

Факторное моделирование устойчивости экономического роста предприятия: теоретический и практический аспекты

Арутюнян С.А., кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента,
Астраханский государственный университет, Астрахань, Россия

Слива С.В., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической
безопасности, Южноуральский государственный университет (национальный
исследовательский университет), Челябинск, Россия

Поздеев Д.И., студент 3 курса, ОП Экономика, НИУ ВШЭ,
Санкт-Петербург, Россия

Аннотация. В статье исследуются подходы к управлению экономическим ростом предприятия. Описан метод, который позволяет произвести оценку долговременной эффективности функционирования предприятия. Рассмотрены вопросы расчета коэффициента устойчивого экономического роста. Показано, что экономический рост предприятия – результат взаимосвязанного роста системы показателей финансово-хозяйственной деятельности. Доказана функциональная связь между коэффициентом устойчивости экономического роста и рентабельностью продаж. Определены основные направления деятельности предприятия по достижению устойчивого экономического роста.

Ключевые слова: экономический рост, факторы экономического роста, моделирование устойчивости экономического роста, реинвестированная прибыль, рентабельность продаж.

Factor modeling of the stability of the economic growth of the enterprise: theoretical and practical aspects

Arutyunyan S.A., Ph.D. (Econ.), Associate Professor, Department of Management,
Astrakhan State University, Astrakhan, Russia

Sliva S.V., Ph.D. (Econ.), Associate Professor, Department of Economic Security,

South Ural State University (National Research University), Chelyabinsk, Russia

Pozdeev D.I., 3rd year student, OP Economics, NRU HSE, Sankt-Petersburg, Russia

Annotation. The article explores the approaches to the management of economic growth of the enterprise. A method is described that allows an assessment of the long-term efficiency of the enterprise. The issues of calculating the coefficient of sustainable economic growth. It is shown that the economic growth of an enterprise is the result of an interconnected growth of a system of indicators of financial and economic activity. The functional relationship between the sustainability of economic growth and sales profitability has been proven. The main activities of the enterprise to achieve sustainable economic growth.

Keywords: economic growth, factors of economic growth, modeling of stability of economic growth, the reinvested profit, profitability of sales.

Введение

Развитие современного предприятия основано на идее экономического роста. Неустойчивость современной глобальной, национальной экономики приносит нестабильность и в деятельность хозяйствующих субъектов. При ее углублении в дальнейшем неизбежны утрата конкурентных преимуществ, ухудшение финансового состояния, сбой выполнения производственной программы, снижение инвестиционной активности и привлекательности и пр. Обнаружить предпосылки нарушения экономического роста в ряде случаев трудно. Нередка ситуация, когда предприятие имеет стабильные текущие финансовые показатели. Однако в результате стратегического анализа прогнозируется ухудшение показателей его деятельности вплоть до банкротства. В этой связи актуализируется деятельность по обеспечению эффективного управления экономическим ростом бизнеса через разработку моделей, способных обеспечивать позитивную экономическую динамику.

Необходимость таких исследований очевидна: реальное состояние эффективности управления экономикой падает, темпы роста российской

экономики снижаются. Наблюдается ухудшение значений многих индикаторов, отражающих уровень экономической активности российских предприятий, возросли издержки производства, сократилось число инвестиционных проектов, уменьшились объемы реализации продукции [12]. Актуальность похода подчеркивает и тот факт, что треть российских предприятий являются убыточными [16]. Все это существенно нарушает взятый курс на устойчивое развитие российской экономики, подрывает потенциал развития промышленных предприятий. В таких условиях приоритетной задачей является ведение хозяйственной практики на принципах регулирования долговременного экономического роста.

Научная значимость вопроса экономического роста предприятия

Необходимость повышения эффективности работы предприятия нашла свое отражение в концепции устойчивого развития. Анализ экономической литературы, включая описание теории и практики управления предприятием, хозяйственной деятельности предприятия, хозяйственных решений предприятия, позволяют выделить несколько подходов в исследовании экономического роста предприятия.

Теоретические разработки, а также практическая реализация парадигмы устойчивого развития опираются на системный подход. Суть метода заключается в определении принципов работы организации как системы, взаимосвязи между его структурой, функционированием и результатами. В научных исследованиях убедительно доказано, что устойчивость системы любого порядка зависит от ее способности к самоорганизации. [3, 4, 5, 17]. В свою очередь самоорганизация базируется на принципе самодостаточности системы: опора в своем развитии на имеющиеся ресурсы, создает залог повышения ее управляемости, является критерием ее жизнеспособности и независимости.

Анализ современных научно-практических работ свидетельствует о постоянном интересе к вопросу устойчивого развития предприятия. Для исследования механизма устойчивого развития предприятия значимым

является способ применения системной парадигмы [18]. Применение системного подхода в изучении экономического роста содержится в трудах, где значимым аспектом описания механизма роста является структура компонентов предприятия [8, 9, 10]. Предприятие, как система состоит, во-первых, из объектов – основного, и оборотного капитала, распределенного по организационным подразделениям предприятия. Во-вторых, среды, в которой осуществляется результативная экономическая деятельность (объемы произведенной продукции) посредством координации и организации производства. В-третьих, процессов производства, реализации продукции, которые конкретизируются в затратах и выручке. В четвертых, проектов по обеспечению воспроизводства, а именно – вложения капитала в модернизацию, реконструкцию производства, разработку нового товара и др. Элементы дополняют друг друга, а за счет выполнения ими специфических функций, образуют хозяйственный комплекс, способный к самостоятельному функционированию и устойчивому росту.

Ресурсно-рыночная концепция предприятия входит в сферу микроэкономического анализа. В качестве модели устойчивого развития предприятия рассматривается производственная функция. В рамках данного подхода анализируется закономерная связь между показателями результатов и затрат ресурсов (факторов) производства [7, 15]. Своевременная координация производственных, материальных, человеческих, информационных ресурсов обеспечивает предприятию конкурентные преимущества, способствующие экономическому росту фирмы.

Трактовка механизма устойчивого развития предприятия, состоящая в непрерывном поиске баланса интересов субъектов или их групп, позволяет создать модель управления развитием предприятия через оптимизацию и минимизацию трансакционных издержек [1, 11, 22, 23].

Анализ и оценка использования активов, управление производственной и маркетинговой деятельностью, факторный анализ себестоимости, расчет финансовых результатов составляет теоретическое ядро концепции

эффективности, а, значит, устойчивости работы предприятия [19, 24].

В ряде научных исследований подчеркивается важность организационного фактора в развитии предприятия. Составной частью такого подхода стало положение о влиянии организационных изменений на эффективность управления производством [13, 14]. Непосредственным источником возможностей роста эффективности предприятия в условиях повышения сложности производства, широкого применения информационных и компьютерных технологий становится управление, компетентность и предприимчивость руководителей.

В связи с развитием теории безопасного развития появилось понимание связи экономического роста и безопасности предприятия. Исследования в данном направлении связаны с разработкой методов комплексной оценки производственно-эксплуатационной деятельности с целью анализа и прогнозирования экономической безопасности предприятия [6].

Постановка задачи экономического роста предприятия

Из анализа литературы можно сделать вывод, что каждый из подходов отражает определенную сторону финансово-хозяйственного состояния предприятия. Их упорядочение позволяет в широком смысле определить экономический рост как показатель эффекта деятельности предприятия. Подобное понимание следует из ключевых форм бухгалтерской отчетности. Разница доходов и расходов отражает коммерческий эффект конкретного предприятия. Дополнительно экономический рост характеризуется увеличением объемов реализации продукции, стоимости совокупных активов и собственного капитала, рыночной устойчивостью и активностью, ликвидностью и платежеспособностью.

Предметом контроля в таком случае являются темпы роста и прироста основных финансово-экономических результатов. Однако важно не только исследовать увеличение производственных возможностей, но и выявить условия наиболее эффективного их использования. В определенной степени развитие действующих предприятий может сдерживаться параметрами

планирования деятельности: доступными объемами производственных ресурсов, разработанной структурой ассортимента и объемами выпуска продукции, используемой технологией производства и пр. Акцент на экстенсивный рост объемов производства, выручки, увеличения прибыли для обеспечения экономического роста может сформировать эффекты роста дебиторской задолженности, отвлечения оборотных средств в сверхнормативные запасы, роста издержек производства. Реализация потенциала экономического роста существенно ограничивается.

В тоже время, согласно принципам системности, экономический рост предприятия – результат взаимосвязанного роста системы показателей финансово-хозяйственной деятельности. Формализованным итогом является моделирование экономического роста. Модели роста имеют определенные ограничения [20]. Узким местом классических моделей является невозможность учета высокого уровня риска. Модели достижимого роста при отклонении реальности от прогноза работают некорректно. Модель экономического роста, в которой использованы показатели добавленной стоимости и чистого денежного потока, имеет трудности измерения. Слабые места модели «Карта роста» связаны с отсутствием инструментария для анализа небольших предприятий, объективной оценки источников конкурентных преимуществ.

В качестве средства решения задачи интегральной оценки эффективности деятельности предприятия целесообразно разработать и применить модель устойчивости экономического роста. Это повысит точность прогноза экономического роста, позволит принимать обоснованные решения в части формирования предпосылок и условий долгосрочного экономического роста, сосредоточить внимание на значимых факторах экономического роста. Моделирование экономического роста позволяет добиться взаимосвязи показателей, что в свою очередь создаст баланс цели предприятия в части производства, продаж, эффективности использования капитала, инвестиций, источников и объемов финансирования.

Построение модели устойчивости экономического роста предприятия включило в себя два этапа:

– описательная модель основных экономических показателей деятельности предприятия, конкретизированная в таблице и графике, отражающем динамику устойчивости экономического роста;

– математическая модель, описывающая характеристики и взаимосвязи факторов устойчивости экономического роста предприятия.

Инструментарий модели представлен в виде:

1. корреляционного анализа;
2. четырехфакторной модели коэффициента устойчивости экономического роста;
3. уравнения регрессии.

Коэффициент устойчивости экономического роста (*Return on revenue, RR*) отражает средний темп изменения собственного капитала предприятия за анализируемый период. Его значение показывает темпы увеличения экономического потенциала предприятия.

На значение коэффициента влияют различные показатели деятельности предприятия. Факторный анализ позволяет определить степень влияния различных факторов на итоговое значение коэффициента. Рассмотрим 4-х факторную модель коэффициента устойчивости экономического роста:

$$RR = \frac{\text{Реинвестированная прибыль}}{\text{Чистая прибыль}} * \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} * \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} * \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

$$RR = K_p * ROS * K_{отд} * K_{фз} \quad (1)$$

где:

K_p – коэффициент реинвестирования чистой прибыли предприятия;

ROS – рентабельность продаж;

$K_{отд}$ – капиталотдача;

$K_{фз}$ – коэффициент финансовой независимости.

Рост RR может быть обеспечен увеличением значения формирующих факторов:

- увеличение доли реинвестирования чистой прибыли в собственный капитал;
- рост эффективности и прибыльности продаж продукции;
- повышение отдачи от капитала;
- уменьшение доли заемных средств и повышение финансовой независимости.

Результаты исследования устойчивости экономического роста

Предметом нашего исследования явилось предприятие машиностроительной отрасли. Основными направлениями деятельности являются производство сменного оборудования и запасных частей для технологических агрегатов металлургических и горно-обогатительных производств, изготовление новых агрегатов и деталей, разработка конструкций и их модернизация; ремонты и техническое обслуживание механического, электросталеплавильного, грузоподъемного оборудования металлургических и горно-обогатительных производств.

Был проведен анализ на основе финансовой отчетности ЗАО «Механоремонтный комплекс» за 2008 – 2017гг. Исходные данные для анализа отражены в таблице 1.

Таблица 1

Исходные данные ЗАО «Механоремонтный комплекс»

Показатель	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Выручка (R), тыс. руб.	4371510	610201 2	7127696	6088498	7020475	7006298	7289125	6900034	6070030	6345942
Чистая прибыль (NP), тыс. руб.	27536	43934	136943	63360	54209	-41242	251989	173748	12111	59311
Активы (A), тыс. руб.	967214	137040 1	1810102	1878929	1751160	1953591	2169060	2130300	1950810	2097905
Собственный капитал (SK), тыс. руб.	278107	321955	464300	532423	589543	947828	1189170	1038310	994651	1053962
Реинвестированная прибыль (RP), тыс. руб.	25608	40463	120510	57658	49872	-41242	214191	156373	11505	54507

Как видно из таблицы основные экономические показатели ЗАО «Механоремонтный комплекс» за анализируемый период имеют положительную динамику. Однако следует отметить, что у предприятия в 2013г. наблюдался убыток в размере 41242 тыс. руб.

Для выявления зависимости между факторами коэффициента устойчивости экономического роста, проведем корреляционный анализ, результаты которого

представлены в таблице 2.

Таблица 2

Корреляционный анализ коэффициента устойчивости экономического роста

	К _р – коэффициент реинвестирования чистой прибыли предприятия	ROS – рентабельность продаж	К _{отд} – капитал оотдача	К _{фз} – коэффициент финансовой независимости
(RR) Коэффициент устойчивости экономического роста	-0,882	0,795	0,221	0,438

Результаты корреляционного анализа, которые отражены в таблице 2, позволили выявить количественную положительную зависимость между RR и таким показателем, как ROS – рентабельность продаж (таблица), которая равна 0,795.

Использование факторного анализа в данном исследовании позволяет с максимальной полнотой выявить потенциал экономического роста. В качестве факторов, влияющих на величину коэффициента устойчивости экономического роста, нами использованы: коэффициент реинвестирования чистой прибыли, рентабельность продаж, капиталоотдача, коэффициент финансовой независимости.

Анализ устойчивости экономического роста следует дополнить анализом факторов (на основании данных форм № 1 и № 2 бухгалтерской отчетности исследуемого предприятия) по форме таблицы 3.

Таблица 3

Факторный анализ коэффициента устойчивости экономического роста

Показатель	2014	2015	2016	2017	Абс. изм. 2014-2017г.
Кр. коэффициент реинвестирования чистой прибыли предприятия	0,85	0,9	0,95	0,919	0,069
ROS рентабельность продаж	0,034570	0,025181	0,001995	0,009346	-0,025224
Котд. капиталоотдача	3,360499	3,238996	3,111543	3,024895	-0,335604
Кфз. коэффициент финансовой независимости	1,824012	2,051699	1,961301	1,990494	0,166482
RR	0,180118	0,150604	0,011567	0,051716	-0,128402

Анализ проведен за период 2014-2017гг., базисным определен 2014 год. Как видно RR снизился в отчетном году по сравнению с 2014г. на 0,128402 процентных пункта и составил 0,051716 процента.

Это произошло в результате воздействия следующих факторов:

1) Повышение доли прибыли, реинвестированной в производство на 0,069п., привело к росту RR на 0,014622п.

2) Снижение уровня рентабельности продаж на 0,025225 пункта способствовало спаду RR на 0,14209 пункта.

3) Снижение капиталотдачи на 0,335604 п. способствовало спаду RR на 0,00526 пункта.

4) Повышение степени финансовой независимости на 0,166482 привело к росту RR на 0,004325п.

Таким образом, общее снижение RR по факторам составляет (в процентных пунктах):

$$0,014622-0,14209-0,00526+0,004325= - 0,128405646.$$

Потенциал экономического роста может быть создан при условии роста показателя RR. Динамика устойчивости экономического роста предприятия представлена на рисунке 1.

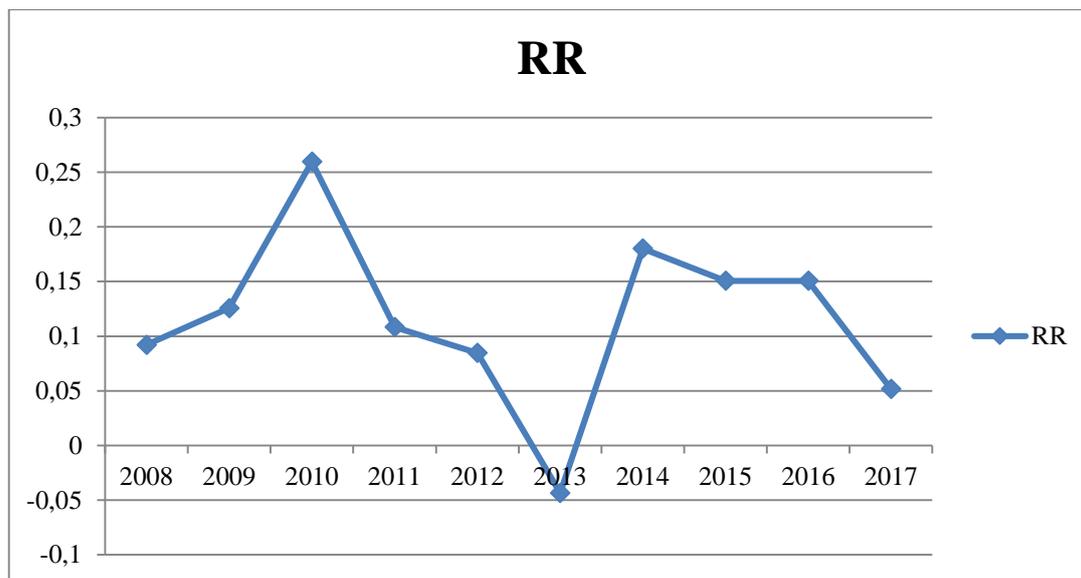


Рис. 1 – RR ЗАО «Механоремонтный комплекс»

Результаты исследования показали неустойчивую динамику экономического роста. Разброс составил от 0,25пп. – в 2010 г. до -0,05пп. – в 2013 гг. Методологически важно, чтобы показатель демонстрировал стабильное, возможно не очень высокое значение, но на протяжении длительного периода времени.

Для выявления функциональной связи между коэффициентом

устойчивости экономического роста и рентабельностью продаж было оценено парное уравнение регрессии методом наименьших квадратов, которое имеет следующий вид:

$$\widehat{RR} = 0,004916 + 0,892278 \times \widehat{ROE} \quad R^2 = 0,972328 \quad (2)$$

(0,007514) (0,053219)

Отметим, что в скобках представлены стандартные ошибки коэффициентов, которые указывают, что все коэффициенты в уравнении являются статистически значимыми.

О качестве построенной регрессии можно судить на основе расчета коэффициента детерминации ($R^2 = 0,972328$), который показывает, что модель оценена качественно.

Заключение

Результаты исследования выявили, что при увеличении рентабельности продаж на 1 пункт произойдет повышение коэффициента экономического роста на 0,89 пункта. Соответственно, можем сделать вывод, что хозяйствующим субъектам для обеспечения экономического роста в долгосрочной перспективе необходимо увеличивать объем продаж и снижать себестоимость и издержки обращения.

Для достоверности управленческих решений по обеспечению экономического роста предприятия разработаны научно обоснованные положения, включающие следующие:

- сведенные в систему показателей оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия в регрессионную модель позволяют производить прогнозирование экономического роста предприятия;
- разработаны и усовершенствованы теоретические основы факторного анализа коэффициента устойчивости экономического роста;
- доказана функциональная связь между коэффициентом устойчивости экономического роста и рентабельностью продаж;
- определены основные направления деятельности предприятия по достижению устойчивого экономического роста.

Библиографический список

1. Арутюнян, С.А. Критическая оценка практики управления издержками развития современных российских предприятий: институциональный аспект / С.А. Арутюнян, С.В. Слива // Каспийский регион: политика, экономика, культура. – 2011. – № 2 (27). – С. 186-191.
2. Бадаш, Х.З. Экономико-математическая модель экономического роста предприятия / Х.З. Бадаш // Вестник удмуртского университета. Экономика и право. – 2009. – Вып. 1. – С. 5-9.
3. Берталанфи, Л. фон Общая теория систем – обзор проблем и результатов / Л. фон Берталанфи // Системные исследования. Ежегодник. М., 1969. – 203 с.
4. Блауберг, И.В. Проблема целостности и системный подход / И.В. Блауберг. – М.: Эдиториал УРСС, 1997. – 448 с.
5. Богданов, А.А. Тектология: (всеобщая организационная наука) / А.А. Богданов. – М.: Экономика, 1989. – 304 с.;
6. Гурлев, В.Г. К вопросу о комплексной оценке экономической и энергетической безопасности предприятий жилищно-коммунальной сферы / В.Г. Гурлев, Т.С. Хомякова // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – № 1. – С. 85-93.
7. Иншаков О.В. «Ядро развития» в контексте новой теории факторов производства / О.В. Иншаков // Экономическая наука современной России. – 2003. – № 1. – С.11-25.
8. Клейнер, Г.Б. Экономика. Моделирование. Математика / Г.Б. Клейнер. – М.: Наука. – 2016. – 855 с.
9. Клейнер, Г.Б. Стратегия предприятия / Г.Б. Клейнер. – М.: Дело, 2008. – 568 с.
10. Клейнер, Г.Б. Предприятие в нестабильной экономической среде: риски и стратегии / Г.Б. Клейнер, В.Л. Тамбовцев, Р.М. Качалов. – М.: Экономика, 2007. – 288 с.
11. Коуз Р. Фирма, рынок, право / Р. Коуз. – М.: Новое издательство.

2007. – 224 с.

12. Кувалин, Д.Б. Российские предприятия весной 2015: реакция на валютный шок и деятельность в условиях спада / Д.Б. Кувалин, А.К. Моисеев // Проблемы прогнозирования. – 2015. – № 3. – С. 146-161.

13. Кувшинов, М.С. Развитие концепции управления организационным потенциалом компании / М.С. Кувшинов, Е.П. Третьякова // Экономика в промышленности. – 2015. – № 3. – С. 14-25.

14. Мильнер, Б.З. Менеджмент в 21 веке: новые тенденции развития / Б.З. Мильнер, А.Л. Гапоненко, Т.М. Олова // Государственная служба. – 2009. – № 1. – С. 39-44.

15. Нуреев Р.М. Курс микроэкономики / Р.М. Нуреев. – М. Норма, 2008. – 576 с.

16. Россия в цифрах 2016: <http://www.gks.ru>.

17. Садовский, В.Н. Основания общей теории систем / В.Н. Садовский. – М.: Наука, 1974. – 289 с.

18. Слива, С.В. Развитие экономики России: методология системного исследования / С.В. Слива. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2015. – 190 с.

19. Соловьев, В.П. О результатах и эффективности в различных сферах деятельности / В.П. Соловьев, Т.А. Перескокова, Е.Ю. Шагаева // Экономика в промышленности. – 2015. – С. 140-145.

20. Тонких, А.С. Приемы моделирования экономического роста предприятия / А.С. Тонких, А.С. Остальцев, И.С. Остальцев. – Екатеринбург-Ижевск: Издательство ИЭ УрО РАН. – 50 с.

21. Уайтхед, А. Избранные труды по философии / А. Уайтхед. – М.: Прогресс, 1990. – 717 с.;

22. Уильямсон, О. Экономические институты капитализма / О. Уильямсон. – СПб: Лениздат, 1996. – 702 с.

23. Шаститко, А.Е. Новая теория фирмы / А.Е. Шаститко. – М.: Теис, 1996. – 134 с.

24. Шеремет, А.Д. Использование аналитических процедур для оценки устойчивости и эффективности деятельности компаний / А.Д. Шеремет, Е.В. Любимцев // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – № 5. – С. 150-157.

References

1. Arutyunyan, S.A. Critical evaluation of the practice of cost management of the development of modern Russian enterprises: the institutional aspect / S.A. Harutyunyan, S.V. Sliva // Caspian region: politics, economy, culture. – 2011. – № 2 (27). – p. 186-191.

2. Badash, Kh.Z. Economic and mathematical model of economic growth of an enterprise / Kh.Z. Badash // Bulletin of the Udmurt University. Economy and law. – 2009. – Vol. 1. – p. 5-9.

3. Bertalanffy, L. von The General Theory of Systems – A Review of Problems and Results / L. von Bertalanffy // The problem of integrity and systemic approach / I.V. Blauberg. – M: Editorial URSS, 1997. – 448 p.

5. Bogdanov, A.A. Tectology: (general organizational science) / A.A. Bogdanov. – M.: Economy, 1989. - 304 p.

6. Gurlev, V.G. On the issue of a comprehensive assessment of the economic and energy security of enterprises in the housing and utilities sector / V.G. Gurlev, T.S. Khomyakova // Audit and financial analysis. – 2016. – № 1. – P. 85-93.

7. Inshakov O.V. «The core of development» in the context of the new theory of factors of production / O.V. Ishnakov // Economics of modern Russia. – 2003. – № 1. – P.11-25.

8. Kleiner, G.B. Economy. Modeling. Mathematics / G.B. Kleiner. – M.: Science. – 2016. – 855 p.

9. Kleiner, G.B. Strategy of the enterprise / G.B. Kleiner. – M: Delo, 2008. – 568 p.

10. Kleiner, G.B. Enterprise in an unstable economic environment: risks and strategies / G. B. Kleiner, V.L. Tambovtsev, R.M. Kachalov. – Moscow: Economy, 2007. – 288 p.

11. Coase R. Firm, market, law / R. Coase. – M.: New Publishing House. 2007. – 224 s. *system Studies. Yearbook M.*, 1969. – 203 p.
12. Kuvalin, D.B. Russian enterprises in spring 2015: reaction to currency shock and activity in a downturn / D.B. Kuvaldin, A.K. Moses // *Problems of forecasting.* – 2015. – № 3. – P. 146-161.
13. Kuvshinov, M.S. Development of the concept of managing the organizational potential of a company / M.S. Kuvshinov, E.P. Tretyakov // *Economics in industry.* – 2015. – № 3. – P. 14-25.
14. Milner, B.Z. Management in the 21st century: new development trends / B.Z. Milner, A.L. Gaponenko, T.M. Tinova // *Public service.* – 2009. – 1. – P. 39-44.
15. Nureev R.M. Microeconomics course / R.M. Nureev. – M. Norma, 2008. – 576 p.
16. Russia in numbers 2016: <http://www.gks.ru>.
17. Sadovsky, V.N. Foundations of the general theory of systems / V.N. Sadowski. – M.: Science, 1974. – 289 p.
18. Plum, S.V. Development of the Russian economy: system research methodology / S.V. Plum. – Chelyabinsk: SUSU Publishing Center, 2015. – 190 p.
19. Soloviev, V.P. About the results and effectiveness in various fields of activity / W.P. Soloviev, T.A. Pereskokova, E.Yu. Shagaeva // *Economics in industry.* – 2015. – P. 140-145.
21. Whitehead, A. Selected Works on Philosophy / A. Whitehead. – Moscow: Progress, 1990. – 717 pp.
22. Williamson, O. Economic institutions of capitalism / O. Williamson. – St. Petersburg: Lenizdat, 1996. – 702 p.
23. Shastitko, A.E. New Theory of the Firm / A.E. Shastiko. – M.: Theis, 1996. – 134 p.
24. Sheremet, A.D. Using analytical procedures to assess the sustainability and performance of companies / A.D. Sheremet, E.V. Lyubimtsev // *Audit and financial analysis.* – 2015. – № 5. – P. 150-157.