

Стратегический учет собственности при слияниях и присоединениях

Аннотация:

В настоящее время недостаточное внимание уделяется вопросам учета собственности на базе концепции ценности предприятия. В России практически не используется анализ предприятия, основанный на оценке ее стоимости. Разрыв в методике и методологии бухгалтерского учета и финансовых дисциплин на практике приводит к снижению релевантности информации, формируемой в учетной системе предприятия.

Слияния и присоединения являются наиболее часто используемыми инструментами корпоративной стратегии, базирующейся на следующих концепциях: управление портфелем активов, перенос знаний в другую область, распределение активов. Данные реорганизационные процедуры предполагают увеличение собственности и возможное повышение эффективности ее использования в результате возникновения синергий.

В рыночной экономике чрезвычайно важны бухгалтерские аспекты слияний и присоединений. При этом важно не только правовое и бухгалтерское оформление данных процессов но и определение их целесообразности с точки зрения осуществляемой стратегии, прогнозирование перспектив развития нового юридического лица на базе учетной информации.

Ключевые слова:

Стратегический учет, собственность, слияние, присоединение, стоимость чистых активов, стоимость чистых пассивов, консолидированный бухгалтерский баланс, консолидированная бухгалтерская отчетность, синергия, синергизм, синергетический эффект, диверсификация.

Как отмечает Хорн Дж. К. «рост является неотъемлемой составляющей успеха компании и ее жизнеспособности». Он выделяет два типа роста компании: внутренний и внешний. Внешний рост происходит в результате реорганизационных процедур в форме присоединения или слияния.

Слияния и присоединения являются наиболее часто используемыми инструментами корпоративной стратегии, базирующейся на следующих концепциях: управление портфелем активов, перенос знаний в другую область, распределение активов. Данные реорганизационные процедуры предполагают увеличение собственности и возможное повышение эффективности ее использования в результате возникновения синергий. Процессы слияний и присоединений взаимосвязаны с показателями Стоимость Чистых Активов (СЧА) и Стоимость Чистых Пассивов (СЧП). В процессах слияний и присоединений участвуют предприятие-покупатель и предприятие-цель (продавец). Действующее предприятие-покупатель при осуществлении управления собственностью может проводить политику увеличения собственности и расширения своих масштабов деятельности. Это может быть достигнуто за счет слияний и присоединений. Такая политика характерна для предприятий, находящихся на фазе роста, фазе стабилизации («Звезды», «Дойные коровы»), имеющих своей миссией «наращивание» (т.е. расширение доли рынка), а также предприятий, использующих для развития устойчивого преимущества в конкуренции дифференциацию. Таким образом предприятие-покупатель представляет собой финансово устойчивое предприятие, на котором показатели СЧА и СЧП превышают стоимость уставного капитала. Предприятие-цель может

иметь и отрицательные СЧА и СЧП. При анализе такого предприятия (оценке его будущих доходов) оно может быть весьма привлекательным вложением свободных денежных средств для предприятия-покупателя.

Присоединение и слияние юридических лиц может быть добровольным, либо осуществляться при покупке одного или нескольких юридических лиц. При приобретении всех активов поглощаемого предприятия, от поглощаемого юридического лица остается лишь оболочка. После продажи активы оплачиваются денежными или немонетарными средствами, после чего поглощаемое предприятие ликвидируется. Согласно ст. 57 ГК РФ в случаях, установленных законом, реорганизация юридических лиц в форме слияния, присоединения может быть осуществлена лишь с согласия уполномоченных государственных органов. Юридическое лицо считается реорганизованным, за исключением реорганизации в форме присоединения, с момента государственной регистрации вновь возникших юридических лиц.

При слияниях и присоединениях могут возникать следующие ситуации:

- образование одного юридического лица на базе различных юридических лиц (при слиянии);
- образование одного юридического лица на базе реорганизуемых юридических лиц (при присоединении, покупке).

В финансовом учете на основе данной группировки разработаны два метода:

- учет слияния (объединения долей);
- учет приобретения (покупки).

Статья 58 ГК РФ устанавливает, что при слиянии юридических лиц права и обязанности каждого из них

переходят к вновь возникшему юридическому лицу в соответствии с передаточным актом. При присоединении юридического лица к другому юридическому лицу, к последнему переходят права и обязанности присоединенного юридического лица в соответствии с передаточным актом.

В Указе Президента РФ от 16.11.92 г. « О мерах по реализации промышленной политики при приватизации государственных предприятий» пп. 5.3 указаны случаи, когда не допускаются слияния предприятий:

- если сливающиеся предприятия реализуют аналогичные или взаимозаменяемые товары (работы, услуги), и их совокупная доля на соответствующем рынке превышает 35%, либо их слияние приводит к расширению рынка, на котором действует какое-либо из них;

- если одно из сливающихся предприятий является потребителем товара (вида работ, услуг), производимого другим, и доля последнего на соответствующем рынке составляет более 35%, либо превышает существующий в момент слияния уровень потребления первым соответствующего товара (вида работ, услуг);

- если одно из сливающихся предприятий осуществляет сбыт товара (вида работ, услуг), производимого другим, и доля первого на соответствующем рынке в момент слияния составляет более 35%, либо превышает долю последнего.

При слиянии финансовой холдинговой компании и ее дочернего предприятия (предприятий) необходимо выполнение вышеперечисленных требований. Кроме того, необходимо, чтобы в результате слияния доля ценных бумаг и иных финансовых активов в капитале компании не превышала 50%.

При учете слияния финансовые отчеты предприятий складываются и представляются так, как если бы они одним юридическим лицом. Показатели обоих предприятий показываются за весь год. Это традиционный подход к отражению операций по слиянию и присоединению в учете и формированию консолидированной отчетности. Однако этот подход является далеко не единственным возможным.

В рыночной экономике чрезвычайно важны бухгалтерские аспекты слияний и присоединений. При этом важно не только правовое и бухгалтерское оформление данных процессов но и определение их целесообразности с точки зрения осуществляемой стратегии, прогнозирование перспектив развития нового юридического лица на базе учетной информации. Вопрос учетного отражения и анализа реорганизационных процедур, связанных со слиянием и присоединением, являются недостаточно изученными.

Очевидно, что при данных реорганизационных процедурах необходимо составление консолидированного бухгалтерского баланса и отчетности.

Л.З. Шнейдман дал определение сводной отчетности как системы показателей, характеризующих имущественное и финансовое положение группы организаций на отчетную дату и финансовые результаты ее деятельности в отчетном периоде. Следует иметь в виду, что правила консолидации статей баланса будут отличаться от подходов к построению сводной консолидированной отчетности (например, баланса ФПГ). Сводная консолидирован-

ная бухгалтерская отчетность отличается от обычной отчетности тем, что, она не является отчетностью юридически самостоятельного предприятия. Ее цель не выявление налогооблагаемой прибыли, а лишь получение общего представления о деятельности корпоративной семьи, т.е. имеет явно выраженную аналитическую направленность. При реорганизационных процедурах, связанных с консолидацией, составленный бухгалтерский баланс является балансом юридически самостоятельного предприятия, образованной в результате этих процедур. Основными целями являются: составление налоговой отчетности, получение данных о функционировании вновь образованного предприятия и принятие на их основе управленческих решений.

Консолидация в сводном бухгалтерском балансе — это не суммирование одноименных статей финансовой отчетности компании, группы. Сделки между членами корпоративной семьи не включают в консолидированную отчетность; показывают только активы и обязательства, доходы и расходы от операций с третьими лицами. Любые внутрикорпоративные финансово-хозяйственные операции в процессе консолидации исключаются. При слияниях и присоединениях сделки между ранее существовавшими юридическими лицами могут отсутствовать. Составление сводной консолидированной отчетности носит периодический, систематический характер, в то время как при реорганизационных процедурах составление консолидированного баланса процедура разовая, осуществляемая в соответствии с передаточным актом.

В настоящее время создана определенная научная база составления сводной отчетности и сформированы основы соответствующих бухгалтерских правил.

Ученые и специалисты такие как Блато Н.А., Паллий В.Ф., Ковале В.В., Новодворски В.Д., Хори А.Н., Пучков С.Н., Козлов Т.В., Ефимов О.В., Шнейдман Л.З., и др. внесли вклад в разработку этих проблем. Однако, вопросы, связанные с составлением консолидированной бухгалтерской отчетности при слияниях недостаточно разработаны. Вопросы отражения в бухгалтерском учете процесса реорганизации путем слияния, присоединения и анализа бизнеса на ее основе нашли отражения в работах зарубежных авторов Блейка, Хендриксона, Р. Дамари, Р.Холта, Э. Хелферта, Ван Хорн Дж.К., Перар Ж., Маршалла Дж. Ф., Бансала В.К. и др.

С бухгалтерской и правовой точек зрения при процессах слияния происходит объединение балансов предприятий. При поглощениях поглощающая и поглощаемая фирмы на базе различных оценок стоимости должны определить интервал договорных цен. При определении целесообразности слияний необходимо учитывать существующие теории слияний. Сравнительный анализ теорий слияний дан в таблице 1. Сложность определения интервала договорных цен заключается в том, что два предприятия после объединения могут стоить больше, чем сумма их стоимостей до объединения. Эта дополнительная стоимость, появляющаяся в результате объединения фирм, именуется синергизмом (Synergy). Синергия – реакция на комбинированное воздействие двух или нескольких организмов, характеризующаяся тем, что действие превышает действие, оказываемое каждым компонентом в отдельности. Синергетический эффект — пре-

вышение стоимости объединяющихся компаний после слияния по сравнению с суммарной стоимостью компаний до слияния, или добавленная стоимость объединения (2+2=5). При оценке синергетических эффектов необходимо учитывать портфельные стратегии диверсификации предприятий. Диверсификация дает положительный эффект в ситуации, когда предприятие исчерпало возможности своего внутреннего развития. Диверсификация позволяет предприятию развиваться путем использования внешнего развития. Выделяют три вида диверсификаци-

онных стратегий, которые тесным образом связаны с общими и конкурентными стратегиями предприятия. Конечной целью портфельной стратегии диверсификации является достижение эффективной сбалансированности направлений деятельности предприятия, связанных получением доходов, разработкой и выпуском на рынок новых товаров, уходом предприятия из определенного сегмента рынка, увеличение стоимости предприятия в результате синергизма.

Таблица 1

Сравнительный анализ теорий слияний

<i>Характеристика</i>	<i>Синергетическая теория слияний (synergy theory)</i>	<i>Теория агентских издержек свободных потоков (agency theory of cash flow)</i>	<i>Теория гордыни (hubris theory)</i>
Основоположники	Бредли М., Десаи А., Ким Е.Н. (1983 г.)	Дженсен М. (1986 г.)	Ролл Р. (1986 г.)
Сущность теории	Возникающая при слиянии новая корпорация может использовать широкий спектр синергий, которые возникают вследствие объединения ресурсов корпорации. Виды синергий: Операционные Финансовые	Менеджеры – агенты собственников и их взаимоотношения с собственниками чреваты конфликтом интересов. Источники конфликтных ситуаций – выплаты денежных средств собственникам в виде дивидендов, уменьшающие ресурсный потенциал предприятия и гибкость в управлении финансовыми ресурсами	Слияния и поглощения не несут в себе синергий, а если синергии и присутствуют, то оказываются переоцененными
Цель слияний	Максимизация благосостояния собственников	Повышение эффективности производства, способствование увеличению вероятности выживания предприятия на рынке	Решение о слиянии вызвано иррациональной гордыней покупателя по поводу того, что только оно может полностью определить и распознать несуществующие синергии
Основной мотив	Получение синергетических эффектов	Собственные интересы менеджеров, которые могут и не совпадать с интересами собственников	Ожидание синергетических эффектов в виду превышения рыночной стоимости предприятия и цены ее продажи, определенного индивидуально предприятием-покупателем

Результаты эмпирических исследований теорий слияний	Основной движущий мотив большинства слияний является синергия (исследования Берковича Е., Нарайанана М.П., 1993 г., анализ 330 тендерных предложений); В среднем стоимость корпорации в результате слияния увеличивается на 7,4 % (исследования Бредли, Десаи и Кима, 1988 г., анализ 236 тендерных предложений); Слияния оказывают положительный эффект на благосостояния собственников. (исследования Пауля Малатеста, 1983 г., анализ 336 слияний); Стоимость компаний при проведении горизонтального слияния увеличивалась в среднем на 1,78-2,45% (исследования Экбо Э., анализ 55 горизонтальных слияний); Средняя доходность для слияний 21% (исследования Додда П., Рубэка Р., 1977 г., анализ 124 слияний); Слияния благотворно отражаются на благосостоянии собственников (исследования Дженсена М., Рубэка Р., 1983 г.)	Теория обоснована и увязана с применением коэффициента Q – Тобина (исследования Ленга Л.Н., Шульца П., Уокинга Р.А., 1991 г., анализ 209 тендерных предложений)	Теория «гордыни» не подтверждается (исследования Бредли, Десаи и Кима, 1988 г., анализ 236 тендерных предложений)
---	--	---	---

Диверсификация является одним из условий возникновения синергетических эффектов, которые связаны со снижением нестабильности потоков прибыли корпорации. При принятии решения о слиянии возможно использование модели портфеля ценных бумаг Марковица, позволяющую оценить потоки денежных средств (прибыли), ожидаемые от потенциального слияния и отобрать такое слияние, потоки денежных средств которого обладали бы наибольшей стабильностью. Для проведения слияния необходимо определить рыночную стоимость

предприятий кандидатов на проведение слияний. Лучшей оценкой рыночной стоимости является общая рыночная стоимость эмитированных предприятием акций. Эту оценку возможно провести только для открытых акционерных обществ, котирующих свои акции на фондовом рынке. В России такую оценку можно провести лишь для ограниченного числа предприятий. В связи с этим рыночную стоимость можно определить с помощью модели, которая прогнозирует будущие доходы и расходы предприятия.

Таблица 2

Основные условия проявления синергизма при слияниях и присоединениях (По Роберту Н. Холту)

№ n/n	Условие возникновения	Возможные проявления синергизма
1	Вертикальная интеграция (Vertical Integration)	Более низкие производственные издержки, эффективное распределение, положительное воздействие на доходы и денежные потоки.
2	Горизонтальная интеграция (Horisontal Integration)	Сокращение производственных издержек и /или увеличение объема производства
3	Финансовые возможности (Financing Capability)	Возможность получения выгодных кредитов
4	Усиленный поток денежных средств (Enhanced Cash Row)	Наличие у одной из фирм привлекательных ежегодных потоков денежных средств, наличие большого резерва наличных средств в балансе
5	Диверсификация (Diversification)	Снижение производственного риска посредством покупки не связанного по профилю, прибыльного предприятия
6	Рыночная недооценка (Market Undervaluation)	Рост реальной рыночной стоимости
7	Избыток наличных средств (Excess Cash)	Одна из фирм может иметь большие резервы денежных средств, которые можно использовать для увеличений доходов или минимизации риска поглощения

Для реализации данного подхода необходимо составить прогнозы производственных и финансовых показателей, проанализировать релевантную информацию о деятельности поглощаемого предприятия, определить потенциальную добавленную стоимость, образующуюся в результате синергий, спрогнозировать финансовую отчетность после слияния. Для прогнозирования баланса нового предприятия за рубежом используется техника pooling of interests, заключающейся в проведении расчетов без переоценки стоимости активов покупаемого предприятия. В прогнозируемый баланс корректируется на

данные об ожидаемых синергетических эффектах, налоговых издержках или выгодах, финансовые затраты и т.д.

В таблице 3 приводится система показателей рекомендуемая для определения целесообразности слияния, присоединения предприятий различных организационно-правовых форм с точки зрения собственника.

При определении стоимости предприятия можно использовать базовую бухгалтерскую модель оценки стоимости предприятия. Для оценки к стоимости предприятия могут приняты три группы показателей. Первая группа – это показатели, характеризующие ликвидационную стоимость. Вторая группа – это показатели СЧА.

Третья группа включает показатели, характеризующие стоимость капитала, СЧП. При оценке процессов реорганизации наиболее целесообразно, с точки зрения автора, использовать 2 и 3 группу показателей. Первая группа показателей имеет весьма ограниченное применение, в частности – расчет ликвидационной стоимости.

Балансовая стоимость чистых активов (БСЧА) представляет собой минимальную цену, на которую фирма согласится при ее поглощении. Однако эксперты поглощающей фирмы должны учесть применяемую на поглощаемой фирме учетную политику и ее воздействие на величину чистых активов.

Таблица 3

Система простейших показателей, рекомендуемых для определения целесообразности слияния, присоединения для предприятия различных организационно-правовых форм с точки зрения собственника

№ п/п	Организационно-правовая форма предприятия	Рекомендуемый показатель
1	Полное товарищество	СЧА*, СЧП на одного участника полного товарищества до и после реорганизации; Нераспределенная прибыль на одного участника до и после реорганизации
2	Товарищество на вере	СЧА, СЧП на одного полного товарища в рыночных ценах (СЧА (СЧП) – стоимость вкладов вкладчиков/ число полных товарищей) до и после реорганизации; Нераспределенная прибыль на одного полного товарища (Нераспределенная прибыль – прибыль причитающаяся на долю вкладчиков в складочном капитале)/ число полных товарищей)
3	Общество с ограниченной ответственностью	СЧА, СЧП на одного участника ООО (до и после реорганизации); Нераспределенная прибыль на одного участника ООО (до и после реорганизации)
4	Открытое акционерное общество	Рыночная капитализация компании; Стоимость акции; Прибыль на одну акцию; Дивиденды на одну акцию; Коэффициент покрытия дивидендов; Коэффициент выплаты дивидендов; Полная доходность акций; Текущая доходность акций; Кратное прибыли; Кратное балансовой стоимости акции; Средняя цена акционерного капитала; Цена собственного капитала
5	Общество с дополнительной ответственностью	СЧА, СЧП на одного участника ОДО (до и после реорганизации); Нераспределенная прибыль на одного участника ОДО (до и после реорганизации)
6	Закрытое акционерное общество	Прибыль на одну акцию; Дивиденды на одну акцию; Коэффициент покрытия дивидендов; Коэффициент выплаты дивидендов; Средняя цена акционерного капитала; Цена собственного капитала
7	Производственные кооперативы	СЧА, СЧП на одного пайщика производственного кооператива; Нераспределенная прибыль на одного пайщика производственного кооператива
8	Унитарное предприятие, основанное на праве хозяйственного ведения	СЧА, СЧП; Нераспределенная прибыль
9	Унитарное предприятие, основанное на праве оперативного управления (федеральное казенное предприятие)	СЧА, СЧП, нераспределенная прибыль

*СЧА может определяться различными методами согласно с решениями учредителей: по традиционному балансу, по текущим рыночным ценам в смешанной оценке. При этом расчет в прогнозируемых рыночных ценах на основе виртуального бухгалтерского баланса позволяет более точно определить стоимостный разрыв и оценить целесообразность проведения реорганизационных процедур.

ЧСЗА, основана на данных об активах, определяется издержками замещения (восстановительной стоимостью) активов поглощаемой фирмы. Эта оценка если она используется принимается в качестве максимальной

цены, на которую может рассчитывать поглощаемая фирма при ориентации сугубо на стоимость ее активов.

Оценщики определяют рыночную стоимость активов. Рыночная стоимость активов за минусом обязательств фирмы и сопутствующих процессу ликвидации издержек соответствует ее ликвидационной стоимости. Ликвидационная стоимость часто рассматривается в качестве минимальной стоимости поглощаемой фирмы и более точна по сравнению с балансовой стоимостью.

Третья группа показателей **основана на оценке стоимости капитала**. Важнейшим показателем в данной группе является показатель чистых пассивов. Для фирм, чьи акции имеют официальные котировки, могут использовать еще один метод, основанный на оценке рыночной стоимости капитала. Эксперты изучают рыночную стоимость ценных бумаг (акций) и умножают это значение на число обращающихся акций, получая при этом рыночную оценку капитала.

Помимо рассмотренного подхода могут рассчитываться такие показатели как средневзвешенная стоимость

капитала, РССК (рыночная стоимость собственного капитала), ДССК (добавочная стоимость собственного капитала).

Слияния могут происходить с применением различных методов оплаты (оплата деньгами, оплата простыми акциями, оплата облигациями или привилегированными акциями, оплата конвертируемыми ценными бумагами, оплата гибридными и производными ценными бумагами, комбинированные методы оплаты). При выборе методов оплаты необходимо учесть налоговую среду страны, налоговый статус акционеров, налоговое законодательство и т.д. В зависимости от методов оплаты с точки зрения бухгалтерского учета реорганизационные процедуры, связанные с объединением предприятий могут происходить в форме слияния и покупки. Покупка предприятия предполагает 100% оплату слияния денежными средствами. Для формирования консолидированного бухгалтерского баланса при слияниях и присоединениях автором разработан Модуль 2 «Отражение в бухгалтерском учете процесса купли-продажи предприятия» (Таблица.4).

Таблица 4

Модуль 2

Типовые операции у покупателя-предприятия (собственника)

№ п/п	Содержание операции	Дебет	Кредит
1	Уплачены денежные средства за приобретаемое предприятие	60/Расчеты по приобретению предприятия	51
2	Внесена плата за государственную регистрацию и отнесена на увеличение вложений по приобретению предприятия как имущественного комплекса	08	51
3	Отражены вложения в приобретение предприятия как имущественного комплекса	08	60/Расчеты по приобретению предприятия
4	Оприходованы по рыночной стоимости: Основные фонды; Доходные вложения в материальные ценности; Нематериальные активы (исключая гудвилл); Оборудование к установке; Материалы и т.д.	01 03 04 07 10	08 08 08 08 08
5	Принята к учету дебиторская задолженность	60/дебиторы предприятия	08
6	Принята к учету кредиторская задолженность	08	60, 70, 68 и др.
7	Принят износ накопленной амортизации по: основным средствам нематериальным активам	60 60	02 05
8	Отражена отрицательная деловая репутация (отрицательный гудвилл)	08	98
9	Принята к учету деловая репутация (положительный гудвилл)	04	08
10	«Деловая репутация организации» в течение 20 лет (но не более срока деятельности предприятия) отнесена на издержки производства (обращения)	20, 26, 44	04 субсчет «Разница между покупной ценой и оценочной стоимостью имущества»
11	Отражено ежемесячное списание отрицательной деловой репутации организации на финансовые результаты	98	99

В данный модуль вошли типовые хозяйственные операции, сопутствующие процессу купли-продажи у покупателя. В соответствии с ПБУ 14/2000 положительную деловую репутацию организации следует рассматривать

как надбавку к цене, уплачиваемую покупателем в ожидании будущих экономических выгод, и учитывать в качестве отдельного инвентарного объекта. Отрицательная деловая репутация организации рассматривается как

скидка с цены, предоставляемая покупателю в связи с отсутствием факторов наличия стабильных покупателей, репутации качества, навыков маркетинга и сбыта, деловых связей, опыта управления, уровня квалификации персонала и т.п., и учитывается как доходы будущих периодов.

Согласно Приказу Минфина России № 31н отрицательная деловая репутация равномерно списывается на финансовые результаты организации как операционные доходы. Так как в пассиве баланса отсутствует отдельная строка для отражения отрицательной деловой репутации организации, она может быть отражена с использованием счета 98 «Доходы будущих периодов» с ежемесячным списанием в течение 20 лет с дебета счета 98 в кредит счета 99 «Прибыли и убытки».

Примечания:

1. Ансофф И. Новая корпоративная стратегия / Пер. с англ. Под ред. Ю.Н. Каптуревского. – СПб: Питер, 1999. – 416 с.
2. Ансофф И. Стратегическое управление: Пер. с англ. – М.: Экономика, 1989. – 519 с.
3. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ. / Научн. Ред. И.И. Елисеева. Гл. ред. серии Я.В. Соколов. – Финансы и статистика, 1996.
4. Бетге Й. Балансоведение: Пер. с нем. / Научный редактор В.Д. Новодворский. – М: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2000. – 454 с.
5. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Гл. ред. серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 799 с.
6. Вахрушина М.А. Внутрипроизводственный учет и отчетность. Сегментарный учет и отчетность. Российская практика: проблемы и перспективы. – М.: «АКДИ» Экономика и жизнь, 2000. – 192 с.
7. Дьмова И.А. Международные стандарты бухгалтерского учета. М.: Главбух, 2000. – 156 с.
8. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 768 с.
9. Куттер М.И. Теория бухгалтерского учета: Учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 592 с.
10. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 512 с.
11. Пучкова С.И., Новодворский В.Д. Консолидированная отчетность: Учебн. пособие для студентов и слушателей вузов и системы послевузовского образования, обучающихся по экономическим специальностям. / Под. ред. Н.П. Кондракова. – М.: ФКБ-Пресс, 1999. – 223 с.
12. Райан Б. Стратегический учет для руководителя / Пер. с англ. Под. ред. В.А. Микрюкова. – М.: Аудит, ЮНИТИ, 1998. – 616 с.
13. Ришар Ж.. Бухгалтерский учет: теория и практика / Пер. с французского Под. Я.В. Соколова, М.: Финансы и статистика, 2000. – 160 с.
14. Рудановский А.П. Оценка как цель бухгалтерского учета: Счетное исчисление, – Л., 1928. – 176 с.
15. Соколов Я.В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней. М.: «Аудит, ЮНИТИ», 1996. – 638 с.
16. Соколов Я.В. Концепции бухгалтерского учета и аудита в XXI столетии. По итогам XV Всемирного Конгресса по проблемам бухгалтерского учета // Консультант. – 1997. – №23. – с. 64-69
17. Соколов Я.В. Оценки: их виды и значение // Бухгалтерский учет. – 1996. – 32. с. 55-59
18. Ткач В.И., Кубасова Т.О., Шумилин Е.П. Бухгалтерский учет реорганизации, санации и покупки предприятия. М.: «Издательство ПРИОР», 2000, 128 с.
19. Шмаленбах Э. Счетные планы. Опыт универсальной классификации счетов производственных предприятий: Пер. с нем. – Л.: Экономическое образование, тип. Красной газеты. – 1928. – 93 с.
20. Харрисон Г.С. Оценка недвижимости / Пер. с англ. М.: РИО Мособлупрполиграфиздат, 1994