



Углубление кризисных явлений в российской экономике вызывает неуклонное ежегодное снижение объёмов капиталовложений. Старение основных фондов предприятий вызывает падение объёмов промышленного производства продукции, ухудшение её качества, что отражается на жизненном уровне населения. Полная хозяйственная самостоятельность предприятий не способствует выводу из эксплуатации старой и изношенной техники. Воспроизводство основных фондов остаётся крайне низким в сравнении с соответствующими показателями в развитых странах, что в значительной степени обуславливает возрастание общего износа средств труда. В подавляющем большинстве отраслей народного хозяйства износ оборудования достиг сверхкритических значений – более 60%. Для сравнения, в развитых странах аналогичный показатель составляет менее 30%.

Непременным условием начала экономического роста для любой страны является возрастание активности в инвестиционной деятельности. Необходимы прямые инвестиции в реальный сектор российской экономики.

Дефицит российского финансового капитала можно ликвидировать за счёт привлечения иностранных инвесторов. [1, С.85].

Привлекательность наших предприятий, как для отечественных, так и зарубежных инвесторов с одной стороны зависит от стабильности макроэкономических и политических условий в стране. С другой стороны, для определения выгоды вложений инвестору необходим детально разработанный бизнес-план (или технико-экономическое обоснование) инвестиционного проекта, показывающий все преимущества данного проекта по сравнению с альтернативным использованием имеющихся у него финансовых ресурсов. [1, С.86].

Актуальность данной темы заключается в том, что для поддержания конкурентоспособности предприятия и его доли рынка сбыта, предприятию постоянно необходимо производить реконструкцию производственных мощностей, обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объёмов производственной деятельности, освоение новых видов деятельности. Для проведения реконструкции старого и покупки нового оборудования необходимо крупное вложение денег, которое предприятию, чаще всего, недоступно по причине отсутствия свободных денежных средств. Для привлечения необходимых

средств предприятие должно проводить агрессивную инвестиционную политику. Инвестиционная деятельность в той или иной степени присуща любому предприятию. [2, С.61].

При большом выборе видов инвестиций существует задача выбора инвестиционного решения. Принятие инвестиционного решения невозможно без учета следующих факторов: вид инвестиции, стоимость инвестиционного проекта, множественность доступных проектов, ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования, риск, связанный с принятием того или иного решения и др. Обычно любой новый проект предприятия в той или иной мере связан с привлечением новых инвестиций. [3, С.94].

Цель данной работы заключается в изучении затратного подхода в оценке стоимости предприятия. Для достижения данной цели необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть основные положения оценки эффективности затратных инвестиционных проектов;
- дать понятие затратного подхода;
- описать оценку эффективности затратного подхода;
- провести оценку стоимости предприятия.

Объектом исследования является предприятие. Предметом исследования инвестиционная деятельность.

1.1. Понятие затратного подхода

Затратный (имущественный) подход рассматривает стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек на его функционирование. Он основывается на изучении возможности инвестора в приобретении объекта собственности исходя из того, что инвестор не заплатит за объект большую сумму, чем та, в которую обойдется получение соответствующего участка под застройку и возведение аналогичного по назначению и качеству объекта собственности в обозримый период. В основу затратного подхода положен принцип замещения, в соответствии с которым максимальная стоимость объекта собственности не должна превышать наименьшей цены, по которой может быть приобретен другой объект с эквивалентной полезностью.

Затратный подход используется в следующих случаях:

- наравне с двумя другими подходами, если нет ограничений на его использование, для более полного итогового согласования стоимости;
- для объектов специального назначения, по которым нет аналогичных продаж;
- в условиях пассивного рынка, когда нет аналогичных продаж для целей страхования. Здесь предпочтение этому подходу отдается потому, что страховая сумма, сумма страхового взноса и страхового возмещения определяются исходя из затрат страхователя с помощью затратного подхода;
- при анализе наилучшего и наиболее эффективного использования свободного земельного участка;
- при оценке объекта доходным подходом, если объект требует ремонта или реконструкции;
- в инвестиционных проектах – при реконструкции существующего объекта или строительстве нового;
- для целей налогообложения;
- для получения кредита в банке.

Для отражения результатов оценки в финансовой отчетности предприятия (переоценка основных фондов) оценщики на основании положения по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" (ПБУ 6/01) определяют стоимость объекта оценки затратным подходом. [5, С.105].

Методика оценки рыночной стоимости предприятия исходя из затратного подхода базируется на предположении, что владелец собственности при реализации объекта собственности на свободном рынке должен полностью компенсировать собственные затраты, связанные с созданием или приобретением предприятия и вводом его в действие, с учетом фактора времени и изменения экономических условий.

В состав затрат, связанных с созданием или приобретением предприятия и вводом его в действие, включаются: стоимость обоснования, организационных, разрешительных, плановых и других работ, связанных с вводом предприятия как организационной штатной единицы в действие, стоимость разработки проекта

создания основных средств предприятия, а также программного обеспечения и других видов интеллектуальной собственности, создаваемой по заказам предприятия или сотрудниками предприятия, стоимость приобретения (строительства, аренды) основных производственных средств, стоимость (аренды) земли под капитальное строительство объектов предприятия, стоимость активов предприятия, включая нематериальные и неосязаемые активы. [5, С.121].

Балансовая стоимость активов и обязательств предприятия вследствие изменений конъюнктуры рынка, инфляции и несовершенства методов учета, как правило, не соответствует их рыночной стоимости.

Поэтому в интересах приведения балансовой стоимости к рыночным условиям и повышения обоснованности результатов оценки определяются:

1. Затраты, фактически понесенные собственником предприятия при его создании и вводе в действие – в соответствии с данными бухгалтерского учета на предприятии.
2. Стоимость приобретения соответствующих видов ресурсов на свободном рынке – в соответствии со складывающейся на момент оценки конъюнктурой или по специальным методикам.

Для осуществления корректировки баланса предприятия проводится оценка рыночной стоимости каждого актива баланса в отдельности, затем определяется текущая стоимость обязательств и, наконец, из рыночной стоимости суммы активов предприятия вычитается текущая стоимость всех его обязательств. Результат показывает оценочную (в данном случае рыночную) стоимость собственного капитала предприятия.

В международной практике план развития предприятия представляется в виде специальным образом оформленного бизнес-плана, который, по существу, представляет собой структурированное описание проекта развития предприятия. Если проект связан с привлечением инвестиций, то он носит название “инвестиционного проекта” или инвестиционной программы. Обычно любой новый проект предприятия в той или иной мере связан с привлечением новых инвестиций. В наиболее общем понимании проект - это специальным образом оформленное предложение об изменении деятельности предприятия, преследующее определенную цель.

Проекты принято подразделять на тактические и стратегические. К числу последних обычно относятся проекты, предусматривающие изменение формы собственности (создание арендного предприятия, акционерного общества, частного предприятия, совместного предприятия и т.д.), или кардинальное изменение характера производства (выпуск новой продукции, переход к полностью автоматизированному производству, и т.п.). Тактические проекты обычно связаны с изменением объемов выпускаемой продукции, повышением качества продукции, модернизацией оборудования.

Общая процедура упорядочения инвестиционной деятельности предприятия по отношению к конкретному проекту формализуется в виде так называемого проектного цикла, который имеет следующие этапы.

Формулировка проекта (иногда используется термин “идентификация”). На данном этапе высший состав руководства предприятия анализирует текущее состояние предприятия и определяет наиболее приоритетные направления его дальнейшего развития. Результат данного анализа оформляется в виде некоторой бизнес идеи, которая направлена на решение наиболее важных для предприятия задач.

Уже на этом этапе необходимо иметь более или менее убедительную аргументацию в отношении выполнимости этой идеи. На данном этапе может появиться несколько идей дальнейшего развития предприятия. Если все они представляются в одинаковой степени полезными и осуществимыми, то далее производится параллельная разработка нескольких инвестиционных проектов с тем, чтобы решение о наиболее приемлемых из них сделать на завершающей стадии разработки.

Разработка (подготовка) проекта. После того, как бизнес идея проекта прошла свою первую проверку, необходимо развивать ее до того момента, когда можно будет принять твердое решение. Это решение может быть, как положительным, так и отрицательным. На этом этапе требуется постепенное уточнение и совершенствование плана проекта во всех его измерениях - коммерческом, техническом, финансовом, экономическом, институциональном и т.д. Вопросом чрезвычайной важности на этапе разработки проекта является поиск и сбор исходной информации для решения отдельных задач проекта. Необходимо сознавать, что от степени достоверности исходной информации и умения правильно интерпретировать данные, появляющиеся в процессе проектного анализа, зависит успех реализации проекта.

Экспертиза проекта. Перед началом осуществления проекта его квалифицированная экспертиза является весьма желательным этапом жизненного цикла проекта. Если финансирование проекта проводится с помощью существенной доли стратегического инвестора (кредитного или прямого), инвестор сам проведет эту экспертизу, например, с помощью какой-либо авторитетной консалтинговой фирмы, предпочитая потратить некоторую сумму на этом этапе, нежели потерять большую часть своих денег в процессе выполнения проекта. Если предприятие планирует осуществление инвестиционного проекта преимущественно за счет собственных средств, то экспертиза проекта также весьма желательна для проверки правильности основных положений проекта.

Осуществление проекта. Стадия осуществления охватывает реальное развитие бизнес идеи до того момента, когда проект полностью входит в эксплуатацию. Сюда входит отслеживание и анализ всех видов деятельности по мере их выполнения и контроль со стороны надзирающих органов внутри страны и/или иностранного или отечественного инвестора. Данная стадия включает также основную часть реализации проекта, задача которой, в конечном итоге, состоит в проверке достаточности денежных потоков, генерируемых проектом для покрытия исходной инвестиции и обеспечения желаемой инвесторами отдачи на вложенные деньги. [1, С.105].

Оценка результатов. Оценка результатов производится как по завершению проекта в целом, так и в процессе его выполнения. Основная цель этого вида деятельности заключается в получении реальной обратной связи между заложенными в проект идеями и степенью их фактического выполнения. Результаты подобного сравнения создают бесценный опыт разработчиков проекта, позволяя использовать его при разработке и осуществлении других проектов.

1.2. Методы оценки, используемые при затратном методе

Затратный подход к оценке стоимости предприятия включает следующие методы оценки:

- накопления активов (метод расчета балансовой стоимости активов);
- расчета полной восстановительной стоимости;
- расчета стоимости замещения;
- расчета ликвидационной стоимости;

- расчета показателя чистых активов.

Метод накопления активов (метод расчета балансовой стоимости активов)

В этом случае стоимость предприятия определяется как стоимость его имущества по сумме нетто-активов финансовой (бухгалтерской) отчетности. Данный метод в наибольшей мере подвергается критике с позиций теории оценки в связи с его упрощенностью и обобщенностью, но одновременно чаще всего применяется на практике.

В рамках бухгалтерской терминологии понятие "имущество" можно определить, как совокупность оборотных и внеоборотных активов организации. К последним относятся активы, полезные свойства которых предполагается использовать свыше года или обычного операционного цикла, если он превышает год, например, основные средства, земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы), капитальные и иные долгосрочные (финансовые) вложения, нематериальные активы, деловая репутация организации (гудвил) и др. Под оборотными активами понимаются денежные средства в кассе организации и банках, легко реализуемые ценные бумаги, не рассматриваемые в качестве долгосрочных финансовых вложений, дебиторская задолженность, запасы товаров, материалов, сырья, готовой продукции, незавершенное производство и, что особенно важно для определения понятия "актив", - расходы будущих периодов. И тут очень важно подчеркнуть, что актив включает объекты, не относящиеся к имуществу - расходы будущих периодов, незавершенное производство в организациях, продукция которых не является имуществом, отвлеченные средства (дебиторская задолженность), традиционно выступающие предметом бухгалтерского учета.

Отсюда вытекает правило, известное в англо-американской практике как капитализация расходов фирмы, т.е. отнесение расходов не в расходы, а в актив.

Подход на основе активов следует применять при проведении оценки на уровне предприятия в целом. При оценке стоимости долей отдельных акционеров в капитале предприятия использование подхода на основе активов не обязательно. Данный подход не должен быть единственным возможным при выполнении задания на оценку, когда предприятие-производитель рассматривается в качестве "действующего", за исключением тех случаев, когда он обычно используется покупателями и продавцами в целях имущественного и подоходного налогообложения, финансового обоснования инвестиционных решений.

Методы расчета восстановительной стоимости и стоимости замещения.

Данные методы в практической оценочной деятельности используются в основном для оценки стоимости недвижимости. Покупатели недвижимого имущества имеют склонность сопоставлять цены предлагаемых на рынке объектов недвижимости с затратами на строительство новых объектов, максимально соответствующих их требованиям. Кроме того, цены, которые покупатели готовы уплатить за объекты недвижимости, зависят от затрат, требующихся на доведение этих объектов до удовлетворительного с их точки зрения состояния.

Согласно стандартам Российского общества оценщиков (СТО РОО 21-01-95) при оценке недвижимости с помощью затратного подхода рекомендуется последовательно определять: [2, С.86].

- рыночную стоимость земельного участка;
- восстановительную стоимость объекта недвижимости или стоимость замещения;
- величину накопленного совокупного износа объекта;
- рыночную стоимость недвижимости затратным методом как сумму стоимости участка земли и восстановительной стоимости за минусом износа.

Особенность применения затратного подхода составляет понимание оценщиком различия между восстановительной стоимостью (стоимостью воспроизводства) объекта и стоимостью замещения. Восстановительная стоимость (стоимость воспроизводства) определяется издержками в текущих ценах на строительство точной копии оцениваемого объекта с использованием таких же архитектурно-планировочных решений, строительных конструкций и материалов и с тем же качеством строительно-монтажных работ, составляющих и структуры технологического процесса. При определении восстановительной стоимости воспроизводится тот же функциональный износ объекта и те же недостатки в архитектурных, технологических решениях, которые имеются у оцениваемого объекта.

Стоимость замещения определяется расходами в текущих ценах на строительство объекта, имеющего с оцениваемым эквивалентную полезность, но построенного в новом архитектурном стиле с использованием временных стандартов, материалов, дизайна и планировки техпроцесса.

Таким образом, восстановительная стоимость выражается издержками на воспроизводство точной копии объекта, а стоимость замещения – издержками на создание современного объекта-аналога.

Метод расчета ликвидационной стоимости.

Оценка ликвидационной стоимости предприятия осуществляется в следующих случаях:

- предприятие находится в состоянии банкротства или есть серьезные сомнения относительно его способности оставаться действующим предприятием;
- стоимость предприятия при ликвидации может быть выше, чем при продолжении деятельности.

Согласно Стандартам оценки ликвидационная стоимость объекта оценки - стоимость объекта оценки в случае, если объект оценки должен быть отчужден в срок меньше обычного срока экспозиции аналогичных объектов. Как видно, данное определение не характеризует ликвидационную стоимость как имеющую место исключительно в случае раздельной распродажи собственности, однако рассматривает ликвидационную стоимость в плоскости вынужденной продажи.

На практике оценка стоимости предприятия на основе ликвидационной стоимости осуществляется, как правило, в связи с его банкротством.

В случае принятия судом решения о признании предприятия банкротом в отношении несостоятельного юридического лица открывается конкурсное производство – процедура, направленная на соразмерное удовлетворение требований кредиторов в процессе ликвидации. При этом обязательным этапом конкурсного производства является проведение инвентаризации имущества и обязательств предприятия.

Ликвидационная стоимость активов предприятия определяется суммированием текущих стоимостей денежных потоков от реализации оцениваемых активов, в том числе внеоборотных, запасов, продукции, денежной массы на расчетном счете и в кассе предприятия на дату оценки.

В состав затрат, связанных с ликвидацией предприятия, входят затраты по налогообложению, страхованию и охране активов до их продажи, выходные пособия и выплаты работникам предприятия, управленческие расходы (в том числе юристов, оценщиков и т.д.). Все расходы, за исключением выплат работниками

предприятия, дисконтируются по повышенной ставке.

Оценка стоимости предприятия на основе показателя "чистые активы"

Чистые активы – это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы его обязательств, принимаемых к расчету.

Активы, участвующие в расчете, – это денежное и неизменное имущество акционерного общества (АО), в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие составляющие статей: [5, С.111].

1) внеоборотные активы, отражаемые в первом разделе баланса. При этом при расчете величины чистых активов принимаются учитываемые в первом разделе бухгалтерского баланса нематериальные активы, отвечающие следующим требованиям:

- непосредственно используемые обществом в основной деятельности и приносящие доход (права пользования земельными участками, природными ресурсами, патенты, ноу-хау, программные продукты, монопольные права и привилегии, организационные расходы, торговые марки, товарные знаки и т.п.);

- имеющие документальное подтверждение затрат по их приобретению (созданию);

- право общества на владение данными нематериальными активами должно быть подтверждено документом (патентом, актом, договором и т.п.), выданным в соответствии с законодательством РФ;

2) по статье "Прочие внеоборотные активы" в расчет принимается задолженность АО за проданное ему имущество;

3) запасы и затраты, денежные средства, расчеты и прочие активы, показываемые во втором разделе бухгалтерского баланса, за исключением задолженности участников (учредителей) по их вкладам в уставный капитал и балансовой стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров.

При наличии в АО на конец года оценочных резервов по сомнительным долгам и под обесценение ценных бумаг показатели статей, в связи с которыми они созданы, показываются в расчете с соответствующим уменьшением их балансовой стоимости на стоимость данных резервов.

Пассивы, участвующие в расчете, - это обязательства акционерного общества. В их состав включаются следующие статьи:

1) статья третьего раздела бухгалтерского баланса – целевые финансирование и поступления;

2) и иным юридическим и физическим лицам;

3) статьи пятого раздела баланса – краткосрочные обязательства банкам и иным юридическим и физическим лицам; расчеты и прочие пассивы, кроме сумм, отраженных по статьям "Доходы будущих периодов». [5, С.154].

Итак, стоимость чистых активов равна разнице между разностью итогов пассива баланса и пассивов, принимаемых к расчету, и разнице между итогом активов и активами, принимаемыми к расчету.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной курсовой работе проведена оценка эффективности затратных инвестиционных проектов.

Общая процедура упорядочения инвестиционной деятельности предприятия по отношению к конкретному проекту формализуется в виде так называемого проектного цикла, который имеет следующие этапы.

Формулировка проекта (иногда используется термин "идентификация"). На данном этапе высший состав руководства предприятия анализирует текущее состояние предприятия и определяет наиболее приоритетные направления его дальнейшего развития. Результат данного анализа оформляется в виде некоторой бизнес идеи, которая направлена на решение наиболее важных для предприятия задач.

Разработка (подготовка) проекта. После того, как бизнес идея проекта прошла свою первую проверку, необходимо развивать ее до того момента, когда можно будет принять твердое решение.

Экспертиза проекта. Перед началом осуществления проекта его квалифицированная экспертиза является весьма желательным этапом жизненного цикла проекта. Стадия осуществления проекта. Стадия осуществления охватывает реальное развитие бизнес идеи до того момента, когда проект полностью входит в

эксплуатацию. Оценка результатов. Оценка результатов производится как по завершению проекта в целом, так и в процессе его выполнения. Основная цель этого вида деятельности заключается в получении реальной обратной связи между заложенными в проект идеями и степенью их фактического выполнения.

Оценка эффективности инвестиционного проекта характеризуется системой показателей, отражающих соотношение затрат и результатов применительно к интересам его участников.

Различаются следующие показатели оценки эффективности инвестиционного проекта:

показатели коммерческой (финансовой) эффективности, учитывающие финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;

показатели бюджетной эффективности, отражающие финансовые последствия осуществления проекта для федерального, регионального или местного бюджета, то есть учитывает влияние инвестиционного проекта на расходы (доходы) бюджета;

показатели народнохозяйственной экономической эффективности, учитывающие эффективность инвестиционного проекта с точки зрения всего национального хозяйства в целом и допускающие стоимостное измерение.

Проведенный анализ финансово-хозяйственной деятельности показывает, что согласно размерам валюты баланса ООО «Синтез-Ком» относится к категории предприятий среднего финансового размера. Трудовой критерий характеризует предприятие как среднее предприятие.

Структура активного капитала характеризуется преобладанием величины оборотных активов 98,4%, данный факт отражает специфику предприятия. В структуре пассива наибольший удельный вес занимает заемный капитал. Что положительно отражается на работе предприятия.

Сопоставление кредиторской и дебиторской задолженностей определяет неудовлетворительную ситуацию. Предприятие пользуется объемом денежных средств поставщиков в меньшей степени, чем покупатели пользуются средствами предприятия.

Отрицательным моментом является то, что в структуре капитала, вовлеченного в хозяйственный оборот, преобладают заемный капитал, занимая 89,9% в общем

объеме капитала фирмы, вовлеченного в хозяйственную деятельность.

За отчетный период наблюдалось прогрессивное развитие предприятия, так как при осуществлении деятельности происходило увеличение совокупного капитала.

Внешние признаки указывают на высокий уровень платежеспособности ООО «Синтез-Ком». Все коэффициенты выше нормативных значений. ООО «Синтез-Ком» не допускает образования просроченной задолженности, т.е. в принципе является платежеспособным.

Результатом деятельности в отчетном году является положительный эффект в виде чистой прибыли от совокупной деятельности. На предприятии наблюдается увеличение выручки на 8,7%, что свидетельствует о существенном повышении интенсивности использования авансированных средств. Также увеличилась и прибыль, увеличение которой отражает повышение эффективности использования в части генерации прибыли.

В 2016 г. получен убыток от продаж, который составил 1826 тыс. руб. Это на 113% меньше, чем в 2015 году. Убыток до налогообложения так же увеличился на 126,7%. На данное уменьшение повлияло снижение объемов продаж, на данное снижение повлияла конкурентоспособность в данной области, открывается значительное количество фирм, занимающихся установкой видеонаблюдения. Данный факт отрицательно отразится на финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

Во второй главе работы в целях снижения себестоимости оказываемых услуг ООО «Синтез-Ком» предложено модернизировать имеющееся оборудование и приобрести новое оборудование.

ООО «Синтез-Ком» выгоднее приобретать оборудование по договору лизинга. Все показатели оценки инвестиционного проекта свидетельствуют о целесообразности его реализации.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий. - М.: Финансы и статистика, 2012. - 159 с.

Бабук И.М. Инвестиции: финансирование и оценка экономической эффективности. - Минск: Вуз-ЮНИТИ, 2013. - 305 с.

Аукуционек С. Капитальные вложения промышленных предприятий. // Вопросы экономики. - 2012. -№8. - с. 136-146.

Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. - Киев: МП «ИТЕМ», ЛТД, 2012. -315 с.

Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений. - М.: ЮНИТИ, 2012. -247 с.

Четыркин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов. - М.: ДелоЛтд., 2013.- 320 с.

Мелкумов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций. -М.: ДИС 2015. - 160 с.

Книги двух авторов

Абросимов Н.В., Грацианский Е.В., Керов В.А. и др. Механизм привлечения инвестиций в условиях России. Практика, правовые основы. - М.: Институт риска и безопасности, 2013. - 181 с.Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. - М.: ЮНИТИ, 2012. - 250 с.

Блех Ю.5 Гетце У. Инвестиционные расчеты. Модели и методы оценки инвестиционных проектов. - Калининград: Янтарный сказ, 2012. - 437 с.

Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. - Спб.:Экономическая школа, 2013. - 458 с.

Виленский П.Л., Лившиц В.Н. Орлова Е.Р., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. АНХ при Правительстве РФ. -М.: Дело, 2015. -154 с.

Виленский П.Л., Лившиц В.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом реальных характеристик экономической среды. Аудит и финансовый анализ. №3. - М.: Компьютерный аудит, 2013. - 236 с.

Виленский П.Л., Смоляк С.А. Расчеты оборотного капитала в инвестиционном проектировании. - М.: ЦЭМИ РАН, 2013. - 290 с.

Волков И.М., Грачева М.В. Проектный анализ. - М.: ЮНИТИ, Банки и биржи, 2012. - 240 с.

Идрисов А.Б.5 Картышев С.В., Постников А.В. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. - М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 2012. - 272 с.

Клейнер Г.Б. Тамбовцев В.Л., Качалов Р.М. Предприятие в нестабильной экономической среде: риски, стратегия безопасности. -М.: Экономика, 2012. - 360 с.

Липсиц И.В.5 Коссов В.В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа. - М.: БЕК, 2012. - 363 с.

Шарп У. Ф.5 Александер Г. Дж., Бэйли Дж. В. Инвестиции. - М.: Инфра-М, 2012. -503 с.