Финансовый анализ инвестиционных проектов на промышленных предприятиях

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Кириченко, Елена Викторовна  
  
**Год:**

2004

**Автор научной работы:**

Кириченко, Елена Викторовна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Саратов

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

188

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Кириченко, Елена Викторовна

Введение

1. Содержание и концептуальные подходы финансового анализа инвестиционных проектов на промышленных предприятиях

1.1. Финансовый анализ как основа комплексного анализа инвестиционных проектов в условиях рыночной экономики

1.2. Организация финансового анализа на стадиях предварительной экспертизы и контроля за ходом реализации промышленных инвестиционных проектов

1.3. Классификация промышленных инвестиционных проектов и стандарты бухгалтерского учета и отчетности - базовые положения для проведения финансового анализа

2. Оценка современной методологии и практики финансового анализа инвестиционных проектов на промышленных предприятиях

2.1. Этапы становления методологического обеспечения финансового анализа инвестиционных проектов на промышленных предприятиях

2.2. Оценка теоретических принципов, на которых базируются современные методических рекомендации по проведению финансового анализа

2.3. Проблемы практического применения современных методических разработок по финансовому анализу

3. Совершенствование методики финансового анализа инвестиционных проектов как действенного инструмента обоснования инвестиционных решений

3.1. Развитие теоретической концепции и совершенствование принципов финансового анализа инвестиционных проектов

3.2. Совершенствование положений методики проведения финансового анализа инвестиционных проектов

3.3. Управление процессом принятия решений на основе результатов финансового анализа инвестиционных проектов

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Финансовый анализ инвестиционных проектов на промышленных предприятиях"

Актуальность темы исследования. В период становления рыночной экономики Российской Федерации активизация инновационной и инвестиционной деятельности промышленных предприятий играет ключевую роль. В связи с этим актуальными становятся проблемы управления этими процессами. Среди них центральное место отводится методологическим проблемам аналитического обоснования инновационно-инвестиционных проектов. Не менее важными являются также проблемы совершенствования методологии анализа фактической эффективности реально реализованных инвестиционных проектов.

Однако применяемые методики финансового анализа инвестиционных проектов имеют многочисленные недостатки. Так, в настоящее время не до конца решены вопросы выбора критериев для аналитической оценки оптимальности проектов; нет рекомендаций относительно преимуществ и недостатков моно - и поликритериальных подходов к оценке проектов; имеющиеся методические материалы базируются на целом ряде научно не обоснованных, а иногда просто ошибочных положений; нет четкого обоснования различий в экономическом и финансовом обосновании инвестиционных проектов; из числа критериальных показателей в методических материалах по финансовой оценке инвестиционных проектов и отбору их для финансирования исключен показатель рентабельности; нет четкости в выборе по критериям абсолютной и сравнительной эффективности инвестиционных проектов и др.

В связи с этим проблема совершенствования методологической базы финансового анализа, а также потребность в новых методах обоснования инвестиционных проектов, обеспечивающих их объективную и достоверную оценку, и обуславливает актуальность темы настоящего диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. Представленное диссертационное исследование основано на разработках отечественных и зарубежных ученых в области теории и методологии финансовой оценки инновационно-инвестиционных проектов. Значительный вклад в развитие этой теории и методологии внесли: Т.С.Хачатуров, В.В.Новожилов, К.М.Великанов, А.И.Ноткин, Д.С.Львов, В.Н.Богачев, А.Б.Залесский, А.Л.Лурье, Б.Л.Бенцман, Г.А.Краюхин, А.Г.Аганбегян, Л.И.Абалкин и др. В последние годы исследованиями методологических проблем определения экономической эффективности инвестиционных проектов активно занимались И.Т.Балабанов, В.С.Баландин, В.В.Ковалев, А.Б.Идрисов, Д.А.Ендовицкий, Э.И.Крылов, А.А.Первозванский и Т.Н.Первозванская, Р.Дамари, Л.Дж.Гитман, М.Д.Джонк и др.

Но, несмотря на наличие большого количества работ, посвященных проблемам финансовой оценки инвестиционных проектов, до сих пор имеется определенное отставание разработки теоретических основ и методологии финансового анализа инвестиционных проектов от потребностей практики.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является исследование теоретических и методологических основ финансового анализа инвестиционных промышленных проектов в условиях российской рыночной экономики.

Для достижения поставленной цели в процессе диссертационного исследования решались следующие задачи:

- уточнение формулировки теоретической концепции сопоставления результатов и затрат и на основе этого уточнение методики финансового обоснования инвестиционных проектов, сделав ее более адекватной современной рыночной экономике; усовершенствование системы принципов финансового анализа инвестиционных проектов на промышленных предприятиях;

- анализ показателя внутренней нормы доходности проекта с позиций объективности методики его расчета и целесообразности применения в финансовом анализе;

- разработка методических рекомендаций по применению в финансовом анализе показатель среднегодовой рентабельности по чистому доходу;

- усовершенствование системы критериальных показателей, необходимых для аналитического обоснования решения о целесообразности финансирования проекта;

- уточнение применяемой ныне методики финансового обоснования инвестиционных проектов.

Предмет исследования - совокупность теоретических и методологических проблем финансового анализа инвестиционных проектов на промышленных предприятиях.

Объект исследования - промышленные предприятия и проектные организации Саратовской области, занимающиеся инновационной и инвестиционной деятельностью.

Методологическая и информационная база исследования. Методологическую основу диссертационного исследования составили научные исследования отечественных и зарубежных ученых по проблемам финансового анализа инвестиционных проектов. Общей методологической базой решения поставленных в диссертации задач является системный подход, основанный на принципах диалектики, требующих изучение явления в развитии, единстве и целостности. В ходе исследования использовались методы экономико-математического моделирования, экономического, терминологического, экспертного, многошагового компонентного анализа и др.

Информационная база исследования включает справочные материалы Госкомстата РФ; первичную информацию об инновационной и инвестиционной деятельности промышленных предприятий Саратовской области; информацию Министерства промышленности Саратовской области, материалы работы экспертного совета Высшего экономического совета при губернаторе Саратовской области.

Научная новизна результатов исследования основана на новом подходе к финансовой оценке инвестиционных проектов на промышленных предприятиях с позиции поиска путей повышения степени качества расчетов, а также на усовершенствовании теоретической концепции соизмерения результатов и затрат и разработке на базе этой концепции авторской методики финансового анализа инвестиционных проектов на промышленных предприятиях.

Проведенное исследование содержит следующие основные элементы научной новизны, которые выносятся на защиту:

1. Уточнена формулировка теоретической концепции сопоставления результатов и затрат при проведении финансового анализа инвестиционных проектов. Уточнение касается повышения степени четкости описания способов сопоставления результатов и затрат, обусловленных разработкой и реализацией инвестиционного проекта. В этой формулировке при сопоставлении результатов и затрат предусматривается рассчитывать, во-первых, разность между затратами и результатами и, во-вторых, математическое отношение между ними в прямой и обратной формах. В таком виде формулировка теоретической концепции сопоставления результатов и затрат в литературе не встречается. Кроме того, в существующих формулировках не встречается указаний на необходимость расчетов отношения затрат к результатам.

2. Разработаны три авторских принципа финансового анализа инвестиционных проектов на промышленных предприятиях:

- принцип типовой методики по анализу инвестиционных проектов;

- принцип совместимости отечественных и международных методических рекомендаций по финансовому анализу;

- принцип единства моно-и поликритериальности, который предполагает, во-первых, необходимость выбора среди всех возможных критериев финансовой эффективности инвестиционных проектов один, основной, и именно на него осуществлять равнение в первую очередь при анализе проектов. Во-вторых, он предполагает наряду с основным критерием учитывать и другие, второстепенные, критерии.

3. Доказана необоснованность рекомендаций официальной методики в части применения показателя внутренней нормы доходности при финансовом анализе инвестиционных проектов в реальной для рыночной экономики ситуации неординарного потока инвестиций по проекту. В такой ситуации показатель внутренней нормы доходности либо практически не определим, либо многозначен. Обоснована нецелесообразность директивного указания в правительственных документах национального значения таких рекомендаций.

4. Предложена методика факторного анализа финансовой оценки инвестиционных проектов, в основу которой положен показатель среднегодовой рентабельности по чистому доходу, рассчитываемый как отношение чистого дохода от реализации инвестиционного проекта к величине инвестиций по этому проекту.

5. Предложена авторская система показателей оценки финансовой эффективности инвестиционных проектов, включающая три основных показателя - чистый доход, рентабельность проекта по чистому доходу и срок окупаемости проекта вместо рекомендуемых официальной методикой четырех показателей - чистый доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости проекта.

6. Разработана авторская методика финансового обоснования инвестиционных проектов, базирующаяся на предложенной выше системе показателей и включающая расчетные формулы, формы представления результатов расчетов, правила принятия решений по результатам расчетов, приведены примеры расчетов по методике.

Теоретическая и практическая значимость работы. Основное значение диссертации заключается в теоретическом обосновании и практическом решении актуальных задач по совершенствованию финансового анализа инвестиционных проектов промышленных предприятий. В работе доказывается, что российским промышленным предприятиям нужна типовая отечественная методика по финансовому обоснованию инвестиционных проектов, рекомендованная на правительственном уровне, одинаковая для всех, понятная и прозрачная, доступная в применении. Именно на это и была направлена данная диссертация. Результаты исследования могут послужить основой для разработки методических рекомендаций для финансовой оценки инвестиционных проектов на предприятиях других отраслей народного хозяйства. Кроме того, основные результаты диссертационного исследования могут быть побудительным мотивом для дальнейшего развития теории эффективности инвестиционных проектов.

Результаты исследований могут быть использованы в учетно-экономической работе предприятий, а также преподавателями вузов при подготовке специалистов учетного профиля. В настоящее время они используются при чтении курсов "Инвестиционный анализ", "Финансовый менеджмент", "Введение в проектный анализ".

Апробация работы. Результаты исследований доложены и обсуждались на ежегодных конференциях по итогам научно-исследовательской работы Саратовского государственного социально-экономического университета и Уральского государственного экономического университета. Предложения автора включены в состав подготовленных с его участием рекомендаций и бизнес-проектов в Министерстве экономики правительства Саратовской области в рамкахконсультационной деятельности.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 3 научных работы общим объемом 3,15 п. л.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объем диссертации - 187 страниц компьютерного набора, в том числе 16 рисунков, 7 таблиц.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Кириченко, Елена Викторовна

Заключение

Проблемы разработки методологии финансового анализа инновационно-инвестиционных проектов на промышленных предприятиях являются следствием современного этапа развития отечественной экономики. Объективная необходимость активизации инновационной и инвестиционной деятельности промышленных предприятий обусловлена возрастающей конкурентной борьбой с отечественными и зарубежными товаропроизводителями. Возрастание интенсивности конкуренции наблюдается и на потребительских рынках, и на рынках товаров производственно-технического назначения. Менеджменту промышленных предприятий приходится выбирать направления развития, обеспечивающие их выживание в сложной конкурентной среде. Важнейшим из таких направлений в условиях ограниченности инвестиционных ресурсов является выбор оптимальных проектных вариантов инновационной и инвестиционной деятельности предприятий. В связи с этим приобретает первостепенное значение для предприятий и организаций научная объективность методологии финансовой оценки проектных вариантов, адекватной современным рыночным условиям.

В диссертации было доказано, что существующие официальные методические материалы носят прозападный характер, по многим своим положениям не отвечают современным требованиям общей теории эффективности инновационно-инвестиционных проектов, не учитывают специфику российской экономики, игнорируют сложившийся менталитет российских специалистов, занимающихся финансовыми обоснованиями инновационно-инвестиционных проектов.

В диссертации были изучены существующие точки зрения по проблемам методологии финансовой оценки инновационно-инвестиционных проектов на промышленных предприятиях, высказываемых в литературе отечественными и зарубежными экономистами. На основе исследования инновационной и инвестиционной деятельности в промышленности

161

Саратовской области, был получен вывод о том, что российским промышленным предприятиям нужна официальная отечественная методика по финансово-экономическому обоснованию инвестиционных проектов, одинаковая для всех, понятная и прозрачная, доступная в применении и утвержденная в виде закона Российской Федерации.

Выполненные в диссертации исследования в целом позволили автору получить следующие научные и практические результаты.

1. Исследование и обобщение отечественного опыта применения официальных методических рекомендаций по финансовой оценке инвестиционных проектов на промышленных предприятиях с позиции поиска путей повышения степени объективности расчетов.

2. Разработка усовершенствованной концепции сопоставления результатов и затрат включающей различные виды соотношений между результатами осуществления инвестиционного проекта и затратами на достижение этого результата.

3. Обобщение в систему всех известных методологических принципов определения финансово-экономического анализа инвестиционных проектов на промышленных предприятиях. Проведенный анализ методологических принципов официальных методических рекомендаций, регламентирующих порядок проведения расчетов по финансово-экономической оценке инвестиционных проектов, позволяет сформулировать новый вариант системы таких принципов: законности, согласование коммерческих и общественных интересов, системный подход, единство моно-и поликритериальности, полный учет всех затрат и результатов, поэтапность финансово-экономического анализа инвестиционных проектов на протяжении всего его жизненного цикла (расчетного периода), учет фактора времени, учет инфляции, учет неопределенности и риска, переменная база для сравнения, одинаковая степень достоверности расчетов по сопоставляемым инвестиционным проектам.

В предлагаемой системе принципов "Системный подход" означает учет всего комплекса факторов, влияющих на процессы разработки и реализации инвестиционных проектов. Чем больше будет учтено таких факторов, тем меньше вероятность принятия к финансированию и осуществлению неэффективного инвестиционного проекта. Принцип одинаковой степени достоверности расчетов по сопоставляемым инвестиционным проектам ориентирует разработчиков на использование одинаковых по достоверности исходных данных, на одинаковые по степени точности расчеты затрат и результатов. Достоверность исходных данных по сопоставляемых инвестиционным проектам должна быть не только одинаковой, но и максимально высокой. Предлагаемая система принципов является основой расчетов экономического эффекта, абсолютной и сравнительной экономической эффективности инвестиционных проектов.

Принцип единства моно-и поликритериальности - это новый принцип финансово-экономического анализа инвестиционных проектов на промышленных предприятиях, разработанный в диссертации. Этот принцип требует, во-первых, выбирать среди всех возможных критериев оценки экономической эффективности инвестиционных проектов один, основной, и именно на него осуществлять равнение в первую очередь при анализе проектов. Во-вторых, он требует наряду с основным критерием учитывать и другие, второстепенные, критерии;

4. Определение и раскрытие содержательной стороны категорий "абсолютный финансовый эффект инвестиционного проекта", "абсолютная финансовая эффективность инвестиционного проекта" и "сравнительная финансовая эффективность инвестиционного проекта".

5. Определение показателей абсолютного финансового эффекта, абсолютной финансовой эффективности и сравнительной финансовой эффективности. Установлена их взаимосвязь и роль в финансовой оценке инвестиционных проектов;

6. Разработка формул для расчетов показателей абсолютного финансового эффекта, абсолютной финансовой эффективности, сравнительной финансовой эффективности в статической и динамической формах;

7. Разработка авторской методики определения дисконтной ставки, базирующаяся на цене капитала всех видов, учете инфляции и предпринимательского риска;

8. Разработка авторской методики экономического обоснования инвестиционных проектов на промышленных предприятиях, включающей общие положения, расчетные формулы, формы представления результатов расчетов, правила принятия решений по результатам расчетов, примеры расчетов по методике.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Кириченко, Елена Викторовна, 2004 год

1. Федеральный закон РФ «О бухгалтерском учете» от 21 ноября 1996г. № 129-ФЗ (в ред. Федерального закона от 23.07.98 г. № 123-ФЭ) / Российские стандарты (положения) по бухгалтерскому учету. М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000.

2. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемые в форме капитальных вложений» от:25 02. 99 № 39-Ф3 / Нормативные акты для бухгалтера. 1999. - № 7. - С. 88-93.

3. Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемые в форме капитальных вложений» от:25 февраля 1999г. № 39-Ф3 (в ред. Федерального закона от 2.01.2000г.

4. ФЗ) / Приложение №6к журналу «Консультант». ~ М.: «Книжный мир», 2000.

5. Положение по бухгалтерскому учету «Учет долгосрочных инвестиций» Приказа Минфина РФ от 30 декабря 1993 г. № 160 / Приложение № 6 к журналу «Консультант». М: «Книжный мир», 2000

6. Положение по бухгалтерскому учету «Учет основных средств» ПБУ В/97 Приказа Минфина РФ от 3 сентября 1997 г. № 65н (в ред. Приказа Минфина

7. РФ от 24.03.2000 г. № 31н) / Российские стандарты (положения) по бухгалтерскому учету. М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2000

8. Положение по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» ПБУ 14/2000 Приказа Минфина РФ от 16 октября 2000 г.91н / Положения по бухгалтерскому учету. М.: «Проспект», 2001

9. Налоговый кодекс Российской федерации. Часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ (с изм. и доп. от 30 марта, 9 июля 1999 г., 2 января 2000 г.)

10. Электронная библиотека. Справочная правовая система. М.: ООО HI 111 «Гарант-сервис», 2000

11. Налоговый кодекс Российской федерации. Часть вторая от 5 августа 2000г. № 117-ФЗ / Электронная библиотека. Справочная правовая система. -М.: ООО НЛП «Гарант-сервис», 2000.

12. Гражданский кодекс Российской Федерации. (Части первая и вторая) (с изм. и доп. 20 февраля, 12 августа 1996 г., 24 октября 1997 г., 8 июля, 17 декабря 1999 г.) / Электронная библиотека. Справочная правовая система. -М.: ООО НЛП «Гарант-сервис», 2000.

13. Положение об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов Бюджета развития Российской Федерации // Российская газета. -1998. 28 января.1. Литература

14. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. изд. 4-е доп. и перераб. - М.: «Финансы и статистика», 2000. — 240 с.

15. Баландин B.C., Зеленский Ю. Б. Теория эффективности инвестиций.

16. Саратов: Издат. центр СГЭА, 1999. 216 с.

17. Баландин B.C. Экономическое обоснование инвестиционных проектов на предприятиях Саратовской области: Типовая методика Саратов: Издат. центр СГСЭУ, 1999. - 100 с.

18. Баландин B.C. Экономический анализ проектных вариантов новой техники. Проблемы теории и практики. Саратов: Изд-во Сарат. ун-та, 1977. - 220 с.

19. Балабанов И.Г. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? 2-е изд. М.: Финансы и статистика, 1997. - 384 е.: ил.

20. Блейк Д., Амат О. Европейский бухгалтерский учет. Справочник: пер. с англ. -М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1997. 360 с.

21. Богатко А.Н. Система управления развитием предприятия (СУПР). -М.: «Финансы и статистика», 2001. 210 с.

22. Богачев В.Н. Срок окупаемости. Теория сравнения плановых вариантов. М.: Экономика, 1966. - 279 с.

23. Борисов Е.Ф., Петров А.А., Стерликов Ф.Ф. Экономика: Справочник. -М.: Финансы и статистика, 1997. 400 е.: ил.

24. Бочаров В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий. М.: Финансы и статистика, 1998. - 320 с.

25. Баландин B.C., Зеленский Ю. Б. Теория эффективности инвестиций. -Саратов: Издат. центр СГЭА, 1999. 216 с.

26. Бузова И.А., Маховикова Г.А., Терехова В.Е. Коммерческая оценка инвестиций / Под ред. Есипова В.Е.- СПб.: Питер, 2003. 432 с.7

27. Бусыгин А.В. Предпринимательство. Основной курс: Учебник для вузов. М.: Инфра - М, 1997. - 608 с.

28. Бухгалтерский учет и отчетность 2000: Сборник нормативных актов. Справочные материалы / под ред. Мураховской И.С. М.: «Проспект», 2000. -125 с.

29. Бухгалтерский учет / под ред. Ларионова А.Д. М.: «Проспект», 1999. -159 с.

30. Ван Хорн Дж. Основы управления финансами: пер. с англ./ Под ред. И. И. Елисеевой. М.: Финансы и статистика, 1996. - 210 с.

31. Великанов К. М. Определение экономической эффективности вариантов механической обработки деталей: JL: Машиностроение 1970. -240 с.

32. Виханский О.С., Наумов А.И. Менеджмент: Учебник. М.: Гардарики. -2000.-528 с.

33. Внеоборотные активы. Бухгалтерский учет на основе нового плана счетов: Справочник/ под ред. В.В. Карпова М.: «Экономика и финансы», 2001.-211 с.

34. Волков В.И., Дряхлов В.В. Управление инвестиционными процессами на современном этапе социально-экономического развития России // Дайджест Финансы, № 7, 2001.

35. Водянов А. Дилемма инвестиционной стратегии государства // Российский экономический журнал. 1997. - №10.

36. Гельвановский М. Экономическая статистика на переломном этапе // Российский экономический журнал. 1993. - №2.

37. Гельвановский М., Извеков Н. Российская реформа: геоэкономический ракурс // Российский экономический журнал. 1997. - №11-12.

38. Гетьман В.Г. Финансовый учет: Учебник. М.: «Финансы и статистика», 2002. - 196 с.

39. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования / Пер. с англ. М.: Дело, 1997. - 1008 с.

40. Глазьев С. Ю. Экономическая теория научно-технического прогреса. -М.: Прогресс, 1992. 220 с.

41. Дамари Р. Финансы и предпринимательство: Финансовые инструменты, используемые западными фирмами для роста и развития организации/ Пер. с англ. Вышинский Е.В., Пипейкина В.П.; Науч. ред. Рысина В.Н. Ярославль: Элень, 1993. - 224 с.

42. Деловое планирование (Методы. Организация. Современная практика): Учебное пособие/ Под ред. В.М. Попова. М.: Финансы и статистика, 1997. -368 е.: ил.

43. Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика/ Пер. с англ. М.: Изд-во МГУ: Инфра-М. - 1997. - 784 с.

44. Ендовицкий Д. А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учебное пособие / Под ред. JI.T. Гиляровской. М.: Финансы и статистика, 2003. - 352 с.

45. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика / Под ред. JI.T. Гиляровской. — М.: Финансы и статистика, 2001. 400 с.

46. Ендорова В.Н., Мизиковский Е.А. Учет и анализ финансовых активов.-М.: «Финансы и статистика», 1995. 126 с.

47. Завлин Б. Н., Васильев А. В., Кноль А. И. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов (современные подходы). СПб.: Наука, 1995.-.180 с.

48. Залесский А.Б. Сравнительная оценка хозяйственных решений. Некоторые вопросы теории и практики. М.: Экономика, 1968. - 231 с.

49. Ивашкевич П. И. Методика проектирования приспособлений. JI.: Госмашметиздат, 1933. - 52 с.

50. Инвестиционный рынок России в 2000 году // БИКИ. 2001. - № 44.

51. Инновации в экономике региона / Доклады на областной научно-практической конференции (Саратов, декабрь 1996 г.) Саратов: Издат. СГТУ, 1997.- 184 с.

52. Инновационный менеджмент. Справочное пособие / Под ред. Б. Н. Завлина, А. К. Казанцева, JI. Э. Мэндели. СПб.: Наука, 1997. - 420 с.

53. Инновационный менеджмент: Учебник для ВУЗов / С. Д. Ильенкова, JI. М. Гохберг С. Ю. Ягудин и др. М,:Банки и Биржи, ЮНИТИ, 1997,с. 108.

54. Итоги переоценки основных фондов Российской Федерации на 1 января 1996 года // Вопросы статистики. 1996. - №9. - с. 59-71.

55. Карлик Е.М., Демиденко Д.С. Опыт определения затрат по обеспечению повышения качества в машиностроении. Л., 1982. - 26 с.

56. Карлин С. К. Математические методы в теории игр, программировании и экономике. М., мир, 1964. - 838 с.

57. Карлоф Б. Деловая стратегия (Пер. с англ.)/ Под ред. Приписнова В.А. -М.: Экономика, 1991.-239 с.

58. Кауфман Х.Т. Тактика успеха в бизнесе и наука: творчество, деньги, слава. М.: Интеллект. - 1993. - 199 с.

59. Каширин А. И. Основы проектирования технологических процессов механических цехов. М.: Госмашметиздат. 1933. - 446 с.

60. Ковалев В. В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций, анализ отчетности. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика. - 1997. - 560 с.

61. Ковалев В.В., Уданов В.А. Курс финансовых вычислений. М.: «Финансы и статистика», 2002. - 175 с.

62. Коммерческая оценка инвестиционных проектов. СПб.: ИКФ "Альт", 1993. - 145 с.

63. Козлова Е.П. Бухгалтерский учет в организациях. 2-ое изд. Перераб. и доп. - М.: «Финансы и статистика», 2002. — 199 с.

64. Крылов Э.И., Власова В.М., Журавкова И.В. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: Учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп. -М.: Финансы и статистика, 2003. -608 с.

65. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты. Спб.: «Питер», 2001. - 176 с.

66. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика. - 2000. - 144 с.

67. Москвин В.А. Кредитование инвестиционных проектов: Рекомендации для предприятий и коммерческих банков. М.: «Финансы и статисти-ка», 2001.- 120 с.

68. Конарева JI.A. Управление качеством продукции и освоение передовой технологии (опыт США и Японии). М.: ЭКО, 1989. - 175 с.

69. Конарева JI.A. Управление качеством продукции в промышленности США. М.:Наука. - 1977. - 256 с.

70. Котлер Филип и др. Основы маркетинга/ Пер. с англ. 2-е европ. изд. — М.; СПБ.; Киев: Издат. Дом "Вильяме". - 1999. - 1056 с.

71. Краюхин Г. А. Эффективность комплексной автоматизации производства в машиностроении. Л.: Машиностроение. - 1974. - 247 с.

72. Красильщиков М. С. Типизация технологических процессов на металлообрабатывающих заводах. М.-Л.: Гизместпром. 1939. - 231 с.

73. Крылов А. Н. Об оценках представленных на конкурс проектов//Собр. тр. акад. А. Н. Крылова. М. - Л., 1951. - Т. 1 - 41 - 348 е.

74. Кукель-Краевский С. А. О методологии определения сравнительной рентабельности различных вариантов контингента потребителей Днепровской гидроэлектрической станции // Бюллетень Государственного Днепровского строительства. 1929. - №1 - 2 (7 - 8). - 25 с.

75. Лившиц А.Я. Введение в рыночную экономику. М.: Станкин. - 1992. -152 с.

76. Лизинг: эффективные возможности инвестирования и реструктуризации производства // Бизнес. 2000. № 3-4.

77. Львов Д. С. Основы экономического проектирования машин. М.: Экономика - 1966. - 296с.

78. Львов Д.С., Седов В.Н., Сиськов В.И. Стандарты и качество. Экономический аспект проблемы. М.: Изд. Стандартов. - 1975. - 368 с.

79. Лебедев В. Привлечение иностранных инвестиций: оценка ситуации // Российский экономический журнал. 1998. - №3.

80. Лимитовский М.А. Методы оценки коммерческих идей, предложений, проектов. М.: "Дело ЛТД" - 1995.-128 с.

81. Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа: Учебно-справочное пособие.- М.: Издательство БЕК.-1966.-210 с.

82. Лурье А. Л. Экономический анализ моделей планирования социалистического хозяйства. М.: наука. - 1973. - 435 с.

83. Макконел К.Р., Брюс С.Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика / Пер. с англ. В 2-х т. М.: Республика. - 1992. - 950 с.

84. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ. Ростов-на-Дону: РГУ. - 1994. - 100 с.

85. Менеджмент организации: Учебное пособие Румянцева 3. П., Саломатин Н. А., Акбердин Р. 3. и др. М.: ИНФРА-М. - 1996. - 184 с.

86. Методика (основные положения) определения экономической эффективности использования в народном хозяйстве новой техники, изобретений и рационализаторских предложений // Экономическая газета. -1977. -№10.-С. 11-14.

87. Методика оценки уровня конкурентоспособности промышленной продукции. М.: Изд. Стандартов. - 1983. - 65 с.

88. Методические указания по определению экономической эффективности новой техники, изобретений и рационализаторских предложений в станкостроительной и инструментальной промышленности. -М.: ЭНИМС. 1977. - 79 с.

89. Методика подготовки бизнес-планов инвестиционных проектов // Российский экономический журнал. 1994. - № 4. - 49-63 с.

90. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. Официальное издание. М.: АОЗТ "Информ сервис". - 1994. - 81 с.

91. Методические рекомендации по проведению лизинговых операций в АПК на федеральном и региональном уровнях. М.: Росагроснаб.-2001.-36 с.

92. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Официальное издание. М.: Экономика. - 1999. -410 с.

93. Мкртчян М., Саркисян Р., Спектор А. Необходимость и факторы перехода к ресурсоэкономному развитию // Российский экономический журнал. 1997. -№ 11-12.

94. Многомерный статистический анализ в социально-экономических исследованиях/ Под ред. Айвазяна С.А., Френкель А.А. М.: Наука. - 1974. -416 с.

95. Мочалин Н.Н Инвестиционный климат. Экономика роста России.//Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях, № 12, 2001.

96. Мухетдинова Н. Инвестиционный процесс (материалы к спец. курсу) // Российский Экономический журнал. 1997. - №1-3

97. Нидлз Б., Андерсон X., Колдуэлл Д. Принципы бухгалтерского учета: пер. с англ./под ред. Я.В. Соколова,- 2-е изд. М.: «Финансы и статистика», 2000.-231 с.

98. Николаева О.Е., Шишкова Т.В. Управленческий учет. М.: «УРСС», 2000.-210 с.

99. Николаева С.А. Особенности учета затрат в условиях рынка: система "директ-костинг": Теория и практика. -М. Финансы и статистика. 1993 -128 с.

100. Новожилов В. В. Вопросы развития социалистической экономики. М.: Наука: 1972. - 434 с.

101. Новожилов В.В. Проблемы измерения затрат и результатов при оптимальном планировании. М.: Наука. - 1972. - 434 с.

102. Нормативы капитальных вложений: Справочное пособие / Сост. Н.М. Ларюшина и др. М.: Экономика. - 1990.-315 с.

103. Ноткин А.И. Вопросы определения экономической эффективности капитальных вложений в промышленности СССР. М.: Изд. АН СССР.-1953.-210с.

104. О развитии лизинга машин и оборудования в России // Финансовые известия. 2002. 5 февраля.

105. Общая экономическая теория: Курс лекций Саратов: Изд. СГУ. -1996.-182 с.

106. Осипова Л. В., Синяева И. М. Основы коммерческой деятельности: Учебник для вузов, 2-е изд., перераб. И доп. - М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2000. -623 с.

107. Оценка коммерческой состоятельности инвестиционных проектов/ Разр. Исследовательско-консультационной фирмой "Альт" (Санкт-Петербург) // Фин. газ. 1993. - № 49-52; 1994. - № 1-6.

108. Панферов Г. Совершены ли методические подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов? // Российский экономический журнал. 1997. - № 2

109. Первозванский А. А., Первозванская Т. Н. Финансовый рынок: расчет и риск. М.: Инфра-М. - 1994. -192 с.

110. Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. М.: 1992. - 270 с.

111. Пономаренко Е. Инвестиционные возможности бюджетных и внебюджетных фондов // Российский экономический журнал. 1998. - №1.

112. Портер М. Международная конкуренция (Пер. с англ.) / Под ред. Щетинина В.О. М.: Международные отношения. - 1993. - 896 с.

113. Портер М. Международная конкуренция (Пер. с англ.): Уч. Пос. М.: Издательский дом «Вильяме». - 2000. - 896 с.

114. Порядок предоставления государственных гарантий на конкурсной основе за счет средств Бюджета развития Российской Федерации // Российская газета. 28 января, 1998.

115. Проблемы развития лизинга машин и оборудования в России // Экономика и жизнь. 2002. - № 11.

116. Розенберг Дж. М. Инвестиции: Терминологический словарь. М.: ИНФРА М. - 1997 - 400 с.

117. Руководство по подготовке промышленных технико-экономических исследований. Организация Промышленного Развития Объединенных Наций (ЮНИДО) / Под ред. Беренс В., Хавранек П. М. 1987. - 485 с.

118. Сборник бизнес-планов: Современная практика и документация. Отечественный и зарубежный опыт. Выпуск первый/ Под ред. В.М. Попова. -М.: Финансы и статистика. 1997.- 336 с.

119. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие. М.: «Финансы и статистика», 2001.-211 с.

120. Серегин В.П., Халевинская Е.Д. Лизинг как форма инвестиционной деятельности. М.: Галанис. - 1998. - 213 с.

121. Смирнов В., Арцишевский Л. К задействованию внебюджетных источников финансирования инвестиций // Российский экономический журнал. 1997. - № 5-6.

122. Смирницкий Е.К. Экономические показатели промышленности. Справочник. М. Экономика. - 1974. - 381 с.

123. Современная реклама/ Пер. с англ. Тольятти: "Издательский Дом Довгань". - 1995. - 704 с.

124. Современный финансово-кредитный словарь / Под ред. М.Г. Лапусты, П.С. Никольского. М.: Инфра-М. - 1999. - 369 с.

125. Соловьева Г.М. Учет нематериальных активов.- М.: «Финансы и статистика», 2001.

126. Социально-экономическое развитие России: проблемы, поиски, решения (по итогам научно-исследовательской работы академии в 1996 г.). -Саратов: Издат. центр. СГЭА. 1997. - 277 с.

127. Справочник директора предприятия / Под ред. М.Г. Лапусты. Изд. 4-е. М.: Инфра-М. - 2000. - 421 с.

128. Типовая методика определения экономической эффективности капитальных вложений. М.: Экономика, 1969.-14 с.

129. Типовая методика определения экономической эффективности капитальных вложений. М.: Экономика. - 1980.-50с.

130. Типовая программа реформирования предприятий //Российская газета. 1997. 23 августа.

131. Типовая методика определения экономической эффективности капитальных вложений. М.: Экономика. - 1980. - 50с.

132. Управление проектами: Учеб. Пособие для вузов / И.И Мазур, В.Д Шапиро, Н.Г Ольдерогге; Под общ. ред. И.И Мазура. М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2001. - 2001 - 574 с.

133. Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент: Учебник для вузов. -М.: ЗАО "Бизнес-школа" Интел-синтез". 1998. - 407 с.

134. Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент: Учебник для вузов. — СПб.: Питер. 1998. - 400 с.

135. Финансовый менеджмент. Учебник для вузов / Под ред. Стояновой Е.С. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Изд-во Перспектива. - 1997.- 574 с.

136. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник для вузов / JI.A. Дробозина, Л.П. Окунева, Л.Д. Андросов и др.; Под ред. Проф. Л.А. Дробозиной. М.: Финансы,ЮНИТИ. 1997. - 479 с.

137. Францева Е.Ф. Лизинг. Справочное пособие. М.: Экономика, 1998.

138. Фридмен М. Количественная теория денег. М.: Эльф пресс, 1996. -360 с.

139. Хайек Ф. Частные деньги. М.: Институт национальной модели экономики. - 1996. - 420 с.

140. Хачатуров Т.С. Эффективность капитальных вложений. М.: Экономика. - 1979. - 336 с.

141. Хилл П. Наука и искусство проектирования/ Пер. с англ. М.: "Мир". -1973. - 264 с.

142. Холт Роберт Н. Основы финансового менеджмента/ Пер. с англ. М.: Дело. 1993.- 128 с.

143. Хорошилов Г. Научно-техническая и инновационная деятельность в машиностроении // Экономист. 1999. - № 11.

144. Хоскинг А. Курс предпринимательства. Практическое пособие (Пер с англ.) М.: Экономика. 1999. - 215 с.

145. Черников Д. Макроэкономическая теория // Российский экономический журнал. 1993. - №10-12.

146. Чернявская Г. Национальное счетоводство в экономической статистике // Российский экономический журнал. 1993. - №9, 10.

147. Четыркин Е. М. Методы финансовых и коммерческих расчетов. 2-е изд., испр. и доп. - М.: "Дело Лтд". - 1995. - 199 с.

148. Шатравин. В. А. Эффективность лизинговых операций: М.: Ось-89. -1998.-236 с.

149. Шарп У. Ф., Александер Г. Дж., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. -М.: ИНФРА-М. 1997. - 213 с.

150. Штельмах В. Лизинг и банковский кредит на приобретение основных средств: сравнение эффективности // Финансы. 1999. - № 8.

151. Шумпетер И. Теория экономического развития (Пер. с немецкого). -М.: Прогресс. 1982. - 212 с.

152. Экономика: Учебник/ Под ред. А.С. Булатова. 2-е изд., перераб. и доп. -М.: Издательство БЕК. 1997. - 816с.

153. Экономика России: от стабилизации к росту // Российская газета. -1998. 28 февраля.

154. Эффективность капитальных вложений: Сборник утвержденных методик. М.: Экономика. - 1983. - 128 с.

155. Яновенко Н.М. Преодоление инвестиционного кризиса и развитие лизинга в России // Финансы. 1999. - № 10.

156. Яшин Н.С. Конкурентоспособность промышленного предприятия: методология, оценка, регулирование / Под ред. В.М. Ларина. Саратов: Издат. центр СГЭА. - 1997. - 248 с.