

УКРАЇНСЬКА ДЕРЖАВНА АКАДЕМІЯ ЗАЛІЗНИЧНОГО ТРАНСПОРТУ

На правах рукопису

МІНКА ВІКТОРІЯ ФЕЛІКСІВНА

УДК 658.152:656.2

УДОСКОНАЛЕННЯ МЕТОДІВ ОЦІНКИ  
ЕФЕКТИВНОСТІ ПРИЙНЯТТЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РІШЕНЬ  
НА ПІДПРИЄМСТВАХ ЗАЛІЗНИЧНОГО ТРАНСПОРТУ

Спеціальність 08.00.04 – економіка та управління підприємствами  
(за видами економічної діяльності)

Дисертація на здобуття наукового ступеня  
кандидата економічних наук

Науковий керівник:  
кандидат економічних наук, професор  
Чебанова Наталія Володимирівна

Харків – 2009

## ЗМІСТ

ВСТУП	4
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГІЧНІ ОСНОВИ ПРИЙНЯТТЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РІШЕНЬ	9
1.1. Загальні принципи прийняття інвестиційних рішень	9
1.2. Проблеми інвестування на залізничному транспорті і шляхи їх вирішення	18
1.3. Методологія визначення економічної ефективності інвестиційних проектів	33
1.4. Постановка задач досліджень	44
Висновки до розділу 1	59
РОЗДІЛ 2. ВДОСКОНАЛЕННЯ МЕТОДІВ ВИЗНАЧЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ НА ПІДПРИЄМСТВАХ ЗАЛІЗНИЧНОГО ТРАНСПОРТУ	63
2.1. Удосконалення оцінок ефективності інвестиційних проектів підприємств залізничного транспорту на етапі скринінгових рішень	63
2.2. Удосконалення показників оцінки ефективності інвестиційних проектів на етапі преферентивних рішень	81
2.2.1. Удосконалення $\alpha$ – методу для розрахунку узагальнюючих параметрів грошових потоків при інвестуванні	81
2.2.2. Розробка показника питомої чистої поточної вартості	85
2.2.3. Застосування питомої чистої поточної вартості для оцінки ефективності незалежних інвестиційних проектів на залізничному транспорті	99
2.3. Удосконалення методики оцінки ефективності альтернативних інвестиційних проектів залізничної галузі на етапі преферентивних рішень	112
2.3.1. Розробка методу оцінки ставки прибутковості фінансового менеджменту для інвестиційних проектів з поточним інвестуванням	112

2.3.2. Використання методу для оцінки ефективності інвестиційних проектів на підприємствах залізничного транспорту	120
2.4. Вдосконалення методик оцінки ризику та аудиту інвестиційного проекту	124
Висновки до розділу 2	134
<b>РОЗДІЛ 3. МЕТОДИ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РІШЕНЬ ПРИ ОРГАНІЗАЦІЇ ФІНАНСОВОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙ НА ПІДПРИЄМСТВАХ ЗАЛІЗНИЧНОГО ТРАНСПОРТУ</b>	<b>137</b>
3.1. Показники вартості запозичення для зовнішніх позикових джерел фінансування інвестиційної діяльності підприємств	137
3.2. Визначення вартості ресурсів при експортному проектному фінансуванні	143
3.3. Методика вибору джерела експортного проектного фінансування	153
3.4. Порівняння вартості інвестиційного банківського кредитування і експортного проектного фінансування	159
3.5 Особливості використання питомої чистої поточної вартості при кредитуванні інвестиційних проектів на підприємствах залізничного транспорту	163
Висновки до розділу 3	168
<b>ЗАГАЛЬНІ ВИСНОВКИ</b>	<b>170</b>
ДОДАТОК А. Інвестиції як економічна категорія	175
ДОДАТОК Б Джерела інвестування підприємств	180
ДОДАТОК В Етапи структурної реформи залізничного транспорту	190
ДОДАТОК Г Розрахункові формули складових виразу ймовірності	195
ДОДАТОК Д Таблиці функції $K_0(m_1, m_2, n, r)$	199
ДОДАТОК Е. Таблиці функції $K_1(m_1, n, r)$	200
<b>СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ</b>	<b>201</b>

## ВСТУП

**Актуальність теми.** Інвестиційна діяльність на залізничному транспорті наразі є одною з пріоритетних, оскільки значна частина його рухомого складу застаріла фізично і морально. Він не відповідає повною мірою ряду вимог до залізничних перевезень, які пред'являє наступна інтеграція в європейську транспортну систему. В результаті чого в майбутньому очікується значний дефіцит рухомого складу.

Сьогодні економічні ресурси на залізничному транспорті обмежені, тому науково - обґрунтована оцінка ефективності інвестиційних рішень на його підприємствах виступає на перший план. Значний науковий внесок у вивчення проблеми оцінки ефективності інвестицій внесли роботи вітчизняних і зарубіжних вчених, таких як С. Баренс, В. Бернс, Г. Бірман, И. Бланк, С. Брігхем, Л. Вааг, М. Гненний, В.Дикань, В.Ковальов, А. Козаченко, В. Коссов, Ю. Кулаєв, В. Лівшиц, І. Лукінов, Д. Львов, А. Омельченко, В.Соболев, Т. Хачатуров, Н. Чебанова, С. Шмідт та ін.

Якість оцінок ефективності інвестиційних рішень може бути підвищена завдяки врахуванню сучасних умов економіки України, що характеризуються становленням ринку, нестачею інвестиційних засобів, дорожчанням кредитів, наявністю невизначеності та ризику, альтернативних можливостей інвестування, що суттєво розширюються в умовах структурної реформи залізничного транспорту. Крім того, інвестиції мають позитивний розрахунок, якщо вони ґрунтовані на економічно обґрунтованих управлінських рішеннях протягом усього життєвого циклу (ЖЦ) інвестиційних проектів (ІП). Зазначені проблеми визначили вибір теми дисертаційного дослідження, яке спрямоване на удосконалення методів оцінки ефективності прийняття інвестиційних рішень на підприємствах залізничного транспорту в сучасних економічних умовах.

**Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами.** Дослідження, що проведені в роботі, виконані відповідно до положень таких документів: Концепція та програма реструктуризації на залізничному

транспорті України, затверджена рішенням Колегії Міністерства транспорту України (протокол №30 від 18.08.1998р.) а також Концепція Державної програми реформування залізничного транспорту від 27.12.2006 р. і відповідає Указу Президента України від 20.04.2000р. №630/2000 «Про рішення Ради національної безпеки і оборони України від 11.04.2000» «Про стан залізничного транспорту України та заходи щодо його ефективного функціонування». Питання, які вирішувались в роботі, пов'язані з реалізацією основних завдань Програми реструктуризації на залізничному транспорті України: удосконалення інвестиційної діяльності, розвиток галузевої кредитно-фінансової системи (шифр 03).

**Мета та задачі дослідження.** Метою дисертаційної роботи є розвиток теоретичних положень та удосконалення методів, які забезпечують економічну ефективність управлінських рішень при реалізації ІІ на підприємствах залізничного транспорту в умовах здійснення структурної реформи Укрзалізниці. Досягнення поставленої мети згідно комплексного системного підходу обумовлює необхідність вирішення наступних задач:

- розробити теоретичні положення щодо аналізу беззбитковості ІІ в умовах невизначеності для скринінгових управлінських рішень;
- удосконалити метод оцінки економічної ефективності ІІ різної тривалості для преферентивних управлінських рішень в сучасних економічних умовах;
- удосконалити метод оцінки ставки дохідності фінансового менеджменту на випадок поточного інвестування для підвищення ефективності аналізу альтернативних ІІ на етапі преферентивних рішень;
- розробити рекомендації щодо визначення ступеня ризику з урахуванням можливих збитків на усіх етапах життєвого циклу ІІ;
- розробити теоретичні положення проведення аудиту ІІ на етапі реалізації;
- оцінити вартість ресурсів для нового джерела фінансування ІІ (експортного проектного фінансування) і порівняти його з інвестиційним

банківським кредитом.

**Об'єктом дослідження** є сучасні підприємства залізничного транспорту України.

**Предметом дослідження** є методи оцінки ефективності управлінських рішень щодо інвестувань на підприємствах залізничного транспорту.

**Методи дослідження.** Теоретичну і методологічну основу досліджень склали наукові праці і методичні розробки провідних вітчизняних і зарубіжних фахівців у галузі теорії управління, фінансового менеджменту, оцінки факторів ризику в інвестуванні, а також законодавчі і нормативні акти України, що регламентують виробничо-фінансову й інвестиційну діяльність підприємств. Крім того, у процесі досліджень були використані такі загальнонаукові та спеціальні методи: *системного аналізу* економічних явищ і *синтезу результатів* – для дослідження особливостей реалізації ІІ в умовах нестабільної економічної ситуації, для обґрунтування підходу до аудиту ІІ; *фінансово-економічного аналізу* і *теорії прийняття рішень* – для удосконалення показника річної чистої поточної вартості; розробки підходу до аналізу стану ІІ в умовах ризику та невизначеності; принципово нового підходу до кількісної оцінки ризику та удосконалення на цій підставі механізму управління ризиками; оцінки вартості ресурсів при використанні нового зовнішнього позиченого засобу інвестування ІІ – експортного проектного фінансування (ЕПФ); *теорії імовірності і математичної статистики* – для розробки критерію невизначеності беззбитковості ІІ.

Інформаційну базу дисертаційного дослідження склали офіційні матеріали довідників Державного комітету статистики щодо інвестиційної та інноваційної діяльності, довідники основних показників роботи залізниць України.

**Наукова новизна одержаних результатів** полягає в розвитку теоретичних положень та удосконаленні методів кількісної та якісної оцінки ефективності управлінських рішень на базі реальних інвестицій підприємств і зводиться до наступного:

*вперше:* обґрунтовано необхідність врахування фактору невизначеності ринкових цін та питомих змінних витрат при визначенні зони беззбитковості ІІІ на підприємствах залізничного транспорту;

*удосконалено:*

теоретико-методологічні засади оцінки вартості ресурсів за умови використання, окрім традиційних, також і нового позикового способу інвестування – експортного проектного фінансування, через врахування додаткових витрат;

підхід до оцінювання ризику ІІІ за рахунок комплексного урахування усіх очікуваних на життєвому циклі (ЖЦ) ІІІ витрат (інвестиційних, часових, дохідних);

*дістали подальшого розвитку:*

метод оцінки ефективності ІІІ різної тривалості за допомогою обґрунтування нового показника питомої чистої поточної вартості;

метод оцінки ставки дохідності фінансового менеджменту при здійсненні поточного інвестування, для використання його, як додаткового, при оцінці ефективності альтернативних ІІІ;

методика проведення аудиту ІІІ на етапі реалізації, яка базується на зіставленні запланованих і досягнутих показників ІІІ, а також виявленні причин відхилень досягнутих показників від запланованих.

**Практичне значення одержаних результатів** полягає у:

розробці організаційно-економічного забезпечення ІІІ на підприємствах залізничного транспорту, що дозволяє: ретельніше оцінити вартість ІІІ порівняно з традиційним; виконувати аудит ІІІ; визначити тривалість робіт з урахуванням факторів ризику і невизначеності, а також ступінь ризику реалізації ІІІ; на підставі отриманих результатів вибрати умови реалізації, що регулюють взаємодії між учасниками ІІІ в умовах ризику і невизначеності;

Результати дослідження використані для визначення рівня інвестиційної складової рентабельності базових тарифів при розробці проекту нового Збірника тарифів на перевезення вантажів залізничним транспортом України

(довідка № ЦЗМ 12/2431 від 26.11.2008р.). Результати дослідження дозволили оцінити вартість і ступень ризику інвестиційного проекту «Модернізація залізничного напрямку – Електрифікація дільниці Полтава-Кременчук-Бурти» точніше, ніж традиційно (акт від 07.10.2008р.)

**Особистий внесок здобувача.** Наукові висновки і рекомендації, що отримані у процесі дослідження, зроблені автором самостійно. В роботі, що виконана в співавторстві [10] авторові належать розрахунки та аналіз коефіцієнтів еластичності, які характеризують чуттєвість ціни капіталу до значень відповідних параметрів. а в роботі [11] – визначення виразу для питомої чистої поточної вартості і приклад її використання.

**Апробація результатів дисертації.** Основні положення і висновки дисертації було викладено та позитивно оцінено на: науково-практичній конференції з питань інноваційної діяльності (Харківський інститут управління, 2002р.); Всеукраїнській науково-практичній конференції молодих вчених «Фінансово-кредитна система України: проблеми та шляхи їх вирішення» (ДНУ, м. Дніпропетровськ, 2003 р.); другій всеукраїнській науково-практичній конференції «Економіка підприємства: проблеми теорії та практики» (ДНУ, м. Дніпропетровськ, 2004 р.); третій Міжнародній науково-практичній конференції «Проблемы экономики и управления на железнодорожном транспорте» (ЭКУЖТ, м. Судак, 2008 р.).

**Публікації.** Основні результати досліджень відображено у 15 наукових працях у фахових виданнях, з них 4 публікації тез доповідей у матеріалах науково-практичних конференцій.

## **Список використаних джерел**

1. Закон України «Про інвестиційну діяльність» від 18.09.1991 р. №1560-XII, зі змінами внесеними згідно із Законом № 3370- IV.(3370-15) від 19.01.2006, ВВР, 2006, №22, ст.184.
2. Закон України «Про пріоритетні напрями інноваційної діяльності в Україні» від 16.01.2003р. №433-IV., із змінами внесеними згідно із Законом №3421- IV (3421-15) від 09.02.2006, ВВР, 2006, №22, ст.199.
3. Абдаллах А.А. Управление развитием инновационной деятельности предприятия / Абдаллах А.А. – Харків. – 2003. – с. 37-47. – (Вісник економіки транспорту і промисловості).
4. Амелин В.М. Капитальный ремонт электропоездов с продлением срока службы / Амелин В.М. – К.: 2001 - №6. – С. 52-56 (Ж.-д. трансп.)
5. Аналіз роботи залізниць України по пасажирських перевезеннях за результатами роботи за 2006 рік / (Укрзалізниця) .- К.: 2007.
6. Анискин Ю.П. Управление инвестициями / Анискин Ю.П. – М.: ОМЕГА – Л, 2006. – 192с.
7. Бараш Ю.С. Определение рациональной последовательности инвестирования / Бараш Ю.С., Босов А.А., Кирпа Г.Н. // Вісн. Дніпропетр. нац. ун-ту залізн.трансп.ім. акад. В.Лазаряна. – Д.: Вид-во Дніпропетр. нац. ун-ту залізн.трансп. ім. акад. В.Лазаряна, 2005. – Вип.6-С.36-48.
8. Бараш Ю.С. Управління залізничним транспортом України в умовах сучасного ринку: Дисертація на здобуття наукового ступеня д-ра екон. наук/ Дніпропетровський національний університет залізничного транспорту ім. ак. В. Лазаряна.-Дніпр.,2007.- 406с.
9. Чи бути фінансово-промисловим групам в Україні / (Бик У. та ін.). – К.: Економіка України, 1997. - №5. - С.15 - 17.
10. Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов / Бирман Г., Шмидт С. (Пер. с англ. Под ред. Л.П. Белых). - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. -631с

11. Беренс В. Руководство по оценке эффективности инвестиций / Беренс В., Хавранек П.М.: (Пер. с англ. перераб. и дополн. изд.) - М.: АОЗТ "Интерэксперт", "ИНФРА-М", 1995. - 528 с.
12. Богаров В.В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций / Богаров В.В. - М.: Финансы и статистика, 1993. - С.25 - 36.
13. Борисенко З.Н. Амортизационная политика / Борисенко З.Н. -К.: Наукова думка.- 1993.-С. 135.
14. Босов А.А. Методика попередньої оцінки варіантів структурної реформи залізничного транспорту України / Босов А.А., Бараш Ю.С., Мухіна Н.А. – 2006. - № 1. – С.14-19. - (Залізничний транспорт України)
15. Босов А.А. Математическая постановка задачи о рациональном инвестировании / Босов А.А., Сидоренко А.А. – Д.: Січ, 1999. – С.5-13. – (Транспорт. Математичне модулювання в інженерних та економічних задачах транспорту: Зб. Наук.пр.).
16. Босов А.А. Формирование вариантов рациональной сети линий высокоскоростного движения поездов в Украине / Босов А.А., Кирпа Г.Н. – Д.: Дніпропетр. нац. ун-т залізн. трансп. І869м. акад. В. Лазаряна, 2004. – 144с.
17. Босов А.А. Рациональная последовательность инвестирования / Босов А.А., Бараш Ю.С. – К.: Залізничний трансп. України. – 2005. - №3 – С.76-82
18. Бизнес-план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация: Учеб. пособие / (Под ред. В.М, Попова. -4-е изд.. перераб. и доп.). - М.: Финансы и статистика, 1997. -418 с.
19. Brigman E.F. Fundamentals of Financial Management / Brigman E.F. - New York: The Dryden Press, 1992.-P.361-362.
20. Бригхем С. Основы финансового менеджменту / Бригхем С. (Пер. з англ.). - К.: Молодь, 1997.-1000 с.

21. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т. / Бригхем Ю., Гапенски Л. (Пер. с англ. Под ред. В. В. Ковалева.). – СПб.: Экономическая школа, 2000. Т. 1. XXX+497 с. Т. 2. 669 с.
22. Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента / Бланк И. А. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. Т.1 – 592 с., т.2 – 512 с.
23. Бочаров В.В. Инвестиционный анализ / Бочаров В.В. – СПб.: Питер, 2000. – 208с.
24. Бочаров В.В. Финансовое моделирование / Бочаров В.В. – СПб.: Питер, 2000. – 203 с.
25. Бершеда Е.Р. Межотраслевые связи в инвестиционном процессе / Бершеда Е.Р. – К.: Наукова думка. – 1981. – С.127.
26. Богуславский М.М. Иностранные инвестиции: правовое регулирование / Богуславский М.М. – М.: Изд. БЭК. – 1996. – С. 55.
27. Богатырев А. Инвестиционное право / Богатырев А. – М.: Российское право. – 1992. – С. 15.
28. Банківська енциклопедія: (Під редакцією д.е.н. професора Мороза А.М.). – К.: Ельтон. – 1993.
29. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент / Бланк И.А. – К.: МП «ИТЕМ» ЛТД, (Москва-Лондон). – 1995. – С. 12.
30. Величко В. Тенденції в нагромадженні капіталу і зростання інвестиційної активності / Величко В., Величко А. – К.: Економіка України.- № 1, 1999 –С.20-26.
31. Вааг Л.А. Общие вопросы оценки экономической эффективности капитальных вложений / Вааг Л.А. - М.: [Издательство Академия наук СССР], 1958. – 42с.
32. Вааг Л.А. О нормативном коэффициенте экономической эффективности / Вааг Л.А. (Экономика и математические методы). - М.: 1976. Т. 12, вып. 5.
33. Вааг Л.А. Методы экономической оценки в энергетике / Вааг Л.А., Захаров С.Н. - М.: Госэнэргоиздат, 1962. - 272 с.

34. Оценка эффективности инвестиционных проектов / (Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Орлова Е.Р. Смоляк С.А.).- М.: Дело, 1998. – 248 с.
35. Виленский П.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика / Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. – М.: Дело, 2001. – 832 с.
36. Васина А.А. Финансовая диагностика и оценка проектов / Васина А.А. – СПб.: Питер, 2004. – 448с.
37. Вербянный В. Неликвидное затишье на рынке облигаций/ Вербянный В. // Украинская инвестиционная газета. – 2005. - №20. - С.24
38. Вовк А.А. Оценка эффективности транспортного производства и резервов ее роста / Вовк А.А. : Монография. – М.:Крома, 2000.-295с.
39. Волков Б.А. Экономическая эффективность инвестиций на железнодорожном транспорте в условиях рынка / Волков Б.А. – М.: Транспорт, 1996-191с.
40. Губський Б. Конкурентноспроможність української економіки: орієнтири макropolitики в кризових умовах / Губський Б. / Економіка України.-1999.-№4.-С. 4-15.
41. Гонгальский Д. Импорт за чужой счет / Гонгальский Д. // Украинская инвестиционная газета. – 2003. - №19. – С.9.
42. Гапеев С.Н. Пассажирские вагоны, электро- и дизель- поезда / Гапеев С.Н./ Ж.-д. трансп. – 2001. - №3. – С, 17-21.
43. Гненний О.М. Оцінка ефективності інвестиційних проектів на залізничному транспорті в умовах невизначеності і ризиків: Автореф. дис. канд.. екон. – Дніпропетр. нац. ун – т заліз. трансп. Ім.. акад.. В. Лазаряна, 2004. – 21с.
44. Гончаров А.Б. Инвестирование / Гончаров А.Б. – Х.: ИНЖЭК, 2003. – 352с.
45. Гридчина М.В. Финансовый менеджмент / Гридчина М.В. – К.: МАУП, 2002. – 160с.

46. Градштейн И.С. Таблицы интегралов, сумм, рядов и произведений / Градштейн И.С., Рыжик И.М. – М.: ГИМФЛ, 1962. – 1100с.

47. Грановский В.А. Методы обработки экспериментальных данных при измерениях / Грановский В.А., Сирая Т.С. – М. : Энергоатомиздат, 1990.- 288с.

48. Довідник основних показників роботи залізниць України (1995-2005роки)/(під кер. О.В. Юрченка; виконавці Л,І, Пасечник, О,В, Курганська, О,Ф, Фесовець та ін.). -К.: Видавничий дім «Мануфактура», 2006. - 44с.

49. Державна програма реформування залізничного транспорту: за станом на 23 квітня 2007 р. / Укрзалізниця. – Лист від 23.04.2007р. № ЦЗ – 1 – Ф - 11/260.

50. Директива 91/ 440 ЕЭС Совета, касающаяся развития железных дорог сообщества: по состоянию на 29 июля 1991 года, // Official № L 237. – 1991. – С. 25-28

51. Деренская Я.Н. Особенности принятия инвестиционных решений при применении метода чистой текущей стоимости / Деренская Я.Н. / Труды науч. - практ. конф. "Использование компьютерных технологий в учебном процессе". - Харьков: ХТУРЭ, 1997.-С.275.

52. Денисенко М. Можливості активізації інвестування в сучасних умовах / Денисенко М. – К.: Економіка України, 2003. №1, С.28-32.

53. Державне регулювання економіки / (І.Михасюк, А.Мельник, М.Крупка, З.Залого. Під ред.І.Михасюка). - Львів: Укр. Технології, 1999, - 640с.

54. Джон Келлехер Внутренняя норма рентабельности / Джон Келлехер, Джастин МакКормак / Вестник McKinsey. – № 8. – 2002. С. 103-109.

55. Ефимов К.А. Эффективность новой техники / Ефимов К.А., Львов Д.С. - М.: Экономика, 1979.

56. Ермилов А.П. Механизм инвестиционного цикла при капитализме / Ермилов А.П.: – Новосибирск: Изд. «Наука». – 1986. – С.54.

57. Економіка України: потенціал, реформи, перспективи: (Монографія в 5 томах: за ред. В.Ф.Бесєдіна, Н.Ю Гончар). – К., 1996.-440 с.  
том 3. Макроекономічна політика, прогнозування і державне регулювання економіки. – 1996.- 440 с.
58. Экономическая энциклопедия. Политическая экономия / (глав. ред. А.М. Румянцева). – М.: Изд. «Советская энциклопедия» Т.1.–1972.-С.549.
59. Звіт про доходи і витрати підприємств основної діяльності залізничного транспорту України за січень-грудень 2006р. / Відомча статистична звітність. Форма №14 зал. – К., 2007.
60. Инвестиции: (учебник / (под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина). – М.: ООО «ТК ВЕЛБИ», 2003. – 440с.
61. Джерри М. Розенберг. Инвестиции. Терминологический словарь / Джерри М. Розенберг. - М.: ИнфраМ, 1997. – С. 175.
62. Инвестгазета. № 39 (417). 30 сентября – 6 октября 2003 г. С .30.
63. Козаченко А.В. Экономическая безопасность предприятия: сущность и механизм обеспечения / Козаченко А.В., Пономарев В.П., Ляшенко А.Н.. – К.: Лібра, 2003. – 280 с.
64. Козаченко А. Инвестиционная поддержка инновационной стратегии / Козаченко А.: Бизнес Информ, 1998. – № 12. – С. 39 – 44.
65. Кириллов С. Облигации предприятий / Кириллов С. – Харьков.: - Фактор, 2003. – 292с
66. Курс экономики / (под ред. проф. Райзберга Б.А.) – М.: ИНФРА-М., 1997. С. 206.
67. Комплексная оценка ресурса пассажирских вагонов после капитально-восстановительного ремонта: в 2-х частях. / (сост. Е.П. Блохин, О.М. Савчук и др.).- К.: Залізничний трансп. України,2002.  
Ч.1. - 2002. - №6. – С.24-29.
68. Комплексная оценка ресурса пассажирских вагонов после капитально-восстановительного ремонта: в 2-х частях. / (сост. Е.П. Блохин, О.М. Савчук и др.).- К.: Залізничний трансп. України,2003.

Ч. 2. - 2003. - №3. – С.23-27.

69. Концепція розвитку транспортно – дорожнього комплексу України на середньостроковий період та до 2020 року, затверджена рішенням Колегії Мінтрансу від 23.10.01р.: Наказ мту від 05.11.01р. №764.

70. Концепція державної програми реформування залізничного транспорту // Магістраль. – 2007. - №1 (1179), С.10 – 16.

71. Князь С.В. Сутність і значення інвестування як об'єкта та інструменту регулювання економіки / Князь С.В. // Вісник Державного університету "Львівська політехніка". Випуск №391. Проблеми економіки та управління. - Львів. - 2000. С.130-133.

72. Кузьмін О. Проблеми регулювання інвестиційної діяльності в Україні / Кузьмін О., Князь С. // Регіональна економіка. - 2000. - №4.-С.165 - 169.

73. Кузьмін О,Є. Інвестиційний механізм забезпечення стратегій ПФГ / Промислово-фінансові групи в Україні: проблеми створення, становлення та розвитку / Кузьмін О,Є., Коркуна І.І, Запоточний І.В., Неміров Д.В. // Вісник ДУЛП.

74. Кузьмін О.Є. Сучасний менеджмент / Кузьмін О.Є. - Львів: Центр Європи, 1995. - 176с.

75. Козик В.В. Деякі аспекти інвестиційної політики / Козик В.В. //Вісник ДУЛП: Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку. - 1999. - №368. - С.135 - 138.

76. Концепція науково-технологічного та інноваційного розвитку України, затв. Постановою Верховною Радою України від 13.07.1999р. № 916-XIV.

77. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов / Ковалев В.В. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 144 с.

78. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент / Ковалев В.В. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 768 с.

79. Ковалев А. Ф. Основные производственные фонды: анализ и планирование / Ковалев А. Ф. – К.: Техника, 1990. – 140 с.
80. Ковалева О.В. Аудит / Ковалева О.В. Константинов Ю.П.– ПРИОР, 2003. – 230 с.
81. Кучарина Е.А. Инвестиционный анализ / Кучарина Е.А. – СПб.: Питер, 2006. – 160с.
82. Клименко В. И. Формирование собственных источников финансирования инвестиционного проекта промышленного предприятия / Клименко В. И., Салах Турки. // Вісник ХДЕУ, 2003. – № 1. – С 92 – 96.
83. Крылов Э.И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятий / Крылов Э.И., Власова В.М., Журавлева И.В. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 608 с.
84. Кузнецова Н. Подрядные договоры в инвестиционной деятельности в строительстве / Кузнецова Н. – К.: Наукова думка. – 1993. – С. 6.
85. Кэмбелл Р. Экономикс / Кэмбелл Р. Макконнел, Стэнли Л. Брю. – М.: Республика.  
Т. 2. – 1992. – С. 388.
86. Комаров И.К. Инвестиции и рынок / Комаров И.К. – М.: «Знание». – 1991. – 186 с.
87. Лукинов І. Інвестиційна активність в економічному оновленні та зростанні / Лукинов І. // Економіка України, №8, 1997,с.4-8.
88. Львов Д.С. Эффективное управление техническим развитием / Львов Д.С. - М.: Экономика, 1990. - 255 с.
89. Львов Д.С. Измерение эффективности производства. (на примере автостроения) / Львов Д.С., Рубинштейн А.Я. - М.: Экономика, 1974. - 143 с.
90. Липсиц И.В. Инвестиционный проект: методы подготовки - и анализа. Учеб. - справ, пособие / Липсиц И.В., Коссов В.В.- М: Издательство БЕК, 1996. - 304 с.
91. Леонтьев С.В. Типовая методика разработки бизнес-планов и анализа инвестиционных проектов с помощью тестовых таблиц / Леонтьев

С.В., Ткаченко П.Н. – Режим доступу: [www.cfin.ru/press/afa/98\\_1.shtml](http://www.cfin.ru/press/afa/98_1.shtml). С. 197-209.

92. Мінка В.Ф.. Методика вибору джерел експортного проектного фінансування / Вікторія Мінка , Вера Любченко // Вісник економіки транспорту і промисловості, УкрДАЗТ, 2007, № 19-20 С. 67-71

93. Махмудов О. Інвестиційна політика виходу з кризи / Махмудов О. // Економіка України.- 1998.-№ 5.- С. 38-39.

94. Марко В.В. Обновление пассажирского вагонного парка путем капитально-восстановительного ремонта / Марко В.В., Мариненко И.В., Савчук О.М. // Залізничний трансп. України. – 2000. - №3. – С. 14-17.

95. Методы экономической оценки инвестиционных проектов на транспорте. Учебно-метод. Пособие / ( сост. Ю.Ф.Кулаев). - К.: Транспорт Украины, 2001.-182с.

96. Модернизация пассажирского подвижного состава – действенн путь его обновления / (Б.Г. Цыган, Л.И. Пирогов, А.В. Донченко, Ю.А. Трубачев) // Залізничний трансп. України. – 2003. - №2. – С. 21-27.

97. Максименко Е.В. Шляхи активізації залучення іноземних інвестицій в Україну/ Максименко Е.В. //Фінанси України. - 1998. - №6. - С.20 -22.

98. Майборода Т.Д. Українській фондовій біржі - 5 років / Майборода Т.Д. // Фінанси України. -1997.-№4.-С.89-93.

99. Методика (Основные положения) определения экономической эффективности использования в народном хозяйстве новой техники, изобретений и рационализаторских предложений. - М.: Экономика, 1977.

100. Микков У.Е. Оценка эффективности капитальных вложений (Новые подходы) / Микков У.Е. - М.: Наука, 1991. - 208 с.

101. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования // Аудит и финанализ. - 1996.-№2.-С. 80-125.

102. Мінка В.Ф. Необхідність реформування системи оподаткування інвестиційної діяльності / В.Ф. Мінка // Матеріали науково-практичної конференції з питань інноваційної діяльності 12.04.2002 – Х.: Харківський інститут управління, вчені записки (науковий журнал), вип. № 10. – С. 166-170.

103.. Мінка В.Ф. Проблеми ефективного використання внутрішніх джерел інвестування підприємств / В.Ф.Мінка // Матеріали доповідей, тиждень економіки, Всеукраїнська науково-практична конференція молодих вчених «Фінансово-кредитна система України: проблеми та шляхи їх вирішення» Дніпропетровськ: ДНУ. 2003. – С. 35-36.

104. Минка В.Ф. Оценка стоимости альтернативных источников заемного проектного финансирования предприятий Украины / В.Ф. Мінка // Матеріали доповідей, ДНУ, Дніпропетровськ, 23.03.2004, Друга Всеукраїнська науково-практична конференція «Економіка підприємства: проблеми теорії та практики», С. 78-79.

105. Мінка В.Ф. Проблеми інвестування на залізничному транспорті / В.Ф. Мінка, Н.В.Чебанова // Материалы Третьей Международной научно-практической конференции «Проблемы экономики и управления на железнодорожном транспорте» 23-27 июня 2008 года г. Судак, ЭКУЖТ 2008, С. 170-172.

106. Мінка В.Ф. Джерела інвестиційних ресурсів в умовах формування ринкової економіки / В.Ф. Мінка // Вісник Харківського національного університету ім. В.Н. Каразіна. – 2002. – № 564.– С. 170 – 175.

107.Мінка В.Ф. Сучасне визначення соціально-економічного змісту категорії «інвестиції» / В.Ф. Мінка // Вісник економіки транспорту і промисловості. УкрДАЗТ. – 2003. – №2. – С. 19 – 22.

108.Минка В.Ф. Состояние и перспективы развития рынка корпоративных облигаций в Украине / В.Ф. Минка // Вісник економіки транспорту і промисловості. УкрДАЗТ. – 2004. – № 5 – 6. – С. 260–265.

109. Минка В.Ф. Дифференцированная оценка риска инвестиционного проекта / В.Ф. Минка // Вісник Харківського національного університету ім. В.Н. Каразіна. – 2004. – № 630. – С. 120 – 124.
110. Мінка В.Ф. Узагальнення аналізу безбитковості інвестиційного проекту / В.Ф. Мінка // Вісник економіки транспорту і промисловості. УкрДАЗТ. – 2005. – № 9 – 10. – С. 245 – 251.
111. Мінка В.Ф. Вдосконалення методики аудиту інвестиційного проекту / В.Ф. Мінка // Вісник економіки транспорту і промисловості. УкрДАЗТ. – 2005. – № 12. – С. 200 – 205.
112. Мінка В.Ф. Табличний аналіз методик оцінювання ефективності інвестиційних проектів / В.Ф. Мінка // Вісник економіки транспорту і промисловості. УкрДАЗТ. – 2006. – № 13. – С. 241 – 250.
113. Минка В.Ф. Анализ экспортного финансирования инвестиционных проектов / В.Ф. Минка // Вісник економіки транспорту і промисловості. УкрДАЗТ. – 2006. – № 15–16. – С. 203 – 209.
114. Мінка В.Ф. Метод оцінки ставки прибутковості фінансового менеджменту при довільних інвестиційних потоках / В.Ф. Мінка // Вісник економіки транспорту і промисловості. УкрДАЗТ. – 2007. – № 17. - С. 136-142.
115. Макроекономіка // Навч. посібник . – Луцьк: Вид. ВДУ «Вежа». – 1996. – С. 89.
116. Матькин Ю.А. Инвестиционная деятельность в условиях перехода к регулируемой рыночной экономике СССР / Матькин Ю.А. – М.: Стройиздат. – 1990.
117. Мартынов А. Государственное регулирование рынка капитала. // Экономист / Мартынов А. – 96. - №1. – с. 27-34.
118. Новожилов В.В. Проблемы измерения затрат и результатов при оптимальном планировании / Новожилов В.В. – М.: Экономика, 1967.

119. Новожилов В.В. Проблемы измерения затрат и результатов при оптимальном планировании / Новожилов В.В. [Ред. -сост. М.Б. Немчинова. Предисл. Н.Я. Петракова]. - М.: "Наука", 1972. - 436 с.
120. Омельченко А.В. Інвестиційне право: Навчальний посібник / Омельченко А.В. - К.: АТІКА, 1999.-176с.
121. Олійник Д.І. Методика порівняльної оцінки ефективності інвестицій / Олійник Д.І. // Вісник Харківського національного університету імені В.Н. Каразіна. – № 634. – 2004. – С. 103-112.
122. Олександров В. В. Інноваційне управління в державі та механізм його реалізації / Олександров В. В., Стороженко О. А., Чеботарьов С.І. – Харків: Основа, 1998. – 60 с.
123. Основи економічної теорії. Політекономічний аспект. / (за ред. д.ек.н., проф. Климка Г.Н., Несторенка В.П.). – К.: Вища школа – Знання.- 1997.-161 с.
124. Пасечник В.І. Управління економікою експлуатаційної роботи залізниць України / Пасечник В.І. - Київ: «Основа», 2005, 371с., С.247
125. Програма розвитку рухомого складу Укрзалізниці / (Держ.наук.-дослід. центр залізничного трансп. України). – К., 2005.
126. Плоткин Я.Д. Экономическая эффективность новой техники: [Учеб. пособие для эк-он. и техн. спец. вузов ] / Плоткин Я.Д. Львов Д.С. - Львов, 1986.
127. Потапов А.Л. Применение имитационной компьютерной модели для определения оптимальной структуры долгосрочного капитала фирмы / Финансовый менеджмент / Потапов А.Л. – №1. – 2002. С. 45-55.
128. Пономаренко В. С. Стратегічне управління підприємством / Пономаренко В. С. – Х.: Основа, 1999. – 620 с.
129. Пуртов В. Вероятность банкротства инновационных проектов / Пуртов В. // Бизнес Информ. – 1998. – № 23 – 24. – С. 35 – 36.

130. Пакулин В. В. Резервы повышения эффективности основных фондов производственного объединения / Пакулин В. В. – Львов: Вища школа, 1982. – 142 с.

131. Постанова Кабінета Міністрів України «Основні напрямки урядової політики в економічній та соціальної сферах на 2006 р.» // [www.rada.kiev.ua](http://www.rada.kiev.ua)

132. Послання Президента України до Верховної Ради України «Про внутрішнє і зовнішнє становище України у 2002 році» // [www.rada.kiev.ua](http://www.rada.kiev.ua)

133. Педан М.П. Экономика строительства / Педан М.П. – М.: Стройиздат. – 1987.

134. Политическая экономия. Экономическая энциклопедия. Т. 1. – М., 1988. – С.548.

135. Пересада А.А. Основы инвестиционной деятельности / Пересада А.А. – К.: Изд. Либра. – 1996. – 188 с.

136. Про концепцію регулювання інвестиційної діяльності в умовах трансформації економіки. / Постанова Кабінету Міністрів України №384 від 1.06.95 р. // Податки “Інформаційний бюлетень”, 1995 р. №6, с. 21.

137. Роберт Холт Планирование инвестиций / Роберт Холт, Сет Барнес. ( пер. с англ.). - М.: Дело ЛТД, 1994. - С.15 - 20.

138. Ример М.И. Экономическая оценка инвестиций / Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н. – СПб.: Питер, 2005. – 480 с.

139. Радионова С.П. Оценка инвестиционных ресурсов предприятий (инновационный аспект) / Радионова С.П., Радионов Н.В. – СПб.: Альфа, 2001. – 208 с.

140. Решецкий В.И. Экономический анализ и расчет инвестиционных проектов / Решецкий В.И. – Калининград: “Янтарный сказ”, 2001. – 477 с.

141. Риск-анализ инвестиционного проекта. / (под ред. М.В. Грачевой). – ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 351 с.

142. Розен В.В. Математические модели принятия решений в экономике / Розен В.В. – М.: Книжный дом «Университет», Высшая школа, 2002. – 288 с.

143. Раймон Барр Политическая экономия / Раймон Барр

Т 1. – М.: Международные отношения. – 1994. – С. 607.

144. Салах Турки Атеиви Аль-Равашдех Подход к аудиту инвестиционного проекта. / Салах Турки Атеиви Аль-Равашдех // Вплив ринку і державного регулювання на розвиток фінансово-кредитної системи України. Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції 16 травня 2003 р. – Х.: ХІБМ. С. 227-230.

145. Словарь современной экономической теории / (общая редакция Дэвида У. Пирса). – М.: Инфра М, 1997. – С. 607.

146. Самуэльсон П. Экономика. Вводный курс / Самуэльсон П. – М.: Прогресс. – 1984.

147. Соболев В.М. Оцінка економічної ефективності альтернативних інвестиційних проектів в сучасних економічних умовах.//Вісник Харківського національного ун-ту ім. В.Н.Каразіна № 802, 2008, С115-120

148. Старик Д.Э. Как рассчитать эффективность инвестиций / Старик Д.Э. – М.: Финстатистика. – 1996. – С. 4.

149. Твисс Брайан Управление научно-техническими нововведениями / Твисс Брайан. (сокр. пер. с англ. / [Предисл- К.Ф.Пузыни]). - М.: Экономика, 1989. - 271 с.

150. Типовая методика определения эффективности капитальных вложений. 3-е издание./Эффективность капитальных вложений: Сборник утвержденных методик. М.: Экономика, 1983.-128с.

151. Типовая методика определения экономической эффективности капитальных вложений. - М.: Наука, 1980. - 208 с.

152. Тимофеев В.К. Методические основы системной оценки эффективности технического перевооружения / Тимофеев В.К., Лисютин

Д.Н., Сыркина Т.П. // Вести. Харьк. политехн. ун-та. Техн. прогресс и эффективность пр-ва.-1999. - №27.-С. 214-217.

153. Тарифи // Газета АКБ «Надра» КАШ-А-ЛОТ, №12, грудень 2005. – С.7.

154. Украинская инвестиционная газета, 12.04.2005, № 15, С.28

155. Украинская инвестиционная газета № 14 (443), (6-12) апреля 2004 г. – С.36.

156. Уманець Т.В. Загальна теорія статистики, навч. Посібник / Уманець Т.В. - Київ. «Знання», 2006, С.142]

157. Гунин В.Н. Управление инновациями / Гунин В.Н., Баранчев В.П., Устинов В.А., Ляпина С.Ю. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 301 с.

158. Федюшин Ю.М. К проблеме обновления подвижного состава железных дорог Украины / Федюшин Ю.М., Пащенко Ю.Е., Букин В.И. // Залізничний трансп. України. – 2001. - №2. – С. 7 – 10.

159. Філіпенко А.С. Особливості розвитку іноземного інвестування в економіці України / Філіпенко А.С. //Фінанси України. - 1997. - №2. - С.83 - 85.

160. Федоренко Н.П. Экономическая эффективность хозяйственных мероприятий / Федоренко Н.П., Львов Д.С., Петраков Н.Я. Шаталин С.С. // Экономика и математические методы. 1983. Т.19. Вып.6.

161. Финансово-кредитный словарь / (под ред. Гарбузова В.Ф.). – М.: Финансы и статистика. – 1985.

162. Финансы и инвестиции. Толковый словарь. – М.: Джон Уайли ЭндСанз. -1995.

163. Френклін Р. Рут Міжнародна торгівля та інвестиції / Френклін Р. Рут, Філіпенко А./ ( пер. з англ. із змінами та доповненнями). - Київ.: "Основи", 1998. - 743с.

164. Філіпенко А.С. Міжнародні економічні відносини / Філіпенко А.С. та ін. – К., 1994.

165. Хмелевський Є. Амортизаційна політика й оновлення промислово-виробничих основних фондів / Хмелевський Є. // Економіка України. - 1999.- №3.-С.41-47.
166. Хачатуров Т.С. О критериях и показателях эффективности общественного производства / Хачатуров Т.С.// Коммунист. -1975. - № 7.
167. Хачатуров Т.С. Эффективность общественного социалистического производства / Хачатуров Т.С. // Вопросы экономики. - 1980. - № 7.
168. Хачатуров Т.С. Экономическая эффективность капиталовложений / Хачатуров Т.С. - М.: Экономика, 1964.
169. Хохлов Н. П. Повышение эффективности использования основных фондов / Хохлов Н. П. – Харьков: Выща школа, 1984. – 132с.
170. Хикс Джон Ричард. Стоимость и капитал / Хикс Джон Ричард. – М.: Экономика. – 1986.
171. Чижовий В.І. Інвестиційна діяльність у процесі приватизації / Чижовий В.І. //Фінанси України. - 2000. - №1. - С.66 - 72.
172. Чекин В.Д. Курс лекций по аудиту: Учеб. Пособие для вузов // ВЗФЭИ. – М.: Финстатинформ, 1997. – 190 с.....
173. Чебанова Н.В... Оцінка ефективності інвестиційних проектів різної тривалості / Вікторія Мінка // Вісник економіки транспорту і промисловості. УкрДАЗТ. – 2008. - № 24. – С.64-69.....
174. Четыркин Е.М. Финансовый анализ производственных инвестиций / Четыркин Е.М. – М.: Дело, 2002. – 256 с.
175. Шевчук В.Я. Основи інвестиційної діяльності / Шевчук В.Я., Рогожин П.С. - К.: Генеза, 1997р. - 347с.
176. Швандар В.А. Управление инвестиционными проектами / Швандар В.А., Базилевич А.И. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 208с.
177. Юхновський І. Р. Транспортний комплекс України. Залізничний транспорт: Проблеми та перспективи. / Юхновський І. Р., Лебеда Г. Б., Попова Т. І. / (за ред. І. Р. Юхновського). – К.: ФАДА ЛТД, 2006. – 288с.

178. Ющенко В. Емісія НБУ на підтримку вітчизняного виробника може сягнути 1 млрд. грн. / Ющенко В. // Українська інвестиційна газета. - 5.06.97.-С.5

179. Ястремська О. М. Інвестиції в економіку регіону / Ястремська О. М. // Фінанси України. - 1999.-№ 4. - С. 80-86.

180. Яковлев А.И. Создание новых технических систем: эффективность, планирование, оптимизация / Яковлев А.И., Тимофеев В.Н., Педос А.П. - К.: Будівельник, 1998. -256с.

181. Яковлев А.І. Соціально-економічна ефективність нововведень за умов ринку : Навч. Посібник / Яковлев А.І. - К.; ІСДО, 1994. - 228 с.

182. Янковский К. Организация инвестиционной и инновационной деятельности / Янковский К., Мухарь И. – СПб: Питер, 2001. – 448 с.