

ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ СТОИМОСТИ ЧИСТЫХ АКТИВОВ В ЦЕЛЯХ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Воронина В.М., к.э.н., доцент кафедры экономики и
управления на предприятии

Оренбургский государственный университет

Диапазон использования чистых активов в практической деятельности хозяйствующих субъектов очень широк: от обоснования возможности выплаты дивидендов до стратегического управления собственностью включая возможность самого существования предприятия.

В нормативно-правовых документах фигурирует термин «стоимость чистых активов». В научной, учебной литературе, в средствах массовой информации в том же значении употребляется термин «чистые активы».

Чистые активы – это новый термин, его не было в условиях административного управления. С позиций современной экономической теории изменение величины чистых активов, имевшее место по истечении отчетного периода, рассматривается как прибыль. Такой подход, представлен, например, в трудах известного современного экономиста – аналитика профессора В.В. Ковалева¹.

В практической деятельности в настоящее время утвердилось понимание чистых активов как активов предприятия (коммерческой организации), свободных от всех долговых обязательств.

Чистые активы предназначены для использования предприятиями таких организационно-правовых форм как акционерные общества (открытые и закрытые), общества с ограниченной ответственностью, государственные унитарные предприятия. Чистые активы используются также в практической деятельности коммерческих банков и имеют особое значение для паевых инвестиционных фондов.

Как показывает опыт практики, более внимательно к чистым активам относятся общества с ограниченной ответственностью, если они входят в состав холдинга.

Рассмотрим управленческую ситуацию на примере одного из крупных и значимых для экономики Оренбургской области предприятий – ООО «Медногорский медносерный комбинат» (ООО «ММСК»), расположенного в г. Медногорске Оренбургской области. Один из первенцев отечественной цветной металлургии медно-серный комбинат был построен на базе открытого в 1929 г. Блявинского месторождения медно-колчедановых руд. В ночь с 31 января на 1 февраля 1939 г. была произведена задувка трех ватержакетных печей, а первая продукция – 15 т. штейна и 22 т. серы – получены 2 февраля 1939 г., с тех пор именно эта дата отмечается как день рождения комбината. В настоящее время – основной вид деятельности медносерного комбината – переработка медесодержащего сырья с получением черновой меди и серной кислоты. Один из крупнейших вкладчиков в уставный капитал ООО «ММСК» – ОАО «Уральская горно-металлургическая компания». ООО

«ММСК» – дочернее хозяйственное общество этой компании.²

Экономическими службами ООО «Медногорский медносерный комбинат» проводится мониторинг чистых активов в разрезе годовых и квартальных дат, а также ежегодно определяется балансовая стоимость чистых активов, приходящаяся каждому учредителю.

Как видно из табл. 1 ООО «Медногорский медносерный комбинат» имеет положительную динамику роста чистых активов при стабильном уровне уставного капитала. Динамика чистых активов говорит о том, что предприятие развивается и данный рост (об этом свидетельствуют и другие неприводимые в табл. 1 показатели) в основном происходит за счет внутренних источников.

Таблица 1

ДИНАМИКА УСТАВНОГО КАПИТАЛА И ЧИСТЫХ АКТИВОВ ООО «МЕДНОГОРСКИЙ МЕДНОСЕРНЫЙ КОМБИНАТ», Г. МЕДНОГОРСК

Оренбургской области

Показатели	На	На	На	На	На
	01.01.01 г.	01.01.02 г.	01.01.03 г.	01.01.04 г.	01.01.05 г.
Балансовая стоимость чистых активов, тыс. руб.	-	-	-	-	-
Темп роста:					
Базисный, %:	100,0	109,3	110,4	112,4	119,7
Цепной, %:	100,0	109,3	101,0	101,8	106,5
Отношение чистых активов к уставному капиталу, в разах	1,166	1,241	1,254	1,276	1,360

В начале 2005 г. руководство ОАО «Уральская горно-металлургическая компания» приняло решение о создании коммерческого банка «Кольцо Урала» с целью аккумулирования денежных средств компании в одном банке. ООО «ММСК» выступило одним из учредителей этого банка. В апреле 2005 года ООО «ММСК» перечислило в качестве вклада в уставный капитал, допустим, 48 млн. руб. (более тридцати процентов в уставном капитале банка). При этом в Банк России комбинатом предварительно были представлены все формы отчетности за последние три года, расшифровка всех статей баланса, основные портфельные договора (контракты) и разного рода аналитические таблицы. Особую значимость в представленных документах имел расчет стоимости чистых активов. Дополнительно к отчетности за три года была представлена и промежуточная бухгалтерская отчетность за первый квартал 2005 года. В квартальных отчетных формах уже фигурировал большой кредит, допустим, 47 млн. руб., взятый ООО «ММСК» в конце марта 2005 года для строительства цеха серной кислоты. У аналитиков Банка России возник резонный вопрос: с одной стороны комбинат берет банковский кредит, а с другой – почти на ту же величину делает вклад в уставный капитал другого банка. Для прояснения картины они затребовали оперативный бухгалтерский баланс, баланс

¹ Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С. 362.

² В соответствии со ст. 105. Дочернее хозяйственное общество ГК РФ хозяйственное общество признается дочерним, если другое (основное) хозяйственное общество или товарищество в силу преобладающего участия в его уставном капитале, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом.

без взятого кредита на 21 марта 2005 года и произвели перерасчет стоимости чистых активов. Однако это показало, что комбинат имеет достаточно собственного капитала (чистых активов) для того, чтобы выступить учредителем коммерческого банка. Банк России использовал показатель стоимости чистых активов как индикатор для оценки ситуации и как инструмент контроля для оценки реальности вклада организации-учредителя при образовании коммерческого банка.

В приказе Минфина РФ и ФКЦБ от 29.01.2003 г. № 10н / 03-6 / пз «Порядок оценки стоимости чистых активов» указывается, что стоимость чистых активов рассчитывается ежеквартально.

Показатели стоимости чистых активов, рассчитанные на квартальные даты, могут существенно отличаться от значения показателя, рассчитанного по годовому бухгалтерскому балансу. Однако, нередко предприятия (организации) не определяют стоимости чистых активов на квартальные даты и не проводят оперативного анализа динамики чистых активов. Здесь может быть несколько причин: асимметрия интересов наемного менеджера и акционеров; сознательный вывод активов по разным схемам, неграмотный менеджмент. В последнем случае руководство лишает себя:

- возможности прогнозировать величину чистых активов на дату годовой отчетности и не допустить их снижения до критического уровня;
- возможности оперативного управления структурой капитала;
- возможности своевременной и достойной подготовки к собранию акционеров, на котором решаются принципиально важные вопросы – капитализация прибыли, выплата дивидендов, изменение уставного капитала и т.д.

В настоящее время многие предприятия используют пакет прикладных программ «1-С: Предприятие». С его помощью (при условии незначительной корректировки программистами) можно определять стоимость чистых активов на квартальные даты и, соответственно, использовать результаты анализа для обоснования управленческих решений.

Для управления чистыми активами в режиме регулярного финансового менеджмента важно не только сравнивать чистые активы с уставным капиталом, но и отслеживать интенсивность их изменения. При этом для текущего управления финансами в расчет принимаются чистые активы на квартальные даты. Для стратегического управления – чистые активы на даты годовой отчетности.

Для определения интенсивности изменения стоимости чистых активов следует использовать геометрическую среднюю, рассчитанную по формуле:

$$\overline{T}_p = \sqrt[n]{T_1 \cdot T_2 \cdot \dots \cdot T_n},$$

где

\overline{T}_p – геометрическая средняя;

T_1, T_2, \dots, T_n – цепной темп роста в процентах;

n – число уровней ряда.

Мы рассчитаем средний темп роста по таблице 2, отражающей динамику стоимости чистых активов оренбургского ОАО «Завод Инвертор».

$$\overline{T}_p = \sqrt[4]{94,9 \cdot 100,3 \cdot 102,6 \cdot 102,6} = 100,05 \%$$

Из проведенного расчёта видно, что средний темп роста стоимости чистых активов предприятия равен величине немного большей, чем 100%. Это является свидетельством незначительной интенсивности роста

их стоимости. В среднем за четыре года стоимость чистых активов ежегодно увеличивалась на 0,05%.

Таблица 2

ДИНАМИКА УСТАВНОГО КАПИТАЛА И ЧИСТЫХ АКТИВОВ ОРЕНБУРГСКОГО ОАО «ЗАВОД ИНВЕРТОР»

Показатели	На 01.01.01 г.	На 01.01.02 г.	На 01.01.03 г.	На 01.01.04 г.	На 01.01.05 г.
Балансовая стоимость чистых активов, тыс. руб.	156 472	148 552	149 076	153 026	157 075
Темп роста:					
Базисный, %	100,0	94,9	95,3	97,6	100,4
Цепной, %	-	94,9	100,3	102,6	102,6
Уставный капитал, тыс. руб.	45	45	45	992	992
Отношение чистых активов к уставному капиталу, в раз	3 477	3 301	3 313	154,3	158,3

Оренбургское ОАО «Завод «Инвертор» основано на базе электромеханического завода, который был введен в действие еще в 1944 году. По среднесписочной численности работающих это предприятие относится к разряду средних в электротехнической промышленности, специализируются на производстве электротехнических устройств различных мощностей – агрегатов бесперебойного питания, преобразователей напряжения, низковольтных комплектных устройств, электробытовых приборов, а также совместно с германской фирмой MESSER-EWM производят сварочное оборудование. Все эти устройства комплектуются самыми различными трансформаторами и реакторами собственного производства. Не смотря на то, что мощности этого предприятия используются на 40-45%, а изношенность основных средств имеет высокий уровень ОАО «Завод «Инвертор» в течение ряда лет имеет устойчивое финансовое положение и достаточно прочные позиции на рынке.

Для управления чистыми активами нужно обеспечить реализацию такой функции менеджмента как внутренний контроль. Контроль как функция управления определяется классиками менеджмента как такая характеристика управления, которая позволяет выявить проблемы и скорректировать соответственно деятельность организации до того, как эти проблемы перерастут в кризис³. Мониторинг чистых активов, средние темпы роста (или прироста) позволяют выявить проблему. Для ее устранения или недопущения проблемной ситуации нужна методика факторного анализа чистых активов. Мы предлагаем одну из версий методики факторного анализа чистых активов на основе моделирования. Модель – это прежде всего инструмент исследования объекта, условный образ объекта. Модель может быть использована в качестве инструмента для контроля, оценки, анализа и для прогнозирования.

Любой факторный анализ начинается с моделирования многофакторной модели. Построение модели заключается в отображении конкретной математической зависимости между факторами.

³ Мескон М.Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента: Пер. с англ. М., 1992.

Принцип, положенный в основу расчета чистых активов, определяет аддитивный характер связи. В аддитивной модели результирующий показатель представляет собой алгебраическую сумму факторов-слагаемых. Количество факторов может варьировать. Общая формула аддитивной модели:

$$Y = \sum_{i=1}^n X_i = X_1 + X_2 + \dots + X_n.$$

Представим чистые активы (ЧА) в виде аддитивной модели следующим образом:

$$ЧА = A_p - P_p$$

где

A_p – активы, принимаемые к расчету;

P_p – пассивы, принимаемые к расчету.

Можно представить формулу расчета стоимости чистых активов в расширенном виде, при этом активы, принимаемые к расчету и пассивы, принимаемые к расчету, предстанут как алгебраическая сумма статей бухгалтерского баланса. Мы применим условные обозначения балансовых статей. Условные обозначения получили отражение в таблице 3 «Расчет влияния факторов, вызвавших изменение чистых активов Оренбургского ОАО «Завод «Инвертор». Формула расчета стоимости чистых активов в расширенном варианте примет следующий вид:

$$ЧА = НМА + ОС + НС + ДВМЦ + ДФВ + ОНА + ПВА + \\ + СА + З + НДС + ДЗ - ЗДУ + КФВ + ДС + ПОА - \\ - ДО - ОНО - ПДО - КО - КЗ - ЗУ - РПР - ПКО$$

Особо отметим, что расширение (удлинение) зависит от целей, поставленных аналитиком. Если предприятие функционирует меньше года, то нужно выделять «задолженность учредителей по взносам в уставный капитал». До 2004 г. такая статья была в бухгалтерском балансе, теперь задолженность учредителей по взносам в уставный капитал отражается в регистрах бухгалтерского учета. Не менее 50% уставного капитала должно быть оплачено к моменту государственной регистрации общества. Остальные 50% уставного капитала должны быть оплачены в течение года.

В настоящее время собственные акции, выкупленные у акционеров, в расчет стоимости чистых активов не принимают.⁴ Однако эта статья заслуживает особого внимания финансового аналитика не смотря на то, что российский фондовый рынок не развит и по существу имеет только номинальный статус. Приобретенные собственные акции должны быть реализованы в течение года с момента их приобретения. В противном случае они должны быть аннулированы, погашены. В этом случае общее собрание акционеров принимает решение либо соответственно уменьшить уставный капитал, либо увеличить номинальную стоимость ос-

тавшихся у акционеров акций без изменения уставного капитала.

Дебиторскую задолженность можно представить в виде двух балансовых статей:

- 1) Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- 2) Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Можно объединить эти балансовые статьи, можно и не объединять. То же самое относится и к кредиторской задолженности. Выбор делает аналитик. В целях оперативного управления финансами предприятия при факторном анализе необходима детализация балансовых статей. В целях стратегического управления можно сделать укрупнение.

При изучении детерминированных аддитивных связей часто используется прием балансовой увязки, принцип которого гласит: общее изменение результирующего показателя должно равняться сумме изменений за счет отдельных факторов. Иначе говоря, формула расчета изменения стоимости чистых активов приобретет вид:

$$\Delta ЧА = \Delta A_p - P_p.$$

Более подробно формулу расчета абсолютного изменения стоимости чистых активов за счет балансовых статей можно представить следующим образом:

$$\Delta ЧА = \Delta НМА + \Delta ОС + \Delta НС + \Delta ДВМЦ + \Delta ДФВ + \\ + \Delta ОНА + \Delta ПВА + \Delta СА + \Delta З + \Delta НДС + \Delta ДЗ - \\ - \Delta ЗДУ + \Delta КФВ + \Delta ДС + \Delta ПОА - \Delta ДО - \Delta ОНО - \\ - \Delta ПДО - \Delta КО - \Delta КЗ - \Delta ЗУ - \Delta РПР - \Delta ПКО.$$

В аддитивной модели величина влияния каждого фактора равна величине изменения этого фактора, но с учетом знака.

На осторожное использование знаков при способе различий указывают известные отечественные теоретики экономического анализа М.И. Баканов и А.Д. Шеремет⁵. И в данном случае (см. табл. 3) изменение основных средств составило +4 760 тыс. руб., тогда влияние изменения основных средств на изменение стоимости чистых активов также составит +4 760 тыс. руб. В то же время кредиторская задолженность снизилась на 11 617 тыс. руб. Хотя математический знак определяется как отрицательный (минус), чистые активы за счет этого фактора увеличились на 11 617 тыс. руб.

Влияние каждой статьи на изменение чистых активов в процентном отношении определяется следующим образом: отклонение по каждой статье делится на общее изменение чистых активов. Например,

абсолютное отклонение по нематериальным активам составило «минус» 13 тыс. руб., общее изменение чистых активов: «плюс» 4 049 тыс. руб.

$$\text{Тогда, } \frac{-13}{4049} * 100 = -0,4\%$$

Иначе говоря, уменьшение самих нематериальных активов на 13 тыс. руб. также снизило чистые активы на 13 тыс. руб. или на 0,4%.

⁴ В соответствии с Приказом Минфина РФ и ФКЦБ от 29.01.2003 г. № 10н/03-6/пз «Порядок оценки стоимости чистых активов» собственные акции, выкупленные у акционеров должны вычитаться при расчете стоимости чистых активов. В 2003 г. произошло изменение бухгалтерской отчетности (Приказ Министерства финансов РФ от 22 июня 2003 г. № 67н «О формах бухгалтерской отчетности»). Изменения привели к тому, что собственные акции, выкупленные у акционеров, стали отражать не в активе, а в пассиве бухгалтерского баланса в третьем разделе по стр. 411 «Собственные акции, выкупленные у акционеров» в круглых скобках. Это уменьшает величину собственного капитала.

⁵ Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник – 3-е изд. перераб. – М.: Финансы и статистика, 1995. – С. 74.

Таблица 3

РАСЧЁТ ВЛИЯНИЯ ФАКТОРОВ, ВЫЗВАВШИХ ИЗМЕНЕНИЕ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ОРЕНБУРГСКОГО
ОАО «ЗАВОД «ИНВЕРТОР»

тыс. руб.

Название	Код строки формы №1	На начало года	На конец года	Изменение (абсол.)	Влияние на изменение чистых активов	
					в тыс. руб.	в% к общему изменению
1	2	3	4	5	6	7
Активы, принимаемые к расчёту						
Внеоборотные активы						
1 Нематериальные активы (НМА)	110	13	-	-13	-13	-0,4
2 Основные средства (ОС)	120	92 152	96 912	+4 760	+4 760	+117,5
3 Незавершённое строительство (НС)	130	594	-	-594	-594	-14,7
4 Доходные вложения в материальные ценности (ДВМЦ)	135	-	-	-	-	-
5 Долгосрочные финансовые вложения (ДФВ)	140	261	112	-149	-149	-3,8
6 Отложенные налоговые активы (ОНА)	145	57	-	-57	-57	-1,4
7 Прочие внеоборотные активы (ПВА)	150	-	-	-	-	-
Оборотные активы						
8 Запасы (З)	210	49 505	59 641	+10 136	+10 136	+250,3
9 НДС по приобретенным ценностям (НДС)	220	3 870	5 042	+1 172	+1 172	+28,9
10 Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчётной даты (ДЗ)	230	-	-	-	-	-
11 Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты (ДЗ12)	240	48 300	38 252	-10 048	-10 048	-248,2
12 Задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	в балансе не отражены отдельные строки					
13 Краткосрочные						
финансовые вложения (КФВ)	250	-	-	-	-	-
14 Денежные средства (ДС)	260	4 897	1 718	-3 179	-3 179	-78,5
15 Прочие оборотные активы (ПОА)	270	-	-	-	-	-
16 Итого активы, принимаемые к расчёту		199 649	201 677	+2 028	+2 028	+50,1
Пассивы, принимаемые к расчёту						
17 Долгосрочные обязательства по займам и кредитам (ДО)	510	3 966	4 024	+58	-58	-1,4
18 Отложенные налоговые обязательства (ОНО)	515	179	467	+288	-288	-7,1
19 Прочие долгосрочные обязательства (ПДО)	520	-	-	-	-	-
20 Краткосрочные обязательства по займам и кредитам (КО)	610	-	9 300	+9 300	-9 300	-229,7
21 Кредиторская задолженность (КЗ)	620	42 239	30 622	-11 617	+11 617	+286,9
22 Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (ЗУ)	630	239	189	-50	+50	+1,2
23 Резервы предстоящих расходов и платежей (РПР)	650	-	-	-	-	-
24 Прочие краткосрочные обязательства (ПКО)	660	-	-	-	-	-
25 Итого пассивы, принимаемые к расчёту		46 623	44 602	-2 021	+2 021	+49,9
26 Стоимость чистых активов (стр. 16 минус стр. 25)		153 026	157 075	+4 049	+4 049	100

Как видно из таблицы 3 «Расчёт влияния факторов, вызвавших изменение чистых активов Оренбургского ОАО «Завод «Инвертор» за анализируемый период чистые активы возросли на 4 049 тыс. руб. или на 2,6%. Наибольшее положительное влияние на рост чистых активов оказало изменение по статье «запасы». Абсолютное отклонение по этой статье составило +10 136 тыс. руб. Это повлияло на изменение стоимости чистых активов: они увеличились на ту же величину, что в процентах к общему изменению чистых активов составило 250,3%. Рост запасов обусловлен разными причинами. Наиболее значимые причины – накопление производственных запасов в связи с планируемым увеличением объема производства, повышение уровня цен на основные материалы, запасные части и особенно на горюче-смазочные материалы.

Рост затрат по незавершённому производству вызван увеличением заказов на материалоемкую продукцию с продолжительным производственным циклом изготовления.

Снижение дебиторской задолженности на 10 048 тыс. руб. привело к уменьшению стоимости чистых активов на 248,2%. Этот фактор нельзя оценивать однозначно: требуется дополнительная информация по установленному порядку расчетов за продукцию, работы и услуги и т.д. Важно определить динамику структуры дебиторской задолженности с выделением удельного веса просроченной дебиторской задолженности и дебиторской задолженности безнадежной к взысканию. Для полноты картины необходимо проанализировать оборачиваемость дебиторской задолженности, сопоставив ее с оборачиваемостью кредиторской задолженности.

Стоимость основных средств возросла на 4 760 тыс. руб. Общее изменение стоимости чистых активов за счет этой балансовой статьи составило 117,5%. Отметим, что выбытие основных средств (в основном это – производственное оборудование) за анализируемый период составило почти полтора миллиона. В тоже время были приобретены станки с программным управлением итальянского производства (пресс, настольный заточный станок) на общую сумму свыше шести с половиной миллионов рублей.

Значительно влияние на изменение стоимости чистых активов оказало снижение кредиторской задолженности на 11 617 тыс. руб., и за счет этого изменение чистых активов составило 286,9%.

Появление краткосрочных обязательств по займам и кредитам в размере 9 300 тыс. руб. отрицательно повлияло на стоимость чистых активов предприятия, снизив её на 229,7% от их общего изменения. Акционерное общество получило банковский кредит для обновления основного производственного оборудования.

На уменьшение чистых активов повлияло снижение денежных средств на 3 179 тыс. руб., это связано в основном с приобретением нового оборудования и увеличением запасов.

Представленная методика факторного анализа чистых активов позволяет ответить (в первом приближении) на вопросы «кто виноват?» и «что делать?». Она может быть использована в практической деятельности как инструмент внутреннего и / или внешнего аудита, так и как инструмент диагностики.

Литература

1. Гражданский кодекс РФ. – М.: ТАНДЕМ, 1999 (с изменениями).
2. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 24 ноября 1995 года // Российская газета. – 1995. – № 248 (с изменениями).
3. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 8 февраля 1998 г. // Российская газета. – 1998. – № 30. (с изменениями).
4. Приказ Минфина РФ и ФКЦБ от 29.01.2003г. № 10н/ 03-6/пз «Порядок оценки стоимости чистых активов» // Главбух.– 2003. – №8.
5. Приказ Министерства финансов РФ от 22 июля 2003 года № 67н «О формах бухгалтерской отчетности» // Главбух. – 2004. – №1.
6. Приказ Министерства финансов РФ от 20.05.2003 № 44н «Об утверждении методических указаний по формированию бухгалтерской отчетности при осуществлении реорганизации организаций» // Российская газета. 2003. – № 127.
7. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник – 3-е издание, перераб. – М.: Финансы и статистика, 1995.– 288 с.
8. Барнгольд С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 240 с.: ил.
9. Богатая И.Н. Стоимость чистых активов коммерческой организации: порядок расчета и основные направления использования показателя для принятия управленческих решений // Все для бухгалтера.–2004.–№5.–С. 28-35.
10. Воронина В.М. Экономический анализ и оценка чистых активов в антикризисном управлении предприятием: Учебное пособие.–СПб.:Изд-во СПбГУЭФ, 2006.– 76 с.
11. Калинина А.П., Курносова В.П. Анализ затрат, финансовых результатов и деловой активности коммерческих организаций: Учебное пособие. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2005. – 235 с.
12. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры.– М.: Финансы и статистика, 2005.– 560 с.
13. Ковалев В.В. Логика концептуальных основ бухгалтерского учета // Вестник Санкт-Петербургского университета. – 2003. – №29. – с. 69–79.
14. Мескон М.Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента: Пер. с англ. М., 1992.–800 с.
15. Просвирина И.И. Чистые активы: снова хотели как лучше? //Финансовый менеджмент.–2003.–№4.–С.127–129.
16. Рафикова Н.Т. Основы статистики: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2005.–352 с.:ил.
17. Сайт журнала «Практический бухгалтерский учет» – www.termika.ru.
18. Сайт издательства «Бухгалтерский учет» – www.buhgalt.ru.
19. Сайт Гарант Софт: Справочная правовая система «Гарант» – garantsoft.ru.

Воронина Вера Михайловна