the Ernst & Yang Center for Business Innovation, 1997, p.7;

385. Norreklit Hanne. The balance scorecard a critical analysis of some of its assumptions// Management Accounting Research, 11,2000 p. 65-88;

386. Revell Janice. Annual reports decoded. II Fortune, June 25,2001 p. 176;

387. Revell Janice. Beyond Р/Е II Fortune May 28,2001, p. 174-175;

388. Revell Janice. Forget about Earnings, you need cash flow and lots of it. II Fortune June 11,2001 p. 224;

389. Shulver M, Lawrie G., Andersen H "A process for developing strategically relevant measures of intellectual capital", Proceedings, 2nd International Conference on Performance Measurement, Cambridge, UK 2000;

390. Stampp Patricia M., "Putting EBIDTA into Perspective" Moody's Investors Service Global Credit Research, June 2000;

391. Stewart, Thomas A. Accounting Gets Radical II Fortune 2001 -Monday, April 16;

392. Stewart Thomas A. Accounting gets radical, Fortune April 5,2001 Thursday;

393. Stewart Tomas A. How Lev's Method Works. Understanding Baruch Lev's measuring Methods// Fortune Sunday April 1,2001;

394. Stewart Tomas A. The Smartest U.S. Companies// Fortune Tuesday, April 17,2001;

395. The real key to Creating Wealth// Fortune 30 September, 1993;

396. Xavier Adsera; Pere Vinolas FEVA: A Financial and Economic Approach to Valuation// Financial Analyst Journal; MarI Apr 2003; 59,2 ABI/INFORM Global pg.80;1. Ресурсы интернет

397. Koller Timothy M. Numbers investors can trust. II The McKinsey Quarterly, 2003 Number 3 II htpp:www.mckinsevauarterlv.com/article Diint.asp?ar=1327&L2=5&L3=7&SDrid=86&:

398. Liesz Thomas J. Really modified Du Pont Analysis: five ways to improve return on equity. II www.sbaer.uca.edu/Research/2002/ SBIDA/Papers/02sbida101 .pdf;

399. McCaffrey The Limits of EBITDA I www.fool.com;

400. McDonnell Sharon: EBIDTAI investopedia.com;

401. Nickols, The Du Pont ROI Model A History Lesson for Trainers, 20001 http://home.att.net/~nickols/dupont.htm;

402. Rappoport Alfred & Mauboussin Michael J. The trouble with Earnings and Price/ Earnings Multiples I http://www.expectationsinvesting.com/pdf/eamings.pdf;

403. Wayman Rick, CFA, EBITDA: the good, the bad and the ugly/ investopedia.com;

404. Wayman Rick. Types of EPSI investopedia.com;

405. What is the Balanced Scorecard? http://www.balancedscorecard .org/.

406. Сводная таблица аналитических показателей.