

**КРИТЕРИИ ЧИСТОГО ИМУЩЕСТВА ОРГАНИЗАЦИИ
В НАЛОГОВОМ ПЛАНИРОВАНИИ**
Самарский государственный аэрокосмический университет

Проблема налогового планирования

Налоговое планирование представляет собой комплекс мероприятий, осуществляемых организацией в целях повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности на основе минимизации суммы налоговых платежей. "Облегчение" налогового бремени — цель налогового планирования; достижение ее возможно путем решения экономической задачи оптимального налогового планирования.

Результатом налогового планирования является налоговая программа, то есть последовательность значений управляющих финансово-экономических параметров, которые необходимо обеспечить в последовательные налоговые периоды для достижения цели планирования.

Существует несколько возможных вариантов формулировки этой задачи в зависимости от того, какой экономический критерий используется для формального выражения цели планирования и какие средства, то есть финансово-экономические параметры организации (управляющие параметры), используются для оптимизации этого критерия.

Можно выделить следующие основные средства налогового планирования.

1. **Использование льготных режимов налогообложения**, одним из которых является снижение ставки налога на прибыль организаций, более 50% работников которых являются инвалидами /1/.

2. **Уплата налоговых платежей в последний день предусмотренного законодательством срока или отсрочка уплаты.** В практике коммерческих организаций широко распространен порядок уплаты налогов после получения денежных средств за отгруженную продукцию (товары) при учете реализации по факту оплаты /2/.

3. **Снижение налоговой базы.** Возможно снижение социальных налогов путем привлечения работников к участию в прибыли через привилегированные акции или заключения с ними договоров гражданско-правового характера /3/.

4. **Использование специальных учетных способов и юридического оформления хозяйственных операций.** Правомерно использование бухгалтерских счетов "Расходы будущих периодов" и "Резервы предстоящих расходов и платежей" с целью включения большей суммы затрат в себестоимость того периода, который наиболее целесообразен с точки зрения минимизации налоговых баз; использование метода ЛИФО учета расхода запасов в условиях стабильного роста цен.

5. **Смена налоговой юрисдикции организации.** Организация может быть зарегистрирована как малое предприятие /4/ или осуществлен переход на упрощенную систему налогообложения /5/.

6. **Перераспределение налоговых баз** — является основой оптимального налогового планирования, поскольку позволяет, не зависимо от применения вышеперечисленных средств, сформировать математически обоснованную программу налоговых выплат с учетом всего комплекса условий функционирования организации. В соответствии с налоговым законодательством /6,7/ налоговыми базами могут быть *фонд оплаты труда* исходя из которого производятся отчисления на социальные нужды (единый социальный налог), *оборот реализации по отпускным ценам* являющийся базой для исчисления налога на пользователей автодорог, налога на добавленную стоимость (НДС), *налогооблагаемая прибыль*, исходя из которой рассчитывается налог на прибыль, *среднегодовая стоимость имущества* для расчета налога на имущество предприятий. Взаимосвязь налоговых баз и налоговых выплат качественно изображена на рис. 1.

Материальные затраты		Добавленная стоимость	Цена	Цена с НДС
Амортизация				
Фонд оплаты труда				
Отчисления на социальные нужды				
Прочие затраты	Налог на пользователей автотранспорта			
Прибыль	Налог на имущество			
	Налог на прибыль			
	НДС			

Рис. 1. Схема налоговых баз и налоговых выплат

В практике налогового планирования нашли применение следующие критерии формирования оптимальной налоговой программы организации.

1. **Максимум суммы прибыли, остающейся у организации после уплаты налогов.** В качестве модели формирования финансового результата используется схема распределения выручки предприятия [7] на основе данных бухгалтерской отчетности. Критерий имеет адекватный экономический смысл, однако его непосредственное применение сопряжено с рядом затруднений: планирование на основе максимизации прибыли налогового периода позволяет сформировать налоговую программу соответствующего периода, а перспективное планирование при этом невозможно, поскольку прибыль не является показателем, подлежащим дисконтированию; оптимизация прибыли организации не обуславливает оптимизацию дохода собственников организации, которая в конечном счете является главной целью функционирования коммерческой организации; критерий прибыльности организации не обеспечивает стабильность ее финансовой деятельности, поскольку не взаимосвязан с изменением сумм косвенных налогов и, следовательно, величинами положительных и отрицательных денежных потоков.

2. **Минимум эффективной ставки налогообложения.** Эффективная ставка налогообложения [9] представляет собой долю налоговых платежей в добавленной стоимости, созданной предприятием за налоговый период, или в объеме реализованной продукции (объеме товарооборота); в последнем случае обеспечивается учет влияния косвенных налогов, налоговой базой которых является добавленная стоимость. Однако при этом горизонт планирования остается ограниченным одним налоговым периодом, а критерий оптимизации не отражает объективной цели организации. Так как добавленная стоимость включает в себя все затраты предприятия (кроме расходов на материалы) и его прибыль, минимизация критерия эффективной ставки приводит не только к увеличению доходов работников и собственников, но и доходов предприятия в виде амортизационных отчислений; поэтому налоговая программа на основе этого критерия более соответствует требованию комплексного учета прямых, косвенных и сопутствующих затрат и доходов организации.

Оценка отсутствия налоговых баз как оптимальной ситуации является общим недостатком налоговой программы, разработанной в соответствии с рассмотренными критериями. Устранение этого недостатка возможно на основе ограничений на управляющие параметры или путем введения дополнительных критериев и ограничений; однако каждое дополнительное условие усложняет процесс формирования налоговой программы.

3. **Максимум дисконтированного денежного потока.** Построение модели планирования состоит из двух этапов: определение чистого денежного потока после уплаты налогов за каждый период и нахождение текущей стоимости денежных потоков за все периоды путем их дисконтирования [10,11]. Достоинством критерия является возможность осуществления долгосрочного планирования. Кроме того, налоговая программа, сформированная на основе этого критерия, обеспечивает повышение показателей ликвидности баланса организации, и,

следовательно, способствует стабильному функционированию ~~финансово-экономической системы~~ ~~организации~~. Однако, использование критерия денежного потока предполагает, что целью организации является максимизация текущих доходов в каждый налоговый период, а не создание базы устойчивого развития в будущем. С точки зрения критерия денежного потока на качество налоговой программы негативно влияют любые расходы организации, в том числе расходы на приобретение основных и оборотных фондов, являющихся основой производственно-коммерческой деятельности.

Критерий чистого имущества организации

Критерий чистого имущества соответствует показателю стоимости чистых активов акционерного общества [12], однако он адекватно выражает основополагающую цель любой организации — максимизацию полезности его владельцев — и для иных организационно-правовых форм. Кроме того, использование критерия чистого имущества при формировании налоговой программы позволяет нивелировать проблему двойного налогообложения доходов акционеров (обложение налогом на прибыль в составе прибыли организации и подоходным налогом в составе совокупного дохода физического лица), поскольку максимизация чистого имущества связана с увеличением рыночной стоимости акций общества.

Чистое имущество определяется [12] как разность между активами и кредиторской задолженностью организации. Это означает, что в модели планирования учитываются только начисленные, но не уплаченные суммы налогов, поскольку начисление налогов обуславливает рост обязательств, а уплата — сокращение активов на соответствующую сумму; следовательно, модель не позволяет выявить положительный эффект от получения отсрочек по исполнению организацией налоговых обязательств.

В отличие от критерия денежного потока критерий чистого имущества основан на том, что организация будет функционировать в течении бесконечного числа налоговых периодов. Величина чистого имущества предприятия должна увеличиваться в каждый последующий период по сравнению с предыдущим. Налоговая программа, разработанная на основе критерия чистого имущества, обеспечивает максимизацию дохода, который будет получен владельцем акций в момент их реализации. Поэтому использование показателя чистого имущества в качестве критерия оптимальности принципиально исключает дисконтирование, а результирующий показатель каждого последующего периода рассчитывается на основе предыдущего и должен превышать последний.

Таким образом, условие максимизации чистого имущества

$$A = B - R \rightarrow \max \quad (1)$$

приводит к условию максимизации приращения стоимости чистого имущества за период

$$\Delta A = \Delta B - \Delta R \rightarrow \max, \quad (2)$$

где A — стоимость чистого имущества; B — валюта баланса; R — сумма кредиторской задолженности.

Вводя обозначения для соответствующих разделов и групп статей актива баланса, выражение для приращения чистого имущества можно записать в виде

$$\Delta A = \Delta F + \Delta Z + \Delta r + \Delta d - \Delta R, \quad (3)$$

где F — остаточная стоимость внеоборотных активов; Z — стоимость запасов и затрат; r — сумма дебиторской задолженности; d — сумма денежных средств, символ " Δ " обозначает изменение показателя за период.

Приросты стоимости групп статей баланса могут быть выражены в виде:

$$\begin{aligned} \Delta F &= \Delta F^+ - \Delta F^-, \\ \Delta Z &= \Delta Z^+ - \Delta Z^-, \\ \Delta r &= \Delta r^+ - \Delta r^-, \\ \Delta d &= \Delta d^+ - \Delta d^-, \end{aligned} \quad (4)$$

$$\Delta R = \Delta R^+ - \Delta R^-,$$

$$\varphi = \frac{\Delta r^-}{\Delta r^+},$$

где φ - доля оплаченной продукции (товаров) в общем объеме реализованной продукции (товаров) по отпускным ценам; символы "+" и "-" соответствуют увеличению и уменьшению значений.

Модель планирования основывается на следующих предположениях:

1. Организация реализует только запасы и внеоборотные активы; прочие поступления (в том числе кредиты и займы) отсутствуют.
2. Организация получает доход в виде прибыли, определяемой как доля τ балансовой стоимости активов.
3. Дебиторская задолженность организации включает в себя только задолженность покупателей и заказчиков.
4. Организация начисляет налог на прибыль по ставке n_p , налог на добавленную стоимость по ставке $n_{НДС}$, другие налоги с оборота по суммарной ставке n_O , налог на имущество по ставке $n_{И}$, исчисляемые исходя из соответствующих налоговых баз. Кредиторская задолженность включает в себя задолженность бюджету по налогам.
5. Организация уплачивает налоги после оплаты продукции (товаров) покупателями.
6. Увеличение стоимости производственных запасов в связи с производством продукции соответствует снижению стоимости запасов в рамках процесса реализации, то есть не учитывается изменение величины Z вследствие изменения остатков нерезализованной продукции и незавершенного производства.

В соответствии с введенными предположениями выражения для изменений значений групп статей баланса могут быть представлены в виде:

- ♦ расход денежных средств на приобретение активов, а также на погашение кредиторской задолженности бюджету

$$\Delta d^- = (\Delta F^+ + \Delta Z^+)(1 + n_{НДС}) + \Delta R^-; \quad (5)$$

- ♦ поступление денежных средств

$$\Delta d^+ = \Delta r^-; \quad (6)$$

- ♦ прирост дебиторской задолженности покупателей

$$\Delta r^+ = (\Delta F^- + \Delta Z^-)(1 + \tau)(1 + n_{НДС}); \quad (7)$$

- ♦ снижение дебиторской задолженности покупателей

$$\Delta r^- = \varphi \Delta r^+; \quad (8)$$

- ♦ прирост кредиторской задолженности бюджету по налогам

$$\Delta R^+ = \Delta R_{НДС}^+ + \Delta R_p^+ + \Delta R_O^+ + \Delta R_{И}^+; \quad (9)$$

в том числе

- по НДС $\Delta R_{НДС}^+ = \frac{\Delta r^-}{1 + n_{НДС}} n_{НДС}$;

- по налогу на прибыль $\Delta R_p^+ = \left[\frac{\Delta r^-}{(1 + n_{НДС})(1 + \tau)} \tau - \Delta R_O^+ - \Delta R_{И}^+ \right] n_p$;

- по налогам с оборота $\Delta R_O^+ = \frac{\Delta r^-}{1 + n_{НДС}} n_O$;

- по налогу на имущество

$$\Delta R_{И}^+ = \left(F_{н} + Z_{н} + \frac{\Delta F + \Delta Z}{2} \right) \frac{n_{И}}{4} = (F_{н} + Z_{н}) \frac{n_{И}}{4} + (\Delta F^+ - \Delta F^- + \Delta Z^+ - \Delta Z^-) \frac{n_{И}}{8},$$

поскольку среднегодовая стоимость облагаемого имущества составляет

$$I_{ср.} = \frac{F_{н} + Z_{н} + F_{к} + Z_{к}}{2} = \frac{2(F_{н} + Z_{н}) + \Delta F + \Delta Z}{2} = F_{н} + Z_{н} + \frac{\Delta F + \Delta Z}{2}.$$

Подстановка выражений (4)-(9) в условие (3) приводит к соотношению:

$$\begin{aligned} \Delta A &= \Delta F^+ - \Delta F^- + \Delta Z^+ - \Delta Z^- + \Delta r^+ - \Delta r^- + \Delta r^- - \Delta d^- - \Delta R^+ + \Delta R^- = \\ &= \Delta F^+ - \Delta F^- + \Delta Z^+ - \Delta Z^- + (\Delta F^- + \Delta Z^-) \left((1+\tau) \left((1+n_{НДС}) \right) - (\Delta F^+ + \Delta Z^+) \left((1+n_{НДС}) \right) \right) \left\{ \frac{\varphi \Delta r^+}{1+n_{НДС}} n_{НДС} + \right. \\ &+ \left. \left[\frac{\varphi \Delta r^+}{(1+n_{НДС})(1+\tau)} \tau - \frac{\varphi \Delta r^+}{1+n_{НДС}} n_{О} - (F_{н} + Z_{н}) \frac{n_{И}}{4} - (\Delta F^+ - \Delta F^- + \Delta Z^+ - \Delta Z^-) \frac{n_{И}}{8} \right] n_{р} + \right. \\ &\left. + \frac{\varphi \Delta r^+}{1+n_{НДС}} n_{О} + (F_{н} + Z_{н}) \frac{n_{И}}{4} + (\Delta F^+ - \Delta F^- + \Delta Z^+ - \Delta Z^-) \frac{n_{И}}{8} \right\}. \end{aligned} \quad (10)$$

Преобразуем выражение в фигурных скобках

$$\begin{aligned} \{ \} &= \varphi \Delta r^+ \left[\frac{n_{НДС}}{1+n_{НДС}} + \frac{\tau n_{р}}{(1+n_{НДС})(1+\tau)} - \frac{n_{О} n_{р}}{1+n_{НДС}} + \frac{n_{О}}{1+n_{НДС}} \right] + \\ &+ \left[(F_{н} + Z_{н}) \frac{n_{И}}{4} + (\Delta F^+ - \Delta F^- + \Delta Z^+ - \Delta Z^-) \frac{n_{И}}{8} \right] (1 - n_{р}) = \\ &= \varphi (\Delta F^- + \Delta Z^-) (1+\tau) \left[n_{НДС} + \frac{\tau n_{р}}{1+\tau} - n_{О} n_{р} + n_{О} \right] + (F_{н} + Z_{н}) \frac{n_{И}}{4} (1 - n_{р}) + \\ &+ (\Delta F^+ + \Delta Z^+) \frac{n_{И}}{8} (1 - n_{р}) - (\Delta F^- + \Delta Z^-) \frac{n_{И}}{8} (1 - n_{р}). \end{aligned}$$

Подставив это выражение в (10), получим

$$\begin{aligned} \Delta A &= (\Delta F^+ + \Delta Z^+) - (\Delta F^+ + \Delta Z^+) \left((1+n_{НДС}) \right) - (\Delta F^+ + \Delta Z^+) \frac{n_{И}}{8} (1 - n_{р}) - \\ &- (\Delta F^- + \Delta Z^-) + (\Delta F^- + \Delta Z^-) (1+\tau) \left((1+n_{НДС}) \right) - \varphi (\Delta F^- + \Delta Z^-) (1+\tau) \times \\ &\times \left[n_{НДС} + \frac{\tau n_{р}}{1+\tau} - n_{О} n_{р} + n_{О} \right] + (\Delta F^- + \Delta Z^-) \frac{n_{И}}{8} (1 - n_{р}) (1 - \psi) - (F_{н} + Z_{н}) \frac{n_{И}}{4} (1 - n_{р})^2. \\ \Delta A &= (\Delta F^+ + \Delta Z^+) \left\{ 1 - (1+n_{НДС}) - \frac{n_{И}}{8} (1 - n_{р}) \right\} + (\Delta F^- + \Delta Z^-) \times \left\{ -1 + (1+\tau) \left((1+n_{НДС}) \right) - \right. \\ &\left. - \varphi (1+\tau) \left[n_{НДС} + \frac{\tau n_{р}}{1+\tau} - n_{О} n_{р} + n_{О} \right] + \frac{n_{И}}{8} (1 - n_{р}) \right\} - (F_{н} + Z_{н}) \frac{n_{И}}{4} (1 - n_{р}). \end{aligned}$$

Получено выражение для критерия оптимальности налоговой программы организации:

$$\Delta A = -(\Delta F^+ + \Delta Z^+) \left\{ n_{\text{НДС}} + \frac{n_{\text{И}}}{8} (1 - n_p) \right\} - (\Delta F^- + \Delta Z^-) + (\Delta F^- + \Delta Z^-) \left\{ (1 + \tau) \times \right. \\ \left. \times \left[(1 + n_{\text{НДС}}) - \varphi n_{\text{НДС}} - \frac{\varphi \tau n_p}{1 + \tau} + \varphi n_{\text{О}} n_p - \varphi n_{\text{О}} \right] + \frac{n_{\text{И}}}{8} (1 - n_p) \right\} - (F_{\text{н}} + Z_{\text{н}}) \frac{n_{\text{И}}}{4} (1 - n_p). \quad (11)$$

Анализ критерия чистого имущества

Прирост чистого имущества $(\Delta F^+ + \Delta Z^+)$ благодаря приобретению активов обуславливает снижение имущества, пропорциональное сумме налоговых платежей, связанных с величиной поступивших ценностей, причем доля уменьшения имущества (первый компонент в (11)) от объема его прироста составляет

$$\left\{ n_{\text{НДС}} + \frac{n_{\text{И}}}{8} (1 - n_p) (1 - \psi) \right\}, \quad (12)$$

где $n_{\text{НДС}}$ — доля снижения имущества в связи с фактической уплатой НДС в момент приобретения ценностей; $\frac{n_{\text{И}}}{8} (1 - n_p) (1 - \psi)$ — доля снижения имущества в связи с

фактической уплатой налога на имущество, причем разность $\left[\frac{n_{\text{И}}}{8} - \frac{n_{\text{И}}}{8} n_p \right]$ показывает, что часть снижения имущества компенсируется уменьшением причитающейся к уплате суммы налога на прибыль; множитель $(1 - \psi)$ указывает на то, что снижение имущества обусловлено только суммой неоплаченной задолженности по налогу, а оплаченная часть задолженности не уменьшает величины чистого имущества исходя из экономического смысла данного критерия.

Поскольку значение выражения (12) в условиях действующих ставок налогообложения не превышает единицы, то в любом случае приобретение активов с точки зрения критерия чистого имущества характеризуется как целесообразное.

Снижение имущества, обусловленное уплатой налога на имущество,

$$(F_{\text{н}} + Z_{\text{н}}) \frac{n_{\text{И}}}{4} (1 - n_p) (1 - \psi)$$

выражается в неоплаченной части $(1 - \psi)$ суммы налога на имущество $(F_{\text{н}} + Z_{\text{н}}) \frac{n_{\text{И}}}{4}$ с учетом экономии на уплате налога на прибыль $(1 - n_p)$.

Снижение имущества, вызванное выбытием активов $(\Delta F^- + \Delta Z^-)$, компенсируется

• приростом имущества вследствие уменьшения налоговой базы налога на имущество в части

$$\frac{n_{\text{И}}}{8} (1 - n_p) (1 - \psi);$$

• приростом имущества за счет поступлений в виде выручки от реализации $(1 + \tau)$ в размере стоимости приобретения (себестоимости производства) выбывших активов с добавлением прибыли $(1 + \tau)$, увеличенной (или уменьшенной) налоговыми последствиями сделки в зависимости от знака неравенства:

$$\left[(1+n_{\text{НДС}}) - \varphi(1-\psi)n_{\text{НДС}} - \frac{\varphi(1-\psi)\tau n_p}{1+\tau} + \varphi(1-\psi)n_{\text{О}n_p} - \varphi(1-\psi)n_{\text{О}} \right] > (<) 1. \quad (13)$$

Выражение (13) представляет собой комбинацию положительных денежных потоков в виде выручки от реализации с учетом суммы поступившего от покупателей НДС $(1+n_{\text{НДС}})$, уменьшенных на суммы:

- причитающейся к уплате суммы НДС в части неоплаченной задолженности, характеризуемой множителем $(1-\psi)$,

$$\varphi(1-\psi)n_{\text{НДС}}$$

в зависимости от доли фактически оплаченной покупателями продукции (товаров) φ ;

- причитающейся к уплате суммы налога на прибыль

$$\frac{\varphi(1-\psi)\tau n_p}{1+\tau},$$

уменьшенной на сумму экономии, возникающей вследствие уплаты налогов с оборота

$$\varphi(1-\psi)n_{\text{О}n_p};$$

- причитающейся к уплате суммы налогов с оборота

$$\varphi(1-\psi)n_{\text{О}}.$$

Рассмотрим разности положительных и отрицательных денежных потоков в выражении (13):

- по НДС

$$a_1 = n_{\text{НДС}} - \varphi(1-\psi)n_{\text{НДС}} = [1 - \varphi(1-\psi)]n_{\text{НДС}} > 0, \quad (14)$$

если $\varphi(1-\psi) < 1$; противоположное условие на практике реализуется крайне редко, так как это означало бы отсутствие дебиторской задолженности по исполненным организацией контрактам и, кроме того, получение авансов покупателей по неисполненным контрактам ($\varphi > 1$), а также наличие переплаты по налогам $(1-\psi) > 1$;

- по налогам с оборота

$$a_2 = \varphi(1-\psi)n_{\text{О}n_p} - \varphi(1-\psi)n_{\text{О}} = \varphi(1-\psi)n_{\text{О}}[n_p - 1] < 0 \quad (15)$$

при выполнении условий $\psi < 1$ и $n_p < 1$;

- по налогу на прибыль и налогам с оборота

$$\begin{aligned} a_3 &= a_2 - \frac{\varphi(1-\psi)\tau n_p}{1+\tau} = \varphi(1-\psi)n_{\text{О}}(n_p - 1) - \frac{\varphi(1-\psi)\tau n_p}{1+\tau} = \\ &= \varphi(1-\psi) \left[n_p \left(n_{\text{О}} - \frac{\tau}{1+\tau} \right) - n_{\text{О}} \right] < 0. \end{aligned} \quad (16)$$

Сопоставление выражений (14)-(16) приводит к выводу о том, что налоговая программа организации с точки зрения критерия максимума чистого имущества должна быть сформирована из условия превышения экономии на НДС (14) над потерями вследствие уплаты налога на прибыль (15), (16):

$$[1 - \varphi(1-\psi)]n_{\text{НДС}} > \varphi(1-\psi) \left[n_{\text{О}} - n_p \left(n_{\text{О}} - \frac{\tau}{1+\tau} \right) \right] \quad (17)$$

При выполнении условия (16) реализация активов обеспечит прирост имущества, то есть с точки зрения критерия чистого имущества решение о реализации активов будет охарактеризовано как целесообразное.

Использованная литература

1. Закон РФ "О налоге на прибыль предприятий и организаций" от 27.12.91г. №2116-1.
2. Положение о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), и о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли (утверждено Постановлением Правительства РФ от 05.08.92 г. №552 с изменениями от 31.05.00 г. №420).
3. Перечень выплат, на которые не начисляются страховые взносы в Пенсионный фонд РФ (постановление Правительства РФ от 07.05.97 г. №546).
4. Закон РФ "О государственной поддержке малого предпринимательства в РФ" от 14.06.95 г. №88-ФЗ.
5. Закон РФ "Об упрощенной системе налогообложения, учета и отчетности для субъектов малого предпринимательства" от 29.12.95 г. № 222-ФЗ.
6. Налоговый кодекс РФ (введен в действие Законом РФ от 31.07.98 г. №146-ФЗ).
7. Закон РФ "Об основах налоговой системы в РФ" от 27.12.91 г. №2118-1.
8. Рогозин Б.А. и др. Налоги и налоговое планирование. - М. 1995г.
9. Егорова Е.Н., Петров Ю.А. Сравнительный анализ зарубежных налоговых систем и развитие налогообложения в России. - М., ДЭМИ РАН, 1995.
10. Martin J.D., Cox S.H., MacMinn R.D. The theory of finance (Evidence and applications), Chicago, Dryden Press, 1996.
11. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа, М., Инфра-М, 1996г.
12. Приказ Министерства финансов РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг "О порядке определения стоимости чистых активов" от 05.08.96 г. №№71,149.