

доступа: <http://wdi.worldbank.org/table/4.11> Дата використання 27 березня 2015р.

1. Zakon Ukrainy` «Pro vy`shhu osvitu» vid 01.07.2014 # 1556-VII/ Oficijny`j veb-portal Verhovnoyi Rady` Ukrainy` [Elektronny`j resurs] – Rezhy`m dostupu: <http://www.president.gov.ua/documents/18688.html> Data vy`kory`stannya: 12 bereznya 2015 r.

2. Ukaz Prezy`denta Ukrainy` # 5/2015 Pro Strategiyu stalogo rozvy`tku "Ukrayina - 2020" vid 12 sichnya 2015 roku/ Oficijne internet-predstavny`chtvo Prezy`denta Ukrainy` Petra Poroshenko [Elektronny`j resurs] – Rezhy`m dostupu: <http://www.president.gov.ua/documents/18688.html> Data vy`kory`stannya: 12 bereznya 2015 r.

3. Oficijny`j sayt Derzhavnogo komitetu staty`sty`ky` Ukrainy` [Elektronny`j resurs] – Rezhy`m dostupu: <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/1556-18>> Data vy`kory`stannya: 29 bereznya 2015 r.

4. Shangy`na L. Ukrayina – 2014: social`no-ekoomichna kry`za ta poshuk shlyaxiv reformuvannya/ L.I. Shangina [ta in.] – K.: «Zapovit», 2014 – 60 s.

Рецензент: Балджи М.Д. д.е.н., професор, зав. каф. економіки та управління національним господарством Одеського національного економічного університету

5.05.2015

УДК 336.763

Картычак Ольга

КАЧЕСТВЕННАЯ КОРПОРАТИВНАЯ ОТЧЕТНОСТЬ КАК ГАРАНТИЯ УСПЕШНОГО ПРОВЕДЕНИЯ IPO

В статье рассмотрено понятие корпоративной отчетности в широком смысле. Проведено исследование современного состояния корпоративной отчетности украинских и иностранных эмитентов, а

також виявлені наслідки несоблюдення вимог до якості корпоративної звітності. В статті розглянуто вплив якості корпоративної звітності на вартість бізнесу компанії. Показано, що інформативність звітності є базою, на якій будується взаємодія компанії та інвесторів. Доведено об'єктивну необхідність переходу на західні стандарти корпоративної звітності, зокрема на інтегровану звітність підприємств. Виявлено основні проблеми, що стримують процеси з введення корпоративної звітності в Україні, та запропоновано напрямки роботи по їх усуненню. Виявлено шляхи подальшого вдосконалення корпоративної звітності українських емітентів.

Ключевые слова: корпоративная отчетность, IPO, инвестор, стоимость компании.

Картичак Ольга

ЯКІСНА КОРПОРАТИВНА ЗВІТНІСТЬ ЯК ГАРАНТІЯ УСПІШНОГО ПРОВЕДЕННЯ IPO

У статті розглядається поняття корпоративної звітності в широкому сенсі. Проведено дослідження сучасного стану корпоративної звітності українських та іноземних емітентів, а також виявлено наслідки не дотримання вимог до якості корпоративної звітності. В статті розглянуто вплив якості корпоративної звітності на вартість бізнесу компанії. Показано, що інформативність звітності є базою, на якій будується взаємодія компанії та інвесторів. Доведено об'єктивну необхідність переходу на західні стандарти корпоративної звітності, зокрема на інтегровану звітність підприємств. Виявлено основні проблеми, що стримують процеси з введення корпоративної звітності в Україні, та запропоновано напрямки роботи по їх усуненню. Виявлено шляхи подальшого вдосконалення корпоративної звітності українських емітентів.

Ключові слова: корпоративна звітність, IPO, инвестор, вартість компанії.

Kartychak Olga

THE QUALITY CORPORATE REPORTING AS A GUARANTEE OF SUCCESSFUL IPO

In the article the concept of corporate reporting in the broad sense is

given. The level of corporate reporting of Ukrainian and foreign issuers is analyzed; the implications of none compliance of the quality standards of corporate reporting are highlighted. The article presents the influence of the quality of corporate reporting on the value of the company's business. It is shown that informative reporting is the basis upon which the interaction of the company and investors is being developed. It is proved that the transition to Western standards of corporate reporting is of objective necessity, as well as the application of the integrated reporting. The basic problems that hinder the process of introduction of corporate reporting in Ukraine are revealed, and the directions for their elimination are suggested. The ways of further improvement of corporate reporting in Ukraine are identified.

Keywords: corporate financial reporting, IPO, investor, business value.

Постановка проблемы. На развитие финансового рынка Украины оказывает влияние западная модель развития экономических систем, что находит свое отражение в попытках формирования корпоративной культуры управления организациями. Однако, в отличие от развитых систем стран Запада, украинские компании зачастую упускают из виду многозначность понятия корпоративной культуры. Они ограничиваются формированием вертикали управления операционной деятельностью и финансовыми потоками, реже прибегают к формированию совета директоров. При этом при формировании корпоративной культуры систематически пренебрегают организацией взаимодействия и обмена информацией с инвесторами, что является особенно важным моментом при выходе на открытые рынки, в частности при эмиссии акций. Значимое место в таком взаимодействии принадлежит формированию корпоративной отчетности.

Анализ последних публикаций. Среди западных ученых, занимающихся проблемой развития качества корпоративной отчетности, можно выделить следующих авторов: Jenny Dawkins, Simon Zadek, C Zwetsloot, M. van Marrewijk, Crane A., Stewart Lewis, Michael Blowfield, Alan Murray. Отечественные ученые проводят работу по ускорению перехода официальной бухгалтерской отчетности предприятий на МСФО. Этим занимаются Король С.,

Куцик П., Яремко И, Пасько О.В., Жук В. и другие. Развитием корпоративной отчетности в Украине также занимаются специалисты консалтинговых компаний KPMG, PWC, Ernst & Young.

Цель статьи. Поскольку проблематика развития корпоративной отчетности в Украине еще недостаточно развита, то первоначально нужно определить уровень современного развития части корпоративной культуры, связанной с принципами формирования корпоративной отчетности. Для этого необходимо исследовать имеющуюся практику предоставления корпоративной отчетности, а также определить ориентиры в ее развитии.

Основной материал

Парадигмой современного финансового менеджмента является рост стоимости компаний для акционеров. Но, как известно, стоимость компании – не расчетное значение, выведенное в процессе оценки стоимости бизнеса. Оценочная стоимость бизнеса является только наиболее вероятной величиной возможной сделки при эмиссии или обратном выкупе акций, при слияниях и поглощениях, причем эта расчетная величина является субъективным мнением конкретного оценщика.

Реальная рыночная стоимость компании – это стоимость бизнеса или его части, по которой можно реализовать определенный пакет акций на организованном рынке или же на внебиржевом рынке. Оценщику или инвестору, чтобы оценить компанию, нужно знать ретроспективные данные ее развития, и, что более важно, прогнозы ее развития в будущем. Ключевым источником информации о компании для заинтересованных лиц является ее корпоративная отчетность, а также информация с проводимых брифингов и сводок новостей.

Корпоративная отчетность – не единая общепринятая номенклатура форм отчетов. В настоящее время под «корпоративным отчетом» понимается весь набор форм, составляющих финансовый отчет. Вводная описательная часть может называться по-разному: «анализ руководством компании результатов деятельности и финансового положения», «отчет совета директоров» и «комментарии менеджмента». Вторая часть отчета – это собственно «финансовая отчетность», содержащая подробное описание финансовых результатов за определенный период времени. Финансовая отчетность проверяется аудиторами,

тогда как в отношении отчета совета директоров в большинстве стран аудиторская проверка не проводится [8].

Сравнивая финансовые системы Украины и стран Запада не трудно заметить, что главными отличиями являются уровень открытости отчетности и ликвидность в движении капитала. В украинских реалиях в большинстве случаев отчуждение бизнеса, особенно крупного, происходит не в процессе слияний и поглощений, исходящих из рыночных цен, а при использовании силового, рейдерского метода внешнего воздействия на топ-менеджмент и владельцев бизнеса.

Соответственно и цели отчетности, формируемые западными и украинскими компаниями, разнятся. В странах Запада официальная отчетность, формируемая компаниями, несет в себе стандартизированную информацию для существующих и потенциальных инвесторов, не раскрывая при этом сущности внутренних операций. Украинские компании преследуют такие цели, как выживание, максимизация прибыли в среднесрочной перспективе, возможность оперативного вывода средств в «тихую гавань» в случае необходимости, уменьшение интереса рейдеров к своему бизнесу. Но рейдеры – тоже инвесторы, и уменьшение открытости информации защищает как от их атак, так и от инвестиций со стороны прочих инвесторов.

Иным отличием украинских реалий является активное участие акционеров в управлении компанией. Несмотря на привлечение к управлению менеджеров высшего звена, многие ключевые вопросы управления компаниями по-прежнему решаются собственниками. В вопросах компетенции управления украинские собственники, равно как и собственники в иных странах, в большинстве своем хорошие инвесторы, но отнюдь не управленцы.

У большинства украинских компаний цели составления отчетности отличаются от западных и отстают от них на 1-2 качественных поколения, находясь на уровне 50-70 годов XX века (для рынка США). Поскольку мы видим, что США прошли эти этапы и сейчас ориентируются на создание стоимости, мы можем предположить, что со временем и отечественные компании приблизятся к созданию стоимости бизнеса, а не генерации прибыли и ликвидности.

Рассмотрим отличие в принципах построения отчетности

украинских компаний и компаний западных стран. Для примера возьмем финансовую отчетность за 2013 год де-факто украинских компаний Kernel и ІМК, а также мировых гигантов Phillips и Nestle. Все компании являются публичными, лидеры отраслей на своих целевых рынках, отчетность формируется при активном участии аудиторов, юристов, их отчетность предназначена для международных инвесторов. Заметим, что Kernel и ІМК не являются рядовыми компаниями украинского рынка, это лидеры, и в их бизнес - модели уже глубоко интегрированы принципы управления западного образца. Иные компании, которые на 2-3 ранга ниже в корпоративном развитии, а таких подавляющее большинство, не могут похвастаться и таким уровнем развития корпоративной культуры и корпоративной отчетности.

Ниже, в таблице 1, приведены разделы ежегодных финансовых отчетов вышеупомянутых компаний за 2013 финансовый год.

Таблица 1

Структура финансовых отчетов компаний Kernel, ІМК, Phillips, Nestle за 2013 финансовый год [3, 4]

Nestle (сокращенно)	Phillips (сокращено), интегрированная отчетность	Kernel	ІМК
1	2	3	4
1. Структура и акционеры группы	Ключевые показатели	Стратегический доклад	Заявление об ответственности руководства
1.1 Структура группы	1 Ускорение!	Финансовые показатели	Сводный отчет управления
1,2 Крупные акционеры	1.1 Наш преобразование	Основные операционные показатели	Заявление Корпоративное управление
1,3 перекрестное владения акциями	1.2 Влияние на бизнес	Заявление председателя	Отчет независимого аудитора
2. Структура капитала	1,3 Быстрые факты	Взгляд на Kernel	Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2013
2.1 Капитал	1.4 Следующий этап	Наша бизнес-модель	Консолидированный отчет о совокупном доходе
2.2 Условное капитал	2 Создание большой компании	Наша стратегия	Консолидированный отчет о финансовом положении
2.3 Изменения в капитале	2.1 Наш богатое наследие	Performance Group в FY2014	Консолидированный отчет об изменениях в капитале

1	2	3	4
2,5 сертификаты участия в прибылях	2,3 Рыночные возможности	Зерно и инфраструктура	Примечания к консолидированной финансовой отчетности
2,6 Ограничения на регистрацию тиражирования, и номинальных	2,4 Наша бизнес-система	Сельское хозяйство	
2,7 Конвертируемые облигации и опционы	2,5 Наши люди	Риски и неопределенности	
3. Совет директоров (1)	2,6 Глобальное присутствие	Устойчивость	
3.1 Члены Совета директоров	3 Доставка инноваций, что важно для вас	корпоративное управление	
3.2 Профессиональный опыт и другие виды деятельности и функции	3,1 Зная наших клиентов	Совет директоров	
3,3 Выборы и срок полномочий	3,2 Понимание потребностей людей	Корпоративное управление	
3.4 Внутренняя организационная структура	3.3 За кулисами	финансовая отчетность	
3.5 Определение зон ответственности	3,4 Жизнь улучшилась	Заявление об ответственности руководства	
3.6 Информация и контрольные приборы Vis-à-VIS Исполнительного совета (2)	4 Производительность Группы	Доклад Réviseur d'entreprises	
4. Исполнительный совет	4.1 Финансовые показатели	Отдельные финансовые данные	
4,1 Члены Исполнительного совета	4.2 Социальная результативность	Консолидированный отчет о финансовом положении	
4.2 Профессиональный опыт и другие виды деятельности и функции	4.3 Экологические показатели	Консолидированный отчет о прибылях и убытках	
4,3 Контракты на управление	4.4 Предлагаемое распределение акционерам	Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	
5. Компенсация, доли и займы	4.5 Перспективы	Консолидированный отчет об изменениях в капитале	
6. Участники и акционеры	5 производительность сектора	Консолидированный отчет о движении денежных средств	
7. Изменение управления и обороны	6 Управление рисками	Примечания к консолидированной	

1	2	3	4
8. Аудиторы	7 Управление	Корпоративная информация	
	8 Наблюдательный совет		

Несмотря на активное влияние внешних участников составления отчетности нужно понимать, что порядок и наполнение отчетов зависят от компаний, а поскольку финансовый отчет – лицо компании, то окончательное одобрение его формата и наполнения остается за топ-менеджментом. Именно объемность и наполнение отчета свидетельствует о главных вопросах, беспокоящих руководство.

Анализируя наполнение отчетов, не сложно заметить, что западные компании, в первую очередь, акцентируют внимание на кадровых вопросах и вопросах защиты акционеров, связывая свои перспективы развития с развитием своих сотрудников, анализируя уровень квалификации своих менеджеров и уровень их вознаграждения. Данная информация помогает инвесторам заглянуть в будущее, а не только ознакомиться с ретроспективой деятельности компаний.

Украинская отчетность делает акцент на операционных процессах и финансовых результатах, по сути, печатая сводные бухгалтерские отчеты. Если в проспектах IPO перспектива описывалась как бизнес-план, давая информацию о прогнозах компании по своему развитию (стоит признать, что данные прогнозы оказались далеко не точными), то в корпоративной финансовой отчетности прогнозы развития описаны смутно и непонятно для 99% пользователей данной отчетности. Контраст украинской и западной отчетности в том, что западные компании особое внимание уделяют прибыльности и стоимости для акционеров, а украинские – стоимости имущества. Этот подход приводит к тому, что отечественные компании не могут быть проданными дорого, т.к. имущество, не приносящее прибыли – балласт. В то же время 2/3 рыночной капитализации компаний индекса S&P 500 составляют нематериальные активы. А основной нематериальный актив компании – ее сотрудники. Повышение значимости нефинансовых факторов

создания стоимости компании обусловлено необходимостью роста эффективности затрат, борьбой за потребителей, а также ужесточением требований регуляторов. Уже сейчас западные биржи постепенно вводят требования к эмитентам в отношении раскрытия социальных и экологических аспектов их деятельности.

Всесторонность и наполнение отчетов западных компаний не означает, что в своем развитии эти отчеты сейчас идеальные. Существует ряд организаций, занимающихся оптимизацией стандартов построения корпоративных отчетов. Среди этих организаций следует выделить Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC), Совет по Международным стандартам финансовой отчетности (СМСФО), Канадский совет по отчетности публичных компаний (СРАВ), аудиторские компании KPMG International и Ernst & Young, рейтинговое агентство Standard & Poor's, инвестиционный банк UBS.

Современные корпоративные отчеты – периодические публикации развернутых, подробных отчетов о деятельности компании. За период с 1990 года средний объем отчета вырос с 30 страниц до 125, и эта тенденция сохраняется. Основная проблема данной отчетности – ее нечитабельность рядовым инвестором. По оценкам специалистов, только 1% пользователей читает выпускаемые материалы, а извлечь выгоду из них может и того меньше. Низкий интерес вызван, прежде всего, сомнением в ценности корпоративной отчетности для заинтересованных сторон в плане обеспечения полной, объективной и сбалансированной информации о результатах деятельности компаний в кратко- и среднесрочной перспективе.

Как в украинских, так и в зарубежных компаниях есть информация, которая практически не попадает в выпускаемую отчетность. Это данные по внебалансовым обязательствам, материалы «для внутреннего пользования совета директоров». Современные отчеты западных компаний скорее выполняют требования контролирующих органов, а не являются элементом сферы информационного взаимодействия между компанией, инвесторами и государством. С этой точки зрения показательными являются результаты пилотного проекта по внедрению интегрированной отчетности. В частности, один из ее участников, Coca-Cola Company, представил отчет за 2014 год на 35 листах, причем один лист –

читабельное видение компании своего будущего в 2015 году. Такой отчет понятный среднестатистическому инвестору, и сокращает время его обработки, как со стороны компании, так и со стороны пользователей.

9 декабря 2013 года Международным советом по интегрированной отчетности (International Integrated Reporting Committee, далее - МСИО) был выпущен документ «Международная структура ИО», который представляет собой версию 1.0 Международного Стандарта интегрированной отчетности.[1]

Описанная в нем модель ИО основывается на семи ведущих принципах и состоит из семи структурных элементов.

Ведущие принципы:

1. Стратегическая направленность и ориентация на будущее.
2. Взаимосвязь информации.
3. Реагирование и вовлечение заинтересованных сторон.
4. Существенность.
5. Краткость.
6. Надежность и полнота.
7. Постоянство и сопоставимость.

Структурные элементы:

1. Обзор организации и внешняя среда.
2. Управление.
3. Бизнес-модель.
4. Риски и возможности.
5. Стратегия и распределение ресурсов.
6. Результаты деятельности.
7. Перспективы на будущее.

Интегрированный отчет дает широкому кругу заинтересованных сторон представление о взаимосвязи финансовых и нефинансовых результатов деятельности организации за отчетный период через призму существующей бизнес - модели и стратегии компании, а также о планах ее развития и целях на будущее. Интегрированная отчетность - это процесс сбора, консолидации и анализа количественных и качественных показателей деятельности компании в отчетном периоде в рамках подготовки интегрированного отчета. Данный процесс основан на концепции «интегрированного мышления»,

которое отражает возможности организации создавать ценность на протяжении длительного периода времени. ИО является инструментом управления, который позволяет собирать, контролировать и представлять заинтересованным сторонам информацию о том, насколько деятельность компании является эффективной, включая социальный, экономический и экологический аспекты (англ. ESG – environmental, social and corporate governance). Оценка указанных параметров в стоимостном выражении дает более полное представление о деятельности организации.

Несмотря на то, что интегрированный отчет консолидирует данные финансовой и нефинансовой отчетности, он отличается от других видов отчетов. Внимание ИО сфокусировано на отражении взаимосвязи и взаимозависимости между бизнес-моделью организации, внешним контекстом ее деятельности, ожиданиями заинтересованных сторон, а также ресурсами, которые компания использует и на которые оказывает влияние. Вопреки распространенному мнению, процесс ИО не сводится к простому комбинированию финансовой и нефинансовой отчетности (отчетности в области устойчивого развития) в одном документе. Предполагается, что элементы этих двух форм отчетности отражаются в ИО в объеме, необходимом для описания результатов реализации стратегии и вклада компании в социально-экономическое развитие регионов присутствия.[5]

По состоянию на октябрь 2014 года в Пилотной программе по ИО принимали участие 115 компаний и 78 инвесторов, среди них Coca Cola, Rosneft, Volvo, Uralsib, SAP, Deutsche Bank, Novo Nordisk, Phillips. Как показали промежуточные результаты, главными проблемами являются:

1. Отсутствие заинтересованности высшего руководства в ИО.
2. Неоднозначное понимание содержания ИО.
3. Неадекватная оценка необходимого времени для подготовки ИО.
4. Низкая эффективность взаимодействия в команде.
5. Отсутствие понимания важности ИО и требований в отношении качества выполняемой работы.
6. Отсутствие единых целей у различных департаментов при подготовке ИО.

7. Недостаточно четкое понимание действующей бизнес-модели.

8. Непонимание ключевых показателей результативности и стратегии развития компании.

9. Отсутствие механизмов оценки взаимосвязи финансовых и нефинансовых показателей.

10. Слабое понимание приоритетов и принципов выбора освещаемых тем.

11. Сложности с определением приоритетов.

12. Компиляция информации из различных источников без их осмысления и понимания взаимосвязи

13. Отсутствие целостного видения деятельности организации.

14. Ограниченный взгляд на существенные вопросы (без учета мнения заинтересованных сторон).

15. Отсутствие возможности сбора необходимых данных.

16. Возникновение неточностей и дублирования данных в связи с разногласиями в системах отчетности различных департаментов.

17. Непонимание взаимосвязи между различными показателями деятельности компании.

18. Сложности с обеспечением ясности изложения.

19. Копирование и использование образцов уже известных типов отчетности.

20. Дисбаланс раскрываемой информации о положительных и отрицательных аспектах деятельности компании.

21. Несвоевременная публикация отчета.

22. Отсутствие обратной связи по результатам публикации отчетов за предшествующие периоды.

В данное время на территории Украины активно проводятся семинары по внедрению интегрированной отчетности. Но компаний, фактически предоставляющих интегрированную отчетность, в Украине насчитывают на данный момент всего несколько: ДТЭК, Метинвест, ПУМБ, Оболонь, Арселор Миттал Кривой Рог, Платинум Банк. Как видно, в группе СКМ есть три явных флагмана – ДТЭК, Метинвест и ПУМБ. При этом стандарты информационной открытости для множества других компаний, входящих в группу,

оставляют желать лучшего.

Проблемы с переходом на последние версии отчетности на украинских предприятиях возникают не только из-за отставания в развитии финансового рынка и сложнейшей финансово-правовой системы в мире. Многие предприятия не предвидят в таком переходе качественного изменения в функционировании своего бизнеса. Доверие к западным корпоративным ценностям сильное, но, например, результаты предпродажного Due diligence банка Форум, проведенного PWC, и безоговорочно принятые инвесторами, потом оказались далекими от истинного положения дел, что засвидетельствовал KPMG позже в результате повторного аудита.[2]

На украинском рынке самые большие затраты у инвесторов – на получение достоверной информации о компании. Поэтому большинство брокеров и фондов оценивают стандарты корпоративной отчетности по легкости получения информации о компании, по соответствию информации о компании действительности и по отношению менеджмента к миноритариям. Оценить влияние типа корпоративного управления и открытости отчетности можно, сравнив попарно похожие компании. Украинская «Мотор Сич», американская General Electric и британская Rolls-Royce. Все они занимаются примерно одним и тем же – производством газотурбинных двигателей. Но один доллар прибыли «Мотор Сич» оценивается фондовым рынком всего в 2,7 доллара, а Rolls-Royce – в 15 долларов (соотношение P/E, 2012 год). При том, что «Мотор Сич» более прибыльна, растет быстрее своих конкурентов, но рынок ее усилия оценивает намного скромнее. И разница – только в корпоративном управлении и предоставляемой отчетности. [6]

Резюмируя вышеизложенный материал, приходим к следующим **выводам**:

1. Корпоративная отчетность важна как для инвесторов, так и для компании.

2. Поскольку IPO – не только собственно эмиссия акций, но и последующее обеспечение информацией инвесторов, то качество корпоративной отчетности является ключом для поддержания капитализации компании, а также базой доверительных отношений при последующих размещениях.

3. Украинские компании отстают от мировых разработок в

части открытости отчетности, и это обусловлено как объективными, так и субъективными причинами.

4. Несмотря на высокий уровень качества раскрытия корпоративной отчетности, в странах Запада ведется активная работа по дальнейшему ее совершенствованию в интересах пользователей.

Литература

1. Consultation draft of the international Framework. The International Integrated Reporting Council, 2013. [Электронный ресурс] — Дата обращения: 10.04.2015. — Режим доступа: http://bdo.com.ua/_Files/DocLib/3745/ir_international_framework_eng.pdf

2. Банк «Форум»: что произошло на самом деле, 2014. [Электронный ресурс] — Дата обращения: 11.04.2015. — Режим доступа: <http://comments.ua/money/459491-bank-forum-proizoshlo-samom-dele.html>

3. Будущее корпоративной отчетности: стремление к единому видению. KPMG International, 2013. [Электронный ресурс] — Дата обращения: 12.04.2015. — Режим доступа: https://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_CG_6_rus.pdf

4. Интегрированная отчетность: а вы готовы? Ernst & Young, 2012. [Электронный ресурс] — Дата обращения: 05.04.2015. — Режим доступа: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-integrated-reporting-rus/\\$FILE/EY-integrated-reporting-rus.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-integrated-reporting-rus/$FILE/EY-integrated-reporting-rus.pdf)

5. Куцик П.О. Розвиток методології інтегрованого обліку в умовах застосування корпоративних інформаційних систем. / П.О. Куцик. [Электронный ресурс] // Вісник ЖДТУ № 3 (53), 2010., ст. 140-142 — Дата обращения: 10.04.2015. — Режим доступа: <http://core.ac.uk/download/pdf/11824071.pdf>

6. Паращий Александр. О том, почему в Украине не уважают миноритариев и что с этим делать. / Александр Паращий. [Электронный ресурс] // Forbes, 2013 — Дата обращения: 12.04.2015. — Режим доступа: <http://forbes.ua/selfeducation/reports/1347644-analitik-aleksandr-parashchij-o-tom-pochemu-v-ukraine-ne-uvazhayut-minoritarijev-i-htos-etim-delat>

7. Яремко І.Й. Фінансова звітність підприємств корпоративного типу: стан і перспективи./ І.Й. Яремко. [Електронний ресурс] // Lviv Polytechnic National University Institutional Repository, 2010 — Дата обращения: 08.04.2015. — Режим доступа: <http://ena.lp.edu.ua:8080/bitstream/ntb/7745/1/33.pdf>

2. Bank «Forum»: chto proy`zoshlo na samom dele, 2014. [Електронний ресурс] — Дата обращения: 11.04.2015. — Режим доступа: <http://comments.ua/money/459491-bank-forum-proizoshlo-samom-dele.html>

3. Budushhee korporaty`vnoj otchetnosti`: stremleny`e k edy`nomu vy`deny`yu. KPMG International, 2013. [Електронний ресурс] — Дата обращения: 12.04.2015. — Режим доступа: https://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_CG_6_rus.pdf

4. Y`ntegry`rovannaya otchetnost`: a vy gotovy? Ernst & Young, 2012. [Електронний ресурс] — Дата обращения: 05.04.2015. — Режим доступа: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-integrated-reporting-rus/\\$FILE/EY-integrated-reporting-rus.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-integrated-reporting-rus/$FILE/EY-integrated-reporting-rus.pdf)

5. Kucy`k P.O. Rozvy`tok metodologiyi integrovanogo obliku v umovax zastosuvannya korporaty`vny`x informacijny`x sy`stem. / P.O. Kucy`k. [Електронний ресурс] // Visny`k ZhDTU # 3 (53), 2010., st. 140-142 — Дата обращения: 10.04.2015. — Режим доступа: <http://core.ac.uk/download/pdf/11824071.pdf>

6. Parashhy`j Aleksandr. O tom, pochemu v Ukray`ne ne uvazhayut my`nory`tary`ev y` chto s ety`m delat`. / Aleksandr Parashhy`j. [Електронний ресурс] // Forbes, 2013 — Дата обращения: 12.04.2015. — Режим доступа: <http://forbes.ua/selfeducation/reports/1347644-analitik-aleksandr-parashchij-o-tom-pochemu-v-ukraine-ne-uvazhayut-minoritariiev-i-chto-s-etim-delat>

7. Yaremko I.J. Finansova zvitnist` pidpry`yemstv korporaty`vnogo ty`pu: stan i perspekty`vy`./ I.J. Yaremko. [Електронний ресурс] // Lviv Polytechnic National University Institutional Repository, 2010 — Дата обращения: 08.04.2015. — Режим доступа:

Рецензент: Забарна Е.М. д.е.н., професор, зав. каф. економічних систем і управління інноваційним розвитком Одеського національного політехнічного університету

30.04.2015