


МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра экономики и финансов

РЕКОМЕНДОВАНО К ЗАЩИТЕ
В ГЭК

И.о. заведующего кафедрой
канд.экон.наук

 К.А. Баннова
03 декабря 2019 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
магистра

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

38.04.01 Экономика

Магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)»

Выполнила работу
Студентка 3 курса
заочной формы обучения



Четверткова
Екатерина
Эдуардовна

Научный руководитель
канд.экон.наук,
доцент



Петренко
Лариса
Дмитриевна

Рецензент
Начальник научно-исследовательского
отдела экономики,
Тюменское отделение «СургутНИПИнефть»



Хасанова
Ирина
Петровна

Тюмень
2019 год

Четверткова Екатерина Эдуардовна. Оценка эффективности инвестиционного проекта: выпускная квалификационная работа магистра : 38.04.01 Экономика, магистерская программа «Финансовая экономика (финансомика)» / Е. Э. Четверткова ; науч. рук. Л. Д. Петренко ; рец. И. П. Хасанова; Тюменский государственный университет, Финансово-экономический институт, Кафедра экономики и финансов. – Тюмень, 2019. – 105 с.: рис., табл – Библиогр. список: с. 99–104 (57 назв.). – Прил.: с. 105.

Ключевые слова: высшее профессиональное образование, инвестиции, инвестиционный проект, оценка эффективности инвестиционного проекта.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА.....	8
1.1. Понятие и сущность инвестиционных проектов.....	8
1.2. Методика оценки инвестиционных проектов.....	14
1.3. Особенности оценки и реализации инвестиционных проектов в нефтяной промышленности.....	22
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ОСОБЕННОСТЕЙ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА НА ПРИМЕРЕ ТЮМЕНСКОГО ОТДЕЛЕНИЯ СУРГУТНИПИНЕФТЬ.....	31
2.1. Краткая характеристика Тюменского отделения СургутНИПИнефть.....	31
2.2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности.....	40
2.3. Анализ практики оценки эффективности инвестиционных проектов.....	58
ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ТЮМЕНСКОГО ОТДЕЛЕНИЯ СУРГУТНИПИНЕФТЬ.....	79
3.1. Развитие методики оценки эффективности инвестиционных проектов	79
3.2. Оценка инвестиционного проекта в условиях Тюменского отделения СургутНИПИнефть... ..	89
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	95
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	99
ПРИЛОЖЕНИЕ.....	105

ВВЕДЕНИЕ

Стартовой точкой в любом бизнесе выступает идея создания нового продукта, новой услуги, которую предполагается реализовать путем запуска в производственный процесс. При этом наличие бизнес-идеи является важнейшим условием проектирования производства. Бизнес-идея является результатом анализа соответствующего рынка, изучения его тенденций и потребностей. Источников бизнес-идей существует множество. Самыми полезными из них являются: отзывы потребителей; продукция, выпускаемая конкурентами; мнения работников отдела маркетинга и сбыта, оптовой и розничной торговли; публикации федерального правительства, а также проводимые научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы.

Независимо от того, каким образом идея получена, важно очень тщательно ее взвесить и убедиться, что она может быть положена в основу успешного предприятия. В рыночной экономике предприниматели не смогут добиться стабильного успеха, если не будут четко и эффективно планировать свою деятельность, постоянно собирать и аккумулировать информацию как о состоянии целевых рынков, положении на них конкурентов, так и о собственных перспективах и возможностях.

На современном этапе развития многообразных и сложных форм экономических процессов и взаимосвязи между государствами, финансовыми институтами, предприятиями, на внешнем и внутреннем рынках большой проблемой является эффективное вложение капитала с целью его приумножения. Экономическая суть инвестиций характеризуется использованием части дополнительного общественного продукта для увеличения количества и качества всех элементов системы производительных сил общества и закономерностями процесса расширенного воспроизводства.

В рыночной экономике инвестиционный проект является рабочим инструментом, используемым во всех сферах предпринимательства. Инвестиционный проект описывает процесс функционирования фирмы,

показывает, каким образом ее руководители собираются достичь свои цели и задачи, в первую очередь повышения прибыльности работы. Хорошо разработанный инвестиционный проект помогает фирме расти, завоевывать новые позиции на рынке, где она функционирует, составлять перспективные планы своего развития.

Нефтегазовый комплекс имеет особое значение в национальной экономике Российской Федерации. Развитие нефтегазовой отрасли при потенциальном наличии значительных ресурсов сдерживается существующими проблемами комплекса. В связи с этим, решение проблем и дальнейшее развитие комплекса является чрезвычайно важной задачей как для непосредственно участвующих в нем хозяйствующих субъектов, но и для российской экономики в целом.

Современный этап технологического развития нефтяной промышленности характеризуется возрастающей ролью инвестиционной привлекательности конкретных проектов, от чего во многом зависит степень успешности привлечения инвестиционного капитала. Специфика инвестиционного проекта на предприятиях нефтяной промышленности обусловлена технологическим многообразием реализации инвестиционного процесса. Возможные инвестиционные стратегии реализуются в виде инвестиционных проектов, направленных на увеличение объемов добычи нефти, разработку новых нефтяных месторождений, повышение производственной мощности по переработке нефтяного сырья.

Целью выпускной квалификационной работы является оценка эффективности инвестиционного проекта Тюменского отделения СургутНИПИнефть.

Для достижения указанной цели поставлены следующие задачи:

- систематизировать подходы ряда авторов к трактовке понятия «инвестиционный проект»;
- раскрыть теоретические основы анализа инвестиционных проектов;

- выполнить анализ эффективности деятельности предприятия в целях оценки его инвестиционных ресурсов предприятия;
- выполнить анализ практики оценки эффективности инвестиционных проектов компании;
- предложить направления совершенствования оценки эффективности инвестиционных проектов;
- выполнить оценку эффективности проекта.

Объектом исследования является инвестиционный проект Тюменского отделения СургутНИПИнефть.

Предметом исследования являются методы и способы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы заключается в реальной возможности использования разработанной бизнес-идеи с целью модернизации бизнеса.

Теоретическая и методологическая основа – научные труды в области оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, отраслевые методики технико-экономического обоснования разработки нефтяных месторождений.

Для написания работы была использована литература таких известных авторов как Котлер Ф., Романов А.Н., Разумовская А.Л., Шевченко И.К., Голубков Е.П., Пластинин А.В.

Методы исследования: анализ литературы, анализ нормативно-правовой документации, аналогия, сравнение, анализ статистических данных, обобщения, индукция и дедукция.

Работа состоит из введения, трех глав, заключения и библиографического списка.

Научная новизна:

1. Систематизированы подходы ряда авторов к трактовке понятия «инвестиционный проект», позволяющие учесть отраслевые особенности их реализации.

2. Выявлены факторы, влияющие на оценку эффективности инвестиционных проектов в нефтегазовом секторе.

3. На основе дополнения модели расчета чистого дисконтированного дохода проведена оценка эффективности инвестиционного проекта, позволяющая принять инвестиционное решение в отношении его реализуемости.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На современном этапе развития многообразных и сложных форм экономических процессов и взаимосвязи между государствами, финансовыми институтами, предприятиями, на внешнем и внутреннем рынках большой проблемой является эффективное вложение капитала с целью его приумножения. Экономическая суть инвестиций характеризуется использованием части дополнительного общественного продукта для увеличения количества и качества всех элементов системы производительных сил общества и закономерностями процесса расширенного воспроизводства.

В работе систематизированы подходы ряда авторов к трактовке понятия «инвестиционный проект», позволяющие учесть отраслевые особенности их реализации.

По мнению автора исследования, под инвестиционным проектом следует понимать ограниченный по времени и затрачиваемым ресурсам комплекс мероприятий, направленных на создание и последующую эксплуатацию новых либо модернизацию существующих объектов производства новых товаров.

Дать оценку всей значимости инвестиционного проекта в организации бывает достаточно сложно, но ясно, что организация, направленная на реализацию своих целей в ограниченных рамках и масштабах непременно должна осуществлять бизнес–планирование.

В работе выявлены факторы, влияющие на оценку эффективности инвестиционных проектов в нефтегазовом секторе.

Основные факторы, оказывающие наиболее существенное влияние на показатели эффективности проекта в нефтегазовой отрасли, а также при этом подверженные высокой степени изменчивости: извлекаемые запасы нефти, относящиеся к характеристике залежи и определяющие технологические параметры реализации проекта; цена на нефть, а также курс доллара.

В связи со снижением инвестиционной привлекательности в последнее время, а также в связи с повышением уровня риска при инвестировании в

России, анализ эффективности инвестиционного проекта приобретает особую важность, несмотря на то, что с точки зрения законодательства проведение данной оценки не является обязательной. Так же, стоит отметить, что каждый инвестор заинтересован в том, чтобы получить максимальную прибыль при осуществлении инвестиционного проекта, и, кроме того, минимизировать возможные потери при реализации рисков.

Комплексная оценка инвестиционного проекта предполагает оценку финансовой состоятельности проекта и оценку его бюджетной и экономической эффективности. При оценке экономической эффективности необходимо учитывать политические, социальные, технологические, нормативные, культурные и иные факторы.

Достоверность результатов, полученных в результате оценки проекта, в равной степени зависит от полноты и достоверности исходных данных и от корректности использованных при анализе методов.

Деятельность Тюменского отделения Сургутского научно-исследовательского и проектного института СургутНИПИнефть направлена на научное обеспечение потребностей компании в воспроизводстве минерально-сырьевой базы и ее увеличении как в традиционных районах деятельности, так и на новых лицензионных участках. Выполняемые специалистами института комплексные технические и технико-экономические обоснования вариантов развития нефтедобычи, геологическое моделирование ложатся в основу формирования стратегии развития АО «Сургутнефтегаз».

Тюменское отделение СургутНИПИнефть в рамках своей деятельности разрабатывает инвестиционные проекты, направленные на развитие деятельности ПАО «Сургутнефтегаз».

В Тюменском отделении СургутНИПИнефть действует собственная методика оценки инвестиционных проектов в рамках инвестиционной деятельности ПАО «Сургутнефтегаз». Расчет осуществляется в таблицах Excel, разработанных сотрудниками института.

Комплексная оценка инвестиционного проекта позволяет не только принять решение об утверждении или отклонении рассматриваемого проекта, но также рассматривает различные варианты его реализации, что позволяет выбирать наиболее оптимальный и максимизировать прибыль. Кроме того, комплексная оценка позволяет оценить эффективность проекта для разных участников (предприятие, инвесторы, государство).

Анализ рисков, являющийся обязательной частью комплексного анализа инвестиционного проекта, позволяет предусмотреть нестабильности, вызванные внешними или внутренними факторами, и, как следствие, предупредить выведение капитала из проекта, так как инвестор заранее проинформирован о возможных рисках и понимает, достаточно ли устойчив проект к колебаниям экономики.

В большинстве случаев инвестиции в проект производятся поэтапно. На каждом этапе проекта анализируются ход выполнения работ по предыдущим этапам и произошедшие отклонения, также проводится корректировка планов с точки зрения дополнительной информации о проекте, полученной в ходе его реализации. На каждом этапе проекта формируется оптимальная структура декомпозиции работ, в которой менеджеры определяют сумму страхового резерва средств на случай удорожания стоимости работ с помощью экспертной оценки. Поэтапное выделение средств дает инвестору управлять уровнем риска вложений и, если он критически возрастает, есть возможность остановить финансирование работ или предпринять действия по снижению рисков.

Основной гипотезой является то, что традиционный метод чистого дисконтированного дохода и его производные слабо адаптированы к крупным долгосрочным проектам. Во многом данная ситуация обусловлена моделью чистого дисконтированного дохода и концепцией ее применения. В частности, она предполагает следующие важные допущения:

– точность сроков реализации проектов;

- предсказуемость нормы дисконтирования, инфляции, банковской ставки процента, ставки рефинансирования на всем сроке реализации проекта, включая инвестирование и период получения доходов;
- предсказуемость доходов и расходов по всем периодам;
- фактические расчеты могут быть пересмотрены только при возможности оценки трех вышеперечисленных пунктов в момент проведения перерасчетов;
- отсутствие экономического смысла в случае, если перерасчеты производятся слишком часто (существенный уровень неполноты и асимметричности информации) или же вносимые корректировки меняют чистую прибыльность проекта существенным образом.

На основе дополнения модели расчета чистого дисконтированного дохода проведена оценка эффективности инвестиционного проекта, позволяющая принять инвестиционное решение в отношении его реализуемости.

На примере месторождения ХХХ был применен метод реальных опционов. Исходя из результатов приведенных расчетов ключевых показателей инвестиционного проекта на основе применения метода радужных опционов, сделан вывод, что они позволяют существенно переоценить эффективность проекта, предлагая альтернативную оценку. Любые изменения, связанные с факторами риска, которые проецирует в будущее метод реальных опционов, представляют собой математическое ожидание, имеющее большую вариативность в зависимости от степени чувствительности к риску управленческих решений.

В российских нефтегазовых компаниях метод реальных опционов до сих пор не нашел широкого применения. Для внедрения практики реальных опционов требуется перестроить бизнес-процесс инвестиционной деятельности, добиться переквалификации управленческого звена, чтобы гибко подходить к принятию стратегических решений и понимать природу цифр из моделей опционов.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 г. № 51–ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.consultant.ru (дата обращения: 12.11.2019).
2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации» от 25.02.1999 г. № 39–ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.consultant.ru (дата обращения: 12.11.2019).
3. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 422 с.
4. Аскинадзи, В. М. Инвестиционный анализ. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 399 с.
5. Аскинадзи, В. М. Инвестиции. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 399 с.
6. Балдайцев, С.В. Оценка бизнеса и инвестиций / С.В. Балдайцев. – М.: Дело, 2016. – 185 с.
7. Баринов, В. А Бизнес–планирование / В. А. Баринов. – М.: Инфра–М, 2016. – 256 с.
8. Бланк, И.А. Основы инвестиционного менеджмента / И.А. Бланк. – Киев: Эльга–Н, Ника–Центр, 2015. – 420 с.
9. Болдырев, Е.С. Учет рисков при оценке инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли / Е.С. Болдырев, И.В. Буренина, И.М. Захарова [Электронный ресурс] // Интернет–журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, No1, 2016. – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/48EVN116.pdf>
10. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 218 с.

11. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 2. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 309 с.
12. Бухалков, М. И. Планирование на предприятии: учеб. пособие / М. И. Бухалков. – Москва : Инфра–М, 2016. – 411 с.
13. Валежникова, М. В. Методы оценки инвестиционной привлекательности / В.В. Валежникова // Молодой ученый. – 2018. – №39. – С. 63–67.
14. Владимирова, Л. П. Прогнозирование и планирование в условиях рынка : учеб. пособие / Л. П. Владимирова. – Москва : Дашков и К, 2017. – 396 с.
15. Воробьева, И. М. Анализ эффективности инвестиционных вложений / И.М. Воробьева, А.М. Пономарев // Молодой ученый. – 2015. – №10. – С. 567–569.
16. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов / А. Дамодаран. – М.: Бизнес–Бук, 2018. – 1340 с.
17. Дергачев, А. Л. Экономика недропользования. Оценка эффективности инвестиций : учебник для вузов / А. Л. Дергачев, С. М. Швец. – 2–е изд., испр. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 209 с.
18. Ермакова Н. Оценка эффективности реальных инвестиций для определения целесообразности проекта к реализации (на примере г. Севастополя) / Н. Ермакова, Е. А. Матушевская // Молодой ученый. – 2016. – №11.1. – С. 17–20.
19. Зайцев, Ю. К. Инвестиционный климат : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Ю. К. Зайцев. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 123 с.
20. Зимин, А.И. Инвестиции: вопросы и ответы / А.И. Зимин. – М.: Юриспруденция, 2016. – 256 с.
21. Иванов, Н.И. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие / Н.И. Иванов. – СПб.: Астерион, 2016. – 197 с.

22. Игошин, Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирования: Учебник для вузов / Н.В. Игошин. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2017. – 448 с.
23. Инвестиции: учеб. пособие / Под ред. проф. В.А. Слепова. – М.: Экономист, 2017. – 749 с.
24. Инвестиции: учебник / Финансовая академия при Правительстве РФ / под ред. проф. Н.И. Лахметкиной. – М.: Кнорус, 2016. – 272 с.
25. Инновации в инвестиционно–строительной сфере : учебное пособие для академического бакалавриата / А. Н. Асаул, М. А. Асаул, Д. А. Заварин, Е. И. Рыбнов ; под ред. А. Н. Асаула. – М. : Издательство Юрайт, 2018. – 205 с.
26. Касьяненко, Т. Г. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 560 с.
27. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 559 с.
28. Кривцов, С. В. Современные подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов / С.В. Кривцов // Молодой ученый. – 2016. – №12. – С. 1324–1327.
29. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. Т. Кузнецов. – 2–е изд., испр. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 363 с.
30. Лаптева, А. М. Инвестиционные режимы. Правовые аспекты : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / А. М. Лаптева. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 284 с.
31. Леонтьев, В. Е. Инвестиции : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 455 с.

32. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – 3–е изд., пер. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2018. – 354 с.
33. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / М. А. Лимитовский. – 5–е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 486 с.
34. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. – 4–е изд., пер. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2018. – 304 с.
35. Морозов, Ю.П. Инновационный менеджмент: Учеб. пособие для вузов / Ю.П. Морозов. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2016. – 446 с.
36. Найденков, В.И. Инвестиции: Учебное пособие / В.И. Найденков. – М.: РИОР, 2015. – 128 с.
37. Нешитой, А. С. Инвестиции: Учебник. – 5–е изд., перераб. и испр. / А.С. Нешитой. – М.: Дашков и К, 2015. – 372 с.
38. Новиков, М. В. Разработка бизнес–плана проекта : учеб. пособие / М. В. Новиков, Т. С. Бронникова. – Таганрог: ТРТУ, 2015. – 46 с.
39. Основы портфельного инвестирования : учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета–Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. – 2–е изд., испр. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 195 с.
40. Петухова, С. В. Бизнес – планирование. Как обосновать и реализовать бизнес–проект / С.В. Петухова. – Москва: Омега – Л, 2016. – 176 с.
41. Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Погодина. – М. : Издательство Юрайт, 2018. – 311 с.
42. Публичное акционерное общество «Сургутнефтегаз» [Электронный ресурс]. – <https://www.surgutneftegas.ru/company/>

43. Румянцева, Е. Е. Инвестиционный анализ : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Е. Е. Румянцева. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 281 с.
44. Сергеев, И. В. Инвестиции : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. – 3–е изд., пер. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2018. – 314 с.
45. Стрелкова, Н. Д. Бизнес–планирование: учеб. пособие / Н. Д. Стрелкова. – Санкт–Петербург : Питер, 2016. – 352 с.
46. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. – 2–е изд., пер. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 409 с.
47. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. – 2–е изд., пер. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 382 с.
48. Управление инвестиционными проектами в условиях риска и неопределенности : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Л. Г. Матвеева, А. Ю. Никитаева, О. А. Чернова, Е. Ф. Щипанов. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 298 с.
49. Формирование инвестиционного проекта и оценка его эффективности: Учебно–практическое пособие / Алексеев В.Н., Шарков Н.Н. – М.: Дашков и К, 2017. – 176 с.
50. Холодкова, В. В. Управление инвестиционным проектом : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. В. Холодкова. – М. : Издательство Юрайт, 2018. – 302 с.
51. Шакирова, Л. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов производственных предприятий / Л.А. Шакирова // Молодой ученый. – 2017. – №41. – С. 69–71.
52. Шульгин, Е. В. Определение эффективности инвестиционных проектов в строительстве / Е.В. Шульгин // Молодой ученый. – 2018. – №28. – С. 40–45.

53. Экономика и управление природопользованием. Ресурсосбережение : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. Л. Новоселов, И. Ю. Новоселова, И. М. Потравный, Е. С. Мелехин. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 343 с.
54. Richmond , A. Direct net present value open pit optimisation with probabilistic models / A. Richmond // *Advances in Applied Strategic Mine Planning*. – Cham: Springer, 2018. – P. 217–228.
55. Rui. Z. et al. A quantitative oil and gas reservoir evaluation system for development / Z. et al. Rui// *Journal of Natural Gas Science and Engineering*. – 2017. – V. 42. – P. 31–39.
56. Lane, D. The political economy of Russian oil / D. Lane // *Business and State in Contemporary Russia*. – London: Routledge, 2018. – P. 101–128.
57. Trigeorgis, L. Real options theory in strategic management / L. Trigeorgis // *Strategic Management Journal*. – 2017. – V. 38. – № 1. – P. 42–63.

Механизм формирования и корректировки инвестиционной политики

