Комплексный инвестиционный анализ высокорискованных активов нефтегазовых компаний

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, 08.00.10, кандидат экономических наук Кириченко, Ольга Сергеевна

**Год:**

2008

**Автор научной работы:**

Кириченко, Ольга Сергеевна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Орел

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12, 08.00.10

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

218

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Кириченко, Ольга Сергеевна

Введение

1. Инвестиционный анализ активов нефтегазовых компаний

1.1 Теория инвестиционного анализа

1.2 Методы инвестиционного анализа

1.3 Структура комплексного инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний

2. Инвестиционный анализ факторов риска деятельности по восполнению минерально-сырьевой базы

2.1 Сущность рисков деятельности по восполнению минерально-сырьевой базы

2.2 Методы анализа рисков инвестиционных проектов

2.3 Выявление факторов рисков инвестиционных проектов по восполнению минерально-сырьевой базы

3. Инвестиционный анализ портфеля проектов по восполнению минерально-сырьевой базы

3.1 Совершенствование методов инвестиционного анализа проектов по восполнению минерально-сырьевой базы

3.2 Формирование портфеля инвестиционных проектов

3.3 Модель инвестиционного анализа портфеля проектов по восполнению минерально-сырьевой базы

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Комплексный инвестиционный анализ высокорискованных активов нефтегазовых компаний"

Актуальность темы исследования. Фундаментальными факторами, определяющими рыночную капитализацию нефтегазовой компании, являются ее активы в виде запасов нефтегазовых месторождений (так, в начале 2006 г., когда на государственный баланс были поставлены дополнительно 400 млрд. кубометров газа Штокмановского газоконденсатного месторождения, стоимость акций ОАО «Газпром» повысилась на 7 %).

Активы, связанные с деятельностью по восполнению минерально-сырьевой базы (т.е. поиском и разведкой месторождений) являются наиболее рискованной частью инвестиций нефтегазовых компаний. Так, на лицензионных участках Британского сектора Северного моря только шестая часть пробуренных поисковых скважин дает положительный результат.

В настоящее время инвестиционный анализ проектов по восполнению минерально-сырьевой базы в российских нефтегазовых компаниях проводится специалистами различных институтов, но не существует единых методических подходов к оценке таких проектов.

Комплексный инвестиционный анализ высокорискованных активов нефтегазовых компаний требует разработки единых методических подходов по выявлению и оценке факторов риска инвестиций в поиск и разведку новых рентабельных источников добычи углеводородного сырья, в приобретение лицензий и иные способы пополнения активов.

Для учета специфических рисков деятельности по восполнению минерально-сырьевой базы необходимо создать модель инвестиционного проекта в этой области для целей его анализа, базирующуюся на требованиях научной обоснованности получаемых результатов, прозрачности методов оценки и стандартизированных подходах инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний.

Нефтегазовые компании обладают правами на множество лицензионных участков (например, в ОАО «Газпром» их более 300). И потому, помимо инвестиционного анализа единичного проекта важной задачей является формирование портфеля геологоразведочных работ, лицензий и всех видов сделок по приобретению, и обмену активами, позволяющего обеспечить восполнение минерально-сырьевой базы до требуемого стратегическимипланами развития компании уровня.

Таким образом, актуальность темы исследования вызвана объективной необходимостью, своевременностью и важностью формирования системы комплексного инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний, позволяющей с единых научно обоснованных позиций проводить комплексную оценку проектов по восполнению минерально-сырьевой базы для всех видов геологоразведки, лицензий и сделок поприобретению активов с целью повышения капитализации нефтегазовой компании.

Степень разработанности проблемы. Теория и методология анализа инвестиций всесторонне разрабатывались зарубежными (И. Фишером, Дж. Хиршлейфером, Дж. Ван Хорном и др.) и отечественными (Д.А. Ендовицким, A.A. Комзоловым и др.) авторами. Методы анализа инвестиционных проектов широко применяются в практической деятельности зарубежных и отечественных нефтегазовых компаний.

Методам анализа рисков инвестиций посвящены труды ряда зарубежных (Ф. Найта, Г. Марковица, У. Шарпа, М.Б. Саелса и др.) и отечественных (И.Т. Балобанова, П.Г. Грабового, Л.Г. Шурковой и др.) авторов. Проблемы формирования портфеля инвестиционных проектов исследовались К. Бенко, У Мак-Фарлайном и др. Особенностям анализа инвестиционных проектов в газовой промышленности посвящены работы А.Ф. Андреева, В.Ф.Зубаревой, A.A. Комзолова, A.C. Саркисова и др. Работы в области методов инвестиционного анализа проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы принадлежат Ю.А. Ампилову, A.A. Герду, В.Ф. Дунаеву, П.Б. Никитину и др.

Для повышения достоверности оценок проектов и эффективности инвестиционной деятельности ОАО «Газпром» привлекало и продолжает привлекать отечественные и зарубежные НИИ и консалтинговые компании: ВНИИГАЗ, ВНИПИгаздобыча, НИИгазэкономика, БДО-Юникон, Мак-Кинзи и др. В месте с тем до настоящего времени отсутствует единая система комплексного инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний, позволяющая выявить и оценить факторы риска, оценить эффективность инвестиционного проекта, сформировать портфель проектов по восполнению минерально-сырьевой базы для всех видов геологоразведки, лицензий и сделок по приобретению активов.

Целью диссертационного исследования является формирование научно и методически обоснованной системы практических разработок в области комплексного инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний.

Для достижения поставленной цели были сформулированы и решены следующие задачи:

- обосновать структуру комплексного инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний, определить место методов анализа рисков в ней;

- предложить новую трактовку понятия риска применительно к инвестиционному анализу высокорискованных активов нефтегазовых компаний, выявить факторы риска инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы;

- создать модель инвестиционного проекта в области восполнения минерально-сырьевой базы для целей его анализа;

- разработать модель формирования портфеля инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы.

Объект исследования - финансово-хозяйственная деятельность по восполнению минерально-сырьевой базы, финансовые потоки и кругообороты капитала нефтегазовых компаний.

Предмет исследования — теории, раскрывающие методологию инвестиционного анализа и финансового менеджмента.

Методологическая и информационная база предопределили логику исследований: от обоснования актуальности формирования, особенностей и структуры комплексного инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых проектов через выявление наиболее рискованных активов нефтегазовых компаний - активов, связанных с восполнением минерально-сырьевой базы, уточнение понятия «риск», идентификацию,ранжирование и оценку влияния факторов риска деятельности в области восполнения минерально-сырьевой базы; к совершенствованию методов инвестиционного анализа проектов и портфеля проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы.

В процессе исследования применялись: методы наблюдения, общенаучные методы анализа и синтеза; абстрактно-логический, статистико-экономический, балансовый методы; метод экспертных оценок; экономико-математические методы (графический, методы теории вероятности, имитационного моделирования Монте-Карло).

Информационной базой исследований послужили материалы ООО «ВБИИГАЗ», отчетность и документы ОАО «Газпром» и его дочерних обществ, материалы консалтинговой компании «Мак-Кинзи», статистические данные. Логика исследований, примененные методы и использованные данные позволили достичь высокой степени достоверности и обоснованности полученных результатов.

Область исследований. Диссертационная работа соответствует п. 1.12 «Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ» специальности 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика и пп. 3.6 «Проблемы управления финансовыми рисками», 3.14 «Финансовый менеджмент в управлении финансовыми потоками и финансовыми оборотами» специальности 08.00.10 — Финансы, денежное обращение и кредит.

Научная новизна исследования заключается в создании в рамках комплексного инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний системы научно обоснованных практических разработок, отличающихся комплексным подходом, а также учетом специфических рисков проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы.

Наиболее существенные результаты, содержащие научную новизну диссертационного исследования, заключаются в следующем: по специальности 08.00.12:

- обоснована структура комплексного инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний, отличающаяся учетом высокой рискованности деятельности по восполнению минерально-сырьевой базы и включающая в себя: методы выявления факторов риска, модель инвестиционного анализа проекта в области восполнения минерально-сырьевой базы, модель формирования портфеля геологоразведочных работ (п. 1.12 паспорта специальности 08.00.12);

- создана модель инвестиционного проекта по восполнению минерально-сырьевой базы, позволяющая оценивать его эффективность и риск. Новизной модели является то, что основные факторы риска - ценовые, стоимостные и геологические — являющиеся для нее входными данным представляют собой модели, сформированные методом «точечных сценариев». Модель предусматривает переход от точечных сценариев к интервальному за счет применения метода Монте-Карло (п. 1.12 паспорта специальности 08.00.12); по специальности 08.00.10:

- предложена новая трактовка понятия «риск» инвестиционных проектов по восполнению минерально-сырьевой базы, новизна трактовки заключается в уточнении определения риска на каждой стадии инвестиционного анализа. Построена Карта рисков деятельности по восполнению минерально-сырьевой базы, новизна которой заключается в применении методики картографирования рисков инвестиционных проектов (п. 3.6 паспорта специальности 08.00.10);

- разработана модель формирования портфеля инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы нефтегазовых компаний, отличающаяся учетом особенности ОАО «Газпром» как компании, ориентированной на выполнение целевых показателей и положений национальных программ в области энергетики, и, прежде всего, «Энергетической стратегии Российской Федерации на период до 2020 года» (п. 3.14 паспорта специальности 08.00.10).

Теоретическое значение исследования заключается в развитии теории и методологии инвестиционного анализа, а именно в выявлении факторов развития инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы газовой промышленности, приводящих к возникновению рисков; в их идентификации и классификации, а также в оценке степени их воздействия, в уточнении понятия «риск»; в выявлении закономерностей инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы, требующих отражения в модели инвестиционного анализа. В выявлении особенностей функционирования нефтегазовых компаний России для целей разработки модели формирования портфеля инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в эффективности применения сформированной единой комплексной методологии инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний, позволяющей с единых научно обоснованных позиций проводить комплексную оценку проектов по восполнению минерально-сырьевой базы для всех видов геологоразведки, лицензий и сделок по приобретению активов с целью повышения эффективности деятельности нефтегазовых компаний.

Практическую ценность в частности имеют: Карта рисков деятельности по восполнению минерально-сырьевой базы, модель инвестиционного проекта по восполнению минерально-сырьевой базы нефтегазовой компании, модель формирования портфеля инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы.

Апробация и внедрение результатов исследования. Результаты исследований докладывались и обсуждались на научных конференциях и семинарах в г. Гронингене (Нидерланды, Энергетический институт «Дельта», 2008г.), Москве (ОАО «Газпром», 2007 - 2008гг.), п. Развилка, Московской обл. (ООО «ВНИИГАЗ», 2007-2008гг.), г. Волгограде (2008г.), г. Санкт-Петербурге (2008г.).

Разработанная единая комплексная методология инвестиционного анализа высокорискованных активов нефтегазовых компаний, а именно: карта рисков инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы, модель инвестиционного проекта по восполнению минерально-сырьевой базы, модель формирования портфеля инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы используется в деятельности ООО «ВНИИГАЗ» и ОАО «Газпром».

Публикации. Результаты исследований отражены в 10 опубликованных печатных работах (в том числе 1 монографии, 3 статьях в научных журналах из списка ВАК) общим объемом 16,42 п.л., в том числе авторских - 12,46 п.л.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Кириченко, Ольга Сергеевна

Заключение

Проведенные исследования позволили сформулировать и обосновать следующие выводы и предложения:

1. Обеспечить планируемый уровень добычи газа и нефти можно только осуществляя поиск и разведку месторождений, приобретая лицензии на месторождения и участки. Для достижения своих стратегических целей нефтегазовой компании необходимо осуществлять масштабные инвестиционные проекты в области восполнения минерально-сырьевой базы газовой промышленности. В настоящее время оценка эффективности и рисков таких проектов проводится специалистами различных институтов, не существует единых методологических подходов к оценке таких проектов, что затрудняет формирование программы, в которой инвестиции в объекты добычи газа перспективных месторождений осуществлялись бы в соответствии с очередностью, определяемой экономической эффективностью.

2. Существует объективная необходимость формирования единой комплексной методологии инвестиционного анализа высокорискованных активов, позволяющей с единых научно обоснованных позиций проводить комплексную оценку проектов по восполнению минерально-сырьевой базы для всех видов геологоразведки, лицензий и сделок по приобретению активов с целью повышения эффективности деятельности в области восполнения минерально-сырьевой базы газовой промышленности.

3. Для усиления конкурентоспособности нефтегазовой промышленности России за счет повышения эффективности деятельности по восполнению минерально-сырьевой базы необходима реализация следующих направлений совершенствования методов инвестиционного анализа.

Необходимо сформировать научно обоснованную единую комплексную методологию инвестиционного анализа в области восполнения минерально-сырьевой базы газовой промышленности, позволяющую выявить и оценить факторы риска, оценить эффективность инвестиционного проекта, сформировать портфель проектов по восполнению минерально-сырьевой базы для всех видов геологоразведки, лицензий и сделок по приобретениюактивов, на основе использования стандартизированного комплексного подхода.

Необходимо формализовать список рисков на всех стадиях геологоразведочных работ на основе составления карты рисков. Проводить качественную оценку рисков на основе утвержденного списка рисков. Выявлять основные риски для конкретного проекта. Использовать вероятностную компьютерную модель для оценки проекта в области восполнения минерально-сырьевой базы. Формировать портфель проектов с учетом эффективности и риска проектов по восполнению минерально-сырьевой базы.

4. Единая комплексная методология инвестиционного анализа в области восполнения минерально-сырьевой базы нефтегазовых компаний должна включать следующие элементы: методы выявления факторов риска, модель инвестиционного анализа проекта в области восполнения минерально-сырьевой базы газовой промышленности, модель формирования портфеля геологоразведочных работ.

5. Поскольку целью геологоразведочных работ является поиск и разведка запасов полезных ископаемых, специфической чертой проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы является высокая степень риска инвестиций, вызванная неопределенностью наших знаний о месторождении на этапе проведения геологоразведочных работ. Это требует применения в рамках методологии инвестиционного анализа проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы комплекса методов и моделей анализа рисков инвестиционных проектов, прежде всего, разработки методических подходов по выявлению и оценке факторов риска таких проектов.

6. На стадии выявления рисков под риском мы будем понимать событие, которое может произойти с определенной долей вероятности и привести к снижению эффективности проекта. А на стадии анализа эффективности инвестиционных решений будем понимать под риском событие, которое может произойти с определенной долей вероятности и привести к экономической неэффективности проекта.

7. Наиболее адекватный задачам инструментом выявления факторов риска, возникающих при проведении геологоразведочных работ в газовой отрасли является метод картографирования рисков. Основная цель создания карты рисков - формирование перечня основных угроз деятельности с определением вероятности наступления и возможные последствия наступления рисков.

8 Суть первого этапа анализа рисков заключается в формировании максимально точного перечня стадий рассматриваемого процесса, аккуратной категоризации всех возможных рисков и составлении возможно более полного списка всех рисков. Стадиями в области восполнения минерально-сырьевой базы газовой промышленности являются: планирование (включая: долгосрочное и среднесрочное), исполнение программ и проектов (лицензирование, геологоразведку (проектирование геологоразведочных работ, полевые геофизические исследования, интерпретацию данных, строительство скважин), поглощение корпоративных активов), мониторинг и аудит, риски всего проекта. Риски относятся к следующим категориям: геолого-технические (включая: наличие и объем запасов, неопределенность физических свойств коллектора), операционно-организационные (задержки при проведении работ, низкое качество проведенных работ, рост затрат из-за неэффективного проведения работ, недостаточное обеспечение кадрами), внешние (недостаток на рынке подрядных мощностей и материалов, рост стоимости материалов и услуг), регуляторные (изменение законодательства, неопределенность выполнения законов) и прочие.

9. Следующим после определения списка рисков следует этап экспертной оценки, на основе анкетирования. Основной целью проведения анкетирования и последующей обработки данных является определение главных рисков данного проекта для проведения дальнейшего мониторинга и планирования.

Основные принципы этой работы заключаются в следующем: для каждого риска из списка экспертно (путем опроса руководителей и ключевых сотрудников) должны быть определены возможность его наступления и ожидаемые последствия для эффективности проекта; при проведении оценки возможности наступления и последствий должны привлекаться специалисты, которые имеют опыт работы в соответствующей области; возможность наступления и последствия должны оцениваться по проектам аналогичным рассматриваемому.

10. Анализ существующих методов оценки эффективности и рисков проектов по восполнению минерально-сырьевой базы нефтегазовых компаний позволил выявить ряд недоработок: некорректный учет геологической неопределенности единым коэффициентом перевода запасов из категории Сз в Сь учет рисков проектов геологоразведки за счет повышения фактора дисконтирования; отсутствие явного учета роста цен; ограничение временного интервала моделирования сроками лицензионного соглашения; нереалистичные сроки начала разработки месторождения; анализ рисков ограничивается анализом чувствительности к ключевым параметрам.

Следствием методологических недоработок являются: существенная неточность в планировании стоимостных показателей проектов геологоразведочных работ; финансирование геологоразведочных проектов с необоснованными показателями экономической эффективности; сложности внедрения инициатив усовершенствования методик и моделей оценки эффективности проектов и составления портфеля работ; недостаточно четкая регламентация процесса экономической оценки проектов; отсутствие единого центра «владения» моделями оценки экономической эффективности, нерегулируемые изменения к моделям; отсутствие формализованного процесса мониторинга и аудита результатов проектов, увязанного с усовершенствованием модели; финансирование программ геологоразведочных работ без оценки экономической эффективности отдельных проектов; выбор проектов по приросту запасов в отсутствие ранжирования и сравнения всех существующих возможностей.

Все это приводит к объективной необходимости внесения корректировок в стандартные методы анализа рисков инвестиционных проектов и создания модели проекта по восполнению минерально-сырьевой базы газовой промышленности.

11. В модель проекта по восполнению минерально-сырьевой базы нефтегазовых компаний должны входить параметры, изменение которых оказывает наибольшее влияние на результаты, такие как: цены на углеводородное сырье; извлекаемые запасы; капиталовложения, операционные затраты, и план работ на стадии геологоразведки; капиталовложения, операционные затраты и план работ на стадии разработки; стоимостьтранспортировки продукции.

Получаемые при применении результаты: денежный поток с учетом рисков; распределение вероятности денежного потока по годам; распределение дисконтированного денежного потока; пессимистичный, вероятный и оптимистичный сценарии; чувствительность к основным параметрам; количественная оценка основных рисков проекта.

В разработанной модели был применено метода «точечных сценариев» при определении изменений входных параметров. Один из них — наиболее вероятный (средний); и два других - крайних (оптимистический и пессимистический) — менее вероятные. Модель предусматривает переход от точечного к интервальному сценарию на основе использования метода Монте-Карло, при котором считается, что входные данные заданы двумя «половинками» нормальных распределений: между пессимистичным и наиболее вероятным сценарием и наиболее вероятным и оптимистичным сценарием.

12. Сформулированные требования к модели формирования портфеля проектов включают в себя: необходимость формирования портфеля геологоразведочных проектов региона; необходимость учета как доходности - чистого дисконтированного дохода (ЧДД), так и риска проекта (распределение ЧДД); необходимость выполнения заданных условий по объемам будущих добыч, рассматривая их как функцию распределения.

13. Разработанная модель формирования портфеля инвестиционных проектов в области восполнения минерально-сырьевой базы, отличается учетом особенности ОАО «Газпром», как компании, ориентированной на выполнение целевых показателей и положений национальных программ в области энергетики, включая, прежде всего, «Энергетическую стратегию Российской Федерации на период до 2020 года».

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Кириченко, Ольга Сергеевна, 2008 год

1. Гражданский кодекс России. Часть 1. М.: "Маркетинг", 1995.

2. Гражданский кодекс России. Часть вторая. Комментарии. М.: "Мир деловой книги", 1996.

3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 30.12.2004).

4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 21.03.2005, с изм. от 09.05.2005).

5. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть третья) от 26.11.2001 № 146-ФЗ (ред. от 02.12.2004).

6. Закон об охране окружающей природной среды. №2061-1 от 19 декабря 1991 г.

7. Закон РФ от 25.02.1999 № 39 (ред. от 27.07.2007) «Об инвестиционной деятельности в Российской федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

8. Закон о недрах. №2395-1 от 21 февраля 1992 г.

9. Закон Российской Федерации "Об основах налоговой системы в Российской Федерации". №2118-1 от 27 февраля 1991г.

10. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. М.: Госстрой России, Министерство экономики РФ, Министерство финансов РФ. №712/47 31 марта 1994 г.

11. Методические рекомендации по оценке инвестиционных проектов: 2 редакция. М: Госстрой России, Министерство экономики РФ, Министерство финансов РФ, «Экономика», 2000.

12. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 02.11.2004).

13. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 30.12.2004).

14. Положение о порядке лицензирования пользования недрами. Утверждено Постановлением ВС РФ. №3314-1 от 15 июля 1992 г.

15. Постановление Верховного Совета Российской Федерации о порядке введения в действие Закона РФ "О недрах". №2396-1 от 21 февраля 1992 г.

16. Абрютина М. С., Грачев А. В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебное пособие. -М.: ДИС, 2001. -265 с.

17. Аврова И. А. Управленческий учет. -М.: Бератор-Пресс, 2003. 174с.

18. Автоматизированные информационные технологии в экономике: Учебник под ред. Г.А.Титоренко, М.: Компьютер, ЮНИТИ, 1998. - 400 с.

19. Агапеев В.Е. Охрана имущественных прав граждан и организаций деликтными и страховыми обязательствами.//Советское государство и право. 1984, №2, с. 65.

20. Аксель 3. Бизнес-план: Инвестиции и финансирование, планирование и оценка проектов: Учебное пособие / Пер. с нем. A.B. Игнатова, Е. Н.Станиславчика; Общ. ред.: Е.Н.Станиславчик. М.: Ось-89, 2001.-238 с.

21. Ампилов Ю.П., Герт A.A. Экономическая геология. М.: Геоинформмарк, 2006. — 329 с.

22. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов / П.П. Табурчак, А.Е. Викуленко, JI.A. Овчинникова и др.; Под ред. П.П. Табурчака, В.М. Тумина, М.С. Сапрыкина. Ростов на Дону: Феникс, 2002. - 348 с.

23. Анализ и разработка инвестиционных проектов: Учебное пособие для вузов/ Киевский нац. экон. ун-т; В.П. Савчук, С.И. Прилипко, Е.Г. Величко и др. Киев: Абсолют - В: Эльга, 1999. - 301 с.

24. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов / Н.П. Любушин, В.Б. Лещеева, В.Г. Дьякова и др.; Под ред. Н.П. Любушина. М.: ЮНИТИ, 2003. - 470 с.

25. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие для студентов вузов / Е.И. Бородина и др. Изд. 3-е, испр. И доп. - М.: Омега-JI, 2007. - 451с.

26. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: Учебное пособие / Э.И. Крылов, В. М. Власова, И. В. Журавкова. М.: Финансы и статистика, 2003. - 607 с.

27. Андреев А.Ф., Брилон A.B., Комзолов A.A. Методы оценки премии за риск в инвестиционных нефтегазовых проектах // Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1997, №8, с. 12-14.

28. Андреев А.Ф., Зубарева В.Д. Экономическая оценка эффективности инвестиционных проектов // Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1994, №11-12, с. 14-15.

29. Астахов A.C. Экономическая оценка запасов полезных ископаемых.-М.: Недра, 1981.

30. Балабанов И. Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. -М.: Финансы и статистика, 1998. 109 с.

31. Бандурин, А. В., Чуб, Б. А. Инвестиционная стратегия корпорации на региональном уровне. М.: "Наука и экономика", - 1998. - 132 с.

32. Барнгольц С. Б., Мельник М. В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учебное пособие для вузов / Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: Финансы и статистика, 2003. - 238 с.

33. Басовский JI. Е. Теория экономического анализа: Учебное пособие -М.: ИНФРА-М:, 2001. 220 с.

34. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2003. -212 с.

35. Брингхем Ю., Гапенски JI. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2т.Т.1 / Ин-т открытое о-во; Пер с англ. Под ред В.В. Ковалева.- СПб.: Экон. шк.: С.- Петерб. Ун-т экономики и финансов; М.: Высш. шк. Экономки, 2001. 497 с.

36. Бернстайн JI.A. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие М.- Финансы и статистика, 2003. 624 с.

37. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента: В 2т. Т. 1. Киев: Ника-Центр: Эльга, 2001. - 590 с.

38. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента: В 2т. Т. 2. — Киев: Ника-Центр: Эльга, 2001. 527 с.

39. Бланк И. А. Управление активами. Киев: Эльга: Ника-Центр, 2002. -715с.

40. Бланк И. А. Управление инвестициями предприятия. Киев: Ника-Центр: Эльга-Н, 2003. - 480с.

41. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учеб. курс. Киев. Ника-Центр, Эльга, 1999.

42. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Киев.: Эльга, Ника-центр, 2004. - 624 с.

43. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. Киев: Ника-центр: Эльга, 2002. — 527 с.

44. Богатин Ю. В., Швандар В. А. Оценка эффективности бизнеса и инвестиций: Учебное пособие для вузов / Ю.В. Богатин, В.А. Швандар. М.: ЮНИТИ: Финансы, 1999. - 453 с.

45. Большой энциклопедический словарь. М.: Большая российская энциклопедия, 1998. - 1456 с.

46. Болычевцев А.Д. Локальные риски: термины, формулы, анализ. // Новые пром. Технологии, №2 2000, с. 37-43.

47. Бромвич М. Анализ эффективности капиталовложений / Пер. с англ. М.: Инфа-М, 1996.

48. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. М: Финансы и статистика, 1997. - 720 с.

49. Вахрин П. И. Инвестиции: Учебник для вузов. М.: Издательский дом Дашков и К0, 2002. - 382 с.

50. Виленский П.Л., Лившиц В.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика. М.: Дело, 2002. - 888 с.

51. Волков И.М., Грачева M.B. Проектный анализ: Учебник для вузов. -М.: Банки и биржи: ЮНИТИ, 1998. 421 с.

52. Гужновский Л.П., Козаков С.Е. Планирование добычи нефти и подготовки запасов.- М.:Недра, 1989.

53. Глазунов В. Н. Финансовый анализ и оценка риска реальных инвестиций. — М.: Финстатинформ, 1997. — 135 с.

54. Годовая финансовая отчетность ОАО «Газпром» за 2005-2007 года //http ://www.gazprom.ru.

55. Грачев А. В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: От бухгалтерского учета к экономическому. Учебно-практическое пособие. М.: Финпресс, 2002. - 206 с.

56. Гуртов В. К. Инвестиционные ресурсы: Монография / Российская Академия государственной службы при Президенте РФ. М.: Экзамен, 2002. -382 с.

57. Дитхелм Г. Управление проектами. В 2 т. Т.1:пер. с нем. СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2004. - 400 с.

58. Дитхелм Г. Управление проектами. В 2 т. Т.2:пер. с нем. СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2004. - 288 с.

59. Доклад по исследованию производительности ключевых отраслей России. -М.: Мак-Кинзи Глобал Институт, 1999. — 64 с.

60. Долматов A.C. Математические методы риск-менеджмента:учебное пособие/ A.C. Долматов. М.: Издательство «Экзамен», 2007. - 319 с.

61. Дунаев В.Ф. Капитальные вложения и начальные инвестиции // Экономика и математические методы, т 26, выпуск 6, 1990.

62. Ермасова Н.Б. Риск-менеджмент организации. М.: Издательство «Альфа-Пресс», 2005. - 240с.

63. Ефимова О.В., Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности: Учебник. М.: Омега-Л, 2005. - 408 с.

64. Ендовицкий Д.А., Коменденко С.Н. Организация анализа и контороля инновационной деятельности хозяйствующего субъекта. М.:

65. Финансы и статистика, 2004.

66. Жданов В.П. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие. Калининград: Янтарный сказ, 2000. — 186 с.

67. Завалишин С. Е. Анализ возникновения и воздействия экономических рисков на развитие экономики России: Дис. канд. экон. наук: 08.00.05 Москва, 2001.-142 с.

68. Зубарева В.Д., Комзолов A.A. Учет инфляции как фактора риска при анализе затрат и выгод от реализации проекта // Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1996, №11, с. 30-32.

69. Зимин И.А. Реальные инвестиции: Учебное пособие. М.: ЭКМОС, 2000.-271 с.

70. Зинчук Г.М. Управление рисками на предприятиях пищевой промышленности: (На примере Республики Мордовия) // Дис. канд. экон. наук: 08.00.05, Саранск, 2000. 177 с.

71. Иванов Г.И. Инвестиционный менеджмент: Учебное пособие для вузов. Ростов на Дону: Феникс, 2001. - 315 с.

72. Игонина JI.JI. Инвестиции: Учебник / Под. ред. В.А. Слепова. -М.: Юристъ, 2002.-479 с.

73. Игошин Н.В. Инвестиции: Организация управления и финансирование: Учебник для вузов. М.: ЮНИТИ: Финансы, 2000. - 412 с.

74. Инвестиции в России: Статистический сборник / Госкомстат России. -М.: Б.и., 2001.-198 с.

75. Инвестиции. Формы и методы их привлечения / Н.С. Гуськов, С.С. Гуцериев, В.Е. Зенякин и др. М.: Алгоритм, 2001 - 380 с.

76. Инвестиционный бизнес: Учебное пособие / В.Н. Архангельский, В.М. Блинков, В.К. Гуртов и др.; Под общей редакцией Ю.В. Яковца; Российская академия государственной службы при Президенте РФ. М.: РАГС, 2002.-340с.

77. Ишмухаметова Р.Т. Становление риск-менеджмента как отрасль научного управления // Вестник «ТИСБИ», №3, 2004.

78. Кириченко О.С., Комзолов A.A. Методология мониторинга инвестиционных проектов // Научно-теоретический журнал «Фундаментальные и прикладные исследования», № 3, 2007

79. Ковалев В.В. "Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности." М.: Финансы и статистика, 1997. 512 с.

80. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2003. - 141 с.

81. Колтынюк Б.А., Инвестиционные проекты: Учебник. Второеvиздание, переработанное и дополненное. СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2002. - 622 с.

82. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Под ред. A.A. Комзолова. М.:Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2007 - 626 с

83. Колядов JI.B., Комзолов A.A., Брилон A.B. Налоги и рента в нефтяной и газовой промышленности: Учебное пособие. М.: Нефть и газ, 2000. 94 с.

84. Комзолов A.A. Анализ и налогообложение инвестиций // Международный сельскохозяйственный журнал, №1, 2006, с. 7-9.

85. Комзолов A.A. Выбор оптимального портфеля проектов //Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1995, №10-11, с. 39-41.

86. Комзолов A.A. Инвестиционный анализ: Монография. М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2005. - 284 с.

87. Комзолов A.A. Проблемы формирования благоприятного налогового и инвестиционного климата в сельских муниципальных образованиях //

88. Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий, №1, 2006, с 40-41.

89. Комзолов A.A. Проблемы экологических инвестиций // ЭКОСинформ, N10, 2002, с. 44 -52.

90. Комзолов A.A. Психологические факторы успеха деятельности организаций потребительской кооперации // Нравственные основы и социальные задачи потребительской кооперации. — М.: Наука и кооперативное образование, МУПК, 2003, с. 91-110.

91. Комзолов A.A. Системный, ситуационный и динамический подходы в экономике и финансах. -М.: Финстатинформ, 1998.

92. Комзолов A.A. Учет инфляции при анализе затрат и выгод от проекта // Экономика и управление нефтегазовой промышленности, 1994, №11-12, с. 37-38.

93. Кульман А. Экономические механизмы / Пер. с фр. Общ. ред. H.H. Хрусталевой. -М.: А/О Издательская группа «Прогресс», «Универс», 1993.

94. Комзолов A.A., Масленникова Л.В., Миловидов К.Н. Методы оценки эффективности проектов в области автоматизации управления производственными процессами: Учебное пособие. М.: ГАНГ, 1997.

95. Комзолов A.A., Максимов А.К., Миловидов К.Н. Финансово-математические модели: Учебное пособие. М.: ГАНГ, 1997.

96. Коршунова, Л.Н., Проданова, H.A. Оценка и анализ рисков. Ростов н/Д: Феникс, 2007. - 96с.

97. Кошечкин С.А. Концепция риска инвестиционного проекта // Административно-управленческий портал, 2001.

98. Крутик А.Б., Никольская Е.Г. Инвестиции и экономический рост предпринимательства: Учебное пособие для вузов / Министерство образования РФ. Санкт Петербургский государственный университет экономики и финансов. СПб.: Лань, 2000. - 541 с.

99. Кузнецов Б.Т. Инвестиции: Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению подготовки «Экономика». М.: ЮНИТИ1. ДАНА, 2006.-679 с.

100. Крушвиц JI. Инвестиционные расчеты: Учебник для вузов. СПб.: Питер, 2001.-409 с.

101. Куряев А. Предприниматель в экономической теории и рыночной экономике // План доклада на 5-м семинаре ЭТИХиП,2002.

102. Кучарина Е.А. Инвестиционный риск. СПб.: Питер, 2007. -160с.: ил. - (Серия «Краткий курс»).

103. Лялин В.А., Воробьев П.В. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. СПб.: Издательский дом "Бизнес-пресса", 2001. - 142 с.

104. Макеев Роман. Не гадать, а управлять помогут «карты рисков».// Журнал «Новые системы финансового учета» №5, 2006.

105. Львов Д.С. Эффективное управление техническим развитием: Проблемы долгосрочного социально-экономического развития России. Волгоград: ВТУ, 2003.

106. Мелкумов Я.С. Инвестиции: Учебное пособие, М.: Инфра-М, 2003.-254 с.

107. Мельник М.В., Бердников В.В. Финансовый анализ: система показателей и методика проведения: Учебное пособие М.: Экономистъ, 2006. 159 с.

108. Миловидов К.Н. Определение экономической эффективности капиталовложения в нефтяную и газовую промышленность. М.: МИНХ и ГП им. И.М. Губкина, 1985.

109. Миллер H.H. Финансовый анализ в вопросах и ответах. М. Велби, 2005. - 224 с.

110. Миловидов К.Н., Комзолов A.A. Сравнительный анализ критериев экономической эффективности проектов // Экономика и управление нефтегазовой промышленности , 1994, №8, с. 22-24.

111. Новиков Ю.С. Инвестиции в регионе: проблемы теории и практики. Сыктывкар: Коми книжное изд-во, 1998. - 219 с.

112. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений. М.: Банки ибиржи; ЮНИТИ, 1997. 219 с.

113. Ойгензихт В. А. Воля и риск // Правоведение. -1984. № 4. - С. 40-46.

114. Овсийчук М.Ф., Сидельникова Л.Б. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. М.: Дашков и К0, 2000. - 151 с.

115. Орлова Е.Р. Инвестиции: учеб.пособие / Е.Р. Орлова. 5-е изд., испр. и доп. - М.: Издательство «Омега-Л», 2008. - 237 с.

116. Островская Э. Риск инвестиционных проектов. М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2004. — 269с.

117. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. -М.: ЮНИТИ, 2001.-269 с.

118. Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учебник. М.: Инфра-М, 2003. - 472 с.

119. Прыкин Б.В. Технико-экономический анализ производства: Учебник для вузов. М.: ЮНИТИ, 2000. - 398 с.

120. Прыкина Л.В. Экономический анализ предприятия: Учебник для вузов. М.: ЮНИТИ, 2003. - 407с.

121. Путь в XXI век: стратегические и перспективы российской экономики / Руководитель авторского коллектива Д.С. Львов. М.: Экономика, 1999.-793 с.

122. Радионова С.П., Радионов Н.В. Оценка инвестиционных ресурсов предприятий (инновационный аспект). СПб.: Альфа, 2001. 207 с.

123. Разработка методических основ расчета рентных платежей и стартовой цены новых месторождений РФ в зависимости от различных горно-геологических условий. Отчет / ВНИИОЭНГ, 1993.

124. Ример, М.И., Касатов, А.Д., Матиенко, H.H. Экономическая оценка инвестиций. — Изд. 2-е. СПб.: Питер, 2008. - 480с.

125. Риск-анализ инвестиционного Проекта: Учебник. М.В. Грачева, С.Я. Бабаскин, И.М. Волков и др. Под ред. М.В. Грачевой. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. - 351 с.

126. Руководство по оценке эффективности инвестиций / Беренс и др.-М.: Интерэксперт, 1995. 527с.

127. Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. — М.: Инфра-М, 1996.-287 с.

128. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: Учебник для вузов. Минск: Новое знание, 2002. - 685 с.

129. Саланина Е. В. Оценка и способы снижения риска при управлении производством (На примере предприятий пищевой промышленности Алтайского края): Дис. канд. экон. наук: 08.00.05 Барнаул, 2005.- 172 с.

130. Сапожников П.С., Крашенинников С.М., Филановский В.Ф. Планирование нефтегазового комплекса в народном хозяйстве. М.: Недра, 1989.-286 с.

131. Серов В.М. Инвестиционный менеджмент: Учебное пособие. -М.: ИНФРА-М, 2000. 271с.

132. Сироткин В.Б. Обеспечение надежности инвестирования в реальный сектор экономики. СПБ.: Государственная академия аэрокосмического приборостроения, 1997.-231 с.

133. Советский энциклопедический словарь. М.: Советская энциклопедия, 1980. - 1600 с.

134. Старик Д.Э. Как рассчитать эффективность инвестиций. М.: Финстатинформ., 1996. - 145с.

135. Стешин А.И. Оценка коммерческой состоятельности инвестиционного проекта. М.: Статус-Кво 97: Филин, 2001. - 277 с.

136. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: Теория и практика. М.: Перспектива, 2003. - 656 с.

137. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности. Кныш М.И. и др. СПб.: Бизнес-пресса, 1998. - 315 с.

138. Стратегия развития нефтегазовых компаний, Ермилов О.Н. и др. -М.: Наука, 1998.-764 с.

139. Страхование и управление риском. Терминологический словарь.1. M.: Наука, 2000

140. Теплова Т.В. Финансовые решения: Стратегия и тактика: Учебное пособие. М.: Магистр, 1998. — 262 с.

141. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: Управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов / Государственный университет Высшая школа экономики. - М.: ГУ ВШЭ, 2000. - 502 с.

142. Теория экономического анализа / Н.П. Любушин, В.Б. Лещева, Е.А. Сучков и др.; Под ред. Н.П. Любушина. М.: Юристъ, 2003. - 470 с.

143. Толковый словарь русского языка: 80 000 слов и фразеологических выражений / Российская академия наук. Институт русского языка им. В.В. Виноградова. 4-е изд., дополненное. - М.: Азбуковник, 1999. - 944 с.

144. Трифонов Ю.В., Плеханова А.Ф., Юрлов Ф.Ф. Выбор эффективных решений в экономике в условиях неопределённости. Монография. Н. Новгород: Издательство ННГУ, 1998г. 140с.

145. Уилсон П. Финансовый менеджмент в малом бизнесе. М.: Аудит, Юнити, 1995.-255 с.

146. Управление проектами (зарубежный опыт), Кочетков А.И. и др. -СПб.: ДваТри, 1993. 346 с.

147. Управление финансами предприятий нефтегазовой промышленности, Зубарева В.Д. и др., М.: ГАНГ, 1998. - 468 с.

148. Уткин Э.А. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов М.: Зерцало, 2001.-265 с.

149. Фальцман В.К. Оценка инвестиционных проектов и предприятий / Академия народного хозяйства при правительстве РФ. Российско-немецкая высшая школа управления. М.: ТЕИС, 1999. - 55 с.

150. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник для вузов / Е.С. Стоянова, Т.Б. Крылова; И.Т. Балабанов и др.; Под ред. Е.С. Стояновой; Финансовая академия при Правительстве РФ. Академия менеджмента и рынка. М.: Перспектива, 2000. - 655 с.

151. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / B.C. Золотарев, Н.И. Кравцова, О.Г. Журавлева и др.; Под ред. B.C. Золотарева. Ростов на Дону: Феникс, 2000. - 223 с.

152. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / А.М Ковалева, Н.Б. Москалева, М.Б. Траченко и др.; Под ред. A.M. Ковалевой; ГУУ. М.: ИНФРА-М, 2002. - 282 с.

153. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Н.Ф. Самсонов, Н.П. Баранникова, A.A. Володин и др.; Под ред. Н.Ф. Самсонова. М.: ЮНИТИ: Финансы, 2001. - 495 с.

154. Финансы: Учебник. Ред.: А.Г. Грязнова, Е.В. Маркина. М.: Финансы и статистика, 2006. - 504 с.

155. Фомина В.П., Комзолов A.A. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. М.: Издательство МГОУ, 2000.

156. Фомина В.Н. Эффективность инвестиций в рыночной экономике: Учебное пособие. М., ГАУ. 1993. - 59 с.

157. Харитонов А. П. Риск-менеджмент кредитного портфеля банка: Дис. канд. экон. наук : 08.00.10 СПб., 2000. 145 с.

158. Холт Р.Н. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. -М.: Дело Лтд., 1997. 648 с.

159. Холт Р.Н. Барнес С.Б. Планирование инвестиций. Пер. с англ. -М., Дело ЛТД. 1994.-116 с.

160. Чернов, В.А. Инвестиционный анализ: учеб. Пособие для студентов вузов / В.А. Чернов. — Изд. 2-е, перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.-159с.

161. Чернышева Ю.Г., Чернышев Э.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учебное пособие для вузов. М.: МарТ, 2003.-299 с.

162. Четыркин Е.М. Финансовый анализ производственных инвестиций/ Академия народного хозяйства при Правительстве РФ. М.: Дело, 2001.-255 с.

163. Царев, B.B. Оценка экономической эффективности инвестиций. -СПб.: Питер, 2004. -464с.

164. Шадрина Г.В. , Алексеенко В.Б. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. М.: Изд-во Российского университета дружбы народов, 2001. — 131 с.

165. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Учебник для вузов. -М.: ИНФРА-М, 2001. 1027 с.

166. Шапиро В.Д. Управление проектами. Спб.: ДваТри, 1996

167. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. М.: Инфра-М, 2005.-366 с.

168. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: Учебное пособие. М.: Инфра-М, 2006.-237 с.

169. Шумский А. А. Управление финансовыми рисками в деятельности коммерческих банков: Дис. канд. экон. наук: 08.00.10 Москва, 2005 163 с.

170. Шумпетер И. Теория экономического развития М.: Прогресс, 1982.-452 с.

171. Экономика нефтегазодобывающей промышленности. Егоров В.И. и др. М.: Недра, 1984. - 464 с.

172. Экономический анализ: Учебник для вузов / JI.T. Гиляровская, Г.В. Корнякова, Н.С. Пласкова и др.; Под ред. JI.T. Гиляровской. М.: ЮНИТИ, 2003.-614 с.

173. Энтони Р., Рис Дж. Учет: ситуации и примеры. М.: Финансы и статистика, 2001 - 560 с.

174. Эргардт О.И. Оценка эффективности инвестиционных проектов. -Барнаул.: Издательство Алтайского государственного университета, 1995. — 110 с.

175. Юлдашев Р.Т., Тронин Ю.Н. Российское страхование: системный анализ понятий и методология финансового менеджмента / Международныйинститут исследований риска (МИИР). М.: Анкил, 2000. - 447 с.

176. Янковский К.П., Мухарь И.Ф. Организация инвестиционной и инновационной деятельности: Учебное пособие. СПб.: Питер, 2001. - 448 с.

177. Ang, James S., and Wilbur G. Lewellen. Risk Adjustment in Capital Investment Project Evaluations // Financial Management, USA, 1982, 11, pp. 5-14.

178. Cooper, D.F., and Chapman, C.B. Risk Analysis for Large. Project. -London, U. K.: Wiley, 1987. 96 p.

179. Cotton, Frank E. Investment indicators for profitability analysis must reflect recent economic developments // Evaluating & Managing Risk. Tulsa, Oklahoma, USA: SciData Publishing, 1985.

180. German, Harry V., Robert A. Baker and David A. White. Assessment Methodology an Industry Viewpoint // Evaluating & Managing Risk. - Tulsa, Oklahoma, USA: Scidata Publishing, 1985.

181. Ibbotson, Roger G., and Rex A. Liquefied. Stock, Bonds, Bills and Inflation 1926-1981. Charlottesville, Va., USA: The Financial Analysts Research Foundation, 1982. - 248 p.

182. Jack, W. Some Guidelines for the Appraisal of Large Projects. Internal Discussion Paper, South Asia Region, Report No. IDP-126. Washington, D.C., USA: The World Bank, 1993. - 68 p.

183. Mandelker, Gershon, and S. Ghon Rhee. The Impact of the Degree of Operating and Financial Leverage on Systematic Risk of Common Stock // Journal of Financial and Quantitative Analysis, USA, 1984, 19, pp. 46-58.

184. Radcliffe, Robert C. Investment. Concepts, Analysis and Strategy. -Glenwiew, 111, USA: Scott Foresman, 1982. 890 p.

185. Schall, Lawrence D., and Charles W. Harley. Introduction to Financial Management. New York, USA: McGraw-Hill Book Company, 1983. 1080 p/

186. Sharpe, Willian F. Investments. Englewood Cliffs, N. J., USA: Prentice-Hall, 1985. - 1060 p.

187. Turner, Rodney J. The Handbook of Project-Based Management. -London, U.K.: McGraw-Hill Book Company, 1993 860 p.

188. UNIDO Manual for the Preparation of Industrial Feasibility Studies. -Vienna: UNIDO, ID/206, 1986.-460 p.

189. Yagil, Joe. On Valuation, Beta, and the Cost of Equity Capital: A Note //Journal of Financial and Quantitative Analysis, USA, 1982, 17, pp. 441449.189. http://www.fintrest.ru/190. http://www.koshechkin.narod/ru191. http ://www.risk24 .ruщ