

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Сибирский государственный медицинский университет»
Министерства здравоохранения Российской Федерации
(ФГБОУ ВО СибГМУ Минздрава России)

Кафедра экономики, социологии, политологии и права

Дисциплина: «Финансовый менеджмент»
Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент»

Реферат

**Тема: «Анализ и оценка эффективности инвестиционной
деятельности предприятия»**

Выполнил: студент 3 курса
заочной формы обучения
группы 4016
Тулуш Гульбарчын Суйунучбековна

Проверил: к.ф.-м.н, доцент
кафедры экономики, социологии,
политологии и права Кац В.М

Томск 2023г.

Содержание

Введение.....	3
1. Сущность инвестиционной деятельности, её особенности, субъекты и объекты.....	5
2. Организация и механизм инвестиционной деятельности предприятия.....	9
3. Методы оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия.....	13
Заключение.....	19
Список литературы	21

Введение

Значительное наращивание инвестиций в экономику РФ, повышение их эффективности, а с ними и повышение эффективности народного хозяйства определяют важнейшие акценты стратегии инновационного развития нашей страны, и это подтверждает реальное положение дел. Так, по отраслям, производящим товары, объём инвестиций в основной капитал в 2011 г. достиг лишь половины их физического объёма в 1990 г. В обстановке острого дефицита инвестиций наблюдающееся снижение эффективности инвестиционной деятельности оказывает крайне отрицательное влияние на темпы экономического роста.

Реализация в процессе инвестиционной деятельности высокоэффективных инвестиционных проектов является главным условием ускорения экономического роста. В конечном счете, эффективность инвестиционной деятельности и темпы экономического роста в значительной степени определяются совершенством системы отбора инвестиционных проектов к реализации, адаптацией её к существующим и сменяющимся во времени условиям функционирования экономики. Решения, принимаемые на основе инструментария оценки эффективности инвестиционных проектов, затрагивают не только интересы фирм, но и национальные интересы, поскольку совокупность частных решений в конечном итоге формирует облик и характеристики производительных сил страны. Проводимая сегодня политика и те решения, которые принимаются, закладывают будущее российской экономики на 10–15 лет вперёд. От того, с какой эффективностью сработаем сейчас, зависят позиции нашей экономики в мире, и в частности то, сможет ли Россия стать к 2020 г. одним из лидеров мирового процесса и инновационно-экономического развития, страной с привлекательным образом жизни и высокой конкурентоспособностью.

В связи с этим тема курсовой работы «Инвестиционная деятельность предприятия и оценка её эффективности» является актуальной на сегодняшний момент.

1. Сущность инвестиционной деятельности, её особенности, субъекты и объекты

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова *invest* – вкладывать. Экономисты рассматривают инвестиции как долгосрочные вложения капитала в различные сферы экономики, инфраструктуру, социальные программы, охрану среды внутри страны и за рубежом. Цель инвестиций – получение прибыли. В настоящее время общепризнанным является подход, в рамках которого инвестиции необходимо рассматривать в динамике, то есть в процессе смены форм стоимости и превращения их в конечный продукт инвестиционной деятельности.

Инвестиции – это процесс перемещения капитала в поисках выгод. [37, с. 53].

Инвестиции – долгосрочные вложения капитала с целью получения прибыли. [17]

Инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и совокупность практических действий по реализации инвестиций. [23]

Субъекты инвестиционной деятельности:

- инвестор;
- заказчик;
- исполнитель (подрядчик);
- пользователь;
- сторонние организации.

Инвестор – это лицо, которое выделяет или осуществляет вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивает их целевое использование. В качестве инвесторов могут выступать граждане, предприятия, предпринимательские объединения и другие юридические лица. Инвесторами могут быть иностранные юридические и физические лица. В отличие от других субъектов

инвестиционной деятельности инвесторы имеют право выполнять функции всех участников инвестиционной деятельности.

Заказчик – это как правило юридическое лицо, которое уполномочивается инвестором осуществлять реализацию инвестиционного проекта. Обязательное условие: невмешательство со стороны инвестора в предпринимательскую и иную деятельность заказчика и других участников на период, установленный договором между ними. При этом заказчик наделяется правом владения, пользования и распоряжения инвестиционным объектом на указанный период и в пределах полномочий, установленных указанным договором. Кроме договора необходимо сформировать техническое задание на возведение будущих объектов и основные параметры производственной инфраструктуры. Заказчик на основе тех задания заказывает проект, может организовать тендеры для поиска и выбора подрядных организаций. Разрабатывает планы по реализации проекта, контролирует ход их выполнения, соответствие сметы фактическим расходам. Конечная цель заказчика – сдача объекта.

Исполнитель – специализированные организации, имеющие необходимые лицензии, сертификаты и выполняющие подрядные работы по возведению инвестиционных объектов. Выполняет работы на договорных условиях с инвестором или заказчиком.

Пользователь – это субъект инвестиционной деятельности, в чье распоряжение пользования или полную собственность будет передан объект инвестиций. Пользователь получает объект инвестиций по акту (если передача), по договору (если приобретение).

Поставщик – к нему относятся субъекты инвестиционной деятельности, которые оказывают услуги по обеспечению сырьем, материалами, оборудованием.

Объектами инвестиционной деятельности в РФ являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах народного хозяйства РФ, ценные бумаги, целевые

денежные вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность [11, с. 232].

Существуют определенные особенности инвестиционной деятельности предприятия. Они заключаются в следующем:

1. Инвестиционная деятельность предприятия является составной частью общей экономической стратегии развития предприятия. Основные задачи экономического развития предприятия требуют расширения объема или обновления состава его активов, что достигается в процессе различных форм инвестиционной деятельности. Особенностью инвестиционной деятельности является также и то, что объемы инвестиционной деятельности предприятия позволяют оценить темпы его экономического развития. Они характеризуются двумя показателями: сумма валовых инвестиций и сумма чистых инвестиций предприятия.

Валовые инвестиции – это общий объем инвестирования средств в определенном периоде деятельности предприятия, направленных на создание, расширение или обновление производственных основных фондов, приобретение нематериальных активов, прирост запасов товарно-материальных ценностей.

Чистые инвестиции – это сумма валовых инвестиций за определенный период, уменьшенная на сумму амортизационных отчислений за этот же период.

Именно динамика суммы чистых инвестиций определяет характер экономического развития предприятия, и потенциал формирования его прибыли. В случае, когда сумма чистых инвестиций больше нуля, т.е. объем валовых инвестиций превышает сумму амортизационных отчислений, это означает, что предприятию обеспечивается расширенное воспроизводство основных средств и такое предприятие называется растущим.

Когда сумма чистых инвестиций равна нулю, у предприятия отсутствует экономический рост, так как производственный потенциал

предприятия, несмотря на инвестиции, остается неизменным. В этом случае на предприятии происходит только обновление основного капитала.

Если же сумма чистых инвестиций предприятия составляет отрицательную величину, то можно делать вывод о снижении ее производственного потенциала, т.е. на предприятии не происходит обновления фондов.

2. Циклический характер инвестиционной деятельности, который обусловлен необходимостью возмещения морального и физического износа основных средств, а также расширения производства, происходящего через определенные промежутки времени. За этот период происходит предварительное накопление финансовых средств.

3. Разновременность инвестиционных затрат и результатов. Величина этого периода зависит от формы протекания инвестиционного процесса, осуществляемого предприятием. Существует три основные формы протекания инвестиционного процесса: последовательное, параллельное, интервальное. При параллельном протекании инвестиционного процесса формирование инвестиционной прибыли начинается обычно до полного завершения процесса инвестирования капитала. При последовательном протекании инвестиционного процесса инвестиционная прибыль формируется сразу же после окончания инвестирования средств. В случае интервального протекания инвестиционного процесса между периодом завершения инвестирования капитала и формированием инвестиционной прибыли предприятия существует определенный временной интервал.

4. Возможность возникновения инвестиционных рисков. Эти риски связаны, прежде всего, с изменениями, происходящими во внешней среде (налоговой системе, рыночной конъюнктуре, валютном регулировании и т.д.).

1.2 Организация и механизм инвестиционной деятельности предприятия

Практически любое направление бизнеса в наше время характеризуется высоким уровнем конкуренции. Для сохранения своих позиций и достижения лидерства компании вынуждены постоянно развиваться, осваивать новые технологии, расширять сферы деятельности. В подобных условиях периодически наступает момент, когда руководство компании понимает, что дальнейшее развитие невозможно без притока инвестиций. Привлечение инвестиций в компанию дает ей дополнительные конкурентные преимущества и зачастую является мощнейшим средством роста.

Отдельно стоит упомянуть о ситуациях, когда в интересах собственников компании необходимо продать ее по максимально высокой стоимости. Данное намерение возникает, как правило, при стремлении собственников сменить сферу деятельности, получив при продаже бизнеса достаточные средства для новых вложений. Мероприятия, направленные на достижение этих целей, называются предпродажной подготовкой и будут также рассмотрены в данной работе.

Инвестиционная деятельность является необходимым условием кругооборота средств хозяйствующего субъекта. В свою очередь производственная деятельность создает предпосылки для новых инвестиций. Поэтому любой вид предпринимательской деятельности, как показано на рисунке 1.1, включает процессы инвестиционной и основной деятельности, которые составляют единый экономический процесс [7, с. 78].



Рисунок 1.1 – Взаимосвязь инвестиционной и основной деятельности предприятия

Основной и наиболее общей целью привлечения инвестиций является повышение эффективности деятельности предприятия, то есть результатом любого выбранного способа вложения инвестиционных средств при грамотном управлении должен являться рост стоимости компании и других показателей ее деятельности.

Существуют следующие основные виды финансирования предприятия из внешних источников: инвестирование в акционерный капитал, предоставление заемных средств.

Инвестирование в акционерный капитал компании (прямое инвестирование):

Основными формами привлечения инвестиций в акционерный капитал являются:

- инвестиции финансовых инвесторов;
- стратегическое инвестирование.

Инвестиции финансовых инвесторов представляют собой приобретение внешним профессиональным инвестором (группой инвесторов), как правило, блокирующего, но не контрольного пакета акций компании в обмен на инвестиции с последующей продажей данного пакета через 3–5 лет (в основном это венчурные и паевые фонды) либо размещение акций компании на рынке ценных бумаг широкому кругу инвесторов (в данном случае это могут быть компании любого направления деятельности или физические лица). Инвестор в данном случае получает основной доход за

счет продажи своего пакета акций (то есть за счет выхода из бизнеса). В связи с этим привлечение инвестиций финансовых инвесторов целесообразно для развития предприятия: модернизации или расширения производства, роста объемов продаж, повышения эффективности деятельности, в результате чего будет расти стоимость компании и, соответственно, вложенный инвестором капитал.

Стратегическое инвестирование представляет собой приобретение инвестором крупного (вплоть до контрольного) пакета акций компании. Как правило, стратегическое инвестирование предполагает длительное или постоянное присутствие инвестора среди собственников компании. Зачастую конечной стадией стратегического инвестирования является приобретение компании либо слияние ее с компанией-инвестором. В качестве стратегических инвесторов обычно выступают предприятия-лидеры отрасли и крупные объединения предприятий. Основной целью стратегического инвестора является повышение эффективности собственного бизнеса и получение доступа к новым ресурсам и технологиям.

Инвестирование в форме предоставления заемных средств.

Основные инструменты – кредиты (банковские, торговые), облигационные займы, лизинговые схемы. (Лизинговые схемы могут быть отнесены к инвестициям в форме заемных средств с некоторыми оговорками, поскольку по своей сути лизинг является формой передачи имущества в аренду. Однако по форме получения дохода лизингодателем (в форме процента) лизинг близок к банковским кредитам.) Сроки финансирования могут колебаться от нескольких месяцев до нескольких лет. При данной форме финансирования основной целью инвестора является получение процентного дохода на вложенный капитал при заданном уровне риска. Поэтому данную группу инвесторов интересует дальнейшее развитие предприятия с точки зрения его возможности исполнить обязательства по выплате процентов и возврату основной суммы долга. Таким образом, всех инвесторов можно разделить на две группы: кредиторы, заинтересованные в

получении текущих доходов в форме процентов, и участники бизнеса (владельцы доли в бизнесе), заинтересованные в получении дохода от роста стоимости компании.

Для всех групп инвесторов большое значение имеет кредитная история предприятия, поскольку она позволяет судить об опыте предприятия по освоению внешних инвестиций и выполнению обязательств перед кредиторами и инвесторами-собственниками. В этой связи возможно проведение мероприятий по созданию такой истории. Например, предприятие может провести выпуск и погашение облигационного займа на относительно небольшую сумму с коротким сроком погашения. После погашения займа предприятие в глазах инвесторов перейдет на качественно иной уровень, как кредитор, способный своевременно выполнить свои обязательства. В дальнейшем предприятие сможет на более выгодных условиях привлекать как заемные средства в форме следующих выпусков облигационных займов, так и прямые инвестиции.

Таким образом, подготовка предприятия к привлечению инвестиций или к продаже – достаточно четко определенный, хоть и сложный процесс. Предприятие может сформировать программу мероприятий для повышения инвестиционной привлекательности, исходя из своих индивидуальных особенностей и сложившейся конъюнктуры рынков капитала. Реализация такой программы позволяет ускорить привлечение финансовых ресурсов и снизить их стоимость. Следует отметить, что описанные выше возможные мероприятия не требуют существенных материальных затрат, но результатом их реализации, помимо собственно роста интереса инвесторов к компании, является также повышение эффективности ее работы [17, с. 23].

1.3 Методы оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия

Международная практика обоснования инвестиционной деятельности использует несколько показателей, позволяющих подготовить решение о целесообразности (нецелесообразности) вложения средств.

Эти показатели можно объединить в две группы:

1. Показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования:

- чистая текущая стоимость;
- индекс доходности дисконтированных инвестиций;
- внутренняя норма доходности;
- срок окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования;
- максимальный денежный отток с учетом дисконтирования.

2. Показатели, не предполагающие использования концепции дисконтирования:

- простой срок окупаемости инвестиций;
- показатели простой рентабельности инвестиций;
- чистые денежные поступления;
- индекс доходности инвестиций;
- максимальный денежный отток.

Классификация основных показателей эффективности инвестиционных проектов приведена в таблице 1.1

Простые (рутинные) методы оценки инвестиций относятся к числу наиболее старых и широко использовались еще до того, как концепция дисконтирования денежных потоков приобрела всеобщее признание в качестве способа получения самой точной оценки приемлемости инвестиций.

Таблица 1.1 – Основные показатели эффективности инвестиционных проектов

Абсолютные показатели		Относительные показатели	Временные показатели
Метод приведенной стоимости	Метод аннуитета	Метод рентабельности	Метод ликвидности
Способы, основанные на применении концепции дисконтирования			
Интегральный экономический эффект (чистая текущая стоимость, NPV)	Дисконтированный годовой экономический эффект (AN PV)	Внутренняя норма доходности (JRR). Индекс доходности инвестиций	Срок окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования
Упрощенные (рутинные) способы			
	Приблизительный аннуитет	Показатели простой рентабельности. Индекс доходности инвестиций	Приблизительный (простой) срок окупаемости инвестиций

Однако и по сей день эти методы остаются в арсенале разработчиков и аналитиков инвестиционных проектов. Причиной тому – возможность получения с помощью такого рода методов некоторой дополнительной информации.

Простым сроком окупаемости инвестиций (payback period) называется продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости. Начальным моментом обычно является начало первого шага или начало операционной деятельности. Моментом окупаемости называется тот наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, после которого кумулятивные текущие чистые денежные поступления $NV(k)$ становятся и в дальнейшем остаются неотрицательными.

Метод расчета срока окупаемости PP инвестиций состоит в определении того срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций. Если сформулировать суть этого метода более точно, то он предполагает вычисление того периода, за который

кумулятивная сумма (сумма нарастающим итогом) денежных поступлений сравнивается с суммой первоначальных инвестиций.

Формула расчета срока окупаемости имеет вид:

$$PP = \frac{K_0}{CF_{сг}}, (1.1)$$

где PP – срок окупаемости инвестиций (лет);

K_0 – первоначальные инвестиции;

$CF_{сг}$ – среднегодовая стоимость денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта.

Показатель расчетной нормы прибыли (Accounting Rate of Return) является обратным по содержанию сроку окупаемости капитальных вложений.

Расчетная норма прибыли отражает эффективность инвестиций в виде процентного отношения денежных поступлений к сумме первоначальных инвестиций:

$$ARR = \frac{CF_{сг}}{K_0}, (1.2)$$

где ARR – расчетная норма прибыли инвестиций,

$CF_{с.г.}$ – среднегодовые денежные поступления от хозяйственной деятельности,

K_0 – стоимость первоначальных инвестиций.

Этому показателю присущи все недостатки, свойственные показателю срока окупаемости. Он принимает в расчет только два критических аспекта, инвестиции и денежные поступления от текущей хозяйственной деятельности и игнорирует продолжительность экономического срока жизни инвестиций.

Чистыми денежными поступлениями (Net Value, NV) (другие названия – ЧДП, чистый доход, чистый денежный поток) называется накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период:

$$\text{ЧДП} = \sum (\text{П}_m - \text{О}_m), (1.3)$$

где П_m – приток денежных средств на m -м шаге;

О_m – отток денежных средств на m -м шаге.

Суммирование распространяется на все шаги расчетного периода.

Индекс доходности инвестиций (ИД) – отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности. Он равен увеличенному на единицу отношению ЧДП к накопленному объему инвестиций.

Формулу для расчета ИД можно определить, используя формулу (1.3), предварительно преобразовав ее в следующий вид

$$\text{ИД} = \sum (\text{П}_m - \text{O}, m) - \sum \text{K}_m, (1.4)$$

где O, m – величина оттока денежных средств на m -м шаге без капиталовложений (K) (инвестиций) на том же шаге.

Показатели эффективности инвестиционных проектов, определяемые на основании использования концепции дисконтирования:

Важнейшим показателем эффективности инвестиционного проекта является чистая текущая стоимость (другие названия ЧТС – интегральный экономический эффект, чистая текущая приведенная стоимость, чистый дисконтированный доход, Net Present Value, NPV) – накопленный дисконтированный эффект за расчетный период. ЧТС рассчитывается по следующей формуле:

$$NPV = \sum_{t=0}^T \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I_0, \quad (1.5)$$

где CF_t – денежный поток по t – ом шаге;

I_0 – величина инвестиций на начальном шаге;

r – норма дисконта;

T – длительность инвестиционного цикла.

Для определения чистой текущей стоимости прежде всего необходимо подобрать норму дисконтирования и, исходя из ее значения, найти соответствующие коэффициенты дисконтирования за анализируемый расчетный период.

После определения дисконтированной стоимости притоков и оттоков денежных средств чистая текущая стоимость определяется как разность между указанными двумя величинами. Полученный результат может быть как положительным, так и отрицательным.

Индекс доходности дисконтированных инвестиций (другие названия – ИДД, рентабельность инвестиций, Profitability Index, PI) – отношение суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности. ИДД равен увеличенному на единицу отношению ЧТС (NPV) к накопленному дисконтированному объему инвестиций.

$$PI = 1 + \frac{NPV}{I_0}, \quad (1.6)$$

Индексы доходности дисконтированных инвестиций превышают 1, если и только если для этого потока чистая текущая стоимость положительна.

Внутренняя норма доходности (другие названия – ВНД, внутренняя норма дисконта, внутренняя норма прибыли, внутренний коэффициент эффективности, Internal Rate of Return, IRR).

$$IRR = r_1 + \frac{f(r_1)}{f(r_1) - f(r_2)} * (r_2 - r_1), \quad (1.7)$$

где r_1 – норма дисконта, при которой $f(r_1) > 0$;

r_2 – норма дисконта, при которой $f(r_2) < 0$.

Внутренняя норма доходности представляет ту норму дисконта, при которой чистый дисконтированный доход за весь инвестиционный цикл равен нулю.

Показатель IRR отражает ожидаемую доходность проекта и значит максимально допустимый уровень расходов на данный проект. Принимая решение о реализации проекта, сравним значение внутренней нормы доходности с заданной пороговой величиной, определяющей цену капитала.

Для эффективности инвестиционного проекта значение IRR необходимо сопоставлять с нормой дисконта. Проекты, у которых $IRR > r$ эффективны, а те у которых $IRR < r$ неэффективны [20, с. 92].

Таким образом, инвестиции представляют собой вложения каких-либо средств в формирование определенных видов имущества для получения в будущем чистого дохода (прибыли) или других результатов. При этом полученный вследствие инвестирования средств результат должен обязательно превышать сумму инвестиций, т.е. вложения средств.

Чтобы оценить насколько эффективна инвестиционная деятельность предприятия, необходимо проанализировать источники финансирования инвестиционной деятельности, приемлемость его инвестиционных проектов и объем инвестиций в целом.

Заключение

Процесс управления инвестициями включает регистрацию, сбор и обработку информации, подготовку и выбор альтернатив решения, определение ресурсного обеспечения и этапов его выполнения, контроль и анализ его осуществления. Этот процесс представляет собой совокупность частных циклов подготовки, принятия и реализации решений.

В соответствии с поставленной целью в магистерской диссертации исследовано влияние инвестиционной деятельности на развитие предприятия. Инвестиционная деятельность - это деятельность организации, подразумевающая вложение инвестиций в выявленную анализом сферу, подразделение, производство и пр., в результате которой предприятие получит доход, отдачу и достигнет иных планируемых результатов.

В Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов под эффективностью инвестиционного проекта понимают категорию, которая отражает соответствие проекта, целям и интересам его участников. К критериям оценки инвестиционной деятельности относят чистую приведенную стоимость, внутреннюю норму доходности, срок окупаемости проекта, индекс доходности инвестиций. С их помощью вырабатывается наиболее выгодная тактика действий и наиболее успешный вариант вложения средств в качестве инвестиций.

Под «развитием фирмы» следует понимать совокупность её изменений в различных проявлениях, осуществляемых под влиянием факторов внешней и внутренней среды, в результате которых происходит совершенствование фирмы, достижение ею поставленных целей. К основным показателям развития предприятия относят уровень и динамику показателей объема производства, выручки от продаж, рентабельности, коэффициентов эффективности использования основных и оборотных средств, показателей численности и производительности труда и пр.

На изменение показателей развития предприятия основное влияние оказывает направление (цели) инвестиционного проекта, каждые из которых

по- 99 разному влияют на предприятие. Рассмотрены основные направления инвестиционной деятельности и соответствующие изменения показателей развития действующего предприятия при внедрении инвестиционных проектов, направленных на достижение коммерческой, бюджетной, социальной и экологической эффективности.

Список литературы

1. Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. М.: Дело и сервис, – 2013.
2. Акулов В.Б. Финансовый менеджмент. – М.: Флинта: МПСИ, 2017. – 264 с.
3. Анискин Ю.П. – Управление инвестициями – М: «Омега Л», 2017. – 150 с.
4. Беломестнов В.Г. Управление инвестиционными процессами: Монография. – Улан-Удэ: Изд-во ВСГТУ, 2016. – 172 с.
5. Бланк И.А. Управление инвестициями. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 578 с.
6. Виленский П.Л., Лившиц В.Н. оценка эффективности инвестиционных проектов. – М.: Дело, 2018. 248 с.
7. Волков И.М. Проектный анализ / И.М. Волков, М.В. Грачева. – М.: Банки и биржи, 2018. – 432 с.
8. Гончаров А.И., Барулин С.В., Терентьева М.В. Финансовое оздоровление предприятий: Теория и практика. – М.: Ось-89, 2014. – 544 с.
9. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз. Издательство: Юрайт ИД Юрайт. – 2016. – 460 с.
10. Гукова А.В. Инвестиционный капитал предприятия. – М.: КНОРУС, 2016. – 276 с.
11. Гусаров Ю.В. Менеджмент рекламы: учебное пособие. – М.: ЗАО «Изд-во «Экономика». 2017. – 527 с.
12. Ендовицкий Д, Лысенко Д.В., Гиляровская Л.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. – Проспект. – 2018. – 360 с.
13. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика. – М.: Финансы и статистика, 2018. – 400 с.