

Ефимова Марина Романовна

д-р экон. наук, ФГБОУ ВО
«Государственный университет
управления», г. Москва

e-mail: statistics@guu.ru

Кузнецов Николай Владимирович

д-р экон. наук, канд. техн. наук,
ФГБОУ ВО «Государственный
университет управления», г. Москва

e-mail: nkuznetsov@outlook.com

Понкратов Вадим Витальевич

канд. экон. наук, ФГБОУ ВО «Финансовый
университет при Правительстве
Российской Федерации», г. Москва

e-mail: vadim.ponkratov@gmail.com

Efimova Marina

Doctor of economics, State University
of Management, Moscow

e-mail: statistics@guu.ru

Kuznetsov Nikolay

Doctor of Economic Sciences,
Candidate of Technical Sciences, State
University of Management, Moscow

e-mail: nkuznetsov@outlook.com

Ponkratov Vadim

Candidate of Economic Sciences,
Financial University under the Government
of the Russian Federation, Moscow

e-mail: vadim.ponkratov@gmail.com

ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ГРУППЫ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ

Аннотация. Рассмотрены вопросы анализа финансового результата консолидированной группы компаний. Дана трактовка понятия «финансовый результат» применительно к группе финансово- и организационно связанных между собой предприятий. Показано, что основными проблемами анализа являются непрозрачность взаимосвязей внутри группы, а также специфика составления отчетности отдельных компаний и последующая их консолидация в сводную отчетность группы. Приведен пример анализа финансового результата группы компаний, функционирующей в условиях реализации программы инвестиционного развития.

Ключевые слова: группа компаний, инвестиционное развитие, консолидированная отчетность, прибыль, проблемы анализа, рентабельность, финансовый результат.

PROBLEMS OF THE FINANCIAL RESULT ANALYSIS OF THE COMPANIES CONSOLIDATED GROUP IN THE INVESTMENT DEVELOPMENT CONDITIONS

Abstract. The analysis of the financial result of the companies consolidated group has considered. The interpretation of the «financial result» concept applied to the group of financial and organizational related enterprises has given. It has shown, that the main analysis problems are the relationships opacity within the group as well as the specificity of the individual companies accountability and their subsequent consolidation into the group's accountability. An example of the financial result analysis of the companies group operating in the conditions of the investment development program has given.

Keywords: group of companies, investment development, consolidated accountability, profit, analysis problems, profitability, financial result.

Многие российские ведущие компании, известные и воспринимаемые большинством как нечто единое и цельное, в действительности представляют собой конгломераты – группы компаний, тесно связанные между собой и принадлежащие единому собственнику. Таковы, например, ПАО «Газпром», ПАО «Лукойл», ГК «Норникель», ПАО «Мостотрест», ПАО «РЖД», ПАО «Аэрофлот» и т. д. Причиной такого явления стали происходящие в российской экономике процессы концентрации капитала, проявившиеся фактически сразу по мере проведения рыночных реформ в стране. Однако законодательное регулирование такого формата предпринимательской деятельности долгое время отсутствовало. Существование крупных объединений компаний вокруг одной группы собственников имело неформальный характер, и только Федеральный закон от 27.07.2010 г. № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» легализовал существование таких структур [2]. При этом на законодательном уровне были отрегулированы вопросы ведения бухгалтерского и налогового учета, а также составления отчетности. Было установлено, что группа компаний может формировать финансовую отчетность как единое хозяйственное общество.

Положения этого закона обязали группы компаний формировать и публиковать свою консолидированную отчетность. С одной стороны, это сделало предпринимательскую среду более понятной и прозрачной, с другой – создало ряд методических и методологических проблем. К таковым следует отнести и проблему анализа

© Ефимова М.Р., Кузнецов Н.В., Понкратов В.В., 2018

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта №16-02-00658-ОГН/18



финансового результата консолидированных групп компаний. Внутри таких конгломератов часто выстроены очень сложные финансовые и административные связи, что делает традиционные подходы к анализу результата их деятельности малоинформативными, в особенности если взаимосвязи внутри группы не являются на 100 % прозрачными.

Ситуация усугубляется тем, что большинство из этих компаний находятся сегодня на стадии активного инвестиционного развития, что требует определенной интерпретации получаемых в анализе результатов. Отдельную проблему представляет ситуация, когда группа реализует свою программу развития с использованием механизма проектного финансирования [3]. В этом случае в структуре группы появляется специализированная компания, оценка результатов деятельности которой не может быть проведена по традиционным методикам, но которая при этом оказывает значимое влияние на все показатели консолидированной отчетности.

Следует отметить, что существует большой разрыв между степенью изученности данной проблематики в отечественной и зарубежной литературе. В англоязычной экономической литературе вопросы, связанные с управлением такими структурами, в том числе с анализом их финансового результата, проработаны в достаточной степени детально. К наиболее признанным специалистам, которые занимаются этой тематикой, следует отнести Л. А. Бернштейна, Т. Келлера [8; 10]. В российской практике консолидированная отчетность – относительно новое явление. По мере развития нормативной базы происходило и становление соответствующих научных положений, содержание которых во многом опередили переводные труды указанных выше классиков западной экономической мысли. Наибольший вклад в развитие проблемы консолидации групп компаний сделали такие исследователи, как В. Бариленко и Е. Луночкина [7]. Н. А. Кондрашова рассматривала проблематику бухгалтерского учета финансового результата групп компаний [14]. А. М. Балтина и Е. В. Скобелева изучали подходы к оценке их эффективности. М. И. Баканов, Д. А. Ендовицкий и Т. Л. Гиляровская развивали методологию анализа финансового состояния консолидированных групп и методику его проведения [6; 16; 5; 9]. Проблематика анализа финансового результата консолидированной группы компаний является весьма узкой, и ей посвящены работы небольшого круга специалистов, таких как В. Г. Когденко, М. В. Мельник, М. С. Крашенинникова [12; 11].

В настоящей статье рассмотрены вопросы методологии анализа финансового результата консолидированной группы компаний, ведущей деятельность в условиях реализации масштабной программы инвестиционного развития.

1. *Подходы к трактовке понятия «финансовый результат» применительно к группе компаний.* Анализ публикаций позволяет сделать вывод, что понятия «финансовый результат» не является сегодня однозначно трактуемой научной категорией. В кругах специалистов продолжаются дискуссии касательно трактовки его содержания. Тем не менее, относительно ключевых положений значения данного термина определен консенсус существует. Очевидно, что конечной целью любой хозяйственной деятельности является получение прибыли. С этой точки зрения прибыль является показателем, отражающим эффективность предприятия в целом, его стратегии развития, системы управления и т. д. В более широком понимании финансовый результат деятельности компании подразумевает множество компонентов. В научной и профессиональной литературе можно встретить такие трактовки понятия «финансовый результат»: разница между доходами и расходами; прирост или уменьшение капитала в процессе его экономической деятельности (в таком случае данный показатель можно отождествлять с прибылью или убытком); прирост чистых активов; уровень рентабельности; прирост или уменьшение стоимости имущества [15].

В литературе встречается трактовка понятия «финансовый результат», отождествляющая его с чистой прибылью [13]. Однако следует отметить, что использовать чистую прибыль как единственный показатель финансового результата применительно к группе компаний нецелесообразно, чистая прибыль, конечно, является значимым, но всего лишь одним из компонентов системы показателей, отражающих финансовый результат. К числу показателей, которые также используют для анализа финансового результата консолидированной группы компаний, кроме чистой прибыли, следует также отнести: валовую прибыль, прибыль от реализации, налогооблагаемую прибыль, прибыль, которая остается в распоряжении предприятия, а также ряд других.

Обобщив все возможные дефиниции понятия «финансовый результат», применительно к группе компаний можно выделить ряд классификационных признаков (табл. 1).

Классификационные признаки понятия «финансовый результат» группы компаний

Критерий	Показатели
По источникам формирования	Прибыль (убыток) от продаж Прибыль (убыток) от прочих операций Балансовая прибыль (убыток)
По видам деятельности	Прибыль (убыток) от операционной деятельности Прибыль (убыток) от инвестиционной деятельности Прибыль (убыток) от финансовой деятельности
По составу элементов	Маржинальная прибыль Валовая прибыль Чистая (нераспределенная) прибыль (непокрытый убыток)
По характеру налогообложения	Налогооблагаемая прибыль Прибыль, не подлежащая налогообложению
По периоду формирования	Прибыль (убыток) предшествующего периода Прибыль (убыток) отчетного периода Предполагаемая прибыль (убыток)
По степени обобщения	Прибыль (убыток) группы компаний Консолидированная прибыль

Составлено авторами по материалам исследования

Понятие финансового результата консолидированной группы компаний тесно связано с налогообложением и соответствующим законодательным полем в Российской Федерации (далее – РФ). Так основы налогообложения прибыли, которые на данный момент действуют в Российской Федерации, были установлены с принятием Налогового кодекса РФ [1]. При этом ставка налога на прибыль менялась в пределах 20-24 %, и по состоянию на 2018 г. для юридических лиц составляет 20 %, из которых 3 % – это федеральный компонент, 17 % – региональный. В рамках совершенствования законодательства позднее было введено понятие «консолидированная группа налогоплательщиков», для которой установлены отдельные правила исчисления налога на прибыль на основе совокупного финансового результата объединенных компаний. Ввиду того, что поступления от налогообложения прибыли в РФ (в силу специфики организации ее налоговой системы) являются основными источниками формирования региональных бюджетов, то анализ финансового результата консолидированных групп компаний имеет особенное значение и для оценки ее бюджетной эффективности.

Таким образом, финансовым результатом деятельности группы можно считать консолидированную денежную оценку всех сторон деятельности входящих в нее компаний: производственной, сбытовой, снабженческой, финансовой, инвестиционной. При этом в объеме консолидированного финансового результата находят свое отражение индивидуальные результаты всех компаний группы.

Другим важным понятием, которое можно отождествлять с финансовым результатом группы, является понятие рентабельности ее активов и капитала (показатели ROA, от англ. return on assets и ROE (от англ. return on equity) рассчитываемые как отношение консолидированной чистой прибыли, заработанной группой компаний за период, к средней стоимости активов или собственного капитала группы соответственно). В широком понимании рентабельностью группы компаний можно считать соотношение консолидированной прибыли и стоимости консолидированных основных фондов компании или, соответственно, консолидированного капитала. Во многом, именно рентабельность показывает, в какой мере группа компаний функционирует эффективно, каков уровень отдачи и какова эффективность использования вложенных в процесс производства средств. Рентабельность можно также использовать для сравнительной оценки эффективности деятельности самих компаний, которые образуют группу.

Одновременно с этим следует отметить, что в российской научной и бизнес-среде присутствует определенная путаница в вопросе, что именно следует называть консолидированной группой компаний. В литературе часто в качестве синонимов используют выражения: «связанные предприятия», «системы компаний», «организации организаций», «группы компаний» или же просто «группы». В настоящей статье под группой компаний понимаются организованные и/или контролируемые одним или несколькими лицами два и более самостоятельных хозяйствующих субъекта, связанные или несвязанные между собой юридически или иными отношениями, управляемые из одного центра и объединенные с целью получения прибыли, решения общих проблем и защиты общих интересов.

В общем случае следует разделять три варианта групп компаний: группа финансового типа, операционного и смешанного. Ключевые отличия между ними приведены в таблице (табл. 2).

Таблица 2

Ключевые отличия между финансовым и операционным группами компаний

Критерий	Группа финансового типа	Группа операционного типа
Основные факторы	Различные виды деятельности и/или технологии производства у компаний группы Независимость компаний друг от друга, непересекающиеся рынки сбыта, внутренние продажи незначительны Независимые производственно-сбытовые программы у компаний, деятельность в различных географических зонах	Единый вид деятельности и единая технология производства у компаний группы Зависимость компаний между собой, пересекающиеся рынки сбыта или ориентация на внутренние продажи наличие сквозной; производственно-сбытовой программы, географическая централизация
Особенности управляющих компаний	Устанавливает общие цели, осуществляет контроль за их достижением, но не вмешивается в выполнение операций на уровне отдельных компаний Низкая степень централизации управленческих функций	Осуществляет централизованное планирование процессов и операций и контролирует их выполнение в каждой отдельной компании Высокая степень централизации управленческих функций
Особенности зависимых компаний	Имеют полномочия для принятия операционных решений Несут ответственность за достижение поставленных целей	Согласовывают решения в управляющей компании Несут ответственность за выполнение указаний управляющей компании
Примеры компаний	ПАО АФК «Система» ПАО «Лукойл»	ПАО «РЖД»; ПАО «Россети»

Составлено авторами по материалам исследования

2. *Проблемы практического анализа финансового результата группы компаний.* В научной литературе наиболее распространено следующее видение компонентов анализа финансового результата группы компаний:

- анализ структуры финансовых активов группы и анализ динамики стоимости различных активов. Кроме того, этот этап предполагает исследование рыночного окружения, в котором действует группа, ее конкурентов и экономических субъектов, с которыми она взаимодействует;
- исследование влияния финансового результата группы, имеющихся финансовых активов на общее положение дел в группе, оценка доли отдельных компонентов в денежном балансе группы, ее инвестициях, анализ показателей ликвидности группы;
- анализ движения денежных средств (интенсивности операций с финансовыми активами), в том числе коэффициентов оборачиваемости финансовых активов;
- оценка эффективности деятельности консолидированной группы, влияния на ее работу финансовых результатов (оценке подлежат показатели рентабельности, оборачиваемости финансовых активов, калькуляция достоверной стоимости финансовых активов);

– оценка степени воздействия финансовых результатов консолидированной группы на ее рыночную стоимость, оценка привлекательности группы для внешнего финансирования.

В настоящее время в РФ действует ряд нормативных актов, регулирующих правила формирования и учета финансового результата. Степень значимости этих факторов определяется уровнем соответствующего документа (рис. 1).



Составлено авторами по материалам исследования

Рис. 1. Уровни нормативно-правового регулирования формирования финансового результата

Основной практической проблемой, которая возникает при проведении анализа финансового результата консолидированной группы компаний, является экономическая свобода субъекта хозяйствования в выборе способов ведения учета, в том числе установленная российскими стандартами бухгалтерского учета (далее – РСБУ). Суть положений этих стандартов такова, что у руководства консолидированной группы компаний возникает легальная возможность корректировать отчетность в выгодном для себя направлении или как-либо еще искажать финансовый результат. Так, например, исследование финансовой отчетности, проведенное в 2015 г. на выборке из 948 акционерных обществ, показало, что достоверные данные предоставляют только 62 % из них. При этом несовершенство методики составления консолидированной бухгалтерской отчетности приводит к тому, что даже среди этих 62% вероятны отклонения отдельных показателей в пределах 5 % [12]. Главной целью таких манипуляций, по мнению авторов, являются минимизация и оптимизация налогообложения.

Оценка финансовых результатов группы компаний на основе консолидированной отчетности по Международным стандартам финансовой отчетности (англ. International financial reporting standards, далее – МСФО, IRFS) также является дискуссионным вопросом. Формирование консолидированной отчетности регламентируется следующими стандартами: IFRS 3 «Объединение бизнеса»; IFRS 10 «Консолидированная отчетность»; IAS 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность»; IFRS 8 «Операционные сегменты»; IAS 31 «Участие в совместном предпринимательстве». Кроме того, также используют стандарты: IAS 32 «Финансовые инструменты: представление информации»; IAS 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка»; IFRS 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»; IFRS 9 «Финансовые инструменты». Отметим, что стандарт МСФО IFRS 9 применяют только с 2015 г., поэтому при анализе финансового результата необходимо учитывать, что информация, отражаемая в отчетности группы компаний, не всегда может ему соответствовать [11].

Значительная сложность в оценке финансового результата по МСФО связана с несоответствием российских и международных стандартов составления финансовой отчетности и ее консолидации. Например, правила РСБУ не в полной мере учитывают инфляционные показатели, поэтому работа с международной валютой в тех случаях, когда это необходимо (продажа и покупка товаров в валюте, отличной от национальной) затруднена. По стандартам МСФО, отчетность должна быть подготовлена в валюте, которая имеет равный паритет покупательной способности. Основные средства, товар на складе и прочие статьи немониторного учета пересчитывают с учетом инфляции [4]. Данная проблемная область не единственная, вытекающая из разницы стандартов финансовой отчетности. Различные финансовые инструменты включают такие элементы, касательно которых не применимы стандартные методики (например, ценность финансовых активов группы компаний существенно меняется, в зависимости от целого ряда факторов). В силу этого многие детали анализа финансового результата группы компаний на основе консолидированной отчетности остаются недостаточно проработанными и стандартизованными.

В данном случае стандарты МСФО будут открывать не в пользу объекта анализа сложные взаимодействия внутри сообщества, которые хорошо функционируют в рамках российского законодательства или действуют с его нарушениями.

3. *Пример анализа финансового результата группы компаний.* В рамках настоящего исследования проведен анализ динамики финансового результата финансового результата группы компаний «Акрон» на основании ее консолидированной отчетности за три года, сформированной в соответствии с МСФО [17] (табл. 3).

Таблица 3

Анализ финансового результата консолидированной группы компаний «Акрон»

Показатель	Показатели отчетного периода, млн руб.			Прирост за отчетный период, %	
	1-й год	2-й год	3-й год	2-1	3-2
Прибыль до налогообложения, млн руб.	20 184	25 524	18 959	+26,46	-25,72
Совокупный доход	19 518	17 229	15 460	-11,73	-10,27
В т.ч. финансовые доходы	221	401	1 560	+81,45	+289,03
Активы	98 078	117 310	156 619	+19,61	+33,51
В т.ч. внеоборотные активы	75 433	81 154	82 599	+7,58	+1,78
В т.ч. оборотные активы	22 645	36 156	74 020	+59,66	+104,72
Финансовые активы	35 785	39 240	58 350	+9,65	+48,70
Дебиторская задолженность	3 021	4 247	3 898	+40,58	-8,22
В т.ч. покупателей и заказчиков	1 657	2 384	1 425	+43,87	-40,23
В т.ч. по краткосрочным займам	956	920	1 363	-3,77	+48,15
В т.ч. прочая задолженность	736	731	796	-0,68	+8,89
Инвестиции	24 398	19 950	4 824	-18,23	-75,82
В т.ч. во внеоборотные активы	23 671	19 605	3 964	-17,18	-79,78
В т.ч. в оборотные активы	727	345	860	-52,54	+149,28
Чистая рентабельность, %	0,36	0,49	1,72	+0,13	+1,23
Номинальная рентабельность, %	0,83	1,72	5,29	+0,89	+3,57
Реальная рентабельность, %	7,32	7,37	1,21	+0,05	-6,16
Рентабельность активов, %	20,58	21,76	12,11	+1,18	-9,65
Рентабельность капитала, %	7,40	19,94	10,72	+12,54	-9,22

Источник: [17]

Как следует из данных, в распоряжении исследуемой группы компаний находится значительное количество финансовых активов, из которых от 6,68 % до 10,82 % представляют собой дебиторскую задолженность. Однако из отчетности по РСБУ не ясно, какая часть этой задолженности является краткосрочной, какая долгосрочной, а какая вообще нереальной для взыскания.

Одновременно возросла стоимость финансовых активов, общий прирост которых составил 63,06 %, что превысило темпы прироста активов за этот же период (59,69 %). Это указывает на то, значение финансовых актива в деятельности группы компаний, их влияние на конечный финансовый результат постоянно возрастает. При этом значительная доля финансовых активов отражается в представленной отчетности по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки (займы, дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты). Именно увеличение финансовых активов, которые оценены по амортизированной стоимости, вызывает прирост финансовых активов в целом.

В течение исследуемого 3-х летнего периода финансовое состояние группы и структура ее активов существенно изменилась. Доля внеоборотных активов сократилась с 76,91 % до 52,74 %, а доля оборотных активов напротив возросла с 23,09 % до 47,26 %. Это может быть объяснено тем, что в течение всего исследуемого периода группа компаний наращивала свою ликвидность и инвестиционные возможности в связи с чем оборотных активы росли преобладающим темпом. Это связано, в первую очередь, с увеличением денежных средств и их эквивалентов, о чем косвенно свидетельствует возрастающая доходность от финансовых операций.

Расчет рентабельности активов и капитала показывает их существенный рост за второй год. Причина такого роста очевидно состоит в высокой рентабельности от продаж (ее вклад в изменение рентабельности составляет 83,42 %). В последующем периоде именно этот фактор наиболее существенно повлиял на снижение рентабельности активов и капитала.

Тенденции существования консолидированных групп компаний в российских условиях таковы, что собственники таких групп удаляются от оперативного управления и делегируют функции наемному менеджменту. В такой ситуации процесс принятия решений в группе сопровождается дополнительной отчетностью. Также усложняется система управления группой компаний. Анализ финансового состояния таких сложных структур становится эффективным и востребованным инструментом, который позволяет выявить реальную экономическую эффективность такой группы.

Однако обобщая проблематику анализа финансового результат консолидированной группы компаний, можно сделать несколько выводов. Основной состоит в том, что на данный момент отсутствует общепринятая, исчерпывающая методика, позволяющая делать однозначные заключения о финансовом состоянии компаний группы и ее финансовом результате. На практике, при объективной оценке финансового результата группы компаний, возникает несколько методических задач, которые на данный момент не разрешены: сбор всех необходимых данных для составления достоверного отчета о финансовых результатах; проведение корректного анализа рентабельности компаний, которые входят в группу; анализ влияния макроэкономических процессов и ситуации на рынке на функционирование группы компании; составление прогноза финансового положения группы компаний.

При проведении анализа финансового результата группы компаний сложность представляют собой такие вопросы, как изучение степени консолидации группы, специфики составления отчетности, движения денежных средств между участниками группы. Консолидация группы может быть полной или частичной, также может быть различным и характер экономической взаимосвязи между участниками группы. При этом необходимо учитывать, что в российском налоговом законодательстве консолидированные группы компаний выведены в отдельную группу налогоплательщиков, и для них существует особый порядок начисления налога на прибыль.

Библиографический список

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) // Собрание законодательства РФ. – 1998. – 03 авг. – № 31. – ст. 3 824.
2. Федеральный закон от 27.07.2010 г. № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» // Собрание законодательства РФ. – 2010. – 02 авг. – № 31. – ст. 4177.
3. Федеральный закон от 21.12.2013 г. № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. – 2013. – 23 дек. – № 51. – ст. 6 699.
4. Баканов, М. И. Финансовая отчетность / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 220 с.
5. Баканов, М. И. Бухгалтерский учет в торговле. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 403 с.

6. Балтина, А. М. Особенности финансового менеджмента в общественном секторе экономики // Финансы и кредит. – 2009. – № 19. – С. 28-32.
7. Бариленко, В. Определение системы показателей анализа финансового состояния в концепции жизненного цикла организации / В. Бариленко, Е. Луночкина // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2010. – № 4. – С. 432-436.
8. Бернштейн, Л. А. Анализ финансовой отчетности. Финансы и статистика. – М.: Эксмо, 2003. – 304 с.
9. Ендовицкий, Д. А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики / Д. А. Ендовицкий, Т. Л. Гиляровская – М.: Финансы и статистика, 2006. – 132 с.
10. Келлер, Т. Концепции холдинга: организационные структуры и управление. – Обнинск: ГЦПИК, 1996. – 224 с.
11. Когденко, В. Г., Крашенинникова, М. С. Анализ финансовых активов по данным консолидированной отчетности // Международный бухгалтерский учет. – 2015. – № 17. – С. 359-367.
12. Когденко, В. Г. Интегрированная отчетность: вопросы формирования и анализа / В. Г. Когденко, М. В. Мельник // Международный бухгалтерский учет. – 2014. – № 10. – С. 304-311.
13. Колачева, Н. В. Финансовый результат предприятия как объект оценки и анализа / Н. В. Колачева, Н. Н. Быкова // Вестник НГИЭИ. – 2015. – № 1. – С. 44-52.
14. Кондрашова, Н. А. Отчетность консолидированной группы налогоплательщиков // Бухгалтерский учет. – 2012. – № 11. – С. 95-97.
15. Соболева, А.А. Сущность, критерии и показатели финансовых результатов деятельности предприятия // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. – 2016. – № 24. – С. 96-100.
16. Скобелева, Е. В. Финансовые потоки холдинга: объект управления // Вестник Оренбургского государственного университета. – 2007. – № 9. – С. 25-32.
17. Финансовая отчетность // ПАО «Акрон». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.acron.ru/investors/financial-statements/> (дата обращения: 01.09.2018).

References

1. Nalogovyi kodeks Rossiiskoi Federatsii (chast pervaya) [*The tax code of the Russian Federation (part one)*]. Sobranie zakonodatelstva RF [*Collection of legislation of the Russian Federation*], 1998, August 3, I. 31, st. 3 824.
2. Federalnyi zakon ot 27.07.2010 g № 208-FZ «O konsolidirovannoi finansovoi otchetnosti» [*Federal law of July 27, 2010 № 208-FZ «On the consolidated financial statements»*]. Sobranie zakonodatelstva RF [*Collection of legislation of the Russian Federation*], 2010, August 2, I. 31, st. 4177.
3. Federalnyi zakon ot 21.12.2013 № 379-FZ «O vnesenii izmenenii v otdelnye zakonodatelnye akty Rossiiskoi Federatsii» [*Federal Law of December 21, 2013 № 379-FZ «On Amending Certain Legislative Acts of the Russian Federation»*]. Sobranie zakonodatelstva RF [*Collection of legislation of the Russian Federation*], 2013, December 23, I. 51, st. 6 699.
4. Bakanov M. I., Sheremet A. D. Finansovaya otchetnost [*Financial statements*]. M.: Finansy i statistika, 2011. 220 p.
5. Bakanov M. I. Bukhgalterskii uchet v trgovle [*Accounting in trade*]. M.: Finansy i statistika, 2006. 403 p.
6. Baltina A. M. Osobennosti finansovogo menedzhmenta v obshchestvennom sektore ehkonomiki [*Features of financial management in the public sector of the economy*]. Finansy i kredit, 2009, I. 19, pp. 28-32.
7. Barilenko V., Lunochkina E. Opredelenie sistemy pokazatelei analiza finansovogo sostoyaniya v kontsepcii zhiznennogo tsikla organizatsii [*Definition of a system of indicators for analyzing the financial state in the concept of the life cycle of an organization*]. RISK: Resursy, informatsiya, snabzhenie, konkurenciya, 2010, I. 4, pp. 432-436.
8. Bernstein L. A. Analiz finansovoi otchetnosti. Finansy i statistika [*Analysis of financial statements. Finances and statistics*]. M.: Eksmo, 2003. 304 p.
9. Endovitskii D. A., Gilyarovskaya T. L. Investitsionnyi analiz v realnom sektore ehkonomiki [*Investment analysis in the real sector of the economy*]. M.: Finansy i statistika, 2006. 132 p.
10. Keller T. Kontsepcii holdinga: organizatsionnyye struktury i upravlenie [*Holding Concepts: Organizational Structures and Governance*]. Obninsk: GCPIK, 1996. 224 p.
11. Kogdenko V. G., Krasheninnikova M. S. Analiz finansovykh aktivov po dannym konsolidirovannoi otchetnosti [*Analysis of financial assets according to consolidated financial statements*]. Mezhdunarodnyj buhgalterskij uchet, 2015, I. 17, pp. 359-367.
12. Kogdenko V. G., Mel'nik M. V. Integrirovannaya otchetnost: voprosy formirovaniya i analiza [*Integrated reporting: issues of formation and analysis*]. Mezhdunarodnyj buhgalterskij uchet, 2014, I. 10, pp. 304-311.

13. Kolacheva N. V., Bykova N. N. Finansovy rezul'tat predpriyatiya kak obyekt otsenki i analiza [*The financial result of the enterprise as an object of evaluation and analysis*]. Vestnik NGIEI, 2015, I. 1, pp. 44-52.
14. Kondrashova N. A. Otchetnost konsolidirovannoi gruppy nalogoplatelshchikov [*Reporting of the consolidated group of taxpayers*]. Buhgalterskij uchët, 2012, I. 11, pp. 95-97.
15. Soboleva A. A. Sushchnost, kriterii i pokazateli finansovykh rezultatov deyatel'nosti predpriyatiya [*Essence, criteria and indicators of financial results of the company*]. Ekonomika i upravlenie: analiz tendencii i perspektiv razvitiya, 2016, I. 24, pp. 96-100.
16. Skobeleva E. V. Finansovye potoki holdinga: obyekt upravleniya [*Holding cash flows: the object of management*]. Vestnik Orenburgskogo gosudarstvennogo universiteta, 2007, I. 9, pp. 25-32.
17. Finansovaya otchetnost [*Financial statements*]. PAO «Akron» [*JSC «Acron»*]. Available at: <https://www.acron.ru/investors/financial-statements/> (accessed: 01.09.2018).