

УДК 336.64

Анопченко Татьяна Юрьевна, Чараева Марина Викторовна,
Евстафьева Елена Михайловна

ТРАНСФОРМАЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ

Идентифицированы проблемы, ограничивающие эффективность управления собственным капиталом с позиции недостаточности методического инструментария, позволяющего оценить действие параметров, признаков на формирование и использование собственного капитала коммерческой организации, сформирован перечень показателей оценки стоимости собственного капитала предприятия. Разработанные рекомендации будут способствовать подготовке и принятию эффективных управленческих решений стратегического и тактического характера в области управления собственным капиталом коммерческого предприятия.

Ключевые слова: собственный капитал, источники финансирования собственного капитала, методы анализа собственного капитала, факторный анализ, система аналитических показателей.

Tatiana Anopchenko, Marina Charaeva, Elena Evstafyeva
TRANSFORMATION OF MANAGEMENT OF OWN CAPITAL
IN MODERN ECONOMIC CONDITIONS

Identified problems limiting effective management of own capital from a position of insufficiency of the methodical tools allowing to estimate action of parameters, signs on formation and use of own capital of the commercial organization are identified, the list of indicators of estimation of cost of own capital of the enterprise is created. Practical importance: the developed recommendations will promote preparation and adoption of effective administrative solutions of strategic and tactical character in the field of management of own capital of the commercial enterprise.

Key words: own capital, sources of financing of own capital, methods of the analysis of own capital, factorial analysis, system of analytical indicators.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность исследуемой проблемы обусловлена необходимостью применения комплексного подхода к управлению собственным капиталом коммерческих организаций. Одним из важнейших инструментов управления является анализ собственного капитала. Изучение актуальных и прогрессивных на данный момент методологий оценки собственного капитала позволяет указать на то, что ориентированы они в основном на те индикаторы, которые характеризуют процессы привлечения и распределения собственного капитала коммерческого предприятия в соответствии с его тактическими целями, между тем как условия динамично меняющейся внешней среды диктуют необходимость применения показателей, характеризующих вышеуказанные цели с точки зрения необходимости выполнения стратегических целей.

Целью статьи является разработка рекомендаций для совершенствования методологии и методики оценки собственного капитала коммерческого предприятия как управленческого инструмента.

Эффективное и обоснованное управление собственным капиталом предприятия является функциональным направлением финансового менеджмента и может быть реализовано на основе адекватно реализуемой стратегии коммерческой организации. Эффективность использования собственного капитала во многом зависит от способности финансового менеджмента учитывать многочисленные изменения, происходящие во внешней деловой среде, своевременно адаптироваться к современным условиям хозяйствования и принимать необходимые для этого управленческие решения. Коммерческими предприятиями должны использоваться все конкурентные преимущества, полученные с помощью анализа внешней и внутренней информации.

Корректная политика предприятия по формированию структуры капитала дает возможность создать способствующий наращению экономической стоимости акционерного капитала механизм движения денежных средств.

В трудах известных ученых приводятся основные характеристики капитала и понимание его сущности как экономической категории (работы К. Маркса, И. Фишера, К. Каутского, Ф. Кенэ, Н. Се-ниора, А. Тюрго, и др.). Исследования А. М. Косого, Н. В. Колчиной, Р. М. Нуреева посвящены анализу содержания и описанию отдельных функций собственного капитала коммерческих предприятий.

Работы Г. Г. Господарчука, А. Ю. Егоровой, О. А. Лытневой, Г. А. Маховиковой, Т. Г. Плешковой, Р. Гильфердинга и др. характеризуются значительным вкладом в изучение прикладных проблем привлечения, распределения капитала и определения его структуры.

Проблемами управления собственным капиталом предприятий занимались такие учёные как И. А. Бланк, В. В. Бочаров, В. В. Ковалев, Е. И. Шохин, Н. И. Лахметкина, С. П. Бараненко, В. В. Шеметов, Д. Л. Волков, Л. В. Донцова, И. В. Иванов, А. А. Лобанов, Н. А. Никифоров, Н. Б. Рудык, А. В. Чугунов. Методические аспекты оценки капитала отражены в работах Д. С. Бирюковой, В. В. Назаровой и др.

Среди исследований зарубежных авторов по данной тематике следует выделить работы Дж. Грэхэма, С. Майерса, Подобника, И. Ансоффа, М. Раста, Ф. Хайека, К. Уолша, А. Бегера, С. Бикхчандани, Р. Гормана, М. Дженсена, Р. Израэля, Кр. Крушвица, В. Меклинга, Дж. Синки, Дж. Синкса, Дж. Филбека, Д. Хиршляйфера, Дж. Хитчнера и др.

Несмотря на большое количество работ исследователей в этой области, единого подхода к выявлению факторов, характеризующих уровень собственного капитала и оценке его величины до сих пор не выработано; также не существует и научно обоснованных рекомендаций по формированию механизма управления собственным капиталом предприятий; требуют более углубленного изучения некоторые концептуально-методологические положения, которые сейчас являются достаточно дискуссионными. Многие отечественные и иностранные специалисты в области финансового менеджмента занимаются проблемами управления капиталом, но на сегодняшний день накопленный опыт требует переосмысления и новой интерпретации с точки зрения возможных перспектив их изменения и развития. Основанием для выбора данного направления исследования стала недостаточная степень разработанности указанных и некоторых других значимых с теоретической и практической точки зрения вопросов.

МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

В процессе исследования были использованы следующие методы: теоретические (анализ; синтез; конкретизация; обобщение; метод аналогий); диагностические (метод задач и заданий); эмпирические (изучение нормативной документации и опыта российских предприятий при управлении собственным капиталом); экспериментальные (констатирующий, формирующий); методы статистики и графического изображения результатов.

Опытно-экспериментальной базой исследования выступили исходные данные российских предприятий по управлению собственным капиталом, когда исследуемый объект управления претерпевает трансформационные изменения под влиянием современных экономических условий функционирования субъектов хозяйствования.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЕ

Исследование проблемы проводилось в три этапа:

- на первом этапе осуществлялось теоретическое исследование существующих методологических подходов по вопросам финансирования собственного капитала предприятия, основанное на анализе научных работ по указанной проблеме, а также теории и методики

проведения сравнительного анализа источников финансирования в зависимости от титула собственности; выделены проблема, цель и методы исследования, составлен план прикладного исследования.

- на втором этапе выявлялись проблемы, ограничивающие эффективность управления собственным капиталом с позиции недостаточности методического инструментария, позволяющего оценить действие параметров, признаков на формирование и использование собственного капитала коммерческой организации, сформирована система показателей стоимости собственного капитала коммерческой организации, была проведена опытно-экспериментальная работа, оценивались и проверялись на корректность и достоверность полученных данные выводы, сформулированные в процессе экспериментальной работы.
- на третьем этапе экспериментальная работа была завершена, уточнялись теоретическая и практическая составляющие выводов, обобщались и систематизировались результаты исследования.

Капитал – одна из фундаментальных экономических категорий, сущность которой научная мысль выясняет на протяжении ряда столетий. Термин «капитал» происходит от латинского «capitalis», что означает основной, главный. В первоначальных работах экономистов капитал рассматривался как основное богатство, основное имущество. По мере развития экономической мысли это первоначальное абстрактное и обобщенное понятие капитала наполнялось конкретным содержанием.

Собственный капитал – это чистая стоимость имущества, определяемая как разница между стоимостью активов (имущества) организации и его обязательствами. По величине собственного капитала можно судить о солидности предприятия, масштабе его деятельности. Банки при предоставлении ссуд коммерческим организациям обращают внимание прежде всего на величину их собственного капитала. Только собственный капитал обеспечен имуществом, свободным от долговых обязательств. Капитал является экономическим ресурсом, необходимым для осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Финансовый менеджмент отражает понятие капитала с двух сторон. С одной стороны, капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. При этом характеризуется направление вложения средств. С другой стороны, если рассматривать источники финансирования, можно отметить, что капитал – это возможность и совокупность форм мобилизации финансовых ресурсов для получения прибыли.

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует отметить такие его характеристики, как:

1. Капитал предприятия является основным фактором производства. В системе факторов производства (капитал, земля, труд) капиталу принадлежит приоритетная роль, т. к. он объединяет все факторы в единый производственный комплекс.
2. Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. В данном случае он может выступать изолированно от производственного фактора, в форме инвестированного капитала.
3. Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников. Часть капитала в текущем периоде выходит из его состава и попадает в «карман» собственника, а накапливаемая часть капитала обеспечивает удовлетворение потребностей собственников в будущем.
4. Капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает прежде всего собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Наряду с этим, объем используемого собственного капитала на предприятии характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими факторами – формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия.

5. Динамика капитала предприятия является важнейшим показателем уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. В то же время, снижение объема собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной, убыточной деятельности предприятия.

Капитал – одна из наиболее используемых в финансовом менеджменте экономических категорий. Он является базой создания и развития предприятия и в процессе функционирования обеспечивает интересы государства, собственников и персонала. Всякая организация, ведущая производственную или иную коммерческую деятельность, должна обладать определенным капиталом, представляющим собой совокупность материальных ценностей и денежных средств, финансовых вложений и затрат на приобретение прав и привилегий, необходимых для осуществления его хозяйственной деятельности.

Уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. С позиции финансового менеджмента основной целью формирования капитала является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и оптимизации его структуры с позиции обеспечения условий эффективного его использования. Исходя из вышеизложенного, можно предложить следующие принципы формирования капитала предприятия:

1. Учет перспектив развития хозяйственной деятельности предприятия. Процесс формирования объема и структуры капитала подчинен задачам обеспечения его хозяйственной деятельности не только на начальном этапе деятельности, но и на продолжении и расширении этой деятельности в будущем. Обеспечение перспективности достигается путем включения всех расчетов, связанных с формированием капитала, в бизнес-план создания нового предприятия.
2. Обеспечение соответствия объема привлекаемого капитала объему формируемых активов предприятия. Общая потребность в капитале основывается на потребности в оборотных и внеоборотных активах. Для нового предприятия потребность в капитале при создании включает две составляющие:
 - А) Предстартовые расходы представляют собой относительно небольшие суммы финансовых средств, необходимых для разработки бизнес-плана и финансирования, связанных с этим исследованием. Эти расходы носят разовый характер и в составе общей потребности занимают незначительную часть.
 - Б) Стартовый капитал предназначен для непосредственного формирования активов предприятия.

Последующее наращение капитала рассматривается, как форма расширения деятельности предприятия и связано с формированием дополнительных финансовых ресурсов.

3. Обеспечение оптимальности структуры капитала с позиции эффективного его функционирования. Структура капитала представляет собой соотношение собственных и заемных финансовых средств, используемых в финансовой деятельности предприятия. Структура капитала оказывает влияние на многие аспекты деятельности предприятия: финансовую, инвестиционную и операционную деятельность, влияет на конечные результаты.

Предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы своего развития (т. к. не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благополучной конъюнктуры рынка) и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Использование заемного капитала поднимает финансовый потенциал развития предприятия и представляет возможность прироста финансовой рентабельности деятельности. Однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства.

4. Обеспечение минимизации затрат по формированию капитала из различных источников. Такая минимизация осуществляется в процессе управления стоимостью капитала, под которой понимается цена, которую предприятие платит за его привлечение из различных источников.
5. Обеспечение высокоэффективного использования капитала в процессе его хозяйственной деятельности. Реализация принципа обеспечивается путем максимизации показателя рентабельности собственного капитала при приемлемом для предприятия уровне финансового риска.

Собственный капитал может выступать в форме:

1. Денежных средств (кассовая наличность, выданные заемщикам ссуды и т. п.);
2. Вложений в ценные бумаги любых эмитентов;
3. Вложений в недвижимость и иные товаро-материальные ценности.

В основе управления капиталом лежит достижение устойчивого и эффективного развития бизнеса организации.

Собственный капитал является одним из основных источников формирования имущества предприятия. Собственные средства (капитал) рассчитываются в соответствии с порядком, определенным инструкцией предприятия и действующими правилами бухгалтерского учета.

В составе собственного капитала организации учитываются: уставной капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, прочие резервы.

Таким образом, собственный капитал организации представляет особую форму финансовых ресурсов, носит постоянный безвозвратный характер, имеет четко выраженную правовую основу и функциональную определенность, является обязательным условием образования и функционирования любого коммерческого предприятия, т. е. служит стержнем, на который опирается вся деятельность коммерческого предприятия с первого дня его существования.

Формирование системы показателей оценки стоимости собственного капитала коммерческой организации как основы принятия эффективных управленческих решений в данной области

Анализ существующих методов анализа собственного капитала приводит к выводу о том, что он в большей степени ориентирован на учет тех показателей, которые описывают процессы формирования и использования собственного капитала с точки зрения обеспечения выполнения тактических или краткосрочных задач, в то время как нестабильные условия внешней среды подразумевают необходимость формирования совокупности показателей, характеризующих данные процессы с точки зрения решения стратегических, т. е. долгосрочных задач.

Один из важнейших индикаторов состояния финансово-хозяйственной деятельности – это цена собственного капитала коммерческого предприятия. Данное понятие намного шире, чем просто стоимость определенных объектов имущества, в балансе оно может выражаться как конкретная или абстрактная форма, или как ценность, или даже как статья напоминания. Собственный капитал компании может увеличиваться с помощью дополнительных вкладов самих участников, расширения круга инвесторов, и вследствие этого он накапливается, и его величина говорит о степени эффективности работы предприятия. Для каждого предприятия является стратегически важным определить оптимальное соотношение между уровнем собственных средств и привлекаемых извне, а также определить возможность и необходимость самофинансирования на каждом этапе жизненного цикла.

Вариантов классификации стоимостных показателей достаточно много. Так, например, согласно Э. Хелферту все показатели можно разделить на три группы:

- показатели прибыли;
- показатели, отражающие движение денежных средств;
- показатели стоимости [11].

У профессора В. Г. Когденко классификация строится на учете:

- базы оценки – балансовой стоимости, стоимости с учетом корректировок, фундаментальной или рыночной стоимости;
- периода создания стоимости – годового периода или всего периода ведения бизнеса;
- вида показателей – абсолютных или относительных показателей создания стоимости.

Первичная классификация всегда основана на виде показателей. Расчет абсолютных показателей производится с учетом четырех баз оценки; расчет относительных показателей может быть основан на любых абсолютных показателях, так как он является вторичным. С точки зрения периода создания стоимости классификация показателей осуществляется по базе оценки, т. е. данные показатели принимают во внимание годовую стоимость собственного капитала. Фундаментальная и рыночная стоимость включает в себя как годовую стоимость, так и стоимость за весь период ведения предприятием своей деятельности [4].

С нашей точки зрения, все показатели, характеризующие стоимость собственного капитала коммерческого предприятия, следует разбить на три группы:

- показатели, находящие отражение в бухгалтерской и финансовой отчетности;
- показатели, которые можно рассчитать на основе балансовой стоимости;
- показатели, получаемые в процессе трансформации балансовой и рыночной стоимостей.

В таблице приведены основные показатели стоимости собственного капитала коммерческого предприятия.

Таблица

Система показателей стоимости собственного капитала коммерческой организации

Показатель	Содержание	Результат
<i>Показатели, отражаемые в бухгалтерской финансовой отчетности</i>		
Балансовая стоимость капитала	Номинальная стоимость без учета амортизации и прибавочной стоимости	Разница между стоимостью совокупного капитала и стоимостью заемного капитала (Х. Дитгер, Х.Харальд, 2005)
Стоимость чистых активов (СЧА)	Показывает часть имущества, приобретенного на собственные средства предприятия	Разница между суммой активов и суммой обязательств, принимаемых к расчету.
<i>Показатели, рассчитанные на основе балансовой стоимости</i>		
Остаточная чистая прибыль (RI)	Обозначает полученный чистый эффект результатов деятельности с точки зрения собственников бизнеса	$RI_j = \pi_{j-k} \cdot I_j$ где RI_j – остаточная прибыль отчетного (j-го) года; π_j – бухгалтерская прибыль; k – требуемая доходность; I_{j-1} – балансовая стоимость инвестиций на начало отчетного года
Экономическая прибыль (Π_3)	Свидетельствует о перспективах деятельности компании и ее будущих результатах	$\Pi_3 = K_{ин} * (P_{ик} - c_{ик}),$ где $P_{ик}$ – рентабельность инвестированного капитала, %; $c_{ик}$ – средневзвешенная стоимость инвестированного капитала, %; $K_{ин}$ – балансовая стоимость инвестированного капитала, ден. ед.
Доход на акционерный капитал	Свидетельствует о темпах изменения экономической стоимости организации	$ROE = \text{Прибыль} / \text{акционерный капитал}$

Показатель	Содержание	Результат
<i>Показатели, полученные в результате трансформации балансовой и рыночной стоимостей</i>		
Добавленная экономическая стоимость (<i>EVA</i>)	Дает возможность проанализировать реальную прибыль при заданной ставке доходности, которую могли бы получать акционеры и кредиторы от ценных бумаг с таким же риском	$EVA = IC \times (ROIC - WACC),$ где <i>IC</i> – инвестированный капитал; <i>ROIC</i> – рентабельность инвестированного капитала, %; <i>WACC</i> – средневзвешенные затраты на капитал, %; $ROIC = NOPLAT / IC,$ где <i>NOPLAT</i> – чистая прибыль (убыток) от основной деятельности за вычетом налога на прибыль; $NOPLAT = \text{прибыль} - \text{с/с} - \text{НП},$ где <i>с/с</i> – себестоимость реализованной продукции; <i>НП</i> – налог на прибыль; $WACC = EC \cdot dEC + LC \cdot dLC$
Денежная добавленная стоимость (<i>CVA</i>)	Величина денежного потока за минусом затрат на вложенный капитал	Рассчитывается также, как и экономическая прибыль, вместо рентабельности капитала применяется величина денежной рентабельности капитала
Чистая приведенная стоимость (<i>NOPLAT</i>)		<i>NOPLAT</i> = Чистая операционная прибыль за вычетом скорректированных налогов, до выплаты процентов
Добавленная акционерная стоимость (<i>SVA</i>)	Отражает прирост стоимости инвестированного капитала	<i>SVA</i> = Расчетная стоимость капитала - Балансовая стоимость капитала.
Добавленная рыночная стоимость (<i>MVA</i>)	Отражает превышение рыночной капитализации предприятия над стоимостью его чистых активов.	<i>MVA</i> = Рыночная капитализация компании – <i>СЧА</i> по балансу
Прибыль на инвестированный капитал (<i>ROIC</i>)	Позволяет проводить сравнение различных инвестиционных проектов.	<i>ROIC</i> = Чистая операционная прибыль за вычетом скорректированных налогов (<i>NOPLAT</i>) / Инвестиционный капитал

Рассмотренные в таблице показатели стоимости собственного капитала являются индикаторами финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации, изменения которых оказывают решающее воздействие на его будущее развитие.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Современные экономические условия, в которых функционируют российские предприятия, характеризуются нестабильностью внешнеэкономической ситуации и возможными изменениями во внутренней и внешней экономической политике государства. Поэтому трансформации подвержены практически все объекты управления в рамках финансового менеджмента, в том числе и собственный капитал предприятия. Крайне важно стараться предвидеть изменения и реагировать в превентивном режиме. Формирование системы показателей стоимости собственного капитала коммерческой организации позволяет их упорядочить и использовать с наибольшей эффективностью. Такой методологический подход даст возможность подготовить и принимать эффективные управленческие решения по всем аспектам формирования и использования собственного капитала коммерческих предприятий.

ЛИТЕРАТУРА И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ

1. Бирюкова Д. С., Назарова В. В. Стоимостные методы оценки эффективности менеджмента компании // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». 2014. № 2. С. 394.
2. Волков Д. Л. Теория ценностно-ориентированного менеджмента: финансовый и бухгалтерский аспекты. С-Пб. : Высш. шк. менеджмента СПбГУ, 2008. 320 с.

3. Илышева Н. Н. Анализ в управлении финансовым состоянием коммерческой организации / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2008.
4. Когденко В. Г. Анализ показателей создания стоимости. –Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 19. (184).
5. Лукьянова З. А., Кочкина А. И. Анализ подходов к управлению структурой капитала корпорации // 21 век: фундаментальная наука и технологии. Материалы VI международной научно-практической конференции. 2015. 20–21 апреля 2015 г. Том 1. North Charleston, USA. С. 183–185.
6. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической добавленной стоимости. Портал iTeam. Технологии корпоративного управления [Электронный ресурс]. URL: http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_1148
7. Назарова В. В., Бирюкова Д. С. Стоимостные методы оценки эффективности менеджмента компании. Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент» № 2, 2014.
8. Степанов Д. М. Value-Based Management и показатели стоимости // URL: <http://dstepanov.narod.ru/publications/vbm02.htm>
9. Теория измерения капитала и прибыли: монография/ под общей редакцией проф. Бутенца Ф. Ф., проф. Добини М. Краков: Fundacja Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, 2010. 400 с.
10. Уолш К. Ключевые показатели менеджмента. М.: Дело, 2013. 360 с.
11. Хелферт Э. Техника финансового анализа. 10-е изд. / Э. Хелферт. Спб.: Питер, 2003. с. 440.
12. Bennett Stewart Best-Practice EVA: The Definitive Guide to Measuring and Maximizing Shareholder Value. 2013.
13. Spearman C. The abilities of man, their nature and measurement, Macmillan, 1927.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

- Анопоченко Татьяна Юрьевна**, доктор экономических наук, профессор, декан факультета управления ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет», г. Ростов-на-Дону. E-mail: davidova@mail.ru
- Чараева Марина Викторовна**, доктор экономических наук, профессор кафедры «Управление развитием пространственно-экономических систем» ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет», г. Ростов-на-Дону. E-mail: mvcharaeva@mail.ru
- Евстафьева Елена Михайловна**, доктор экономических наук, профессор кафедры «Бухгалтерский учёт» ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону. E-mail: 2982232@mail.ru

INFORMATION ABOUT AUTHORS

- Anopchenko Tatiana Yuryevna**, Doctor of Economic Sciences, Professor, Dean of the management faculty, Federal State Autonomous Educational Institution Higher Education «Southern Federal University», Rostov-on-Don. E-mail: davidova@mail.ru
- Charaeva Marina Vladimirovna**, Doctor of Economic Sciences, Professor of Department «Management of development of spatial economic systems», Federal State Autonomous Educational Institution Higher Education «Southern Federal University», Rostov-on-Don. E-mail: mvcharaeva@mail.ru
- Evstafyeva Elena Mikhailovna**, Doctor of Economic Sciences, Professor of Department «Accounting» Federal State Budgetary Educational Institution «Rostov state economic University (RSEU)», Rostov-on-Don. E-mail: 2982232@mail.ru