

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*

<https://stuservis.ru/magisterskaya-rabota/86824>

**Тип работы:** Магистерская работа

**Предмет:** Финансовый менеджмент

Содержание Введение 3 1. Теоретические основы финансирования инвестиционного проекта 6 1.1 Понятие инвестиционного проекта и функции инвестиционной деятельности предприятия 6 1.2 Сравнительный анализ методов финансирования инвестиционного проекта в России и за рубежом 11 2. Методическое обеспечение финансирования инвестиционного проекта 23 2.1 Исследование методов финансирования инвестиционных проектов на разных стадиях жизненного цикла предприятия 23 2.2 Анализ методов оценки инвестиционных проектов в зависимости от метода финансирования 34 3. Разработка мероприятий по совершенствованию финансирования инвестиционного проекта ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» 43 3.1. Краткая характеристика предприятия и анализ рынка 43 3.2. Оценка эффективности и методы финансирования инвестиционного проекта ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» 56 3.3. Рекомендации по совершенствованию финансирования инвестиционного проекта ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» 72 Заключение 83 Список литературы 87 Приложения 92

Введение Актуальность темы исследования заключается в том, что условия функционирования современных предприятий характеризуются высокой сложностью, неопределенностью и динамичностью внешнего окружения. Доступ к информации, возможный в сегодняшней ситуации повсеместной цифровизации экономики, порождает увеличение интенсивности конкуренции между предприятиями. Значимым видится не только сам факт значительного усиления конкуренции, но и то, что она обличается в принципиально новые формы. В настоящее время залогом успеха в конкурентной борьбе становится способность стратегического предвидения и последовательной реализации инноваций различного рода, но не только в технологическом аспекте, но и в сфере управления. Устойчивое развитие предприятий в условиях динамично изменяющихся требований рынка и экономики инновационного типа может быть обеспечено только за счет применения эффективного комплекса мер. В данном случае наибольшую важность приобретают вопросы формирования эффективной системы инвестиционного проектирования предприятия. При этом особую важность приобретают вопросы оценки инвестиционных проектов и применения методов их финансирования в зависимости от различных факторов.

## 1. Теоретические основы финансирования инвестиционного проекта

### 1.1 Понятие инвестиционного проекта и функции инвестиционной деятельности предприятия

Исследование сущности понятия инвестиционного проекта невозможно без определения сущности инвестиционной деятельности предприятия. Таким образом, на первоначальном этапе необходимо провести анализ теоретических взглядов по проблемам определения сущности инвестиционной деятельности предприятия. Согласно Федеральному закону №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (далее ФЗ-39) «инвестиции представляют собой средства (денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные и иные права, имеющие денежную оценку), вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». По мнению Е.Г.Любовцевой, «инвестиционная деятельность предприятия – это сложная система управления инвестициями, представляющая собой совокупность взаимосвязанных и взаимозависимых видов деятельности, определяющих долю реинвестируемой прибыли, структуру и масштабы инвестиционных вложений с учетом приоритетных направлений их использования с целью обеспечения развития и расширения предприятия, наращивания производственных мощностей, внедрения инноваций и, в целом, увеличения дохода и получения других положительных эффектов». Из данного

определения следует, что основной целью инвестиционной деятельности предприятия является создание условий для вложения финансовых ресурсов, комбинирование собственных и заемных средств, обеспечивающее прирост производства, увеличение конкурентоспособности производимого товара и внедрений технологических инноваций. Другие исследователи, например, О.М. Мальшукова, выделяют актуальность инвестиционной деятельности предприятия, которая «является важнейшим элементом достижения конкурентных преимуществ в долгосрочной перспективе и повышения эффективности деятельности предприятия в целом». При этом авторы выделяют следующие виды инвестиционной деятельности: по срокам, формам собственности на инвестиционные ресурсы, сферам промышленного производства. И.А. Бланк формулирует понятие инвестиционной деятельности предприятия как «общее руководство по формированию программы капиталовложений в основные фонды, отбору технологий и принятию финансовых решений, которые способствуют долговременному укреплению ее конкурентных преимуществ и обеспечивают успешное достижение поставленных целей». Кроме того, инвестиционная деятельность предприятий, по мнению большинства авторов, является главным рычагом финансовоэкономического развития предпринимательских структур, обеспечивая возможность обновления, модернизации производства, расширения продуктовой линейки, увеличения объемов производства и реализации продукции, а также формирования дополнительных источников дохода. Кроме того, инвестиционная деятельность предприятий способна обеспечить формирование страхового резерва от убытков и потерь, а также создание накопительного фонда на случай вынужденной смены бизнеса при неэффективности существующей отрасли.

## 1.2 Сравнительный анализ методов финансирования инвестиционного проекта в России и за рубежом

Успешность реализации инвестиционного проекта во многом зависит от выбранных форм и способов финансирования. Так, по мнению Я.С. Мелкумова, «задачи разработки финансовой стратегии, поиска источников финансирования и управления финансами являются важнейшими составляющими процесса управления инвестиционными проектами». Привлечение финансовой поддержки при реализации инвестиционных проектов помогает решать многие задачи, а именно: – создает предпосылки для быстрого вывода на рынок и коммерциализации научных результатов; – повышает научный и технический потенциал государства, локальных предприятий и компаний; – способствует повышению кадрового потенциала предприятия; – обеспечивает увеличение количества и рост эффективности инвестиционных проектов; – благоприятно влияют на инвестиционный климат. Один из основных принципов планирования графика финансирования инвестиционных проектов заключается в ориентации на несколько источников одновременно, что позволяет снизить риски потери финансовых средств проектов. В целом, источники финансирования инвестиционных проектов в российской и зарубежной практике можно разделить на три основные группы (см. рисунок 1.1). – собственные средства; – государственные ресурсы; – средства частных инвесторов. Рис. 1.1 Источники и методы финансирования инвестиционных проектов в российской и зарубежной практике

Собственные средства, как источник финансирования инвестиционных проектов является наиболее приемлемым для российских и зарубежных предприятий в виду его доступности и низкой стоимости. Внутреннее финансирование возможно за счет доходов от продаж или путем вливания средств учредителей, пополнения уставного капитала и использование амортизационного фонда. Таким образом, в качестве собственных средств могут выступать: прибыль, амортизационные отчисления, страховые возмещения, нематериальные активы, временно свободные основные и оборотные средства. Преимущество данного источника финансирования инвестиционного проекта, в первую очередь, заключается в сохранении контроля над реализацией проекта и над самим предприятием. Необходимо отметить, что собственные средства в форме нераспределенной прибыли и амортизационных отчислений являются основными методами финансирования инвестиционных проектов в развитых странах. Эффективность самофинансирования и его уровень зависят от удельного веса собственных источников в общем объеме ресурсов, направленных на финансирование инвестиционных проектов. Так, в практике развитых стран, таких, как: США, Канада, Япония и других доля собственных средств обычно превышает 60% от общего объема финансирования. Государственные средства – это еще один из важных источников финансирования инвестиционных проектов, в том числе для предприятий малого и среднего бизнеса, а также в инновационной сфере. В данном случае финансовую поддержку при осуществлении инвестиционных

проектов оказывают государственные организации, правительство, муниципалитеты путем предоставления кредитов и грантов, выдачи субсидий и т.д. Государственные средства зачастую привлекаются в проекты для производства инновационной продукции и технологий. Основным преимуществом данного источника финансирования инвестиционных проектов является их достаточно низкая стоимость, а недостатком – недоступность для большинства предприятий. Так, в государствах с переходной экономикой, доля средств государственного бюджета в финансировании инвестиционных проектов значительна и составляет более 60 %. Вследствие чего, в этих странах постепенно внедряются элементы государственно-частного партнерства в финансировании инвестиционных проектов, совершенствуется законодательная база в пользу расширения косвенных мер по стимулированию и активизации проектной деятельности субъектов рынка.

## 2. Методическое обеспечение финансирования инвестиционного проекта

### 2.1 Исследование методов финансирования инвестиционных проектов на разных стадиях жизненного цикла предприятия

Как было сказано ранее, в современной экономической теории существует множество подходов к методам финансирования инвестиционных проектов для достижения наибольшего успеха и эффективности, а также продолжительности деятельности предприятия на рынке. В связи с этим, выбор эффективного метода финансирования инвестиционного проекта для предприятия является наиболее важным аспектом инвестиционной деятельности. Необходимо отметить, что выбор методов финансирования инвестиционных проектов подразумевает оптимальное соотношение заемных и собственных средств в источниках финансирования. Данный вопрос является одним из ключевых в успешной реализации инвестиционного проекта и его влияния на основную деятельность предприятия, ввиду того, что оптимальная структура капитала обеспечивает не только эффективность инвестиционного проекта, но и устойчивый рост предприятия в целом и надежность в глазах инвесторов. Фундаментальной работой в данной области является работа Модильяни и Миллера, которые выдвинули теорию, что при совершенном финансовом рынке (отсутствии асимметрии информации, отсутствии транзакционных издержек, отсутствии налогов) соотношение долга и собственного капитала при финансировании инвестиционных проектов не оказывает влияния на рыночную стоимость предприятия. В данном случае, долг может быть как краткосрочный, так и долгосрочный, в разной валюте и выплачиваемый на разных условиях. Все дальнейшие теории развивались в контексте ослабления главной предпосылки Модильяни и Миллера о совершенстве рынка. Основными теориями формирования структуры капитала, в том числе в рамках выбора метода финансирования инвестиционных проектов, являются две: компромиссная теория (trade-off) и теория порядка (pecking-order). Так же существуют теории формирования структуры капитала, основанные на агентских издержках (построенные на предположении проблемы принципал-агент) и динамические теории (о подстройке структуры капитала во времени). Концепция компромиссной теории выбора структуры капитала заключается в балансировании выгод и издержек от каждого дополнительного увеличения величины долга. В данной теории снимается предпосылка об отсутствии налогов. Таким образом, предприятие стремится при реализации инвестиционных проектов поддерживать оптимальный уровень долга, позволяющий получать наибольшую выгоду от «налогового щита». Если компромиссная теория во многом основана на экономии от налога, то порядковая теория формирования структуры капитала построена на предположении об асимметрии информации. Именно данный фактор побуждает менеджеров предприятия финансировать инвестиционные проекты сначала за счет собственного капитала, потом за счет заемного и в последнюю очередь прибегать к акционерному капиталу. Данная стратегия позволяет не подавать дополнительных сигналов рынку и провоцировать неправильную реакцию на них. При этом, одним из важных условий выбора тех или иных методов финансирования инвестиционных проектов является их доступность в зависимости от состояния предприятия, а также стадии жизненного цикла (далее по тексту ЖЦ), на которой оно находится. 2.2 Анализ методов оценки инвестиционных проектов в зависимости от метода финансирования

Необходимо отметить, что к настоящему времени не сложилось единой методики оценки эффективности инвестиционных проектов (далее по тексту – ЭИП). Среди методов оценки ЭИП выделяют традиционные и специальные методы. Традиционные методы оценки ЭИП, как правило, делят по методу сопоставления

полученных результатов на статистические и динамические. Статистические методы оценки ЭИП базируются на плановых показателях результатов и затрат, связанных с реализацией проекта. В данном случае производится расчет среднегодовых показателей результатов и затрат, понесенных в течение всего срока реализации проекта. Основные статистические методы оценки ЭИП представлены в таблице 2.6. Таблица 2.6 – Основные статистические методы оценки ЭИП

| Наименование                                   | Метод расчета                                                  | Эффективное значение | Достоинства          | Недостатки                                        |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------------------------|
| Прибыль (P)                                    | Разница между совокупными результатами и совокупными затратами | 0                    | Простота расчетов    | Нет учета временного аспекта                      |
| Рентабельность инвестированного капитала (ROI) | Отношение прибыли к совокупному вложенному капиталу            | 1                    | Простота расчетов    | Оценка превышения дохода над инвестициями         |
| Рентабельность собственного капитала (ROE)     | Отношение чистой прибыли к собственному капиталу               | 1                    | Простота расчетов    | Оценка эффективности вложения собственных средств |
| Продолжение таблицы 2.6                        | Наименование                                                   | Метод расчета        | Эффективное значение | Достоинства                                       |
| Рентабельность продаж (ROS)                    | Отношение прибыли к выручке от реализации                      | 1                    | Простота расчетов    | Оценка эффективности реализации продукции         |
| Срок окупаемости (PP)                          | Отношение инвестиций к среднегодовому результату по проекту    | меньше               | Простота расчетов    | Оценка срока окупаемости инвестиций               |
|                                                |                                                                |                      |                      | Нет учета эффективности после сроков окупаемости  |

Из таблицы 2.6 видно, что среди основных достоинств статистических методов оценки ЭИП можно выделить простоту расчетов и доступность необходимой информации. Основные недостатки заключаются в пренебрежении временным аспектом в изменении показателей, а также непринятии во внимание неравномерности распределения денежных потоков по этапам реализации проекта. Динамические методы оценки ЭИП базируются на методе дисконтирования денежных потоков, в основе которого лежит предпосылка о равенстве стоимости инвестиций будущему потоку экономических выгод, дисконтированных к текущему моменту. Дисконтирование, как правило, проводится двумя методами – модель CAPM (стоимость акционерного капитала) и модель WACC (средневзвешенная стоимость совокупного капитала).

3. Разработка мероприятий по совершенствованию финансирования инвестиционного проекта ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР»

### 3.1. Краткая характеристика предприятия и анализ рынка

Полное наименование организации: Общество с ограниченной ответственностью «СТАЛЬ ПАРТНЕР». Сокращенное наименование: ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР». Адрес местонахождения: Российская Федерация, 660133, г. Красноярск, ул. Авиаторов, 1. ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» является предприятием по производству резервуарной продукции. Основной продукцией предприятия является: 1. Резервуары горизонтальные РГС 2. Емкости подземные 3. Резервуары для СУГ Кроме того, предприятие производит различные металлоконструкции. Предприятие основано в 2011 году, с тех пор бурно развивается, расширяет производство и увеличивает количество сотрудников, поскольку конкуренция в данном рыночном сегменте слаба. Первыми заказчиками компании являлись ООО «Васильевский Рудник» и ООО «Газовик», с которыми компания продолжает сотрудничать. Руководство стремится создать на региональном рынке лидера по поставкам полного спектра продукции нефтегазового комплекса. Производственные и офисные помещения предприятие арендует у иных юридических лиц, оборудование находится в собственности. ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» осуществляет полный производственный цикл, включая обработку сырья, сварочные работы, производство и установку дополнительного оборудования, лакокрасочные работы, а также проверку качества готовых изделий. Основным производимым товаром являются емкости ЕП, РВС, РГС, СУГ. Основными потребителем продукции ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» являются предприятия нефтегазового комплекса (добывающие компании), АЗС, нефтебазы, строительно-монтажные организации, застройщики жилого комплекса (индивидуальное отопление), МУП и ГУП, газо- и нефтеперерабатывающие и транспортирующие компании, золотодобывающие предприятия и другие предприятия горнодобывающей отрасли. Немаловажную роль в бурном развитии организации сыграл тот факт, что в Сибирском ФО и Дальневосточном ФО отсутствуют производители СУГ, сосудов и аппаратов, работающих под давлением, а также комплексные поставщики оборудования нефтегазового комплекса, имеющие собственное производство и оказывающие услуги по монтажу оборудования. Чтобы заполнить эту нишу, предприятие стремится предложить полный ассортимент товаров и услуг, при более тщательном подходе к каждому заказчику, а также по привлекательной цене.

3.2. Оценка эффективности и методы финансирования инвестиционного проекта ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР»

Для оценки эффективности и методов финансирования инвестиционного проекта ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» необходимо рассмотреть сам проект. Стратегия ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» – создание лидера по поставке полного спектра оборудования нефтегазового комплекса. Цель проекта – модернизация производства путем запуска линии агрегатной (конвейерной) сборки для увеличения производственных мощностей предприятия. Конечный результат проекта – введение в производство линии агрегатной (конвейерной) сборки для расширения ассортимента выпускаемой продукции – резервуаров вертикальных стальных «РВС», резервуаров для сжиженных углеводородных газов (СУГ), сосудов и аппаратов, работающих под давлением («НГС» и т.д.). Конкурентные преимущества по проекту: – отсутствие, специализирующихся в данной сфере, производителей СУГ, сосудов и аппаратов, работающих под давлением в Сибирском и Дальневосточном Федеральных округах, – отсутствие комплексного поставщика оборудования нефтегазового комплекса, имеющего собственное производство и оказывающего услуги по монтажу оборудования, – наличие патента на узел приема-передачи, – наличие партнерства с лидером отрасли в России ГК «Газовик». Целевые группы потребителей, на которые направлен проект: – предприятия нефтегазового комплекса (добывающие компании), – АЗС и нефтебазы, – строительно-монтажные организации, – застройщики жилого комплекса (индивидуальное отопление), – МУГ и ГУП, – газо- и нефтеперерабатывающие и транспортирующие компании, – золотодобывающие предприятия, – другие предприятия горнодобывающей отрасли. Доля рынка, которую планируется занять при достижении целевого объема продаж по проекту (на территории реализации проекта, на территории РФ): – на территории реализации проекта Сибирского ФО, 30% по резервуарам для сжиженного углеводородного газа, на рынке вертикальных и горизонтальных резервуаров – 10%, – по РФ менее 1% вследствие большого количества игроков отрасли в западной части России. Декомпозитная структура проекта модернизации производства ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» представлена в Приложении 6. Далее установим зависимость между комплексом работ, выразим ее в графическом виде в виде сетевого графика (см. Приложение 7). Рассмотрим основные этапы проекта модернизации производства ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР». Исходя из технологий производства, а также учитывая планируемую производственную мощность цеха, можно составить список требуемого оборудования (см. Приложение 8). Определение необходимой площади производственного цеха производится путем зонирования исходя из разработанной технологии производства. Расчетные площади цеха по участкам представлены в таблице 3.4.

3.3. Рекомендации по совершенствованию финансирования инвестиционного проекта ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР»

Для разработки рекомендаций по совершенствованию финансирования инвестиционного проекта ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» воспользуемся методиками, предложенными во второй главе работы.

Как было сказано ранее доступность и возможность выбора того или иного метода финансирования инвестиционного проекта предприятия находится в зависимости от стадии жизненного цикла предприятия, его способности к росту и устойчивому развитию, а также от эффективности проекта. ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» существует на протяжении 9 лет и имеет достаточный опыт работы и управления. Основной целью стратегического развития и разработки инвестиционных проектов является поддержание достигнутого уровня развития и максимизация прибыли. Таким образом, предприятие находится на стадии Зрелости, когда практически все методы финансирования инвестиционных проектов имеют высокую степень доступности. Далее проведем оценку способности предприятия к росту и устойчивому развитию на основании методики, предложенной в пункте 2.1. Для расчета интегрального показателя способности предприятия к росту и устойчивому развитию (СР) необходимо провести оценку следующих критериев: финансово-инвестиционный потенциал (ФИП), тенденции развития (ТР) и качество развития (КР) ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР». На основании данных отчетности ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР», представленных в Приложении 10, проведем расчет показателей для оценки критерия ФИП (см. таблицу 3.20). Таблица 3.20 – Расчет показателей для оценки критерия ФИП

| Показатель                                                                                         | 2016  | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|------|------|
| Коэффициент рентабельности основной деятельности, K1                                               | 0,01  | 0,01 | 0,02 | 0,04 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, K2                                  | 0,17  | 0,24 | 0,20 | 0,18 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности, K3                                                             | 0,13  | 0,44 | 0,18 | 0,48 |
| Коэффициент текущей ликвидности, K4                                                                | 1,21  | 1,32 | 1,26 | 1,21 |
| Коэффициент покрытия, K5                                                                           | 0,17  | 0,55 | 0,31 | 0,64 |
| Коэффициент обеспеченности запасов собственными и приравненными к ним источниками формирования, K6 | 29,39 | 3,60 | 2,24 | 1,40 |
| Коэффициент среднего срока оборота дебиторской задолженности (в днях), K7                          | 186   | 91   | 101  | 63   |
| Коэффициент среднего срока оборота кредиторской задолженности (в днях), K8                         | 179   | 117  | 107  | 104  |
| Коэффициент независимости, K9                                                                      | 0,18  | 0,25 | 0,23 | 0,20 |

Далее сопоставим показатели с нормативными значениями, представленными в Приложении 1, и проведем оценку критерия ФИП (см. таблицу 3.21). Таблица 3.21 – Оценка критерия ФИП для ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» за 2019 год

| Показатель                                                                                         | 2019 год | Баллы | Вес  | Оценка | Коэффициент рентабельности основной деятельности, К1 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------|------|--------|------------------------------------------------------|
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, К2                                  | 0,04     | 50    | 0,2  | 10     | 0,18                                                 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности, К3                                                             | 0,48     | 100   | 0,15 | 15     | 0,25                                                 |
| Коэффициент текущей ликвидности, К4                                                                | 1,21     | 50    | 0,15 | 7,5    | 0,08                                                 |
| Коэффициент покрытия, К5                                                                           | 0,64     | 50    | 0,08 | 4      | 0,15                                                 |
| Коэффициент обеспеченности запасов собственными и приравненными к ним источниками формирования, К6 | 1,40     | 75    | 0,1  | 7,5    | 0,08                                                 |
| Коэффициент среднего срока оборота дебиторской задолженности (в днях), К7                          | 62,83    | 50    | 0,08 | 4      | 0,20                                                 |
| Коэффициент среднего срока оборота кредиторской задолженности (в днях), К8                         | 104,31   | 25    | 0,08 | 2      | 2,4                                                  |
| Коэффициент независимости, К9                                                                      | 0,20     | 30    | 0,08 | 2,4    |                                                      |
| ФИП                                                                                                | 54,4     |       |      |        |                                                      |

На следующем этапе проведем балльную оценку критерия ТР для ООО «СТАЛЬ ПАРТНЕР» за три года (см. таблицу 3.22). Заключение

На основании исследования, проведенного в настоящей работе, можно сделать следующие выводы: Инвестиции и инвестиционная деятельность предприятий играют ключевую роль в современной экономике, так как являются одним из важнейших факторов экономического роста. Успешность реализации инвестиционного проекта во многом зависит от выбранных форм и способов финансирования. В целом, источники финансирования инвестиционных проектов в российской и зарубежной практике можно разделить на три основные группы: собственные средства, государственные ресурсы, средства частных инвесторов. Среди основных методов заемного финансирования инвестиционных проектов можно выделить: банковский кредит, коммерческое кредитование, эмиссия акций, конвертируемый заем, облигационный заем. В последние десятилетия в российской и зарубежной практике наблюдается появление инновационных методов финансирования инвестиционных проектов, среди которых можно выделить: лизинг, факторинг, форфейтинг, краудфандинг, краудинвестинг, краудлендинг и другие. Исследование показало, что ни один из рассмотренных методов не является единственно возможным и гарантированным для финансирования инвестиционных проектов в российской практике. Для многих проектов целесообразно использование комбинированных методов финансирования. На основании проведенного исследования можно сделать вывод о том, что выбор и доступность методов финансирования инвестиционных проектов обусловлено стадией ЖЦ предприятия и основными целями инвестиционного проектирования.

#### Список литературы

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»
2. Балашов А.И. Управление проектами: учебник для бакалавров / А.И. Балашов, Е.М. Рогова, М.В. Тихонова, Е.А. Ткаченко; под ред. Е.М. Роговой. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — с. 13
3. Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента. — К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2015. — с. 28
4. Богатырев А., Минаков А. Модернизация малых промышленных предприятий: потенциал, проблемы и пути их решения / А. Богатырев, А. Минаков // Умное производство. — 2017. — №18. с. 25
5. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений: пер. с англ. / М. Бромвич. М.: ИНФРА-М, 2016. — с. 97
6. Веретенникова И.И., Сергеев И.В. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие. — М.: Финансы и статистика, 2018. — С. 71
7. Верзилин Д.Н. Оценка эффективности инновационного проекта по развитию трехмерной геоинформационной системы // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия Экономика и экологический менеджмент. — 2019. — №1. — С. 15-16
8. Воропаев В. И. Управление проектами в России. — М.: Аланс, 2015. — 215с.
9. Елохова И.В., Малинина С.Е. Современные проблемы оценки экономической эффективности инновационных проектов // Вестник ПГУ. Серия: Экономика. 2017. №3. С. 74-81.
10. Заренков В.А. Управление проектами: учебное пособие / В.А. Заренков. — 2-е изд. — М.: Изд-во АСВ; СПб.: СПбГАСУ, 2016.
11. Клейнер Г.Б. Модернизация и предприятие. Материалы к научной части съезда ВЭО России на тему: «Коренная модернизация экономики – основа движения России вперед». — М.: ВЭО, 2018.
12. Колесников М. А. Инвестиционные проекты: определение, жизненный цикл, оценка эффективности // Проблемы теории и практики управления. — 2017. — № 2. — С. 67
13. Косов В. В., Лившиц В. Н., Шахназаров А. Г. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. — М.: Экономика, 2019. — с. 12
14. Лахметкина Н., Капранова Л. Инвестиционный менеджмент. М., 2016. С. 12
15. Либерзон В.И. Основы

управления проектами. - М., 2019. – С.45. 16. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках – М., «Издательство Юрайт», 2018. – с. 103 17. Любовцева Е.Г. О финансировании инвестиций Чувашской Республики // Наукоедение. Том 9, №2. 2017. С. 2-11 18. Мазур И.И. Управление проектами: учебное пособие / И.И. Мазур, В.Д. Шапиро, Н.Г. Ольдерогге; под общ. ред. И.И. Мазура. — 6-е изд. — М.: Омега-Л, 2017. 19. Мазур И.И., Шапиро В.Д. Управление проектами. Справочное пособие. М.: Высшая школа, 2018. – с.94. 20. Максимова Т.Г., Скорых С.В. Проблемы достоверности информации для оценки финансового состояния и экономической эффективности деятельности современных промышленных акционерных обществ // Теория и практика общественного развития. 2017. № 1. С. 88-91. 21. Малинина С.Е. Проблемы оценки экономической эффективности инновационных проектов // Креативная Экономика. 2018. №4 (88). 22. Мальщук О.М. Проблемы разработки инвестиционной политики предприятия // Вопросы инновационной экономики. 2017. С. 29-38 23. Манн И.М. Как овладеть искусством управления проектами. – М., Управление компанией, 2017. – с.1-6. 24. Мелкумов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирование инвестиционных проектов. –М.: ИКЦ «Дис», 2019. – С. 39 25. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Официальное издание. – М., 2015 26. Михеев В.Н., Товб А.С. Международные и национальные стандарты по управлению проектами, менеджменту проектов и профессиональной компетентности менеджеров проектов. В сб. Трудов 2-ой Всероссийской практической конференции «Стандарты в проектах современных информационных систем», М., 2017. – с.33-37. 27. Нагоплежев М.Р. Модернизация технологической базы производства машиностроения и ее эффективность: диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.05. – М., 2006. – с. 105 28. Нешиной А.С. Инвестиции. - М. Дашков и Ко, 2016. – 376с. 29. Петров А.М., Антонова О.В. Дисконтирование денежных потоков как прием финансового анализа // Kant. 2016. № 2 (19). С. 93-97. 30. Розанова Н., Катайкова А. Использование концепции жизненного цикла в экономическом анализе фирмы // Terra Economicus, 2018, №3, с. 8 – 21 31. Berger A., Udell G. The Economics of Small Business Finance: the Roles of Private Equity and Debt Markets in the Financial Growth Cycle// Journal of Banking and Finance,2018,(22),pp.613-673 32. Bulan L., Zhipeng Y. Firm Maturity and the Pecking Order Theory// International Journal of Business and Economics,2017,(3),pp.179-200 33. Coleman, S. Capital Structure in Small Manufacturing Firms: Evidence from the Data// Journal of Entrepreneurial Finance, 2016, (11),pp.104-122 34. Ivashkovskaya I. V., Gushchin A. S., Rukavishnikov Y. M. Capital Structure Choice at Different Life-Cycle Stages in Turbulent Environment: the Evidence from Russian Emerging Capital Market// Economic and Social Development: Book of Proceedings of the 2nd International Scientific Conference,2013,pp.311-321 35. Jenkins D., Kane G. D., Velury U., The Impact of the Corporate LifeCycle on the Value-Relevance of Disaggregated Earnings Components// Review of Accounting and Finance,2004,(4),pp.5-20 36. Kaplan, R. Norton, D. The balanced scorecard measures that drive performance. Harvard Business Review, 2017, 70(1), P. 71-79 37. La Rocca M., La Rocca T., Cariola A. Capital Structure Decisions During a Firm's Life Cycle// Small Business Economics,2015,(37),pp.107-130 38. Miller M., The Modigliani-Miller Propositions after Thirty Years// Journal of Economic Perspective,2019,(3), pp.99-121 39. Modigliani F., Miller M., The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment// The American Economic Review,2018,(3), pp.261297 40. Myers S.C. The Capital Structure Puzzle// Journal of Finance,2015,(3), pp.575-592 41. National Venture Capital Association Yearbook 2018. – Thomson Reuters & NVCA Report, Washington, 2019 42. Pinkova P., Kaminkova P. Corporate Life Cycle an Determinant of Capital Structure in Companies of Czech Automotive Industry//Act a universitat, 2017,(34), pp.255-259 43. Texeira G.R., Santos M. J., Do firms have financing preferences along their life cycles? Evidence from Iberia//http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\_id=676869 44. Данные Ibbotson SBBI Valuation Yearbook 2018 Режим доступа: [http://www.ibbotson.com/] 45. Официальный сайт CBONDS Financial Information. Режим доступа: [http://www.cbonds.ru/] 46. Официальный сайт Deloitte&Touch Режим доступа: [http://www.deloitte.com/] 47. Официальный сайт U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY Режим доступа: [http://www.treasury.gov/]

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*

<https://stuservis.ru/magisterskaya-rabota/86824>