

УДК 338.1

Орлова Любовь Николаевна

ФГБОУ ВПО «Московский государственный университет экономики, статистики и информатики»

Россия, Москва¹

Доцент кафедры Общего менеджмента и предпринимательства

Кандидат экономических наук

E-Mail: LOrlova@mesi.ru

Проблемы оценки инвестиционной привлекательности экономических субъектов на различных уровнях хозяйствования

Аннотация. Эффективность функционирования любой экономической системы, начиная с микроуровня предприятия, и, заканчивая макроуровнем страны зависит от инвестиций, которые характеризуют уровень как настоящего, так и перспективного развития.

Сложный механизм инвестиционного процесса требует принятия адекватных инвестиционных решений на всех уровнях: макро-, мезо- и микро. При этом, государственная инвестиционная политика очень тесно взаимосвязана с политикой предприятий в области инвестирования. На первый план выходит доверие как возможность согласования интересов различных хозяйствующих субъектов

Уже достаточно длительное время деятельность хозяйствующих субъектов характеризуется не только количественными, но и качественными показателями, имеющими на первый взгляд «не экономическую» природу. Например, информационная прозрачность, финансовая, правовая и информационная культура, экономическая комфортность, доверие. К числу таких показателей относится и инвестиционная привлекательность. Формирование инвестиционной привлекательности как экономической категории давно уже попало в поле зрения экономистов. Для того, чтобы эффективно привлекать инвестиционные ресурсы любой хозяйствующий субъект должен обладать инвестиционной привлекательностью, дающей ему возможность удерживать и реализовывать свои конкурентные преимущества с тем, чтобы в полной мере реализовать свой конкурентный потенциал.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность; экономический рост; эффективность; методы оценки.

Идентификационный номер статьи в журнале 106EVN414

¹ 119501, г. Москва, ул. Нежинская, 7

Если рассматривать эффективность функционирования любой экономической системы, начиная с микроуровня предприятия, и, заканчивая макроуровнем страны, то основным индикатором, характеризующим уровень как настоящего, так и перспективного развития, являются инвестиции. Вложения, сделанные сегодня, определяют вектор развития и успех завтра.

Положение Российской Федерации в части инвестиционной деятельности выглядит следующим образом. С одной стороны, наблюдается значительный рост массы денежных средств, направляемых в инвестиционные проекты (рисунок 1).

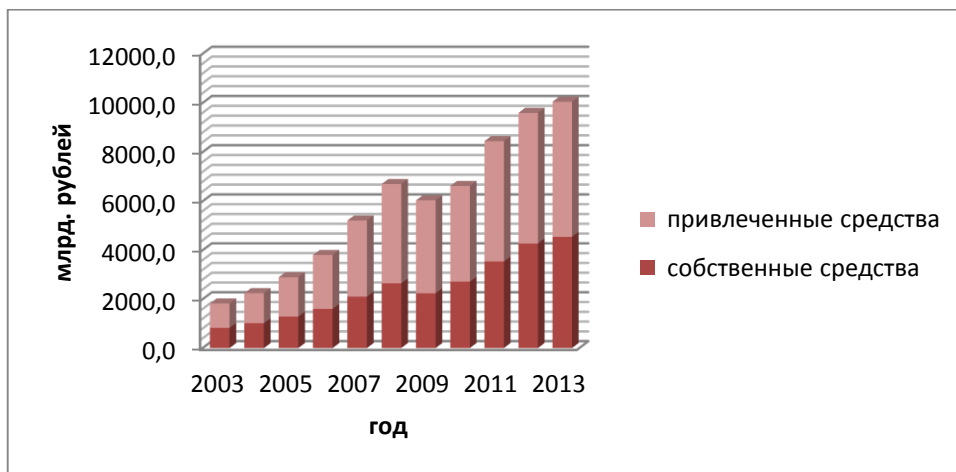


Рис. 1. Динамика и структура инвестиций (в фактически действовавших ценах) [1]

С другой стороны, динамика инвестиций в сопоставимых ценах характеризует некоторый спад, который не может не отразиться на уровне дальнейшего развития экономики (рисунок 2).

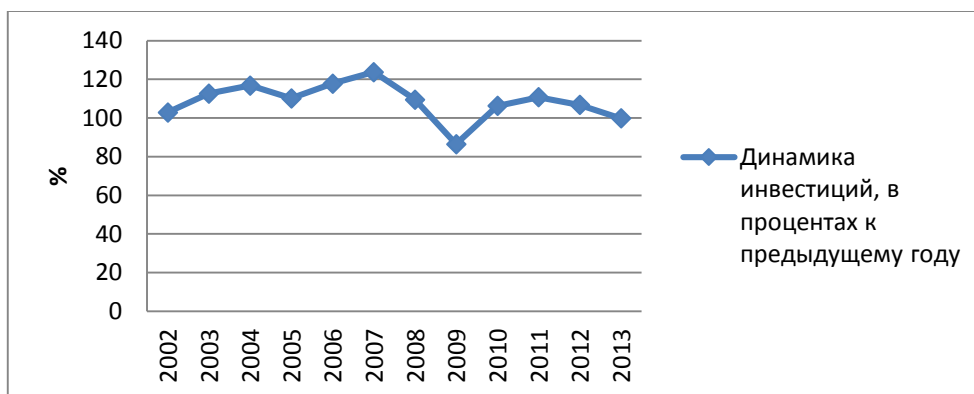


Рис. 2. Динамика инвестиций в сопоставимых ценах

Если рассматривать структуру инвестиции, то большую часть занимают заемные средства, привлекаемые хозяйствующими субъектами разных уровней хозяйствования для осуществления хозяйственной деятельности (рисунок 1). Сохранение данной тенденции вызывает необходимость для любого хозяйствующего субъекта быть привлекательным для инвестирования.

Сложный механизм инвестиционного процесса требует принятия адекватных инвестиционных решений на всех уровнях: макро-, мезо- и микро. При этом, государственная инвестиционная политика очень тесно взаимосвязана с политикой предприятий в области

инвестирования. На первый план выходит доверие как возможность согласования интересов различных хозяйствующих субъектов

Уже достаточно длительное время деятельность хозяйствующих субъектов характеризуется не только количественными, но и качественными показателями, имеющими на первый взгляд «не экономическую» природу. Например, характеризуя бизнес, можно говорить об информационной прозрачности, финансовой культуре; рассматривая вопросы эффективности хозяйствования на уровне региона или страны - об экономической комфортности, правовой культуре, доверии. К числу таких показателей относится и инвестиционная привлекательность. Формирование инвестиционной привлекательности как экономической категории давно уже попало в поле зрения экономистов. Для того, чтобы эффективно привлекать инвестиционные ресурсы любой хозяйствующий субъект должен обладать инвестиционной привлекательностью, дающей ему возможность удерживать и реализовывать свои конкурентные преимущества с тем, чтобы в полной мере реализовать свой конкурентный потенциал.

Как экономическую категорию любое понятие, явление необходимо рассматривать в совокупности следующих позиций и элементов:

- Определение (терминологически аппарат);
- Основные элементы и уровни формирования (структурные составляющие);
- Методики оценки и расчета (методологический аппарат);
- Основные закономерности (особенности становления и развития).

В рамках данной статьи рассмотрим инвестиционную привлекательность хозяйствующих субъектов как экономическую категорию, и определим возможности управления ею для обеспечения эффективного функционирования предприятий, комплексов, регионов и страны.

Определение инвестиционной привлекательности.

Анализ научной литературы позволили нам выделить следующие определения инвестиционной привлекательности.

Инвестиционная привлекательность – экономическая категория, характеризующаяся эффективностью использования имущества предприятия, его платежеспособностью, устойчивостью финансового состояния, его способностью к саморазвитию на базе повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции [2].

Инвестиционная привлекательность – система экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности [3].

Инвестиционная привлекательность – обобщенная характеристика перспективности, выгоды, эффективности и минимизации риска вложения инвестиций в его развитие за счет собственных средств и других средств инвестора [4].

Инвестиционная привлекательность - совокупность характеристик, позволяющая инвестору оценить, насколько тот или иной объект инвестиций привлекательнее других [5].

Инвестиционная привлекательность предприятия – способность предприятия в ходе осуществления инвестиционной политики реализовать свои факторные и ценностные преимуществ с целью привлечения инвестиций [6].

Автором данной статьи сформулировано следующее определение инвестиционной привлекательности. *Инвестиционная привлекательность* – это способность хозяйствующего субъекта аккумулировать собственные и заемные средства с целью реализации инвестиционных решений с минимальным риском для себя и для потенциального инвестора.

Таким образом, в приведенных определениях преобладают следующие понятия, характеризующие экономическую сущность данной категории: способность на основе преимуществ привлекать инвестиции и минимизировать риски.

Основные элементы и уровни формирования инвестиционной привлекательности.

Описание элементов, формирующих инвестиционную привлекательность как экономическую категорию, очень подробно приводится в работе К.В. Резанова [6].

Основной целью управления инвестиционной привлекательностью является стимулирование инновационно-инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта для формирования и усиления конкурентных преимуществ.

Для характеристики инвестиционной привлекательности используются такие факторы как: показатели эффективности деятельности в динамике; финансовое состояние хозяйствующего субъекта, перспективы его развития, репутация (имидж).

Объектами оценки инвестиционной привлекательности являются предприятия, комплексы, регионы и страны, то есть можно выделить три основных уровня оценки и управления инвестиционной привлекательностью. Микроуровень – предприятия различных направлений хозяйственной деятельности и их комплексы; мезоуровень – регионы Российской Федерации; макроуровень – страны как участники мировых экономических отношений. При оценке инвестиционной привлекательности всегда возникает две заинтересованные стороны: инвестор (продавец капитала) и получатель инвестиций.

Для определения уровня инвестиционной привлекательности требуется статистическая и экспертная информация, на основе которой формируются единичные или комплексные критерии оценки.

Методики оценки инвестиционной привлекательности.

К настоящему моменту времени сформировалось достаточно большое количество методических подходов к оценке уровня инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов.

В основе оценки уровня инвестиционной привлекательности лежат следующие принципы: системность, динамизм, интегральность, измеряемость, дифференциация, эталонность, цикличность, непрерывность.

В качестве основных методов для оценки инвестиционной привлекательности применяются методы факторного и экспертного анализа, метод составления рейтинга, метод сравнения с эталоном, метод интегрирования.

Анализ научной литературы позволил нам сформировать матрицу методов оценки инвестиционной привлекательности по уровням и применяемым методам оценки (таблица 1). Практическая значимость данной матрицы заключается в возможности выбора адекватного метода оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта исходя из целей и задач инвестиционной политики.

Таблица 1

Матрица выбора метода оценки инвестиционной привлекательности

Уровень хозяйствования	Применяемый метод оценки			
	Рейтинг	Интегральный показатель	Сравнение с эталоном	Экспертная оценка на основе совокупности финансовых и нефинансовых показателей
Макро-	Оценка кредитного рейтинга (международные рейтинговые агентства) и индекса конкурентоспособности страны (Международный экономический форум)	-	-	-
Мезо-	Оценка инвестиционной привлекательности региона национальным рейтинговым агентством «Эксперт-РА»	Методика оценки инвестиционной привлекательности региона, разработанная Е.Г. Ягупой	-	-
Микро-	Методики составления рейтинга инвестиционной привлекательности предприятий, применяемые в Липецкой и Псковской областях	Методики расчета интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности, предложенные Е.В. Неволиной; Л.Н. Орловой	Методики оценки инвестиционной привлекательности, разработанные Г.Л. Игольниковым и Е.Г. Патрушевой; А.Д. Шереметом, Р.С. Сайфулиным, Е.В.Негашевым.	Методики комплексной оценки инвестиционной привлекательности, разработанные С.П. Конторович, М.Н. Крейниной, Т.Ю. Мазуриной, Э.И. Крыловым, В.М. Власовым, М.Г. Егоровой

Приведем краткую характеристику основных методик. На макро и мезоэкономических уровнях оценку инвестиционной привлекательности проводят путем составления тех или иных рейтингов. Так, например, оценка кредитного рейтинга стран определяется международным рейтинговым агентством Standart and Poor's\$ индекса

конкурентоспособности страны - Международным экономический форумом; инвестиционная привлекательность региона РФ - национальным рейтинговым агентством «Эксперт-РА». Общей методологической особенностью составления рейтинга является ранжирование большого количества хозяйствующих субъектов по критерию (группе критериев), определяющего уровень его экономического развития. Так, например, рейтинг инвестиционной привлекательности регионов определяется агентством «Эксперт-РА» в координатах «инвестиционный потенциал – инвестиционный риск в регионах». Высокие позиции в рейтинге свидетельствуют достаточно высокой эффективности хозяйствования страны или региона, способной привлечь средства потенциальных инвесторов.

Методика оценки инвестиционной привлекательности регионов, разработанная Е.Г. Ягупой, рассматривает позицию региона в координатах «инвестиционная привлекательность – инвестиционная активность». Для оценки инвестиционной привлекательности регионов используется комплекс показателей, который по формуле многомерной средней сводится в интегральный показатель инвестиционной привлекательности [7].

Оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов микроуровня проводится с использованием большего количества методов, к которым можно отнести метод составления рейтинга, метод сравнения с эталоном, методы расчета интегральных показателей, методы, основанные на оценке совокупности финансовых и нефинансовых показателей, в том числе и экспертной.

В ряде регионов Российской Федерации используют различные методики определения инвестиционной привлекательности предприятий и ранжирование последних с целью выявить наиболее стабильное, прибыльное, кредитоспособное и платежеспособное предприятие, в которое бы могли вложить свободные денежные средства потенциальные инвесторы. Так, в Липецкой области [8] при составлении рейтинга проводится анализ двух групп финансовых показателей, которые характеризуют инвестиционную привлекательность предприятий. В первую группу объединены пять показателей, характеризующих эффективность деятельности предприятий, во вторую группу входят финансовые показатели, характеризующие платежеспособность предприятий. Далее, используя эти показатели, составляется рейтинг инвестиционной привлекательности предприятий региона. Аналогичная методика составления рейтинга инвестиционной привлекательности предприятий используется и в Псковской области и в Центральном федеральном округе.

Таким образом, составление рейтинга инвестиционной привлекательности предприятий преследует следующие цели: предоставление потенциальным инвесторам объективной и достоверной информации о состоянии предприятий области; реклама экономических, в частности инвестиционных, возможностей предприятий области; упрощение доступа к информации о предприятиях области. Достоинством составления рейтингов является, во-первых, достаточная простота расчета, а во-вторых, доступность первичной и результирующей информации для различных участников рынка. Недостатком данных методик, на наш взгляд, является использование разнонаправленных показателей, характеризующих деятельности экономического субъекта.

Оценка инвестиционной привлекательности по «эталону» рассмотрена в трудах Г.Л. Игольникова и Е.Г. Патрушевой [9,10] и А.Д. Шеремета, Р.С. Сайфулина, Е.В.Негашева [11].

Например, Г.Л. Игольников и Е.Г. Патрушева предлагают рассчитывать обобщающий коэффициент инвестиционной привлекательности предприятия формуле :

$$K_{unn} = a_1 \sqrt{\sum_{i=1}^8 \left(1 - \frac{i_\phi}{i_s}\right)^2} + a_2 \sqrt{\left(1 - \frac{j_\phi}{j_s}\right)^2} + a_3 \sqrt{\sum_{i=1}^8 \left(1 - \frac{e_\phi}{e_s}\right)^2},$$

где a_1, a_2, a_3 - меры предпочтения для инвестора групп показателей: финансового состояния (i), интенсификации развития производства (j), риска, доходности и ликвидности (e);

$i_{ф, j, e, ф}, i_{э, j, e, э}$ - фактические (ф) и эталонные (э) значения частных показателей каждой из трех вышеперечисленной выше групп: 8 – для первой группы, 1 – для второй группы, 8- для третьей группы.

Экономическая интерпретация математического исчисления исходит из положения, что чем ближе к нулю $K_{инп}$, тем выше инвестиционная привлекательность предприятия;

Оценка инвестиционной привлекательности, предложенная А.Д. Шереметом [11], также предполагает выделение «эталона» или «оптимума» для сравнения. Совокупность финансовых и нефинансовых показателей сравнивается с максимальным или оптимальным значением :

$$x_{ij} = a_{ij} / \max_{ij} a_{ij} \text{ или } x_{ij} = a_{ij} / \text{opt}_{ij} a_{ij}$$

Значение итоговой оценки инвестиционной привлекательности определяется по формуле:

$$R_{ij} = \left[(1 - x_{1j})^2 + (1 - x_{2j})^2 + \dots + (1 - x_{nj})^2 \right]^{0,5}$$

Полученное значение сравнивается либо с аналогичной оценкой для другого предприятия той же отрасли, либо с оценкой, полученной при максимальных или оптимальных значениях показателей. Чем ниже значение R_{ij} , тем привлекательнее для инвестора будет предприятие с точки зрения своего финансового состояния. Очевидно, что наименьшее значение достигается при $x_{ij}=1$, когда $a_{ij} = \max_{ij} a_{ij}$ (или $a_{ij} = \text{opt}_{ij} a_{ij}$), следовательно R_{ij} будет равен 0.

Оценка инвестиционной привлекательности на основе интегральных оценок предполагает расчет единого показателя, определяющего уровень развития предприятия.

Автором данной статьи разработан комплексный показатель, характеризующий как степень инвестиционной привлекательности предприятия, так и позволяющий учесть интересы всех сторон инвестиционного процесса - синтетический коэффициент инвестиционной привлекательности промышленного предприятия. Предлагаемый алгоритм расчета синтетического коэффициента инвестиционной привлекательности учитывает существующий опыт определения инвестиционной привлекательности промышленных предприятий.

При разработке синтетического коэффициента инвестиционной привлекательности были использованы следующие положения:

- отобраны наиболее значимые показатели, имеющие однонаправленность (увеличение каждого из показателей отражает положительную тенденцию);
- выяснены рекомендуемые в экономической литературе для них уровни;
- выявлен критический уровень коэффициента инвестиционной привлекательности;
- определены уровни ранжирования синтетического коэффициента инвестиционной привлекательности.

Данные показатели комплексно охватывают все сферы финансово-хозяйственной деятельности, характеризуют финансовую устойчивость, платежеспособность предприятия,

эффективность всей его деятельности, а также степень «свободы» деятельности в рамках собственных средств и производственный потенциал предприятия. Кроме того, данные компоненты синтетического коэффициента инвестиционной привлекательности рассчитываются на основе открытой бухгалтерской отчетности предприятий и могут быть определены любыми участниками рынка. Значения данных коэффициентов не дифференцируются по отраслям экономики, что дает возможность проводить межотраслевое сравнение. Подробно методика расчета синтетического индекса инвестиционной привлекательности изложена в работах [12,13].

Многокритериальная оценка уровня инвестиционной привлекательности также нашла отражение в исследованиях многих исследователей.

С.П. Конторович [3], устанавливает взаимозависимость уровня инвестиционной привлекательности от качества управления. Данные отношения оцениваются совокупностью показателей эффективности аспектов деятельности предприятия, которые разделяются на формальные показатели, рассчитываемые на основании данных финансовой отчетности, и неформальные, не имеющие четкого набора исходных данных и оцениваемые экспертным путем.

Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова утверждают, что инвестиционная привлекательность – самостоятельная экономическая категория, характеризующаяся не только устойчивостью финансового состояния предприятия, доходностью капитала, курсом акций и уровнем выплачиваемых дивидендов, но и конкурентоспособностью продукции, клиенториентированностью предприятия, выражающейся в наиболее полном удовлетворении запросов потребителей [2].

В заключении, необходимо выделить *основные закономерности* и особенности формирования, оценки и управления инвестиционной привлекательностью хозяйствующих субъектов.

Формирование и оценка инвестиционной привлекательности логично вписывается в систему обеспечения конкурентоспособности хозяйствующего субъекта любого уровня. Многоаспектность оценочных методов позволяет реализовывать комплексный подход при выстраивании основного вектора развития, согласования разноуровневых интересов, формировании единой инвестиционной политики.

По нашему мнению, если инвестиционная привлекательность конкретного хозяйствующего субъекта становится объектом управления, то для ее обеспечения необходимо осуществление всех основных функций управления:

- прогнозирование и планирование инвестиционной привлекательности как цели (для субъекта хозяйствования) и результата (для внешнего и внутреннего инвестора);
- организацию процесса обеспечения инвестиционной привлекательности (на уровне системы управления хозяйствующим субъектом);
- мотивирование на всех уровнях управления, направленное на повышение инвестиционной привлекательности;
- организацию внешнего и внутреннего контроля и мониторинга за состоянием инвестиционной привлекательности как по отношению к предыдущему периоду, так и по отношению к другим субъектам экономической деятельности – конкурентам по привлечению инвестиций.

Это позволит, при общности и одинаковой направленности факторов инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности хозяйствующего субъекта сформировать понимание, что за инвестиции, как и за рынки сбыта надо бороться, а их поступление необходимо обеспечивать; сформулировать единые принципы их оценки на основе баланса интересов реципиентов, инвесторов и конкурентов; построить единую систему взаимосвязанных критериев и сквозных показателей оценки инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности субъектов хозяйствования; а также обеспечить системность и синхронность действий, единство целей в инвестиционной политике и в социально-экономической стратегии устойчивого развития.

ЛИТЕРАТУРА

1. Материалы Федеральной службы государственной статистики // [Электронный ресурс]. - Режим доступа URL: <http://www.gks.ru>
2. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие/ Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова и др. – М., Финансы и статистика, 2003. – 192 с.
3. Конторович С. П. Управление инвестиционной привлекательностью предприятия (системно-оценочный аспект) // [Электронный ресурс]. - Режим доступа URL: <http://publish.cis.2000.ru/books/book.17/info/shtm>.
4. Сергеев И.В. и др. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. Пособие – 2-е изд., перераб. и доп./ И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Яновский. – М.: Финансы и статистика, 2003.- 400 с.: ил.
5. Бандурин А.В., Чуб Б.А. Стратегический менеджмент организации// [Электронный ресурс]. - Режим доступа URL: <http://www.cfin.ru>
6. Резанов К.В. Инвестиционная привлекательность и ее взаимосвязь с конкурентоспособностью предприятия // [Электронный ресурс]. - Режим доступа URL: <http://festategy.ru/files/attaches/148.doc>
7. Ягупа Е.Г. Формирование и использование нематериального капитала региона (на примере Сибирского Федерального округа): Монография / Под науч. ред. проф., д-ра экон. наук Р.Н. Федосовой. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 238 с. – (Научная мысль).
8. Методика определения инвестиционной привлекательности промышленных предприятий Липецкой области и составление рейтинга // [Электронный ресурс]. - Режим доступа URL: <http://www.lipetsk.ru/wwwlcci/bus/htmt>
9. Игольников Г., Патрушева Е. Что понимать под конкурентоспособностью, инвестиционной привлекательностью и экономичностью производства // Российский экономический журнал. 1995. № 11. - С. 108- 111.
10. Игольников Г.Л., Патрушева Е.Г. Управленческие основы инновационно-инвестиционной деятельности промышленных предприятий: Учеб.пособие / Г.Л. Игольников, Е.Г. Патрушева; Яросл. гос. ун-т. – Ярославль, 2002. 107с.
11. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 208 с.
12. Леонтьева Л.С. и др. Нематериальные ресурсы повышения конкурентоспособности промышленных предприятий (инвестиционно-инновационный аспект) [Текст]: монография / Л.С. Леонтьева, Д.Ю. Орлов, Л.Н. Орлова. – М.: МИРБИС, 2010. - 192 с.
13. Орлова Л.Н. Управление конкурентоспособностью предприятия на основе фактора инвестиционной привлекательности. Дис. канд. экон. наук : 08.00.05 Рыбинск, 2006

Рецензент: Романова Марианна Михайловна, доцент кафедры Общего менеджмента и предпринимательства ФГБОУ ВПО «Московский государственный университет экономики, статистики и информатики (МЭСИ)», кандидат экономических наук, доцент.

Orlova Liubov

Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics (MESI)
Russia Federation, Moscow
E-Mail: LOrlova@mesi.ru

The problems of an investment appeal estimate for different level economic subjects

Abstract. The problems of an investment appeal estimate for different level economic subjects

Efficiency of any economic system, as micro- as macrolevel , depends on investments which characterize real and perspective development.

The difficult mechanism of investment process demands adoption of adequate investment decisions at all levels: the macro - meso - and micro. Thus, the state investment policy is very closely corresponded with investment policy of the enterprises. To the forefront there is a trust as possibility of coordination of different interests.

Already enough long time activity of economic subjects is characterized not only quantitative, but also the quality indicators having "not economic" nature. For example, information transparency, financial, legal and information culture, economic comfort, trust. Investment appeal is among such indicators also. Formation of investment appeal as economic category already is in view economists. Effectively to attract investment resources any economic subject has to possess the investment appeal which is giving the chance to hold and realize competitive advantages and potential.

Keywords: investment appeal; economic growth; efficiency; estimate methods.

Identification number of article 106EVN414

REFERENCES

1. Materialy Federal'noj sluzhby gosudarstvennoj statistiki // [Jelektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa URL: <http://www.gks.ru>
2. Analiz finansovogo sostojanija i investicionnoj privlekatel'nosti predpriyatija: Ucheb. posobie/ Je.I. Krylov, V.M. Vlasova, M.G. Egorova i dr. – M., Finansy i statistika, 2003. – 192 s.
3. Kontorovich S. P. Upravlenie investicionnoj privlekatel'nost'ju predpriyatija (sistemno-ocenochnyj aspekt) // [Jelektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa URL: <http://publish.cis2000.ru/books/book.17/info/shtm>.
4. Sergeev I.V. i dr. Organizacija i finansirovanie investicij: Ucheb. Posobie – 2-e izd., pererab. i dop./ I.V. Sergeev, I.I. Veretennikova, V.V. Janovskij. – M.: Finansy i statistika, 2003.- 400 s.: il.
5. Bandurin A.V., Chub B.A. Strategicheskij menedzhment organizacii// [Jelektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa URL: <http://www.cfin.ru>
6. Rezanov K.V. Investicionnaja privlekatel'nost' i ee vzaimosvjaz' s konkurentosposobnost'ju predpriyatija // [Jelektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa URL: <http://festategy.ru/files/attaches/148.doc>
7. Jagupa E.G. Formirovanie i ispol'zovanie nematerial'nogo kapitala regiona (na primere Sibirskogo Federal'nogo okruga): Monografija / Pod nauch. red. prof., d-ra jekon. nauk R.N. Fedosovoj. – M.: INFRA-M, 2013. – 238 s. – (Nauchnaja mysl').
8. Metodika opredelenija investicionnoj privlekatel'nosti promyshlennyh predpriyatij Lipeckoj oblasti i sostavlenie rejtinga // [Jelektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa URL: <http://www.lipetsk.ru/wwwlcci/bus/htmt>
9. Igol'nikov G., Patrusheva E. Chto ponimat' pod konkurentosposobnost'ju, investicionnoj privlekatel'nost'ju i jekonomichnost'ju proizvodstva // Rossijskij jekonomicheskij zhurnal. 1995. № 11. - S. 108- 111.
10. Igol'nikov G.L., Patrusheva E.G. Upravlencheskie osnovy innovacionno-investicionnoj dejatel'nosti promyshlennyh predpriyatij: Ucheb.posobie / G.L. Igol'nikov, E.G. Patrusheva; Jarosl. gos. un-t. – Jaroslavl', 2002. 107s.
11. Sheremet A.D., Sajfulin R.S., Negashev E.V. Metodika finansovogo analiza. – M.: INFRA-M, 2000. – 208 s.
12. Leont'eva L.S. i dr. Nematerial'nye resursy povyshenija konkurentosposobnosti promyshlennyh predpriyatij (investicionno-innovacionnyj aspekt) [Tekst]: monografija / L.S. Leont'eva, D.Ju. Orlov, L.N. Orlova. – M.: MIRBIS, 2010. - 192 s.
13. Orlova L.N. Upravlenie konkurentosposobnost'ju predpriyatija na osnove faktora investicionnoj privlekatel'nosti. Dis. kand. jekon. nauk : 08.00.05 Rybinsk, 2006