

Исакова Ася Александровна

Место работы: коммерческий директор Общества с ограниченной ответственностью «B2C
эффишенси», Российская Федерация, г. Москва
Электронная почта: yaya9834@mail.ru

Корреспондентский почтовый адрес: 127018 Россия, г. Москва, Стрелецкий проезд, 16, офис
21

Телефон: +7(906)0933361

Инвестиционная политика компании в условиях ограниченных финансовых ресурсов на примере компании ООО «B2C эффишенси»

Аннотация

Статья посвящена исследованию инвестиционной политики компании в условиях ограниченных финансовых ресурсов. Автором проведен аналитический обзор литературы, выделены фундаментальные дефиниции инвестиционной политики и инвестиционной стратегии предприятия. Также охарактеризована ситуация неопределенности, которая возникает в рамках выбора оптимальной направленности инвестиционного проекта. На примере отечественного субъекта хозяйствования отражен вариант оценки эффективности инвестиционного проекта.

Ключевые слова

Инвестиции, инвестиционный проект, политика, стратегия, ограниченные финансовые ресурсы, неопределенность, риск, оценка, эффективность.

Information about the author

Isakova Asya Alexandrovna

Job: Commercial director of Limited Liability Company “B2C efficiency”, Russian Federation, Moscow

Email: yaya9834@mail.ru

Correspondent postal address: 127018 Russia, Moscow, Streletsky Proezd, 16, office 21

Phone number: +7(906)0933361

Article title

Corporate investment policy under restrictions of limited financial resources through on the example of the LLC “B2C efficiency”

Annotation

This article researches corporate investment policy under restrictions of limited financial resources. Author has analyzed various resources and determined fundamental definitions of investment policy and investment strategy of an enterprise. State of uncertainty which occurs while optimal strategy of an investment project is being chosen was also studied. Investment project efficiency estimation was described using a real business case.

Keywords

Investments, investment project, policy, strategy, limited financial resources, state of uncertainty, risks, estimation, effectiveness.

Инвестиционная политика компании в условиях ограниченных финансовых ресурсов на примере компании ООО «B2C эффишенси»

В начале реформирования экономики и, в частности, инвестиционной политики отдельных предприятий как структурных составляющих целостной системы экономики РФ, четко прослеживалась тенденция отхода государства от активного участия в инвестиционной деятельности и ориентации на рыночные силы. Эти обстоятельства способствовали углублению из года в год инвестиционного кризиса, в условиях чего возникла необходимость разработки новой инвестиционной политики отдельного субъекта отечественного бизнеса в условиях ограниченных финансовых ресурсов. Понятно, что реформирование инвестиционной политики предприятия путем пересмотра отдельных составляющих его финансовой системы и стратегического планирования, как это осуществлялось в течение последних лет, не является эффективным средством реализации структурных изменений на пути к определению целостной инвестиционной политики. В то же время любой процесс реформирования должен начинаться с пересмотра концептуальных основ, поскольку именно в соответствии с ними формируется способ трактовки самого явления. С учетом всего сказанного, а также при наиболее часто встречающихся в российской экономике условиях ограниченных финансовых ресурсов предприятия, актуальность приобретает просмотр концептуальных основ инвестиционной политики на примере конкретного субъекта бизнеса, что

позволит в конечном итоге сформировать эффективную реализацию указанных процессов реинжиниринга.

Целью статьи является формирование концептуальной модели построения инвестиционной политики отдельного субъекта отечественного бизнеса на основе обобщения теоретико-институционального основания и практических данных. Объектом исследования является предприятие с ограниченными ресурсами ООО «B2C efficiency» - поставщик телемаркетинговых услуг (колл-центр). Предметом исследования являются методологии и способы реализации инвестиционных проектов в условиях ограниченных ресурсов предприятия.

Проблемы мобилизации инвестиционных ресурсов путем просмотра инвестиционной политики с учетом концептуальных основ ее формирования в рамках ограниченности финансовых ресурсов освещаются в трудах таких ученых, как: Сафонов С.Л., Муравьева Н.Н., Кутлугундин М.С., Коротаева Е.О., Бланк И.А., Беляева Е.Д., Собченко Н.В., Демченко Ж.Д., Жуковская Н.П., Боровских К.В., Белоусова А.С., Анисимова В.Ю. [1-10].

Инвестиционная деятельность предприятия является объективным процессом, который подлжит определенной логике, развивается в соответствии с присущими ему закономерностями и играет важную роль в развитии предприятия. Отметим, что инвестиционный процесс начинается с определения инвестиционной политики и инвестиционной стратегии предприятия. Так, под политикой предприятия следует понимать систему четко сформулированных принципов, которые не зависят от времени, под воздействием которых все управленческие решения и деятельность предприятия приобретают определенное направление. А под стратегией предприятия, зачастую, исследователями понимается часть политики предприятия, которая представляет собой средство достижения целей, осуществления миссии и программу функционирования предприятия во внешней среде, взаимодействия с конкурентами, удовлетворения клиентов, реализации интересов акционеров, укрепления конкурентных позиций предприятия. Среди базовых стратегий предприятия чаще всего выделяют следующие виды стратегии: рост, стабилизация, реструктуризация, сокращение, ликвидация [7].

Проведенное исследование компетентных литературных источников позволило автору сформировать свое видение инвестиционной политики предприятия. Так, инвестиционная политика предприятия - это система четко сформулированных принципов, которые не зависят от времени, под воздействием которых все управленческие решения по

внедрению инвестиций и инвестиционной деятельности предприятия направляются на достижение желаемого эффекта от инвестирования [2]. Из приведенного определения можно выделить характерные черты инвестиционной политики предприятия:

- является результатом управленческого процесса на высшем уровне управления предприятием;
- имеет временную независимость, относится к классу административных проблем;
- проявляется в миссии функционирования предприятия.

И. Бланк в качестве основной цели инвестиционной политики предприятия определяет обеспечение наиболее эффективных путей расширения активов предприятия с позиции перспектив его развития и повышения его рыночной стоимости [4]. В процессе формирования инвестиционной политики предприятия И. Бланк выделяет три основных направления: реальные инвестиции, финансовые инвестиции, инновационные инвестиции.

В условиях ограниченности финансовых ресурсов актуальна первоочередность анализа как самого предприятия, так и внешней среды. Большинство ученых [1; 6; 8] предлагают в качестве основных этапов формирования инвестиционной политики использовать следующие: определение периода реализации стратегии, исследование факторов внутренней и внешней среды предприятия, формирование стратегических целей, анализ

стратегических альтернатив, выбор направлений и форм инвестиционной деятельности, определение направлений формирования инвестиционных ресурсов, конкретизация стратегии по периодам ее внедрения, оценка результативности.

Исследовав взгляды известных ученых на выделении этапы формирования инвестиционной политики и инвестиционной стратегии предприятия можно отметить, что они отличаются в основном детализацией отдельных шагов, поэтому целесообразно выделить следующие этапы формирования инвестиционной политики предприятия:

1. Формирование целей и направлений инвестиционной деятельности предприятия в соответствии с базовой стратегии его развития.
2. Анализ и учет факторов внешней инвестиционной среды.
3. Исследование факторов внутренней среды предприятия.
4. Поиск объектов инвестирования и оценка их соответствия целям и направлениям инвестиционной деятельности предприятия.
5. Обеспечение высокой эффективности инвестиций.
6. Обеспечение минимизации инвестиционных рисков.
7. Определение необходимого объема инвестиционных ресурсов и оптимизация структуры их источников.
8. Обеспечение путей ускорения инвестиционных программ.

Основной целью инвестиционной политики предприятия является выбор и реализация наиболее привлекательных (с точки зрения того, как они влияют на ценность предприятия) инвестиционных проектов, для осуществления которых необходимо определенное финансирование. Автор данного исследования считает целесообразным более подробно остановиться на изучении источников и методов финансирования инвестиций в условиях ограниченных финансовых ресурсов.

Выбранное с целью проведения анализа предприятие ООО «B2C efficiency» является поставщиком телемаркетинговых услуг [12].

Телемаркетинг (телефонный маркетинг) позволяет свести процент игнорируемых контактов к минимуму. Чего невозможно добиться, например, директ-маркетингом. Такая положительная особенность у телемаркетинга появилась за счет прямого общения операторов call-центра с клиентами заказчика или опрашиваемыми людьми. Телемаркетинг как рекламный канал наиболее эффективен, когда компания четко представляет себе

целевую аудиторию продукта и как выйти на нее по телефону, а также, если компания обслуживает массовые телефонные звонки.

Предприятие «B2C efficiency» в процессе осуществления своей хозяйственной деятельности используют общеизвестные на сегодняшний день способы финансирования:

- собственные средства (чистая прибыль, амортизационные отчисления, страховые возмещения, нематериальные активы, временно свободные основные и оборотные средства, уставный фонд, резервный фонд, фонд охраны труда и пр.);
- привлеченные средства, а также взносы, целевые поступления и другие заемные средства в виде бюджетных, банковских и коммерческих кредитов и тому подобное.

Анализ финансирования деятельности исследуемого предприятия позволяет сделать вывод, что в настоящее время в основном применяются традиционные источники и формы финансирования. Основным источником финансирования являются собственные средства предприятия. Их доля в 2017 г. составила 66,35% от общего объема, что на 3,71% больше чем в предыдущем году, а темп их прироста за анализируемый период (2015 – 2017г.г.) составляет 32,26%. Пользование кредитными средствами банков и других займов уменьшилось в течение исследуемого периода на 41,47% и в структуре они составляют 13,9%.

В современных условиях сокращается государственное финансирование и банковское кредитование предприятий на нужды предприятия в техническом переоснащении, модернизации технологий и тому подобное. Сокращение банками объемов кредитования предприятий, прежде всего долгосрочного, вызвано нестабильностью экономической ситуации и большими финансовыми рисками. А предприятия в данных условиях также не располагают собственными средствами в достаточном количестве для финансового обеспечения своего устойчивого развития.

В условиях, требующих проведения реорганизации финансового обеспечения устойчивого развития предприятия, когда за как можно меньший период времени нужно добиться выхода на безубыточную деятельность и обеспечить возможность выносливого развития предприятия, поиск наиболее эффективных схем инвестиционной политики становится первоочередной задачей. Наиболее значительные потери предприятия несут из-за отсутствия сформированной стратегии финансового обеспечения инвестиционных проектов. Современные руководители не должны опираться только на классические, давно известные модели и механизмы решения проблемы нехватки финансовых ресурсов, очень важно быть в курсе последних научных и практических разработок в сфере вопросов поиска источников финансирования бизнеса [3]. То есть использовать альтернативные источники финансового обеспечения устойчивого развития предприятия.

Среди направлений реализации инвестиционных проектов в сфере хозяйствования предприятия телемаркетинговых услуг при условиях наличия ограниченных финансовых ресурсов стоит выделить:

- разработка стратегии использования и внедрение новых вариаций предоставляемых услуг;
- реинжиниринг программного обеспечения;
- приобретение компанией акций или ценных бумаг;
- приобретение в собственность компании с целью расширения занимаемой офисами площади новых помещений.

В рамках ограниченного бюджета для исследуемой компании, безусловно, наименее приемлемы последние два варианта инвестиционного проекта. Новые направления деятельности представляются более затратными по сравнению с реинжинирингом текущих операций посредством обновления имеющегося в использовании программного обеспечения,

в связи с чем, автор считает целесообразным провести оценку эффективности и целесообразности осуществления инвестиций компанией «B2C efficiency» по направлению обновления установленного программного обеспечения, которое данный колл-центр использует для предоставления телемаркетинговых услуг своим заказчикам.

Эффективность внедрения инвестиционных проектов неразрывно связано с проведением всестороннего анализа и обоснования управленческих решений, системной оценки экономических преимуществ и жизнеспособности проекта, применения основных способов сопоставления затрат и преимуществ проекта, а также определение наиболее оптимального инвестиционного проекта на основе сопоставления его альтернативных вариантов. Основной задачей оценки эффективности инвестиционного проекта предприятия «B2C efficiency» является установление ценности проекта, которая определяется разницей положительных результатов и негативных последствий. Важным этапом экономической работы при этом является установление затрат на проект и определение результатов с разных позиций: интересов акционеров (владельцев) организаций, участвующих в реализации инвестиционного проекта; внешней среды в котором реализуется проект; экономики в целом. Целесообразность и обоснование инвестиционного проекта, направленного на полное обновление (покупку и установку нового) программного обеспечения для предоставления клиентам телемаркетинговых услуг, необходимо осуществлять по следующим основным критериям:

- техническая осуществимость проекта;
- финансовая целесообразность (оценка необходимого объема инвестиций и отдача);
- институционально допустимость;
- оценка альтернатив проекта;
- оценка риска и неопределенности внешней среды.

Итак, исходя из результатов исследования рынка программного обеспечения (ПО) нового поколения для осуществления обзвона клиентской базы автором была определена средняя стоимостная категория лицензий и внедрения ПО. Так, предполагаемые инвестиционные расходы (общая сумма инвестиций) будет составлять 16423 долл. США. В соответствии с текущим курсом Центробанка РФ $16423 \text{ долл. США} = 1120615,19 \text{ руб.}$ Из представленной суммы 429 долл. США составляет стоимость одной лицензии ПО, при учете количества сотрудников компании, которые осуществляют его непосредственную эксплуатацию – 37 человек, данная сумма, соответственно, возрастает до 15873 долл. США. Также в окончательную сумму будет входить стоимость внедрения ПО – 550 долл. США [13].

Основные методы оценки инвестиционных проектов группируются по условиям определенности внешних факторов экономической среды и ее неопределенности. Существующий риск при принятии инвестиционных решений интерпретируют как ситуацию, в которой существует определенное число вариантов развития событий при известных вероятностях для каждого из них. При таких условиях, когда результаты принятых решений не определены, но вероятность каждого результата известна, для принятия оптимальных решений применяют критерии Байеса, Ходжа-Лемана, Гермейера. В соответствии с критерием Байеса (максимум среднего выигрыша) оптимальным будет решение, которое обеспечивает максимальное (минимальное) значение математического ожидания дохода (потерь). Критерий Гермейера является критерием крайнего пессимизма, но он учитывает не только результаты проектов, которые оцениваются, но и вероятность возникновения определенных состояний окружающей среды. Критерий Ходжеса-Лемана базируется одновременно на условиях Вальда и Байеса [5].

В условиях неопределенности, когда невозможно определить вероятность потенциальных результатов, критерий максимизации прибыли, разумеется, не будет адекватной оценкой эффективности решения или проекта. Наиболее известными

однокритериальными моделями принятия решения в условиях неопределенности являются критерии Вальда, Сэвиджа, Гурвица и Лапласа. В соответствии с критерием Вальда (критерий пессимизма), оптимальным решением будет такое, которое способно обеспечить максимальный результат среди возможных минимальных результатов [6]. То есть избранное таким образом решение полностью нивелирует риск, поскольку результат не может быть хуже, чем тот, на который ориентируется данный метод. Согласно критерию Сэвиджа избирается такая оптимальная стратегия, при которой величина риска принимает наименьшее значение в наиболее неприглядной ситуации. По критерию Гурвица выбирается такая стратегия, которая является промежуточной между крайним пессимизмом и оптимизмом: если $\lambda = 0$, то критерий Гурвица трансформируется в критерий Вальда, а если $\lambda = 1$ - в критерий крайнего оптимизма (максиминный или минимаксный критерий). Но, поскольку, правильно выбрать множитель λ довольно трудно, чаще он принимается как средняя точка зрения ($\lambda = 0,5$). Критерий Лапласа базируется на принципе «недостаточной обоснованности», когда все состояния среды считаются равновероятными. При его применении оптимальным считается такое решение, когда средний арифметический доход будет максимальным [9].

Указанные критерии оптимальности базируются на вероятностных оценках. Так, с целью планирования и прогнозирования эффективности инвестиционного проекта генерируются сценарии перспективного развития экономических событий - оптимистичные улучшают финансовое состояние хозяйствующего субъекта, а пессимистические, соответственно, ухудшают.

В основном, учет инвестиционных расходов осуществляется на основе одних и тех же алгоритмов. Но для определения доходов используются схемы, которые существенно отличаются друг от друга [8]. Так, например, в одних работах рекомендуется изымать из суммы доходов амортизационные отчисления. В других исследованиях, наоборот, предлагается включать в сумму доходов не только амортизационные отчисления, которые накапливаются (амортизационный фонд), но и ликвидационную стоимость основных производственных фондов [1]. Причиной таких различий в расчете доходов являются различные стандарты подготовки отчетных бухгалтерских документов зарубежными и отечественными предприятиями. Расчет этого показателя большинство авторов предлагают осуществлять вычитанием из суммы денежного потока приведенную к настоящей стоимости сумму инвестированных в проект средств. Это так называемая модифицированная методика, которая дает возможность сравнить потраченные дисконтированные инвестиции общим дисконтированными денежными поступлениями.

Российские авторы Демченко Ж.Д. и Жуковская Н.П. [6], определяют чистый дисконтированный доход как накопленный дисконтированный эффект за период времени. Очевидно, что таким образом можно осуществить расчет разновременных финансовых показателей реализации проекта к их ценности в начальный период. Это дает возможность определить эффективность одного проекта. Однако такой подход не учитывает затраты на проект, и когда нужно сравнить несколько различных проектов с различными затратами средств, он представляется менее точным, чем предыдущие. Следует подчеркнуть существенный недостаток, который имеет этот показатель: выбранная для дисконтирования ставка процента преимущественно является неизменной для всего периода эксплуатации инвестиционного проекта. Хотя в будущем, в связи с изменением экономических условий, может измениться и сама ставка. Указанный недостаток требует особого внимания в современных нестабильных переходных условиях.

Сейчас известно много компьютерных алгоритмов для решения различных задач математического программирования, поэтому даже небольшие предприятия могут применять методы математического программирования в анализе эффективности инвестиционных проектов. Аналитическая служба конкретных предприятий при осуществлении инвестиционного анализа, в зависимости от своих внутренних возможностей

и потребностей, может проводить необходимые расчеты с помощью использования пакетов прикладных программ Lotus, Q PRO (Quattro Pro), Excel, Super Calc. Однако на рынке разработаны эффективные программы для анализа инвестиционных проектов как российских, так и зарубежных компаний. Среди производителей программных пакетов известные в Санкт-Петербурге - компания «Альт» (пакеты «Альт-Инвест», «Альт-Финансы», «Альт-План» и др.); в Москве - фирма «Проминвест Консалтинг» (пакеты «Biz Planner», «Project Expert-4», «Project Expert-5», «Project Expert-6», «Questionari and Risk», Forecast Expert «и др.) и фирма «ИНЭК» (пакеты «Инвестор», «Аналитик» и др.). Стоимость программ разная - от 2300 долл. США «ProjectExpert-5 Professional» до 70 долл. США «ProjectExpert для малого бизнеса» [3].

Автор считает целесообразным использование такого инструмента инвестиционного проектирования как программное обеспечение «Альт-Инвест» для проведения оценки эффективности инвестиций и определения финансовой возможности реализовать инвестиционный проект предприятием «B2C efficiency» по направлению приобретения и внедрения в эксплуатацию нового программного обеспечения. «Альт-Инвест» поможет обосновать необходимость осуществления реинжиниринга или реорганизации и определить необходимый размер инвестиций. В основе программного обеспечения «Альт-Инвест» заложен метод дисконтирования и приведения денежных потоков [10].

С помощью программного обеспечения «Альт-Инвест», который является адаптированным к условиям российского налогового законодательства, решаются такие принципиальные задачи: оптимизация схемы осуществления инвестиционного проекта; проведение экспертизы разработанного инвестиционного проекта; ранжирование инвестиционных проектов и осуществление выбора наиболее оптимального. «Альт-Инвест» для решения поставленной задачи основывается на таких прогнозных данных: выручка от реализации продукции, текущие расходы и инвестиционные расходы. При этом подготовка проекта требует осуществления выбора таких входных данных: валюта (одна или две), временные параметры поиска (дата начала, шаг расчета, длительность); статьи расходов и источников финансирования; налоговая и экономическая среда. После выбора необходимых входных данных в качестве исходящих результатов происходит: построение прогнозной финансовой отчетности в соответствии с международными, национальными стандартами бухгалтерского учета (баланс, отчет по прибылям и убыткам, отчет по движению денежных средств предприятия «B2C efficiency»); анализ эффективности инвестиций; оценка финансовой состоятельности и расчет финансовых показателей.

Все прогнозные и производственные значения сводятся в таблицы в виде следующих данных: объем реализации услуг, численность персонала и заработная плата, себестоимость, источники финансирования, кредиты, сводная ведомость выплат кредитов, отчет о доходах, приложение к отчету о прибыли, отчет о движении денежных средств, балансовый отчет, показатели финансовой состоятельности проекта и основные показатели проекта.

Для расчета экономической эффективности проекта «B2C efficiency» по направлению обновления программного обеспечения использованы следующие показатели: доходы от реализации услуг, общие прямые расходы, общие постоянные расходы и инвестиционные расходы. Расчеты интегральных показателей эффективности инвестиционного проекта выполнено автором на основе метода дисконтирования, приведения денежных потоков, которые не совпадают во времени, до начала момента времени с помощью ставки дисконта. Интегральные показатели проекта рассчитаны в рублях (табл. 1).

Таблица 1.

Интегральные показатели инвестиционного проекта предприятия «B2C efficiency»

№	Показатель	Значение
1.	Ставка дисконтирования (%)	7,25
2.	Период окупаемости (лет)	2,3
3.	Дискантовый период окупаемости (лет)	2,4
4.	Чистый приведенный доход NPV (тыс. руб.) = \min чистый доход / амортизация	113,7
5.	Внутренняя норма рентабельности IRR (%) = \min чистый доход / сумма инвестиций	88

Минимальный чистый доход рассчитывается как разница между суммой инвестиций, налогом на прибыль и телом кредита. Согласно приведенным в таблице 1 показателям, при выбранной ставке дисконта (установленным Центробанком РФ 01.01.18 – 7,5% [11]) проект предприятия «B2C efficiency» будет прибыльным. Срок окупаемости инвестиционного проекта составляет 2,4 года. Проведенные расчеты показывают, что запланированные в рамках реализации проекта производственная программа и план инвестиционных затрат позволяют не только покрыть запланированные расходы предприятия, но и накопить достаточное количество оборотных средств.

Итак, проведенные автором расчеты с помощью программного обеспечения «Альт-Инвест» свидетельствуют, что данный проект является прибыльным. Поступления от реализации в течение всего периода осуществления проекта превышают инвестиционные расходы. Среднее значение рентабельности инвестиционного проекта составляет 28%, что свидетельствует о высокой эффективности данного вида деятельности, его доходности.

Выводы. Определение ценности инвестиционного проекта по сравнению с другими проектами, а также анализ финансовой привлекательности проекта в условиях ограниченности ресурсов требует соблюдения общих правил их оценки и сравнения. Выбор конкретного критерия для принятия решения о финансовой или экономической целесообразности проекта зависит от различных факторов: рыночная перспектива, существование ограничений на ресурсы для финансирования проекта, колебания чистых потоков финансовых ресурсов. Несмотря на распространенность и популярность некоторых критериев для аналитика чрезвычайно важно быть осведомленным со всей многогранностью правил, чтобы выбрать такую комбинацию критериев, которая является наиболее приемлемой для определенного проекта.

Список использованной литературы

1. Анисимова В.Ю. Проблемы инвестиционной политики развития промышленных предприятий в современных экономических условиях // Вестник Самарского государственного университета. 2015. № 2 (124). С. 95-100.
2. Белоусова А.С. Инвестиционные программы предприятий как фактор формирования эффективной инвестиционной политики // Новая наука: Опыт, традиции, инновации. 2016. № 4-1 (77). С. 28-32.
3. Беляева Е.Д., Собченко Н.В. Инвестиционная политика предприятия как элемент долгосрочной финансовой политики // Экономика и социум. 2016. № 3 (22). С. 1742-1745.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. М.: Омега-Л, 2011. 656 с.
5. Боровских К.В. Оценка инвестиционной политики предприятия // Современные тенденции развития науки и технологий. 2016. № 4-7. С. 71-73.
6. Демченко Ж.Д., Жуковская Н.П. Применение многокритериального подхода в управлении инвестиционной политикой предприятия // Научные исследования и разработки молодых ученых. 2016. № 9-2. С. 53-56.
7. Коротаяева Е.О. Планирование и прогнозирование инвестиционной политики на предприятии // Экономика и социум. 2016. № 3 (22). С. 617-620.
8. Кутлугундин М.С. Содержание и принципы разработки инвестиционной политики предприятия // Международный журнал экспериментального образования. 2015. № 3-4. С. 587-588.
9. Муравьева Н.Н. Оценка эффективности инвестиционной политики промышленного предприятия // Проблемы экономики и менеджмента. 2015. № 3 (43). С. 20-25.
10. Сафонов С.Л. Направления развития инвестиционной политики предприятий автомобильной промышленности // Экономика образования. 2015. № 1 (86). С. 99-108.
11. Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,25% годовых // Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Пресс-служба. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.cbr.ru/press/keypr/> (Дата обращения: 18.08.18)
12. B2CEFFICIENCY // О нас. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://b2ce.ru/home-page/about-us/> (Дата обращения: 18.08.18)
13. CRM система OneBox // Консультация CRM-специалистов. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://crm-onebox.com/ru/> (Дата обращения: 19.08.18)