Учет ценных бумаг организацией-эмитентом

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Левшина, Ольга Николаевна  
**Год:**

2004

**Автор научной работы:**

Левшина, Ольга Николаевна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

183

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Левшина, Ольга Николаевна

ВВЕДЕНИЕ.

ГЛАВА 1. ОРГАНИЗАЦИОННО-РЕГУЛИРУЮЩИЕ ОСНОВЫ УЧЕТА ЦЕННЫХ БУМАГ ОРГАНИЗАЦИЕЙ.

1.1. Ценные бумаги как объект учета в условиях рыночной экономики

1.2. Роль ценных бумаг в повышении эффективности хозяйственной деятельности организации.

1.3. Развитие отечественного бухгалтерского учета ценных бумаг.

ГЛАВА 2. МЕТОДИКА ПРИОБРЕТЕНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ СОБСТВЕННЫХ АКЦИЙ ОРГАНИЗАЦИЕЙ-ЭМИТЕНТОМ

2.1. Учет операций по приобретению собственных акций организацией

2.2.Учет уставных резервов для приобретения собственных акций

2.3.Учет формирования дивидендной политики организации-эмитента

ГЛАВА 3. КОМПЛЕКСНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МЕТОДОВ АНАЛИЗА В ОПЕРАЦИЯХ С СОБСТВЕННЫМИ АКЦИЯМИ ОРГАНИЗАЦИЕЙ-ЭМИТЕНТОМ.

3.1. Методы анализа обращения акций на рынке ценных бумаг.

3.2. Группировка показателей активности организации-эмитента на рынке ценных бумаг.

3.3. Совершенствование методики сравнительной оценки состояния организации-эмитента.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Учет ценных бумаг организацией-эмитентом"

Актуальность темы исследования. Ценные бумаги являются специфической экономической категорией: особая фиктивная форма существования капитала, специфический товар с конкретным набором товарных характеристик, своеобразный инструмент экономического управления, имеющий определенную денежную характеристику.

Ценные бумаги являются необходимым инструментом рыночного хозяйства, с помощью которых решаются инвестиционные, платежные, расчетные, организационные и прочие вопросы. И как такой инструмент, ценные бумаги используются для привлечения инвестиций и вложения финансовых ресурсов в деятельность организации, покрытия платежей, залога, кредита и его обеспечения, активизации товарного оборота, формирования и изменения уставного капитала, трансформации собственности, реструктуризации и других финансово-хозяйственных операций.

Активное развитие российского рынка ценных бумаг в последнее десятилетие обусловило необходимость уточнения и совершенствования методов и приемов учета движения ценных бумаг между организациями, профессиональными участниками рынка ценных бумаг и другими экономическими субъектами. Кроме этого, в России реализуются меры по переходу на международные стандарты ведения бухгалтерского учета организаций, которые отличаются от отечественных по ряду положений и принципов отражения операций с ценными бумагами.

Своевременное выявление потенциала ценных бумаг для использования его в процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности организации является актуальной задачей для российского предприятия, поскольку значительная часть отечественных предприятий акционировано. Соответственно, возникает объективная необходимость программы развития организации, используя различные экономические методы укрепления ее положения на рынке, в том числе и путем проведения операций с собственными ценными бумагами.

Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена важностью разработки комплекса методических вопросов учета, оценки и анализа операций организации-эмитента с собственными ценными бумагами.

Все вышеизложенное и обусловило выбор темы диссертационной работы, предопределило комплекс проблем и задач исследования.

Теоретической и методологической основой исследования ценных бумаг, их сущности, бухгалтерского учета и анализа результатов их использования послужили труды зарубежных и отечественных экономистов в области рынка ценных бумаг и инвестиций, а также экономистов-практиков в области бухгалтерского учета и анализа ценных бумаг. Проблемы бухгалтерского учета ценных бумаг исследовались в работах таких специалистов как Астахов В. П., Григорьев Ю. А.,Мордовкин А. В., Палий В. Ф., Семенкова Е. В., Сушонкова Е. М., Хабарова Л. П., Хахонова Н. Н., Эргашев X. X.

Кроме этого постоянно велись теоретические и практические разработки анализа использования ценных бумаг и оценки их значения в процессе осуществления предприятием своей деятельности на рынке. Эти проблемы исследовали в своих работах Баканов М. И., Баринов Э. А., Бердникова Т. Б., ЖуковЕ. Ф., Килячков В. В., Ковалев В. В., Меньшиков И. С., Миркин Я. М., Мюррей Р. Ф., О'Брайен Дж., Хмыз О. В., Чалдаева JL А., Ческидов Б. М., Шеремет А. Д.

Цель диссертационной работы состоит в совершенствовании процессов учета и комплексного анализа использования собственных ценных бумаг в процессе рыночной деятельности организации-эмитента.

Исходя из этого, в работе были поставлены и решены следующие задачи:

1. формирование методики по приобретению, учету, оценке и реализации собственных акций организацией-эмитентом;

2. выделение и обоснование взаимосвязей функций ценных бумаг и анализ их влияния на показатели рыночной активности организации-эмитента на примере собственных акций;

3. исследование возможностей перехода на международные стандарты ведения бухгалтерского учета операций с собственными акциями в условиях построения в России фондового рынка;

4. выявление особенностей учета уставных резервов и формирования дивидендной политики организации-эмитента при проведении операций с собственными акциями;

5. совершенствование метода сравнительной оценки активности организации при операциях с собственными акциями;

6. разработка практических рекомендаций по формированию сравнительной оценки организации-эмитента при проведении операций с собственными акциями.

В диссертации использованы современные методы экономического, комплексного и системного анализа, методы дедукции и индукции.

Информационной базой исследования послужили статистические справочники и отчеты фондового рынка, экспертные оценки отечественных и зарубежных аналитиков в области учета и анализа ценных бумаг.

Объектом исследования явились отечественные организации, проводящие операции с собственными акциями.

Предметом исследования послужила область учета, анализа и повышения эффективности использования собственных акций организацией-эмитентом в современных рыночных условиях.

Научная новизна состоит в разработке методики учета и анализа операций с собственными акциями организации-эмитента. Основные результаты, составляющие научную новизну диссертации, заключаются в:

- разработке комплексной методики по учету и анализу операций с собственными акциями организации-эмитента;

- обосновании группировки показателей рыночной активности организации на основе выделения критериев распределения;

- систематизации факторов, нормативно, методологически и экономически влияющих на процесс учета и анализа операций по приобретению и реализации собственных акций организацией, в т. ч. уставных резервов, дивидендной политики, чистых активов; разработке рекомендаций по формированию дивидендной политики организации-эмитента при приобретении и реализации собственных акций; установлении и обосновании более высокого уровня информационного обеспечения пользователей финансовой отчетности с учетом дополнений по раскрытию структуры резервного капитала и операционных доходов (расходах) в отчете о прибылях и убытках; совершенствовании метода сравнительной оценки результатов деятельности организации-эмитента при приобретении и реализации собственных акций.

Практическая значимость результатов исследования заключена в том, что внедрение разработанных предложений по формированию методики бухгалтерского учета и анализа операций организации-эмитента с собственными акциями позволит повысить достоверность учетной информации, оперативность учета, его контрольно-аналитические функции.

Полученные результаты практической апробации также позволяют: способствовать повышению эффективности деятельности организации-эмитента на рынке ценных бумаг; выявить резервы собственных акций организации-эмитента и способствовать более рациональному и экономному использованию финансовых ресурсов последней; сформировать методику анализа инвестиционной привлекательности организации с использованием групп показателей ее рыночной активности.

Апробация и внедрение результатов исследования. Результаты исследования были апробированы и нашли практическое применение в виде методических указаний по формированию методики оценки рыночной активности организации (использованы при подготовке лекций в Межотраслевом институте повышения квалификации РЭА им. Г. В. Плеханова), а также рекомендаций по организации операций с собственными акциями организацией-эмитентом (использовано в работе ЗАО «Ямалгазинвест»),

Основные результаты проведенного исследования докладывались на научно-практических конференциях в РЭА им. Г. В. Плеханова: на X (1997г.), XII (1999г.), XIII (2000г.) XIV (2001 г.) и XVII; (2004г.) Международных Плехановских Чтениях, V молодежной всероссийской научно-практической конференции «Антикризисное управление в России в современных условиях» (2003 г).

Публикации: по теме диссертации опубликовано 19 работ, общим объемом 5,75 п. л.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений общим объемом 183 стр.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Левшина, Ольга Николаевна

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. На основании проведенного исследования экономического значения ценных бумаг и роли в деятельности организации были выделены их функции:

- инвестиционная (привлечение организацией инвестиций);

- распределительная (распределение и перераспределение прав собственности в организациях);

- управленческая (механизм внешнего корпоративного управления организацией акционерами путем воздействия (взаимодействия) с менеджерами).

2. Применительно к процессу приобретения и реализации собственных акций организацией на основании трех выделенных функций выкупленных акций выделены следующие три этапа:

1. принятие решения о приобретении собственных акций организацией (в т. ч. определение объема выкупаемых акций, сроков проведения процедуры, стоимости выкупаемых акций и т. д.);

2. непосредственно сам процесс приобретения акций у акционеров;

3. процесс реализации приобретенных ранее акций на вторичном рынке.

3. В работе проанализированы группы показателей, отражающих рыночную активность организации, с использованием разработанных критериев распределения показателей по этапам приобретения акций.

Предложено, основываясь на выделенных функциях ценных бумаг, распределение исследуемых показателей по трем группам:

1. - балансовая стоимость одной акции; - чистая прибыль на акцию;

2. - прибыль на одну акцию;

-разводненная прибыль на акцию; —доля выплаченных дивидендов; -общая доходность обыкновенных акций;

3. - соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию;

- соотношение рыночной стоимости одной акции и ее балансовой стоимости;

- изменчивость цены на акцию;

- норма дивиденда.

Эти группы соотносятся с тремя функциями: ценных бумаг — управленческой, распределительной и инвестиционной. Подобное деление обуславливается анализом и оценкой эффективности именно процедуры приобретения и реализации собственных акций организацией (при иных условиях анализа распределение показателей может изменяться).

Таким образом, каждый этап купли-продажи акций можно охарактеризовать определенной группой показателей рыночной активности организации-эмитента. Это способствует получению взвешенной оценки эффективности реализуемых мероприятий и объективному представлению проводимых действий для акционеров и потенциальных инвесторов. В частности, если первый и второй этапы более интересны с точки зрения показателей для руководства организации непосредственно, то третий этап и показатели, характеризующие его эффективность, представляют интерес для потенциальных инвесторов.

4. Систематизированы факторы, нормативно, методологически и экономически влияющие на процесс приобретения собственных акций организацией: уставные резервы, дивидендная политика (выведение выкупленных акций из оборота, управление дивидендной политикой в случае одного и нескольких основных акционеров), чистые активы (уменьшение чистых активов при выкупе акций отражается на ряде коэффициентов (например, коэффициент текущей ликвидности уменьшается)).

5. Предложено для организаций, проводящих операции по приобретению и реализации собственных акций, в целях увеличения прозрачности бухгалтерской отчетности проводить выделение в составе резервного капитала таких подпунктов как: резерв на покрытие убытков от хозяйственной деятельности, резерв для выкупа собственных акций, резерв на увеличение уставного капитала, резерв на выплату доходов; по облигациям и дивидендов по акциям.

6. Предложено в существующую форму отчета о прибылях и убытках внести дополнительный пункт, который будет раскрывать изменения в операционных доходах (расходах) за счет превышения (понижения) продажной стоимости собственных акций организации над номинальной. Это способствует более полному раскрытию информации для руководства организации, которое может оперативно внести изменения в свою экономическую политику, в т. ч. и по приобретению собственных акций. Данное отражение в отчете особо важно при подведении итогов отчетного периода, когда происходит определение прибыли АО.

7. Формирование гибкой и эффективной дивидендной политики организации-эмитента позволяет своевременно реагировать на изменение положения на фондовом рынке и в целом в экономике страны. Проанализировав и сравнив теории влияния размера выплачиваемых дивидендов на цены акций (рыночную стоимость компании) и благосостояние акционеров (теории Модильяни-Миллера, предпочтительности дивидендов, минимизации дивидендов, сигнальную теорию дивидендов, соответствия дивидендной политики составу акционеров) автором было определено, что практическое применение данных теорий воплощается в реализации одного из трех типов дивидендной политики: консервативной, умеренной (компромиссной), агрессивной.

Современная ситуация в отечественной экономике характерна тем, что выплата дивидендов осуществляется либо в минимальных размерах, либо не осуществляется вообще. Поэтому наиболее адекватна условиям рынка умеренная (компромиссная) политика начисления дивидендов. Она реализует задачи организации-эмитента соблюсти баланс интересов акционеров, нуждающихся в выплате дивидендов и потребностей организации в наращивании капитала путем выплаты стабильных сумм дивидендов с надбавкой при определенных условиях. Это позволяет, с одной стороны, в какой-то степени гарантировать акционерам заранее известный минимальный уровень дохода, с другой — поощрять собственников в случае успешной работы организации или отсутствия необходимости расширения операций.

8. На основе проведенного анализа пришли к выводу, что выкуп акций и их перевод в резерв могут преследовать несколько целей, среди которых наиболее характерными являются: стабилизация или повышение рыночного курса акций организации, последующая перепродажа выкупленных акций сотрудникам организации, использование выкупленных акций в качестве средства оплаты для приобретения других ценных бумаг, повышение дохода в расчете на одну акцию,сокращение дивидендных выплат за счет снижения числа акций- у сторонних держателей, предотвращение поглощения организации посредством скупки ее акций.

Сокращение числа обращающихся на рынке акций за счет блокирования их части на балансе общества позволяет увеличить курсовую стоимость акций или предотвратить (замедлить) ее падение. Приобретение у акционеров собственных акций рассматривается как альтернатива дивидендным выплатам, так как сопровождается выплатой наличными, а также составляет часть финансовой политики общества, направленной на оптимизацию структуры его капитала.

9. Предложено усовершенствовать методику сравнительной оценки рыночной активности организации на рынке ценных бумаг.

Исходные показатели для оценки объединены в 5 групп. В первую группу включены наиболее обобщенные и важные показатели оценки прибыльности (рентабельности) хозяйственной деятельности организации. Во вторую группу включены показатели оценки эффективности управления организацией. В третью группу включены показатели оценки деловой активности организации. В четвертую группу включены показатели оценки ликвидности и рыночной устойчивости организации. В пятую группу входят в зависимости от этапа реализации операций с собственными акциями показатели первой, второй или третьей групп, сформированных в соответствии с критериями отбора.

Для определения итоговых показателей анализа деятельности организации определяется в качестве пятой группы одна из совокупностей, характеризующая специфику процессов приобретения и реализации собственных акций.

При этом рассчитываются i промежуточные показатели по группам показателей. Вес каждого промежуточного показателя предложено определять на основе метода экспертных оценок.

Итоговые оценочные показатели рассчитываются на основе консолидации промежуточных с учетом весов. Подобный последовательный расчет позволяет реализовать многомерный подход к оценке такого сложного явления, как финансовая деятельность организации с учетом того, что организационная оценка является сравнительной и репрезентативной.

Наивысший оценочный показатель имеет период с минимальным значением.

Таким образом, результаты проведенного диссертационного исследования представляют научный и практический интерес и позволяют решить важную народнохозяйственную задачу эффективной реализации процессов купли-продажи собственных акций современной организацией и экономического анализа результатов последней.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Левшина, Ольга Николаевна, 2004 год

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.

2. Закон РФ «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-Ф3.

3. Закон РФ № 120-ФЗ от 7 августа 2001 г. «О внесении изменений и дополнений в Закон РФ № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах».

4. Концепция бухгалтерского учета в рыночной экономике России (одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Минфине РФ и Президентским советом Института профессиональных бухгалтеров 29.12.1997 г.).

5. Методические рекомендации о порядке формирования показателей бухгалтерской отчетности организации. Утверждены приказом Минфина РФ от 28 июня 2000 г. № 60н.

6. Методические указания по бухгалтерскому учету основных средств. Утверждены приказом Минфина РФ от 20 июля 1998 г. № ЗЗн (с изменениями и дополнениями).

7. Налоговый кодекс Российской Федерации.

8. Об утверждении Методических рекомендаций по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию. Приказ Минфина РФ от 21 марта 2001 г. № 29н.

9. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкция по его применению. Утверждены приказом Минфина РФ от 31 октября 2000 г. № 94н.

10. Ю.Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская; отчетность организации» (ПБУ 4/99). Утверждено приказом Минфина РФ от 6 июля 1999 г. № 43н.

11. И.Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99). Утверждено приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. № 32н (с изменениями и дополнениями).

12. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации» (ПБУ 10/99). Утверждено приказом Минфина РФ от 6 мая 1999 г. № ЗЗн (с изменениями и дополнениями).

13. Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» (ПБУ 5/01). Утверждено приказом Минфина РФ от 09 июня 2001 г. № 44н.

14. Н.Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств (ПБУ 6/01). Утверждено приказом Минфина РФ от 30 марта 2001 г. № 26н.

15. Положение по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/98). Утверждено приказом Минфина РФ от 9 декабря 1998 г. № 60н (с изменениями и дополнениями).

16. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации (утв. приказом Минфина РФ от 29 июля 1998 г. № 34н, с изменениями от 30 декабря 1999 г., 24 марта 2000 г.).

17. Постановление Федеральной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку при Правительстве РФ от 8 мая 1996 г. № 9.

18. Постановление ФКЦБ РФ «Об утверждении Положения о ведении реестра владельцев ценных бумаг» от 2 октября 1997 г. № 27.

19. Программа реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Утверждена постановлением Правительства РФ от 6 марта 1998 г. № 283.

20. Сборник МСФО 1999. М.: Издательский дом «Аскери», 1999.

21. Федеральный закон от 21 ноября 1996 г. № 129-ФЗ «О бухгалтерском учете» (с изменениями и дополнениями).

22. М.: Перспектива, 1992. Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг: введение в фондовые операции. М.:

23. Финансы и статистика, 1991.

24. Анализ хозяйственной деятельности. М.: РЭА, 2002.

25. Антикризисное управление предприятиями и банками. М.: Дело, 2001.

26. Астахов В. П. Бухгалтерский учет: внеоборотные активы и ценные бумаги. М.: Гардарика, Экспертное бюро, 1997.

27. Аудит Монтгомери / Ф. Л.Дефлиз, Г. Р. Дженик, В. М. О'Рейли, М. Б. Хирш. Пер. с англ. С. М. Бычковой / Под ред. проф. Я. В. Соколова. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1997.

28. Баканов М. И., Шеремет А. Д. Теория анализа хозяйственной деятельности. М.: Финансы и статистика, 1993.

29. Балабанов И. Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. М.: Финансы и статистика, 1994.

30. Баранов В. В. Финансовый менеджмент: механизмы финансового управления предприятиями в традиционных и наукоемких отраслях. М.: Дело, 2002.

31. Баринов Э. А., Хмыз О. В. Рынки: валютные и ценных бумаг. М.: Экзамен, 2001.

32. Бердникова Т. Б. Оценка ценных бумаг. М.: ИНФРА-М, 2003.31 .Бизнес на рынке ценных бумаг. Российский вариант / Отв. ред. Коланьков В. В., Коланьков А. В., Грабарник В. Е., Карловский К. Е. М.: Граникор, 1992.

33. Бланк И. А. Управление использованием капитала. Киев: Ника-Центр, Эльга, 2000.

34. Бланк И. А. Финансовый менеджмент. К.: Ника-Центр, Эльга, 2002.

35. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп-Бизнес, 1997.

36. Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. М.: Первая Федеративная Книготорговая Компания, 1998.

37. Бухгалтерский учет в организациях / Козлова Е. П., Т. Н. Бабченко, Е. Н. Галанина. М.: Финансы и статистика, 2002.

38. Бывшев В. А., Слуцкий В. А. Методика сравнительной оценки инвестиционных стратегий на рынке ценных бумаг. М., 1998.

39. Вакуленко Т. Г., Фомина JI. Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений. СПб.: «Издательский дом Герда», 2001.

40. Валдайцев С. В. Оценка бизнеса и инновации. М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1997.

41. Витте С. Ю. Конспект лекций о народном и государственном хозяйстве. СПб.: Тип. Брокгауз-Ефрон, 1912.

42. Владение акциями компаний и корпоративное управление в Российской Федерации. Отчет об исследованиях. М.: Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг, 1996.

43. Гиляровская Л. Т., Мельникова Л. А. Бухгалтерский учет финансовых резервов предприятия. СПб.: Питер, 2003.

44. Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования. М., 1997.

45. Глазунов В. Н. Финансовый анализ и оценка риска реальных инвестиций. М.: Финстатинформ, 1997.

46. Глущенко В. В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: системный подход. Железнодорожный: ТОО НПЦ «Крылья», 1999.

47. Гончаренко JI. И. Ценные бумаги: учет и налогообложение. М.: «ДИС», 1994.

48. Григорьев Ю. А. Бухгалтерский учет операций с ценными бумагами. Практические рекомендации. Нормативные документы. М.: Книжный мир, 2002.

49. Гудков Ф. А. Инвестиции в ценные бумаги. М.: ИНФРА-М, 1996.

50. Едронова В. Н, Мизиковский Е. А. Учет и анализ финансовых активов: акции, облигации, векселя. М.: Финансы и статистика, 1995.

51. ЕлисееваИ. И. Статистические методы измерения связей. Л.: Изд-во ЛГУ, 1982.51 .Игнатущенко В. Н., Шитов A.M. Государственные облигации: как вкладывать деньги и получать доход. М.: Инфра-М, 1996.

52. Ионцев М. Г. Акционерные общества: Правовые основы. Имущественные отношения. Управление и контроль. Защита прав акционеров. М.: Ось-89,2002.

53. Камышанов П. И. Практическое пособие по бухгалтерскому учету. М.: ТОО «Техлит», 1997.

54. Килячков В. В., ЧалдаеваЛ.А. Практикум по российскому рынку ценных бумаг. М.: Изд-во БЕК, 1997.

55. Килячков А. А., Чалдаева Л. А. Рынок ценных бумаг: курс в схемах. М.: Юристь, 2003.

56. Киселев М. В., Логунов Д. А. Операции с ценными бумагами: учет и налогообложение, правовое регулирование. М.: Издательство «АиН», 2001.5 7.Ковал ев В. В. Управление финансами. М.: ФБК-ПРЕСС, 1998.

57. Ковалев В. В., Патров В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика, 1998.

58. Лавров А. М. Проблемы рынка ценных бумаг и фондовых биржевых структур: вопросы теории и практики. Кемерово:; Книжное издательство, 1993.

59. Любушин Н. П., Жаринов В. В., Бородина Н. В. Теория бухгалтерского учета / Под ред. проф. В, Д. Новодворского. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000.

60. Мансухани Г. Р. Золотое правило инвестирования. М: Церих-Пэл, 1995.

61. Масленков Ю. С., Тронин Ю. Н. Финансово-промышленные корпорации России: организация, инвестиции, лизинг. М.: ООО «Издательско-консалтинговая компания «ДеКа», 1999.

62. Мелкумов С. Я. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирование инвестиционных проектов. М.: ИКЦ «ДИС», 1997.

63. Меньшиков И. С. Финансовый анализ ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 1998.

64. МиркинЯ. М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 1995.

65. Палий В. Ф., Палий В. В. Финансовый учет. .4.1, 2. М.:ФБК-ПРЕСС, 1998.

66. Палий В. Ф. Бухгалтерская отчетность: особенности. М.: Бератор-Пресс, 2003.

67. Петрова В. И. Научная организация бухгалтерского учета. М., 1998.

68. Половинкин С. А. Управление финансами предприятия. М.: ИЛ ФБК-ПРЕСС, 2001.

69. Рабинович А. М. Ценные бумаги: новое в учете и налогообложении. М.: Бератор-Пресс, 2003.

70. Ратников К. Ю. Новый способ приватизации и продажи акций российских компаний и банков за рубежом. Американские и глобальные депозитарные расписки. М.: Статут, 2001.

71. Ришар Ж. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия / Пер. с франц., под ред. JI. П. Белых. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1997.

72. Рынок ценных бумаг / Под ред. проф. Е. Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002.

73. РэдхедК., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. М.: Инфра-М, 1996.

74. Семенкова Е. В. Операции с ценными бумагами: российская практика/ Финансовая академия при Правительстве РФ. Институт финансового менеджмента и рынка. М.: Перспектива: ИНФРА-М, 1997.

75. Сергеев JI. И., Мнацаканян А. Г., Сергеев Д. JI. Финансы отраслей и предприятий регионов. Калиниград: Янтарный сказ, 2000.

76. Смит А. Исследования о природе и причинах богатства народов. JL: Соцэкгиз, 1931.

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

78. Спицнадель В. Н. Основы системного анализа. СПб.: ИД «Бизнеспресса», 2000.

79. Сушонкова Е. М. Уставный капитал и акции в акционерных обществах: принципы бухгалтерского учета и налогообложения. Ростов-на Дону: издательский центра «Март», 2001.

80. Терехов А. А. Аудит. М.: Финансы и статистика, 1998.

81. Финансовое управление компанией / Под ред. Е. В. Кузнецовой. М.: Фонд Правовая культура, 1995.

82. Хахонова Н. Н. Бухгалтерский учет и налогообложение операций с векселями. М., 1997.

83. Хорнгрен Ч. Т., ФостерДж. Бухгалтерский учет: управленческий аспект: Пер. с англ./ Под ред. Я. В. Соколова. М.:. Финансы и статистика, 1995.

84. Ценные бумаги / Под ред. В. И. Колесникова, В. С. Торкановского. М.: Финансы и статистика, 1998.93 .Чернов В. Н. Облигации как инвестиционный инструмент предпринимателя. М.: Правовая культура, 1992.

85. Ческидов Б. М. Рынок ценных бумаг. М.: Экзамен, 2001.

86. Четыркин Е. М. Методы финансовых и коммерческих расчетов М.: Финансы и статистика, 1996.

87. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. М., 1997.

88. Шевченко И. Г. Стратегический анализ рынка акционерного капитала. М.: Эдиториал УРСС, 2001.

89. Шеремет А. Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия. М.: Экономика, 1974.

90. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С. Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 1996.

91. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С. Финансы предприятий. М.: ИНФРА-М, 1997.

92. Шишкин А. А. Бухгалтерский учет и налогообложение операций ссобственными ценными бумагами. М.: Эгмонт-Россия Лтд., 2003.

93. Энтони Р., Рис Дж. Учет: ситуации и примеры / Пер. с англ., под ред. и с предисл. А. М. Петрачкова. М.: Финансы и статистика, 1993.

94. Эргашев X. X. Бухгалтерский учет и налогообложение ценных бумаг. М.: ИД Дашков и К°, 2000.

95. Алехин Б. Есть ли в России рынок ценных бумаг? / Рынок ценных бумаг. 2001. № 23.

96. Артеменко Н. А. Новое в учете операций с ценными бумагами. Бухгалтерский учет. №6, 1998.

97. Блага 3. Б., Йиндржиховска В. Как оценивается состояние финансового здоровья фирмы / Финансовая газета. 1998. №37-51; 1999. №1,5, 8-11.

98. Волчинская Е. К. Законодательное обеспечение защиты коммерческой тайны / Информационная безопасность Россия в условиях глобального информационного общества. Сб. материалов Всероссийской конференции. М., 2001.

99. Захарьин В. Р. Учет уставного капитала и акций акционерных обществ / Налоговый вестник. 2002. № 7.

100. Ибрагимов Р. Можно ли управлять стоимостью компании, «капитализируя денежный поток» / Рынок ценных бумаг. 2002. № 16 (223).

101. ПО.Игнаточкин В. И. Нужно ли эффективное множество для оптимизации портфеля? / Рынок ценных бумаг. 1998. № 8.

102. Килячков А., Чалдаева Л. Экономическая безопасность акционерного общества / Журнал для акционеров. 1999. № 3.

103. Козлов А. А. Основные этапы проведения сделок с ценными бумагами / Деньги и кредит. 1994. № 2.

104. ПЗ.Короткевич Д. П., Казанцева Л. Б. Учет собственных акций акционерного общества / Бухгалтерский учет. 2001. № 15.

105. Костикова Е. В., Тыщук И. А. Выкуп и приобретение акционерным обществом собственных акций / Экономика и производство. 1998. № 8—9, август-сентябрь.

106. Кузнецова О. А., Лифшиц В. Н. Структура капитала, анализ методов ее учета при оценке инвестиционных проектов / Экономика и математические методы. 1995. выпуск 4.

107. МордашевС. Рычаги управления стоимостью компании / Рынок ценных бумаг. 2001. № 15 (198).

108. Оленьков Д. Горизонт для дивидендов / Рынок ценных бумаг. 2001. № 15.

109. Петренко Е. Налогообложение ценных бумаг в межсезонье / Рынок ценных бумаг. 1998. № 12.

110. Салтыкова А. А. Доход на акцию / Бухгалтерский учет. 1998. № 9.

111. Тимофеев А. Линия управления и контроля / Журнал для акционеров. 2001. № 8.

112. Томило Н. Н. Учет операций с ценными бумагами / Бухгалтерский учет. 1998. № 10.

113. Школьников Ю. Особенности оценки российских компаний / Рынок ценных бумаг. 1998. № 4.

114. Яковлев В. Ф. Акционерные общества достоинства и недостатки / Журнал для акционеров. 2000. № 11.

115. Blasi J. Ownership, Governance and Restructuring, manuscript, New Jersey: Rutgers University of Management and Labour Relations, 1998.

116. MarkowitzH, Portfolio Selection / The Journal of Finance, March, 1952.

117. MarkowitzH. Studies in Process Analysis: Economy Wide Production Capabilities. (Совместно с A. Manne). New York: J. Wiley and Sons, 1963.

118. Modiliani F., Miller M. Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction / Amer. Econ. Rev. 1963. V. 53. № 3.

119. Modiliani F., Miller M. The Cost of Capita., Corporation Finance and the Theory of Investment / Amer.Econ.Rev. 1958. V.48. № 3.