

УДК 338.24

Потапова Н.В.*кандидат экономических наук,
доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита
Брестского государственного технического университета***Дружинина Е.О.***магистр экономических наук, соискатель,
старший преподаватель кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита
Брестского государственного технического университета*

СИСТЕМА КОНТРОЛЛИНГА ЭКОЛОГИЧЕСКИ-ОТВЕТСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Статья посвящена изложению основ системы контроллинга экологически-ответственной деятельности предприятия при реализации инвестиционных проектов. Представлены методические положения по контролю инвестиционной деятельности, сопровождающейся воздействием на экологическую сферу или имеющей экологические последствия. Предлагаются авторские показатели в качестве ключевых индикаторов контроллинга экологически-ответственной деятельности: уровень социально-экологической ответственности и степень социально-экологической деструктивности.

Ключевые слова: контроллинг, экологическая ответственность, экологическая деструктивность, экологически-ответственная деятельность предприятий.

Потапова Н.В., Дружинина Е.О. СИСТЕМА КОНТРОЛІНГУ ЕКОЛОГІЧНО ВІДПОВІДАЛЬНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ ПРИ РЕАЛІЗАЦІЇ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЄКТІВ

Стаття присвячена викладу основ системи контролінгу екологічно відповідальної діяльності підприємства при реалізації інвестиційних проєктів. Представлено методичні положення по контролю інвестиційної діяльності, що супроводжується впливом на екологічну сферу або має екологічні наслідки. Пропонуються авторські показники в якості ключових індикаторів контролінгу екологічно відповідальної діяльності: рівень соціально-екологічної відповідальності та ступінь соціально-екологічної деструктивності.

Ключові слова: контролінг, екологічна відповідальність, екологічна деструктивність, екологічно-відповідальна діяльність підприємств.

Potapova N.V., Druzhinina E.O. SYSTEM OF CONTROLLING OF ECOLOGICAL AND RESPONSIBLE ACTIVITY OF THE ENTERPRISES AT IMPLEMENTATION OF INVESTMENT PROJECTS

Article is devoted to a statement of bases of system of controlling of ecological and responsible activity of the enterprise at implementation of investment projects. Methodical provisions on control of the investment activity, being accompanied by impact on the ecological sphere or having ecological consequences are submitted. Author's indicators as key indicators of controlling of ecological and responsible activity are offered: level of social-and-ecological responsibility and degree of social-and-ecological disruptiveness.

Keywords: controlling, ecological responsibility, ecological disruptiveness, ecological and responsible activity of the enterprises.

Постановка проблемы. Существенные изменения экологии, произошедшие в мире за последние годы, обусловили необходимость обновления методических и практических подходов к стратегическому управлению инвестиционной деятельностью промышленными предприятиями с учетом экологических последствий.

Современные экологические угрозы ставят перед обществом и государством задачу осмысления сложившихся тенденций социального и эколого-экономического развития и разработки новых концепций развития бизнеса.

Особое значение приобретает управление инвестиционной деятельностью предприятия с позиций экологически-ответственного поведения, которое учитывает интересы сообщества, предприятия и заинтересованных сторон. При этом разнонаправленность интересов участников инвестиционной деятельности создает определенные сложности в реализации принципов экологической ответственности промышленных предприятий.

Постоянное вмешательство в окружающую среду, которое осуществляется в процессе предпринимательской деятельности, приводит к изменению ее качественного состояния и имеет зачастую необратимые последствия. Обострение глобальных экологических проблем, ограниченность финансовых ресурсов, а также рост самосознания предпринимательского сообщества обуславливает важность исследования

вопросов контроля влияния реализации инвестиционных проектов на социально-экологическую сферу и управления экологически-ответственной деятельностью предприятия.

Анализ последних исследований и публикаций. Проблемы управления социально-ответственной деятельностью предприятия исследовались многими зарубежными и отечественными учеными и практиками. Так, труды А.Н. Аверина, В.Г. Антонова, И.Ю. Беляевой, Н.А. Волгина, Н.Л. Захарова, А.Л. Кузнецова, Ю.Н. Попова, Л.А. Плотицыной, И.Н. Ткаченко, Г.Л. Тульчинского, Л. Хасела, М.А. Эскиндарова и др. посвящены корпоративному управлению и социальной ответственности бизнеса. Труды А. Дайле, Дж.Г. Сигела, В.И. Бариленко, М.В. Мельник, Н.А. Харитоновой и др. – совершенствованию систем анализа и контроллинга.

Постановка задачи. На основе выделенной проблемы можно сформулировать задачи настоящего исследования, которые заключаются в обеспечении комплексного подхода к стратегическому управлению экологически-ответственной деятельностью промышленного предприятия при реализации инвестиционного проекта на основе использования контроллинга, методическое решение которых в настоящее время разработано недостаточно.

Изложение основного материала исследования. Для управляемых систем социально-экономической

природы, какими являются современные коммерческие предприятия, контроллинг представляется неотъемлемым свойством. Социально-экономическое развитие предприятия невозможно без инвестиционных ресурсов, обеспечивающих разработку и реализацию инновационных, производственных и социально-экологических программ и проектов. Контроллинг инвестиций включает в себя мониторинг, оценку и контроль инвестиционных проектов с целью выработки управленческих решений, позволяющих наилучшим образом достичь поставленных целей. При этом формирование новой идеологии взаимодействия бизнеса и общества обусловило добавление к целевым установкам по достижению эффективности инвестиционных вложений обеспечение ответственности субъектов инвестиций перед настоящим и будущими поколениями.

Инвестиционные решения сопровождаются рисками и ответственностью участников инвестиционных отношений. В современных исследованиях значительное внимание уделяется вопросам социальной значимости коммерческих инвестиций [1, 2]. В основном методические положения по анализу и контролю основываются на том факте, что в зависимости от общественной позиции инвестора, наряду с достижением личных интересов, вложения могут сопровождаться реализацией мероприятий общественного значения. В экономической литературе представлены различные трактовки социально-ответственных инвестиций, выделяющие их признаки, но не позволяющие выделить четкие критерии отнесения вложений к данному виду [3, 4].

С нашей точки зрения, под социально-ответственными инвестициями (СОИ) следует понимать вложения в объекты предпринимательской и иной деятельности с целью достижения индивидуальных целей инвестора, сопровождающиеся повышением общественной безопасности, эффективности и устойчивости функционирования и развития сфер общественной жизни [5, с. 90].

Данный подход позволяет определить *основные признаки социально-ответственных инвестиций*:

- социально-экологическая эффективность инвестиций: получение различных сопутствующих социальных и экологических положительных результатов;
- экономическая устойчивость инвестиционных доходов: высокая вероятность получения положительных экономических результатов в долгосрочном периоде на макро- и микроуровнях;
- общественная безопасность инвестиционного проекта: приемлемый или допустимый уровень экологических и социальных рисков.

Из этого следует, что одной из важнейших составляющих социальной ответственности субъектов инвестиционной деятельности является *экологическая (социально-экологическая) ответственность*.

Возникновение экологической ответственности в деятельности предприятий обуславливается особенностями современной институциональной среды, характеризующейся требованиями и ограничениями в отношении деятельности предприятий в связи с проблемами экологии. При этом экологическая ответственность с одной стороны выражается в обязанности уплаты экологических налогов и неналоговых платежей, с другой стороны – в возмещении нанесенного ущерба.

Однако экологически ответственное поведение может быть обусловлено не только существующими институциональными ограничениями, но и созна-

тельным выбором экологической стратегии развития предприятия.

Определим цели и содержание экологически-ответственной деятельности предприятия:

- повышение промышленной и экологической безопасности опасных производственных объектов за счет обеспечения надежной и безаварийной работы технологического оборудования, внедрения эффективных методов технической диагностики оборудования;
- идентификация, оценка и снижение экологических опасностей и рисков;
- повышение эффективности контроля соблюдения требований промышленной и экологической безопасности;
- сокращение негативного воздействия на окружающую среду за счет внедрения новых прогрессивных технологий, оборудования, материалов и повышения уровня автоматизации управления технологическими процессами;
- компенсация вредного воздействия на окружающую среду, уменьшение которого в настоящее время не возможно.
- рациональное использование природных ресурсов и минимизация их потерь.

При отсутствии экологически-ответственного подхода субъектов инвестиций, как осознанной необходимости устойчивого функционирования и продолжения жизни настоящих и будущих поколений, существует вероятность усугубления деструктивного влияния реализации инвестиционных проектов на социосистему и экономику, последствия которого приведут к трансформации вида экологической ответственности как сознательного поведения к экологической ответственности как обязанности понести наказание. В результате нарушений и невыполнения экологических обязательств возникает административная ответственность инвестора как субъекта экономических отношений, которая носит ограниченный характер (штрафные санкции выражаются в виде долей от суммы нарушений (ущерба)).

Инвестиционные проекты, реализация которых сопровождается экологическими воздействиями и последствиями, должны быть обеспечены системой стратегического контроля и управления, сопровождающейся гибким реагированием на внешние возмущения, возможностью изменения параметров проекта с целью адаптации проектного решения к меняющейся стратегии предприятия.

Реализация инвестиционных решений может сопровождаться как разрушительными воздействиями на различные сферы жизнедеятельности, так и положительными влияниями на экосистему, обусловленными экологически ответственным поведением предприятия, поэтому возникает необходимость учета этого обстоятельства в процессе контроллинга.

В целом, *контроллинг экологически-ответственной деятельности промышленных предприятий при реализации инвестиционных проектов направлен на обеспечение удовлетворения экологических ожиданий всех заинтересованных сторон при ограниченности имеющихся ресурсов в рамках существующей инвестиционной стратегии предприятия*.

Представим структуру системы контроллинга экологически-ответственной деятельности при реализации инвестиционного проекта (рис. 1):

Экологически-ответственный подход к управлению инвестиционной деятельностью предприятия предполагает обеспечение экологической безопасности и экологической эффективности вложений.

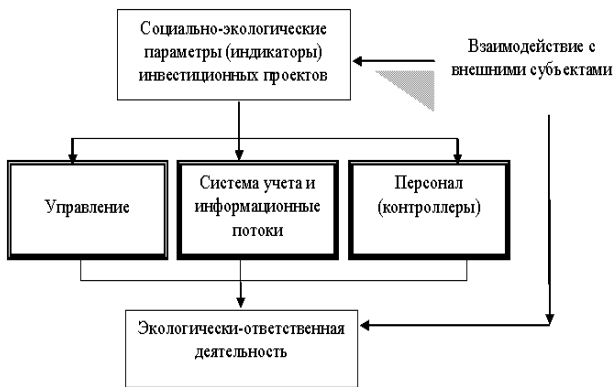


Рис. 1. Структура системы контроллинга экологически-ответственной деятельности предприятия при реализации инвестиционного проекта

Источник: разработано авторами.

Контроллинг экологически-ответственной деятельности при реализации проектных решений организуется в рамках общей системы контроллинга предприятия и базируется на диагностике показателей, которые учитывают социальные и экологические эффекты. Контроллинг показателей инвестиционного проекта осуществляют контроллеры, как работники выделенного отдела контроллинга, так и работники управленческих служб, выполняющие данные функции. Внешними субъектами взаимодействия выступают органы контроля в области охраны окружающей среды и экологического регулирования.

Действенность (эффективность) комплексной системы контроллинга экологически-ответственной деятельности промышленного предприятия характеризуется через достижение запланированных результатов, соблюдение установления лимитов, квот и отсутствие штрафных санкций за нарушение экологического законодательства.

Цели и задачи управления:

- обеспечение экологической безопасности и эффективности инвестиций;
- ориентация систем мотивации и стимулирования инвесторов на достижение целей и принятие экологически-ответственных решений.

Целями системы контроллинга экологически-ответственной инвестиционной деятельности промышленных предприятий являются:

- планирование, учет, анализ и контроль экологически-ответственной деятельности промышленного предприятия для реализации экологически-ответственных инвестиций и формирования его репутации как экологически-ответственного субъекта экономики;
- привлечение дополнительных финансовых источников (бюджетные средства, иностранные инвестиции);
- улучшение финансовых показателей предприятия, снижение потерь и оптимизация ресурсов по экологически-ответственной деятельности с учетом ошибок и отклонений прошлых периодов.

Основными элементами контроллинга экологически-ответственной деятельности при реализации инвестиционных проектов определим:

- оценку уровня социально-экологической ответственности субъектов инвестиционных отношений;
- контроль и управление экологическими последствиями реализации инвестиций (могут носить положительный и деструктивный характер).

Предлагаем авторские показатели в качестве ключевых индикаторов контроллинга экологически-ответственной деятельности: **уровень социально-экологической ответственности и степень социально-экологической деструктивности**. Определение экологической ответственности инвестора основано на проведении оценки показателей экологического аспекта, отражающих направленность вложений в объекты инвестиционной деятельности.

Оценка параметров, представленных в табл. 2 и табл. 3, производится на основе системы показателей с использованием актуальных критериев оптимальности [6, 7, 8, 9].

Определим основные параметры оценки уровня социально-экологической ответственности субъектов инвестиционных отношений (табл. 2).

Таблица 2

Параметры оценки уровня экологической ответственности субъектов инвестиций

Наименование параметра	Характеристика
Экологическая эффективность инвестиций	Получение экологического результата реализации проекта, характеризующегося положительным эффектом во взаимодействии с окружающей средой. Отражает влияние последствий осуществления проектов на экологию и условия жизнедеятельности общества как взаимосвязанные сферы
Устойчивость инвестиций	Высокая вероятность получения положительных экологических результатов в долгосрочном периоде на макро- и микроуровнях при возможных изменениях условий реализации проекта
Экологическая безопасность инвестиций	Обеспечение при реализации инвестиций состояния защищенности природы и жизненно важных интересов общества от реальных и потенциальных угроз, создаваемых антропогенным воздействием на окружающую природную среду

Источник: разработано авторами.

Параметры оценки степени деструктивности инвестиционного воздействия представлены в табл. 3.

Таблица 3

Параметры оценки степени социально-экологической деструктивности инвестиционного воздействия

Наименование параметра	Характеристика
Масштабность воздействия инвестиций (пространственная, временная)	Качественная или количественная характеристика, отражает глобальность разрушения и охват разрушительного воздействия на сферы жизнедеятельности
Интенсивность воздействия инвестиций	Качественная или количественная характеристика, выражающая меру силы разрушения, концентрацию разрушительного воздействия на сферы жизнедеятельности
Компонентность воздействия инвестиций	Качественная или количественная характеристика, отражает направленность разрушения, структурное содержание разрушительного воздействия на сферы жизнедеятельности

Источник: разработано авторами.

Авторами систематизированы используемые в экономической практике и предложены следующие показатели, характеризующие степень *социально-экологической ответственности инвестора* [10, с. 270]:

1) *в частині устойчивості інвестицій*: активність інвестора в області природоохоронної діяльності, інтенсивність природоохоронної діяльності;

2) *в частині безпеки інвестицій*: рівень безпеки відходів виробництва; доля основних засобів, забезпечуючих екологічно чистий виробничий процес; доля матеріалів, представляючих собою перероблені або повторно використані відходи; екологічність продукції;

3) *в частині ефективності інвестицій*: рівень зниження шкідливих викидів, скидок до обсягу інвестицій в природоохоронні заходи; еластичність величини доходу в залежності від зміни витрат природних ресурсів по їх видах, еластичність рівня викидів, скидок в залежності від зміни обсягів інвестицій в природоохоронні заходи; технічне супроводження і фінансове поощрення ініціатив по технічному удосконаленню виробничого процесу і інших ініціатив по економії енергії, застосування енергоефективних матеріалів, можливість нарощування використання вторинних природних ресурсів.

Авторами пропонується система показників, що характеризують ступінь *деструктивного інвестиційного впливу на екосистему*:

1) *в частині компонентності впливу*: наявність антропогенного впливу небезпечного характеру на компоненти навколишнього середовища; стійкість і чутливість компонентів екосистеми; вплив на генезис рідких видів флори і фауни, що перебувають під загрозою знищення виснажених, невідновлюваних природних ресурсів;

2) *в частині інтенсивності впливу*: поступлення високо небезпечних викидів, скидок, відходів в одиницю часу, їх концентрація; чутливість емісій шкідливих речовин в атмосферу від зростання обсягів виробництва продукції; швидкість виснаження природних ресурсів; рівень допустимості фізичних впливів;

3) *в частині масштабності впливу*: наявність трансграничного або всередині державного впливу; наявність видів виробництва, супроводжуваних високими екологічними ризиками; наявність ризику посилення глобальних екологічних катастроф; періодичність впливу во часі; відношення обсягів емісії небезпечних речовин (використання рідких природних ресурсів) на рубль виробленої продукції в натуральному вираженні.

При розрахунку кількісних показників базою порівняння виступають середньотраслеві і нормативні значення показника, при залученні іноземних інвестицій, виході на міжнародний ринок – європейські стандарти, нормативи ООН по навколишньому середовищу, для показників, розрахованих як середньорічний темп зростання, базою порівняння є одиниця.

Контролінг може проводитися як незалежними кваліфікованими експертами, так і залучатися на зовнішнього експерта – представника державних органів охорони природи.

Результати оцінки показників зводяться в матрицю, що відповідає відповідно відображають рівень соціально-екологічної відповідальності суб'єктів інвестиційних відносин (табл. 4) і ступінь деструктивного впливу інвестицій на екосистему (табл. 5).

На основі результатів оцінки запропонованих показників визначається рівень екологічної відповідальності інвесторів:

високий рівень – вказує на екологічну відповідальність учасників інвестиційної діяльності, участь в розв'язанні екологічних завдань і покращенні природного середовища, дотримання екологічних норм і т.п.;

середній рівень – ризики негативного впливу реалізації проекту можливі, але можуть оперативно бути взяті під контроль, вкладення капіталу несе традиційний характер, вплив носить локальний характер;

низький рівень – шкода від реалізації інвестиційного проекту перевищує запланований екологічний ефект.

Забезпечивши всебічний аналіз впливу інвестицій на екологічну сферу, розрахунок представлених показників є інформаційною базою контролювання. Дані дані можуть служити для обґрунтування застосування стимулюючих заходів і державної підтримки інвестиційних проектів.

Таблиця 4

Матриця оцінки рівня соціально-екологічної відповідальності суб'єктів інвестиційних відносин

Параметр / балли	0-3	4-6	7-9	Характеристика параметра
безпека				захисність
ефективність				результативність
стійкість				стабільність
Ітого загальна сума баллів	1-6	7-14	15-19	X
Рівень соціально-екологічної відповідальності	низький	середній	високий	X

Джерело: розроблено авторами.

Таблиця 5

Матриця оцінки ступеня деструктивного впливу інвестицій на екосистему

Параметр / балли	0-6	7-14	15-20	Характеристика параметра
масштабність				Глобальність впливу
компонентність				Структурність впливу
інтенсивність				Сила впливу
Ітого загальна сума баллів	1-21	22-42	43-59	x
Ступінь деструктивного впливу	низька	середня	висока	x

Джерело: розроблено авторами.

Характеристика ступеня екологічної деструктивності інвестицій:

низька ступінь – характеризується низкими екологічними ризиками по проекту, низькою територіальною поширеністю і часовою тривалістю, незначительною проникливістю в структуру екосистеми і низькою силою деструктивного впливу. Вплив інвестицій на функціонування і розвиток екосистеми несуттєве.

середня ступінь – характеризується прийнятними екологічними ризиками по проекту, обмеженою просторовою поширеністю і часовою тривалістю, управляємою проникливістю в структуру екосистем і допустимою силою деструк-

тивного воздействия. Влияние инвестиций на функционирование и развитие экосистемы существенное.

высокая степень – характеризуется высокими экологическими рисками по проекту, высокой пространственной распространенностью и длительной временной протяженностью, значительной, зачастую неуправляемой проникновенностью в структуру экосистем и высокой силой деструктивного воздействия. Влияние инвестиций на функционирование и развитие экосистемы значительное, существует риск экологических катастроф. Необходимо проведение дополнительной экологической экспертизы уполномоченными органами, экологического аудита.

Предложенная система контроллинга позволяет выявить инвестиционные проекты, несущие социально-деструктивные изменения в экосистеме.

Такие сведения имеют высокую значимость для внешних и внутренних пользователей, могут рассматриваться уполномоченными органами в качестве основных критериев оценки инвестиционных проектов для минимизации рисков деструктивных последствий и применения мер по их компенсации на прединвестиционной стадии при осуществлении согласования и утверждения инвестиционных проектов.

Пользователями результатов реализации предложенной системы контроллинга экологически-ответственной деятельности являются заинтересованные внешние и внутренние субъекты инвестиционных отношений:

Инвесторы: сведения для определения возможности реализации социально-ответственного подхода при инвестировании, путем минимизации потенциального риска нанесения ущерба экологии и социуму;

Кредиторы: сведения о возможностях получения государственной поддержки проекта в связи с социальной и (или) экологической значимостью результата его реализации;

Собственники предприятия: сведения о результативности инвестиционной деятельности предприятия в разрезе экономической, социальной и экологической сфер с учетом временного фактора;

Государство, общественность: сведения для определения социальной и экологической значимости результатов реализации инвестиционного проекта; для определения необходимости компенсации социально-экологических потерь региона и страны в целом при реализации проекта;

Менеджеры: сведения для оценки социально-экологического эффекта и экологических рисков инвестиционных проектов; для обоснования выбора технологий, технического оснащения, применяемых в рамках инвестиционных проектов, и их инновационности; для повышения обоснованности решения о целесообразности реализации инвестиционного проекта;

Покупатели, заказчики и поставщики инвестиционного продукта: сведения для оценки экологической позиции предприятия;

Работники предприятия: сведения о возможности и способности предоставления социальной защиты и социальных гарантий.

Выводы из проведенного исследования. Наряду с деструктивным воздействием реализация проектных решений может нести социально и экологически значимые эффекты, снижающие или отчасти компенсирующие негативное влияние такого воздействия и отражающие определенный уровень социальной ответственности субъектов инвестиционных отношений.

Субъекты инвестиционной деятельности выступают неотъемлемой частью экономических отношений, от которых ожидают не только высоких экономических результатов, но и существенных достижений в общественной жизни населения. Это обуславливает важность развития экологической культуры и необходимости усиления значения добровольной осознанной экологической ответственности бизнеса.

Вопросы информационно-аналитической поддержки реализации инвестиционных решений, сопровождающихся экологическими последствиями, являются предметной областью стратегического контроллинга, и должны учитывать не только потенциальные выгоды, но и текущие и будущие обременения, возникающие при деструктивном воздействии инвестиций на окружающую среду. Эффективно действующая система контроллинга экологически-ответственной деятельности при реализации инвестиционных проектов позволит:

- обеспечить экологическую безопасность и эффективность вложений;
- обеспечить соблюдение требований экологического законодательства;
- стимулировать сохранение и рациональное использование природных ресурсов;
- снизить экологические риски и предотвратить разрушительные последствия для окружающей среды, которые затрагивают интересы настоящего и будущих поколений;
- повысить эффективность государственного экологического контроля деятельности предприятий.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бакиновская О.А., Амелечена Ю.А. Инвестиционная деятельность в контексте экологической оценки // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2013.
2. Головчанская Е.Э., Водопьянова Н.А. Государственная инвестиционная политика в аспекте ее социально-экономической направленности: монография / Е.Э. Головчанская, Н.А. Водопьянова; Волг. гос. пед. ун-т. – Волгоград: Волг. гос. пед. ун-т; Волг. науч. изд-во, 2010. – 180 с.
3. Инвестиции: Системный анализ и управление / [К.В. Балдин, О.Ф. Быстров, И.И. Передеряев, М.М. Соколов]; под ред. К.В. Балдина. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2006. – 288 с.
4. Корпоративная социальная ответственность. Общие понятия / Официальный сайт Представительства ООН в Беларуси. Программа развития ООН (ПРООН) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://un.by/ru/undp/gcompact/res> Дата доступа 24.04.2014 г.
5. Дружинина Е.О., Потапова Н.В. Влияние реализации инвестиционных проектов на социозкосистему: экологическая ответственность и деструктивные последствия / Е.О. Дружинина, Н.В. Потапова // Рынок транспортных услуг (проблемы повышения эффективности) Международный сборник научных трудов. Гомель, 2013. – 255 с.
6. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. – М.: Дело, 2008. – 1104 с.
7. Волков В.И. Методология комплексной экспертизы инвестиционных программ и проектов. Ч. 2. – М.: РИНКЦЭ, 2004. – 200 с.
8. Инновационно-технологическая экспертиза инвестиционных проектов и программ / Под ред. Ю.В. Яковца. – М.: МФК, 2002. – 91 с.
9. Старик Д.Э. Расчеты эффективности инвестиционных проектов: Учеб. пособие. – М.: Финстатинформ, 2001. – 131 с.
10. Дружинина Е.О. Методические основы оценки степени деструктивности реальных инвестиций / Е.О. Дружинина // Инновация на економіка. Всеукраїнський науково-виробничий журнал. – 2013. – № 5(43). – 369 с.