Методы анализа эффективности реальных инвестиций :На примере газодобывающих предприятий Тюменской области

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Коренкова, Светлана Ивановна  
**Год:**

2004

**Автор научной работы:**

Коренкова, Светлана Ивановна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Санкт-Петербург

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

201

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Коренкова, Светлана Ивановна

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. ИНВЕСТИЦИИ, ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ КАК ОБЪЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

1.1. Инвестиции как экономическая категория, роль инвестиций в развитии экономики

1.2. Классификация инвестиций, используемая при анализе их эффективности

1.3. Понятие и классификация инвестиционных рисков

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ С ЦЕЛЬЮ ПРИНЯТИЯ ОПТИМАЛЬНЫХ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ

2.1. Анализ показателей экономической эффективности реальных инвестиций

2.1.1. Основополагающие принципы оценки и классификация показателей эффективности реальных инвестиций

2.1.2. Сравнительная характеристика показателей, применяемых для анализа эффективности реальных инвестиций

2.1.3. Определение состава показателей для оценки эффективности реальных инвестиций

2.2. Анализ основных факторов, влияющих на экономическую эффективность освоения газовых объектов

2.3. Анализ денежных потоков при проектировании реальных инвестиций

2.4. Оценка риска инвестиционных проектов

ГЛАВА 3. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПО ОСВОЕНИЮ МЕСТОРОЖДЕНИЙ ГАЗА КЫНСКО-ЧАСЕЛЬСКОЙ ГРУППЫ

3.1. Особенности и перспективы развития нефтегазодобывающей отрасли

Тюменской области

3.2. Разработка вариантов подключения месторождений Кынско-Часельской группы к единой системе газопроводов и анализ их экономической эффективности

3.2.1. Анализ системы добычи и транспортировки газа

3.2.2. Анализ экономической эффективности вариантов подключения месторождения к системе магистральных газопроводов

3.3. Анализ эффективности и оценка риска реальных инвестиций в разработку месторождений Кынско-Часельской группы

3.4. Развитие газотранспортной системы Западной Сибири в связи с вводом новых месторождений 118 ЗАКЛЮЧЕНИЕ 122 БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 133 ПРИЛОЖЕНИЯ

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Методы анализа эффективности реальных инвестиций :На примере газодобывающих предприятий Тюменской области"

Актуальность темы исследования. Развитие рыночной экономики требует от хозяйствующих субъектов, с одной стороны, повышения их конкурентоспособности, а с другой — обеспечения устойчивости их функционирования в условиях динамично меняющейся экономической среды. Важным фактором решения этих задач является инвестиционная деятельность, включающая процессы инвестирования, а также совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Нефтегазовый комплекс - наиболее стабильная отрасль российского хозяйства, которая обеспечила сохранение минимума необходимой устойчивости экономики России во времена экономического кризиса, являясь главным источником наполнения бюджета и золотовалютного резерва страны.

Запасы нефти и газа, залегающие на территории Тюменской области, Ханты

Мансийского и Ямало-Ненецкого автономных округов, предопределили этот регион как главную и самую крупную сырьевую базу топливно-энергетического комплекса России.

Стремительное развитие нефтегазового комплекса началось еще в 60-70гг. прошлого столетия, основные инвестиции в разработку и обустройство месторождений происходили именно в тот период времени. В настоящее время износ основных фондов действующих месторождений в среднем составляет около 80-90% [153], что обусловливает необходимость очередных инвестиций как для освоения новых месторождений, так и для внедрения новых методов добычи нефти и газа на действующих разработках. Сказанным определяется актуальность темы исследования.

В условиях преобразования экономики России нефте- и газодобывающие предприятия, как и предприятия других отраслей, существенно перестраивают свою деятельность. Это связано с рыночными отношениями, которые требуют кардинальных изменений характера производства и сбыта продукции, а также роста необходимых инноваций и инвестиций, позволяющих осуществлять постоянное обновление производства. Поэтому вопросы анализа экономической эффективности инвестиционных проектов по освоению газовых месторождений представляются весьма актуальными.

Степень изученности проблемы. Несмотря на имеющиеся публикации, проблемы оценки и анализа эффективности освоения месторождений в рыночных условиях требуют дальнейшей разработки, т.к. при принятии решений об инвестировании важно получить объективную оценку экономической эффективности предполагаемых инвестиций.

Изучение проблем реальных инвестиций позволило нам определить актуальные направления научных исследований в этой области: совершенствование методик оценки экономической эффективности реальных инвестиций; выявление, классификация и анализ влияния факторов, • обусловливающих уровень и динамику показателей экономической эффективности. Основной недостаток существующих методик анализа экономической эффективности инвестиционных проектов заключается в противоречивости понятийного аппарата, отсутствии взаимосвязи между элементами методики, в недостаточно четкой классификации факторов и рисков инвестиционных проектов.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы заключается в исследовании сущности, роли и места реальных инвестиций в рыночной экономике, в разработке теоретических положений и практических рекомендаций по совершенствованию методик анализа эффективности и оценки риска реальных инвестиций в газодобыче.

В соответствии с поставленной целью в работе определены следующие задачи: уточнить понятийный аппарат для проведения экономического анализа реальных инвестиций; разработать классификации реальных инвестиций и инвестиционных рисков, обеспечивающие их систематизацию и методическую основу для целей экономического анализа; сформировать принципы оценки и определить состав показателей экономической эффективности реальных инвестиций; на основе критического изучения экономической литературы и нормативных документов обосновать рекомендации по совершенствованию методики анализа реальных инвестиций в газодобыче; определить и классифицировать факторы, влияющие на экономическую эффективность освоения газовых месторождений; систематизировать существующие методы оценки риска инвестиционных проектов и определить наиболее эффективные из них; изучить особенности и перспективы развития нефте- и газодобывающих отраслей Тюменской области; апробировать разработанную методику анализа эффективности инвестиций на примере освоения конкретного месторождения.

Предмет и объект исследования. Предметом проводимого исследования являются теоретические и методические вопросы анализа эффективности реальных инвестиций. Объектами проводимого исследования выступают инвестиционные проекты по освоению газовых месторождений Тюменской области.

Методология исследования. Теоретической и методологической основой исследования послужили законодательные акты и нормативные документы, труды отечественных и зарубежных ученых в области инвестиционного анализа, бухгалтерского учета, а также научные разработки международных профессиональных институтов и организаций.

В диссертационной работе были использованы подходы таких зарубежных экономистов, как Ф. Айзенфюр, М. Бреннан, Дж. Кейнс, Я. Корнай, П. Массе, Д. Норткотт, У. Шарп и др.

В процессе работы над диссертацией были изучены труды и методологические разработки в области инвестиций, экономического анализа отечественных авторов: А.С. Астахова, Ф.А. Гофмана, Д.А. Ендовицкого, И.В. Журавковой, С.Я. Кагановича, E.JT. Кантора, JT.M. Каплана, В.В. Ковалева, Э.И. Крылова, Е.С. Мелкумова, В.И. Назарова, Г.В. Савицкой, Д.Э. Старика, А.Г. Шахназарова, А.Д. Шеремета и др.

Исследование строилось с использованием диалектического метода познания, а также методов комплексного и системного подходов к изучению предмета.

Научная новизна исследования. Научная новизна работы заключается в постановке, теоретическом обосновании и решении комплекса вопросов по разработке методики анализа эффективности реальных инвестиций в освоение газовых месторождений. В процессе исследования получены следующие наиболее существенные научные результаты: на основе критического изучения понятий "инвестиции", "инвестиционный риск" в российской и зарубежной литературе предложен понятийный аппарат для проведения анализа эффективности реальных инвестиций в соответствии с их экономической природой; в результате исследования теории и практики разработаны классификации инвестиций и инвестиционных рисков с позиции экономического анализа; уточнены состав показателей экономической эффективности реальных инвестиций, а также единые принципы их оценки; определены и классифицированы факторы, влияющие на экономическую эффективность освоения газовых месторождений; определены наиболее эффективные методы оценки риска инвестиционных проектов в газодобыче; обоснованы рекомендации по совершенствованию методики анализа инвестиционных проектов по освоению газовых месторождений.

Практическая значимость работы. Практическая значимость диссертационной работы состоит в том, что реализация выводов и предложений, сформулированных автором, дает возможность усовершенствовать действующую практику анализа эффективности реальных инвестиций в газодобыче.

Апробация и реализация результатов исследования. Основные положения диссертационной работы докладывались автором на научно-практических семинарах и конференциях в Тюменском государственном университете в 1999-2003 годах. Результаты исследования использованы в учебном процессе в Тюменском Государственном университете, а также при подготовке к аттестации и повышении квалификации профессиональных бухгалтеров в УМЦ ТГУ. Усовершенствованная методика анализа эффективности реальных инвестиций использована при проведении анализа инвестиций в отдельные месторождения на предприятиях ОАО "Хантымансийскнефтегазгеология" и ОАО "Тюменьгеология".

Публикации. Автором опубликовано шесть печатных работ по теме диссертационного исследования общим объемом 2,31 п.л.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Работа включает 132 страницы основного текста.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Коренкова, Светлана Ивановна

Основные выводы:

1. Южно-Русское газовое месторождение, обладая высокими продуктивными характеристиками экономически эффективно для инвестиций, IRR=30,2%.

2. Ввод месторождения в эксплуатацию возможен не ранее 2005 года. Необходимая сумма инвестиций для освоения месторождения составляет 21,8 млрд.руб.

3. Существует достаточный резерв мощностей по пропускной способности магистральной системы газопроводов Западной Сибири.

4. Для ввода месторождения потребуется строительство объектов магистральной транспортировки на участке Уренгой - Пангоды, Пангоды -Надым и строительство компрессорных станций.

5. Оптимальным вариантом подключения Южно-Русского месторождения к системе магистральных газопроводов Западной Сибири является 66,3 км газопровода Уренгой-Сургут-Челябинск на участке ГКС 2-КС 1 (Ягенетская).

6. Ввод месторождения после 2016 года возможен без дополнительных инвестиций в подключение к магистральному газопроводу.

7. Южно-Русское месторождение может служить базовым для освоения других месторождений Кынско-Часельской группы и иных более мелких месторождений Надым-Пур-Тазовского района.

3.4. Развитие газотранспортной системы Западной Сибири в связи с вводом новых месторождений

В связи с возможным вводом в эксплуатацию Южно-Русского месторождения в 2005 году нами произведен пересчет распределения потоков газа от действующих и вновь вводимых месторождений с увеличением периода прогнозирования до 2020 года.

Основой для пересчета явилась работа "ТюменНИИгипрогаза"- "Прогноз добычи газа по Западной Сибири до 2020 года в соответствии с энергетической стратегией России (максимальный вариант)" в которой предусмотрены сроки ввода и развитие новых месторождений (Южно-Русское месторождение планировалось ввести гораздо позже). Максимальный вариант предполагает достижение наивысшего уровня добычи в объеме 587 млрд.м3 в 2006 году и поддержание постоянной добычи около 570-580 млрд.м3 в год до 2020 года с учетом ввода месторождений Обско-Тазовской губы и с 2008 года месторождений полуострова Ямал, а также нарастающей подачи газа от независимых поставщиков.

Для оптимального распределения потоков газа от эксплуатирующихся и вновь вводимых месторождений по системам магистральных газопроводов, для определения очередности и сроков ввода новых северных месторождений Тюменской области с учетом их местоположения относительно газопроводов, а также в соответствии с пропускной способностью систем транспортировки газа нами произведен расчет баланса добычи и транспортировки газа по региону.

В качестве исходных данных для расчета баланса добычи и транспортировки газа использовались:

- прогнозные объемы добычи газа с месторождений Западной Сибири в период до 2010 года, утвержденные ОАО "ГАЗПРОМ";

- пропускная способность магистральных газопроводов Западной Сибири;

- пропускная способность и загруженность коллекторов Медвежьего, Уренгойского, Ямбургского месторождений и перемычек для возможности межсистемной передачи газа;

- проекты и коррективы к проектам разработки месторождений Западной Сибири.

Расчет баланса добычи и транспортировки, а также привязка конкретных месторождений к определенным системам магистрального газопровода производится при следующих условиях:

- обеспечение минимума инвестиций в строительство новых объектов транспортировки газа (газопроводов подключения, перемычек, лупингов для расширения действующих магистральных газопроводов, новых компрессорных станций), а также минимума затрат на реконструкцию и ремонт эксплуатирующейся линейной части магистральных газопроводов и компрессорных станций для поддержания их проектной производительности;

- обеспечение минимума текущих эксплуатационных затрат, определяемых объемом транспортировки при различных вариантах подачи газа;

- сохранение технологического резерва по системам магистральных газопроводов для обеспечения надежности подачи запланированных объемов газа, для проведения работ по ремонту и реконструкции линейной части магистрального газопровода и компрессорных станций, компенсации сезонной неравномерности газопотребления.

Пропускная способность существующей газотранспортной системы региона принималась с учетом "Протокола технического совещания по результатам выполнения "Мероприятий по подключению второй и третьей ниток газопровода Заполярное - Уренгой к Уренгойскому газотранспортному узлу" ОАО "Газпром" с некоторыми изменениями в соответствии с выполненными в данной работе расчетами.

Пропускная способность северного коридора семиниточной системы СРТО-Урал после компрессорной станции Пангоды составляет 183 млрд.м3/год, головного участка Уренгой-Пангоды с учетом попутной подачи газа от Юбилейного и Ямсовейского месторождений - 140 млрд.м3/год.

По центральному коридору десяти ниточная система после КС Правохетгинская пропускает 324 млрд.м3/год, в том числе ее головные участки КС Ямбургская- КС Правохетгинская (семь ниток с лупингом) - 227 млрд.м3/год, КС Пуровская-КС (Уренгойская ГКС 3) Правохетгинская - 97 млрд.м3/год.

Газопроводы южного коридора Уренгой-Челябинск (две нитки) имеют проектную производительность 72 млрд.м3/год, с учетом лупинга КС03-КС Аганская и разбора газа в районе Среднего Приобья - 80 млрд.м3/год.

По результатам расчетов мы сделали выводы, которые представлены в Приложении 34 с разбивкой по следующим периодам: 2004-2005гг., 20062010гг., 2011-2015гг., 2016-2020гг. Проведенные расчеты распределения потоков газа с разрабатываемых и вновь вводимых месторождений Западной Сибири на период 2002-2020 годы показывают:

- на весь рассматриваемый период сохраняется полная загрузка системы МГ Уренгой-Сургут-Челябинск в южном направлении на уровне 80 млрд.м3/год от примыкающих к трассе месторождений. До 2016 года система перегружена и необходимо осуществлять обратную подачу (реверс) газа в северном направлении для передачи в систему СРТО-Урал от 1 до 22 млрд.м3/год;

- с вводом и развитием Заполярного, Южно-Русского, Берегового месторождений возрастает загрузка системы СРТО-Урал: головного участка Уренгой-Пангоды на 68 млрд.м3/год, участка Пангоды-Надым на 40 млрд.м3/год;

- для обеспечения транспортировки поступающего в систему СРТО-Урал газа необходимо строительство двух ниток газопровода диаметром 1420 мм с лупингами на участке Уренгой-Пангоды и одной нитки с лупингами на участке Пангоды-Надым, а также двухниточной перемычки Надым-Правохеттинская КС для передачи "излишков" газа в систему Уренгой, Ямбург-Центр;

- система газопроводов Уренгой-Центр загружается полностью на проектный объем до 97 млрд.м3/год на весь рассматриваемый период;

- система Ямбург-Центр имеет постоянно изменяющийся по объему резерв, который частично компенсируется перепуском газа из системы СРТО-Урал и по перемычке Уренгой-Ямбург, а также предлагаемой подачей газа с л месторождений полуострова Ямал с нарастанием объемов до 90 млрд.м /год. В Приложении 35 представлена характеристика подводящих газопроводов, рекомендуемых к строительству в Западной Сибири для обеспечения подачи газа с вновь вводимых месторождений, а также с учетом подачи газа с уже действующих месторождений полуострова Ямал.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Коренкова, Светлана Ивановна, 2004 год

1. АК&М. Добыча нефти в марте.// Сибирский посад, №13,2003.

2. Алмазов В., Анашкин О. Рохлин Расчет по конечной продукции. // Нефть России № 1 2001 г.-С. 36-37.

3. Алферов СЕ., Прутянова З.С. Особенности экономического развития нефтегазовой промышленности США и Канады. М.: ВНИИОЭНГ. - 1986. -22с.

4. Амиян Т.В. Совершенствование экономического анализа хозяйственной деятельности нефтегазодобывающих объединений (предприятий) в условиях перехода к рыночным отношениям. - М.: ВНРШОЭНГ. - 1991.- 59с.

5. Андреев А. Экономическое содержание инвестиционного процесса в рыночной экономике: Препринт. - СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2000.- 15 с.

6. Андрианов В. Полёт над гнездом «белой вороны» // Нефть России №7 2001 г.-С. 26-29.

7. Андрианов В.Д. Россия: экономический и инвестиционный потенциал. — М.: ОАО "Издательство "Экономика", 1999. - 662с.

8. Аньшин В.М. Инвестиционный анализ: Учеб.-практ. Пособие. - 2-е изд. испр.- М.: Дело, 2002. - 280с.

9. Байбаков Н.К. Централизованная система позволит быстрее исправить положение отрасли. Нефть и капитал. - №6. - 2000. - с.8-14.

10. Барков А. Равнение на лидеров и конкурентов.// Нефть России № 1 2000.- С44-47.

11. Бейлин Ю., Васюков Д. Семь раз отмерь // Нефтегазовая вертикаль. - №5. -200L-C.71-73.

12. Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций. - М.: АОЗТ "Интерэкспорт"; Инфра-М, 1995

13. Бернар и Колли. Толковый экономический и финансовый словарь.:В Т.2.М., 1994.Т.2.С.561.

14. Бланк И.А. Управление инвестициями предприятия. — К.: Ника-Центр, Эльга, 2003. - 480с.

15. Бланк И.Д.. Основы инвестиционного менеджмента. Т. 1-2. - К.: Эльга-Н, Ника-Центр. - 2001. - 536 с.

16. Блачев Р., Гусев В. Описание денежных потоков. . // Инвестиции в России. №2 2002 Г.-С.27-29.

17. Богатин Ю.В., Швандар В.А. Оценка эффективности бизнеса и инвестиций: Учебное пособие для вузов. - М.: Финансы, ЮНИТИ-ДАНА, 1999. -254с.

18. Бородин В.А., Маркова В.Д. Особенности маркетинга технологических нововведений // Маркетинг. - №1. - 1997. - 57-61.

19. Бочаров В., Коробейников О., Биктимирова Л. Формирование и оценка внутренних источников инвестиций в основной капитал предприятия. . // Инвестиции в России. №4 1999 г.-С. 30-35.

20. Бочаров В., Попова Р. Финансово-кредитный механизм регулирования инвестиционной деятельности предприятия. — Спб., 1993.

21. Бочаров В.В. Инвестиции. - СПб.: Питер, 2002. - 288с.

22. Бочкарева В., Лекомцева О. Невостребованные льготы. М.: Нефтегазовая вертикаль, 1998, № 9-10, с. 42-43.

23. Бурдакова Т. В чем секрет инвестиционной привлекательности // Тюмеснкая область сегодня.- 2003.- 19марта.- 1-2.

24. Быковский В.А. Проблемы инвестиций в российскую экономику и нефтегазовую отрасль Севера Западной Сибири // Нефть газ и бизнес- 2002.-№6.- 2-6.

25. Быковский В.А. Проблемы инвестиций в российскую экономику и нефтегазовую отрасль Севера Западной Сибири // Изв.ВУЗ.Нефть газ и бизнес-2002.-№4.-С.95-104.

26. Быковский В.А. Экономический потенциал Севера Западной Сибири как фактор развития экономики России // Изв.ВУЗ. Нефть и газ.- 2002.- №5.- 105-112.

27. БЭС под общей ред. А.Н. Азрилияна, 1994. 156.

28. Валуйскова Т. Основные направления инвестиционной стратегии нефтяных компаний //Инвестиции в России — 2002, №6. - с.32-35.

29. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. -М.:ДЕЛО, 2002. - 888 с.

30. Владимиров А.И. Стратегия развития нефтегазового инженерного образования в России. Инновации в Российском образовании. 1999. - М.: Изд-воМГУП.-1999.-259с.

31. Владимиров А. О показателе эффективности инвестиций. // Финансы. №6-2002 г.

32. Волков И.М., Грачева М.В. Проектный анализ: Учебник для вузов. -М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998. - 423 с.

33. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование: Методы оценки и обоснования. - СПб.: Издательство С- Петербургского университета, 1998. -528с.

34. Временное методическое руководство по оценке эффективности геолого- технических мероприятий, СР1БНИИНП, Тюмень, 1996, стр.22.

35. Гавура В.Е. Геология и разработка нефтяных и газонефтяных месторождений. - М.: ВНИИОЭНГ, 1995. - 494с.

36. Гайдук И. О практике недропользования в России и США // Нефтегазовая вертикаль. - №9. - 2001. - 45-48.

37. Гарипов В.З. Состояние разработки нефтяных месторождений и прогноз нефтедобычи на период до 2015 года II Нефтяное хозяйство, № 7, 2000. - с.11-15.

38. Грайфер В.И. Малый и средний нефтяной бизнес без поддержки государства будет просто вытеснен из экономического пространства 1 страны. Нефтегазовая вертикаль. - №4. - 2001. - с.20-26.

39. Деева А.И. Организация и финансирование инвестиций. М.: Р1зд. "Калита", 1999, 9.

40. Данные ВНИРГГАЗа и ОАО "ЮжНИИгипрогаз" за 2003г.

41. Джуха В.М. Основы инвестирования: Научно-практическое пособие /Рост. гос. эконом, акад. - Ростов н/Д., 1999. — 56с.

42. Ендовицкий Д. Методические подходы к перспективному анализу результатов долгосрочного инвестирования // Инвестиции в России. - 2000. -№10.-С. 28-37.

43. Ендовицкий Д. Факторный анализ финансового риска. // Инвестиции в России. №7 1999Г.-С.41-45.

44. Ендовицкий Д., Коменденко Систематизация методов анализа и оценка инвестиционного риска// Инвестиции в России. - 2001. - №3. - С 39-46.

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

46. Жилина В.И. Инвестиционная деятельность в переходной экономике: Учеб. пособие: В 2ч. 4.1. -Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2000. -108с.

47. Жуковский Ю.Б., Мандель Л.Д., Сабанеев СИ. Экспертиза в инвестиционном процессе Германии. - М.: ГУПП ЦПП, 1998. - 248с.

48. Журавкова И.В. Анализ влияния эффективности инвестиций и инноваций на результаты производственной и финансовой деятельности: Монография. Тюмень: Издательство Тюменского государственного университета, 2001.-204с.

49. Журавкова И.В. Анализ эффективности инвестиций: Монография. Тюмень: Издательство Тюменского государственного университета, 2001.-180с.

50. Завалин П.Н., Васильев А.В. Оценка эффективности инноваций. СПб.: Бизнес-пресса. - 1998. - 216 с.

51. Зависимость эффективности нефтяного проекта. // Инвестиции в России №7 2001 г.-С 33-35.

52. Зарубежные инвестиции/ Под общей ред. Г. Горшенина. — Оренбург: Оренбургское книжное издательство, 1999. - 308с.

53. Зимин И.А. Реальные инвестиции. Учебное пособие. - М.: Ассоциация авторов и издателей «Тандем». Издательство «Экмос», 2000. - 304с.

54. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование: Уч.пособие. - Мн.: ИП "Экоперспектива", 1998. - 463с.

55. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб.пособие / Под ред. Д-ра экон. Наук проф. В.А. Слепова. - М.: Экономистъ, 2003. - 478с.

56. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: Учебник для вузов. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2000. - 413 с.

57. Ильина И. Экономическая эффективность инвестиций, направляемых на мероприятия по экологизации производства // Инвестиции в России. - №1. -2002. - 43-47.

58. Инвестиции в России: тенденции, проблемы, пути решения с учетом зарубежной практики, М.: 2000. - с.67

59. Инвестиции в России: экономический и социокультурный подходы / Под ред. Л. Тарасевича и Г. Ковалева.- СПб.: Изд-во СПбгГУЭФ. 1999.-155 с.

60. Инвестиции и Инновации. Словарь-справочник // Под ред. Бора М.З. и Денисова А.Ю. - М.: «ДИС»,- с.61.

61. Инвестиционная политика в России (институциональный и воспроизводственный аспекты, социальные приоритеты, методология, банковский сектор) Сборник статей. Москва 1998. РАН Институт экономики. Центр инвестиций и инноваций.

62. Инвестиционный потенциал Тюменской области в 2002 году/ Тюменский областной комитет государственной статистики, 2003. — 27с.

63. Инвестиционный рынок: конъюнктура 2002 года // Инвестиции в России.- 2003.-№5.-С.23-31.

64. Инновационный менеджмент: Справ, пособие / Под ред. Завлина П.Н., Казанцева А.К., Миндели Л.Э. - М.: ЦИСН, 1998. - 568с.

65. Интерфакс-Урал. Сибнефть — Тюменьнефтепродукт не будет выплачивать дивиденды за 2002 год из-за убытков.// Сибирский посад, №22, 2003.

66. Кантор В.Е., Рейфе М.Е. Оценка экономической эффективности производства. СП6.-1999.-С.5.

67. Кантор Е.Л., Маховикова Г.А. Добывающая промышленность в системе общественного производства.-Л.: Изд-во ЛФЭИ, 1991.-с.15.

68. Капитал. Добьиа повышается.// Сибирский посад, №19, 2003.

69. Капитал. К концу года Сургутнефтегаз планирует запустить две газотурбинные электростанции.// Сибирский посад, №8, 2003.

70. Капитал. На внутреннем рынке области нефть за год подорожала на четверть. // Сибирский посад, №4, 2003.

71. Капитал. Объем промышленного производства в ХМАО. // Сибирский посад, №5,2003.

72. Капитал. Перспективы Южной нефти. // Сибирский посад, №5, 2003.

73. Капитал. Рекордный прирост запасов Газпрома.// Сибирский посад, №11, 2003.

74. Капитал. ХМАО сохраняет свою инвестиционную привлекательность.// Сибирский посад, №13, 2003.

75. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. — М.: Прогресс, 1978.-C.117.

76. Кирсанов К.А., Малявина А.В., Попов А. Инвестиции и антикризисное управление. М.: МАЭП, 2000, с.21.

77. Климова Н.И. Трансформационный потенциал инвестирования: препринт. Екатеринбург: Институт экономики УрО РАН, 1999. -56с.

78. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. - М.: Финансы и статистика, 1999. -144 с.

79. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 512 с : ил.

80. Ковалева А.Г. Технологические инновации в вертикальную интефированную нефтяную компанию и оценка их эффективности // Нефтяное ХОЗЯЙСТВО. - №12.- 2000. - 40-42.

81. Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты: Конспект лекций. — СПб.: Изд- во Михайлова В.А., 1999. - 172с.

82. Конопляник А., Лебедев Анализ рисков финансирования нефтегазовых проектов. // Р1нвестиции в России. №9 2001 Г.-С.36-42.

83. Концепция социально-экономическою развития тюменской области во взаимосвязи с энергетической стратегией России /Сост. ОАО «СибНАЦ», 2003. -25с.

84. Корепанов СЕ. Правовое регулирование инвестиционной деятельности в Тюменской области. // Налоги. Инвестиции. Капитал., №3-4,2001.

85. Корнай Я. Дефицит: Пер. с венг. - М.: Наука, 1990. — 608с.

86. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление / пер. с англ. -М.: Олимп-бизнес. - 1999.- 576с.

87. Кредиты. Инвестиции. - М.: "ПРИОР", 1995. - 144с.

88. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты/Пер. с нем. Под общей редакцией В.В. Ковалева и З.А. Сабова. -СПб.: Питер, 2001. - 432 с.

89. Крылов Э.И. Анализ эффективности инвестиционной, инновационной, финансовой и хозяйственной деятельности предприятия. В 2-х частях. Учебное пособие. - СПб.: СПбГУЭФ, 1999. - 153 с.

90. Крылов Э.И., Власова В.М., Журавкова И.В. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 608 с.

91. Крюков В.А. Кто в "нефтяном доме" хозяин? // ЭКО № 2 -2002. - с.3-21

92. Кудинов Ю., Макаров О. Пять лет которые не обогатили ТЭК // Нефть России 2001 г.-С 46-49.

93. Кучарина Е.А. Инвестиционный анализ. Учебное пособие. СПб: СПбГУЭФ, 2003.

94. Лукашина О. О процессе принятия решений по вопросам иностранного инвестирования (Германская методика) // Общество и экономика, № 2, 2000.- С 148-161.

95. Марголин A.M., Семенов А. Инвестиционный анализ: Учебное пособие. - М.: Изд-во РАГС, 1999. - 135 с.

96. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П. Инвестиционный анализ: Учебное пособие. - Москва: Р1КЦ "МарТ"; Ростов н/Д: Издательский центр "МарТ", 2003.-96с.

97. Массе П. Критерии и методы оптимального определения капиталовложений/ Пер. с фр. Окуневой Ф.Р. и Гладышевского А.И. - М.: Статистика, 1971.-503 с.

98. Мелкумов Я. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирование инвестиционных проектов. - М.: ИКЦ «ДИС», 1997. - 160с.

99. Методика определения эффективности капитальных вложений // Экономика строительства. 1989. № 8. 114.

100. Методика определения эффективности капитальных вложений/ В.П. Красовский, М.Н. Лойтер, Т.Г. Зотова и др. - М.: Наука, 1990. - 24 с.

101. Методическое Руководство по оценке технологической эффективности применения методов увеличения нефтеотдачи пластов, 1993г., стр.87;

102. Микитюк Л.М. Об особенностях инвестиционных потоков в ХМАО // Северный регион: Сборник докладов.- Сургут, 2002.- 76-79.

103. Мовсумов О. Глобализация и политика нефтегазовых ТНК // Инвестиции В России.- 2002.- №7.- 21.

104. Моделирование инвестиционной деятельности естественной монополии (на примере ОАО "Газпром")/И.Н.Нименья, Н.И. Илькевич. - Новосибирск: Наука. Сиб.предприятие РАН, 1999. - 122с.

105. Моисеев Н.Н. Модели экологии и эволюции. М: Знание. Новое в жизни, науке, технике. Серия "Математика, кибернетика",).-1983.- X210.-c.64

106. Морозов А. Энергетическая стратегия России на период до 2020 года //Энергетика Тюменского региона. №4. 2001. 2-11.

107. Мосиенко. Транснефть, 2002. // Нефтегазовая вертикаль, №2, 2003. ПО. Москвин В. Анализ риска реализации инвестиционного проекта. // Инвестиции в России. №3 2001 Г.-С.29-38.

108. Москвин В. Неопределенность системы рисков реализации проекта и возможность ее снижения. // Инвестиции в России. №10 2001 Г.-С.22-26.

109. Москвин В. Основы теории риска для реализации инвестиционных проектов. // Инвестиции в России. №8 2001 Г.-С.ЗЗ-37.

110. Москвин В. Проблема оценки риска на различных этапах разработки и реализации проекта. // Инвестиции в России. №2 2002 Г.-С.22-26.

111. Мурадвердиев А.Ш. Азербайджанская нефть и капитал - М.: Известия. - 2001.-568 с.

112. Неверов В. Перспективы нефтяной промышленности Тюменской области // Деловой мир - 2003. 22 мая.

113. Немцев В.Н., Хмель О.С. Оценка платежеспособности инвестиционного проекта: Учеб.пособие.- Магнитогорск: МГТУ им. Г.И. Носова, 2000. -107с.

114. Нефтегазовая вертикаль.- 1998,-№9-10,-с. 10,58-67.

115. Нефтегазовый сектор России в трех измерениях.- Новосибирск: ИЭиОППСОРАН, 2000.-212С.

116. Новиков Е. Алгоритм оптимального выбора.// РИСК. 5-6.2000 г.-С 13-15.

117. Новиков Ю.И. Инвестиционная политика в России.СПб: Издательство СПбГУЭФ, 1999.-226С.

118. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений: Пер. с англ. под ред. А.Н. Шохина. - М.: Банки и биржи, ЮНРПП, 1997. - 247 с.

119. О положении в отраслях ТЭК России // ВИКИ.- 2002.- №45.- З.

120. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений" ФЗ № 39-ФЗ/ Российская газета, 1999, 4 марта.

121. Объем добычи в ХМАО. Сибирский посад, №7, 2003.

122. Орлова Е.Р. Инвестиции: Курс лекций. 2-е изд., доп. и пер. - М.: Омега-Л, 2003.-192с.

123. Осипова Е. Сургутский район — это... // Югра, №4, 2003.

124. Основные концептуальные положения развития нефтегазового комплекса России. Нефтегазовая вертикаль. - №1. - 2000. - с.З.

125. Особенности регулирования рынка легкого углеводородного сырья (на примере Западной Сибири).- Новосибирск: Изд-во. РАН, 2002.- 75с.

126. Паранич А.В. Ханты-Мансийский АО: инвестиционный портрет // Банк, дело.- 2002.- №8.- 34-38.

127. Патрушева Е. Управление производственными и финансовыми рисками предприятий.. //Инвестиции в России. №1 2002 Г.-С.35-38.

128. Положения по бухгалтерскому учету. - 3-е издание, переработанное и дополненное. — М.: Современная экономика и право, 2001. - 168с.

129. Потапов В., Волконский В., Кузовкин А. Ценовой диспаритет. // Нефть и капитал №7-8.-С 24-26.

130. Предынвестипионные исследования и разработка бизнес-плана инвестиционного проекта / B.C. Щелков, Л.М. Белоусова, В.М. Блинков; Под ред. B.C. Щелкова. - М.: ЗАО «Финстатпром», 1999. - 248 с. (Инвестиционное проектирование)

131. РБК. Добыча нефти в РФ увеличилась.// Сибирский посад, №16, 2003.

132. Ребякин А. Шаимские миллионы. // Югра, №2, 2003.

133. Ревинский Н.А. Инвестиционный бизнес: мировой опыт. Учебное пособие - Новосибирск: Изд-во Новосибирского ун-та, 2000. -437с.

134. Ройзман И. и др. Типология инвестиционного климата регионов на новом этапе развития российской экономики // Инвестиции в России.- 2003.- №3.- З-15.

135. Савчук В.П., Прилипко СИ., Величко Е.Г. Анализ и разработка инвестиционных проектов. - Учебное пособие. — Киев: Абсолют и В, 1999. — 304с.

136. Сборник докладов Всероссийской конференции «Минерально-сырьевой комплекс России: состояние, перспективы, инвестиции».- М.: Экономика, 2002.- 155с.

137. Сведения об инвестициях в Тюменской области за 2002 год.- Тюмень: т о к е , 2003.-112с.

138. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. М.: "Финансы и статистика", 2000. — с. 13

139. Социально-экономическое положение Тюменской области. /Сост. Тюм. обл. комитет статистики - 2003. — 17с.

140. Спицин А.Т. Накопление и инвестиции: новые тенденции использования. - Алма-Ата: Казахстан, 1990. - 83

141. Старик Д.Э. Как рассчитать эффективность инвестиций. - М.: АО «Финстатпром», 1996. - 92 с.

142. Стовбун Ю.А., Довгуля В.И., Хафизов Ф., Хасанов Р.Н. Анализ состояния и перспективы развития нефтяной ресурсной базы юга Тюменской области. // Энергетика Тюменского региона, №3, 2002.

143. Стяжкина В., Тюрюканов П. Использование методов оценки рисков. // Инвестиции в России. №4 2001 Г.-С.46-48.

144. Танеев Р.Г. Роль новых высоких технологий в развитии нефтяной промышленности Татарстана. Нефтяное хозяйство. - №7.- 1998. - с.2-5.

145. Тарасович Е.И. Анализ инвестиций в недвижимость/ МКС, СПб, 2000

146. Тихонова Л. Иностранные инвестиции в Тюменскую область//Тюменская область сегодня - 2003, №24. - с.З. ^

147. Тумусов Ф. с . Инвестиционный потенциал региона: теория, проблемы, практика. М.: «Экономика», 1999.-272 с.

148. Тутушкин А., Бушуева Ю. Сургутнефтегаз затарился нефтью. // Вечерняя Тюмень, №7, 2003.

149. Тюменская область в цифрах.2002.- Тюмень: ТОКС, 2003.- 324с.

150. Тюменская область в цифрах.2003.- Тюмень: ТОКС, 2004.- 345с.

151. Управление инвестициями: В 2-х т. Т. 1. / В.В. Шеремет, В.М. Павлюченко, В. Д. Шапиро и др. - М.: Высшая школа, 1998. - 416 с.

152. Управление инвестициями: В 2-х т. Т. 2. / В.В. Шеремет, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро и др. - М.: Высшая школа, 1998. - 512 с.

153. Усиченко Н.Г. Инвестирование реального сектора и экономический рост: Препринт. - СПб.: Изд-во СПб ГУЭФ, 2000. - 38 с.

154. Факторы риска и инвестиционное проектирование: Сборник научных трудов. — Уфа: Изд центр "Башкирский территориаьный институт профессиональных бухгалтеров", 2000. - 164с.

155. Фатхутдинов Р.А. Разработка управленческого решения: Учебник для вузов. - 2-е изд., доп. - М.: ЗАО «Бизнес-школа «Интел-Синтез», 1998. - 272 с.

156. Федеральная целевая программа социально-экономического развития Тюменской области. /Сост. Министерство экономики РФ, администрация Тюменской области, АНХ при правительстве РФ. Москва - Тюмень, 2002. -112с.

157. Филин СИ. Инвестиционный риск и его составляющие при принятии инвестиционных решений.. // Инвестиции в России. №4 2002 г.-С. 10-18.

158. Филин СИ. Инвестиционный риск и его составляющие при принятии инвестиционных решений.. // Инвестиции в России. №3 2002 г.-С 24-32.

159. Финансы и инвестиции: Англо-русский и русско-английский толковый словарь. М.: Джон Уайли энд Санз, 1995. 83.

160. Фоломьев А.Н., Ревазов В.Г. Инновационное инвестирование. — СПб.: Наука, 2001.-184с. ii)

161. Фоломьев А.Н., Ревазов В.Г. Инновационное инвестирование. - СПб.: Наука, 2001.-184с.

162. Формула успеха. // Нефтегазовая вертикаль, №4, 2003.

163. Черкасов В.Е. Международные инвестиции. Учебно-практическое пособие. -М. : Дело, 1999. - 160с.

164. Чернов В.А, Инвестиционная стратегия: Учеб. пособие для вузов. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. - 158с.

165. Четыркин ЕМ. Финансовый анализ производственных инвестиций. М.: Дело.-1998.-256 с.

166. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. — М,: 1ШФРА-М, 1997.-XII, 1024с.

167. Юдаков О. Метод принятия решений при сравнении реальных инвестиционных проектов в условиях неопределенности. // Инвестиции в России.-1999.-№12.-С. 41-44.

168. Юдаков О. Оценка финансовой эффективности и рисков реальных ивестиций. // Инвестиции в России.-2002.-№10.-С. 30-33.

169. Юдаков О. Устранение конфликта между величинами NPV и IRR. // Инвестиции в России.-1999.-№9.-С. 40-43

170. Юдаков О. Устранение конфликта между величинами NPV и IRR. // Инвестиции в России.-1999.-№8.-С. 42-45.

171. Journal of business. А quarterly devoted to professional and academic thinking and research in business. Vol. Chicago. Vol. 37. 1964. № 1 - 4.

172. Brennan M.J. The term structure of discount rates //Financial Manement. - 1997.- Vol.26, №1 (Spring). - P.81-90.

173. Cochrane J.H. A cross-sectional test of an investment-based asset icing model //J. Of Political Economy.- 1996.- Vol.104. №3,- P.572-621.

174. Crothers J.D. Project finance in Central and Eastern Europe irom a nders perspective: Lessons learned in Poland and Romania // Intern, economic development law series. - 1996. - Vol.4.- P. 171 -177. ^)

175. Franke G., Hax H., Finanzwirtschaft des Untemehmens und Kapitalmarkt, Auflage Springer-Verlag 1994

176. Fuest, W., Kroker, R., Steueriiche Forderung von Investitionen und Innovationen im intemationalem Vergleich, Deutscher Instituts-Verlag GmbH, Koln 1981

177. Gans В., Looss W., Zickler D., Invrstitions- und Finanzierungstheo-rie, Vrlag Franz Vahlen Munchen 1972

178. Gebhardt G., Gerke W., Steiner M., Handbuch des Finanzmanage-ments Instramente und Markte der Untemehmensfinanzierang, C.H.Becksche Verlagsbuchhaltung Munchen 1993

179. Hitschler, W., Der EinfluB der Besteuerang auf Innovation, Investition, und Eigenkapitalbildung, Verlag Peter Lang GmbH, Frankfurt am Main 1993

180. Lang, J., Steuerrecht - ein systematischer GrandriB, 13. Auflage, Koln 1991

181. Leahy J.V., Whited. The effect of uncertainty on investment: Some stylised fact // J. Of Money, Credit and Banking. - 1996. - Vol.28, №l.-P.64-83.

182. Rahm R. Productivity of public and private investment in developg countries: A broad international perspective //World development. - 1996. Vol.24. №8.-P.1373-1378.

183. Schmidt R.H., GmndzUge der Investitions- und Finanzierangstheo- Betriebswirtschafllicher Veriag Dr. Th. Gabler GmbH, Wiesbaden 1983 ftCi D

184. Sievert, 0., Naust, H., Jochum, D., Peglow, M., Gluhmann, Т., uem und Investitionen, Teil 1 und 2, Frankfurt/ Bern/New-York/ Paris 1989

185. Swoboda P., Investition und Finanzierang, 4. Auflage Vandenhoeck & Ruprecht in Gottingen, 1992

186. UNIDO Manual for the Preparation of Industrial Feasibility Studies/ Vienna: UNIDO/ID/206,1986

187. Vormbaum, H., Finanzierang der Betriebe, 8.Auflage, Wiesbaden 1990

188. Wohe G., Einflihrang in die allgemeine Betriebswirtschaftlehre, 17. Auflage Verlag Franz Vahlen Munchen 1990 ^)

189. Wohe G.: Einfuhrung in die Allgemeine Betriebswirtschaftslehre, 17. AufL, Munchen 1990, S.1089. 193. www.cfin.ru 194. www.expert.ru 195. www.garant.ru 196. www.rusfund.n.i/analit/analit\_agrol.html