

УДК 33.336

**Ахмед Мухабович Хежев**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева  
e-mail: khezhev@rgau-msha.ru,

**Азамат Вахтангович Кабулов**, аспирант кафедры финансов, направление подготовки 38.06.01 «Экономика», РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева  
e-mail: kabul10@bk.ru

### СБАЛАНСИРОВАННАЯ СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

*Время перехода экономики к рыночной характеризовалось появлением различных форм собственности и автономных собственников организаций и предприятий, у которых остро начал вставать вопрос определения стоимости собственного капитала, в данном заключается актуальность темы исследования. Целью данной статьи является обобщение подходов и методов к оценке стоимости сельскохозяйственного предприятия и разработка мероприятий по увеличению стоимости с учетом всех особенностей воспроизводственного процесса. В процессе написания статьи были использованы следующие методы исследования: сравнительный (сравнение материала из разных источников); аналитический (изучение и обобщение данных оценки, анализ); позитивный (описание того, как должна вестись оценка по нормам); нормативный (соответствие нормативным документам); корректировочный (проверка и уточнение фактов, их корректировка). Основные результаты исследования основываются на анализе рассматриваемого сельскохозяйственного предприятия и состоят в обосновании подходов, применимых к оценке бизнеса, и предложении методов его оценки. Практическая значимость работы заключается в определении и установлении стоимости рассматриваемой организации, проведении анализа современной информационной обеспеченности системы оценочной деятельности и методологических подходов к оценке стоимости организации, разработана сбалансированная система показателей и обозначены рекомендации по увеличению стоимости ООО ПЗ «Наша Родина».*

**Ключевые слова:** финансы, оценка бизнеса, определение стоимости компании, доходный подход, затратный подход, сравнительный подход, метод дисконтирования потоков денежных средств, метод чистых активов, метод рынка капитала, система сбалансированных показателей, ключевой показатель эффективности.

Время перехода экономики к рыночной характеризовалось появлением различных форм собственности организаций и предприятий, у которых остро начал вставать вопрос определения стоимости собственного капитала. Приватизация, формирование страховой системы, развитие фондового рынка, переход финансовых институтов к кредитованию под залог имущества также приводят к необходимости определения его стоимости.

Оценка стоимости предприятия – это основа определения целесообразных подходов к управлению организацией, которые обеспечивают наибольшую эффективность его деятельности, а, следовательно, и максимальную цену на рынке, что и является основополагающей целью собственника и задачей менеджеров предприятий. Стало быть, такая область деятельности, как оценка стоимости компании, становится важной частью инфраструктуры имущественных отношений.

Вопросы оценки повышения эффективности управления актуализируются для предприятия АПК, что обусловлено повышенными рисками в отрасли и отсутствием адаптированной методологии управления ими. Таким образом, на сегодняшний день перед сельскохозяйственными товаропроиз-

водителями стоит проблема не только повышения прибыли, но и приращения стоимости предприятия путем внедрения новых инструментов управления. С нашей точки зрения, разработки мероприятий по оптимизации финансово-хозяйственной деятельности необходимо определить текущую рыночную стоимость предприятия в целом.

В своей книге «Организация и планирование бизнеса» В.А. Щербаков трактует оценку стоимости компании как «определение в денежном выражении стоимости бизнеса, учитывающей его полезность и затраты, связанные с получением этой полезности» [12].

Интересная точка зрения на процесс оценки раскрывается в трудах Н.Ф. Чеботьрева, считающего, что оценку стоимости того или иного объекта необходимо рассматривать как «целенаправленный процесс определения в денежном выражении его цены с учетом потенциального и реального дохода, приносимого им в данный промежуток времени» [10].

Исходя из оценочной практики, основными подходами в оценке бизнеса являются затратный, доходный и сравнительный.

В затратном подходе к оценке организации стоимость ее оценивается с точки зрения понесен-

ных издержек на создание его активов, исходя из представления об их гипотетической продаже. В оценочной деятельности затратный подход большей частью реализуют с использованием метода чистых активов. Рассматривая данный метод, имеется предположение, что стоимость предприятия на рынке идентична стоимости собственного капитала предприятия по балансу, что и демонстрирует косвенный метод определения стоимости компании. При его использовании применя-

ются данные бухгалтерского баланса оцениваемой компании.

Процедура расчета величины чистых активов установлена в соответствии с Приказом Минфина России от 28.08.2014 № 84н (ред. от 21.02.2018) «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов».

Расчет чистых активов ООО ПЗ «Наша Родина» в балансовой оценке за анализируемый период приведен в таблице 1.

Таблица 1. Расчет рыночной стоимости ООО ПЗ «Наша Родина» по методу чистых активов, тыс. руб.

Наименование показателя	Код строки баланса	На конец года		
		2015 г.	2016 г.	2017 г.
<b>1. Активы</b>				
Нематериальные активы	1110	0	0	0
Основные средства	1150	348398	333977	374106
Долгосрочные финансовые вложения	1160+1170	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	1190	3339	6654	1698
Запасы	1210	234117	265858	236795
Дебиторская задолженность	1230	27432	118301	212270
Краткосрочные финансовые вложения	1240	106158	77185	44903
Денежные средства	1250	2885	153	515
Прочие оборотные активы	1260	3133	3327	3327
<b>Итого активы</b>		<b>725462</b>	<b>805455</b>	<b>873614</b>
<b>2. Пассивы</b>				
Заемные средства	1410+1510	282965	200123	266284
Кредиторская задолженность	1520	30841	76373	91951
Прочие пассивы	1550	0	0	0
<b>Итого пассивы</b>		<b>313806</b>	<b>276496</b>	<b>358235</b>
<b>3. Чистые активы, тыс. руб.</b>	<b>Активы-Пассивы</b>	<b>411656</b>	<b>528959</b>	<b>515379</b>

Таким образом, рыночная стоимость ООО ПЗ «Наша Родина» методом чистых активов по состоянию на 01.01. 2018 г. составляет 515379 тыс. руб.

При оценке стоимости предприятия доходным подходом, суть которого заключается в том, что необходимо определить стоимость предприятия, основываясь на тех доходах, которые в будущем времени возможно получить организации, они также включают в себя вырученные денежные средства от реализации имущества, которое окажется не нужным для привлечения таких доходов. Рассматривая оценку стоимости организации с применением доходного подхода, с нашей точки зрения, особенно точными выступают данные, которые были получены с использованием метода

дисконтирования потока денежных средств.

Для расчета стоимости организации сформируем прогноз выручки от продаж. Предположим, что темп прироста выручки от продажи в прогнозный период приравнивается скользкому среднему темпу прироста за ретроспективный период.

Таким образом, выручка в первый прогнозный 2017 год будет составлять: выручка за 2016 год, которая увеличена на прирост выручки в 2017 году; выручка в 2018 году: выручка за 2017 год, которая увеличена на прирост выручки в 2018 году и т.д. В постпрогнозный период заложим темп прироста выручки на уровне 6 %.

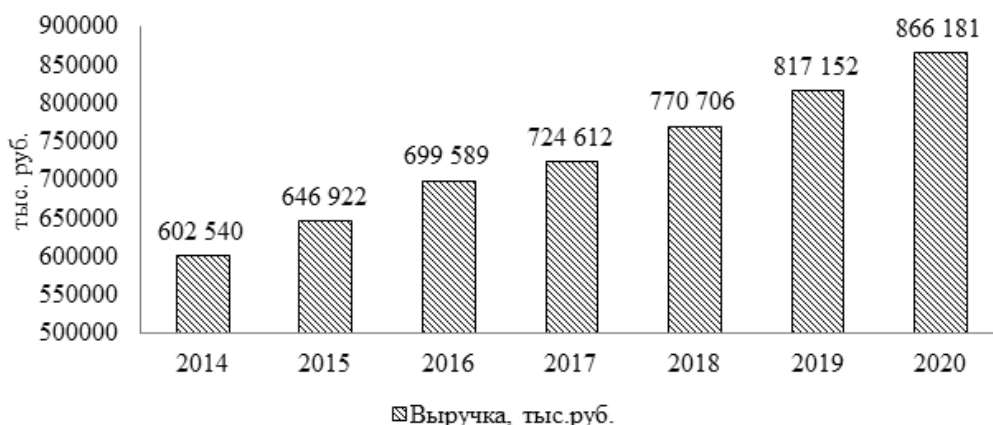


Рисунок 1. Прогноз выручки от продаж, тыс. руб.

После проведения расчетов прогнозных значений себестоимости проданной продукции, прибыли от продаж, темпа роста оборотного капитала нам

необходимо выявить все риски, с которыми может столкнуться ООО ПЗ «Наша Родина».

Таблица 2. Расчет рисков присущих ООО ПЗ «Наша Родина»

Вид и наименование риска	Балл риска									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Несистематический риск										
Диверсификация деятельности			1							
Доля на рынке									1	
Качество управления				1						
Систематический риск										
Уровень инфляции								1		
Процентные ставки							1			
Экономический рост					1					
Обменные курсы						1				
Криминогенные факторы		1								
Изменение государственной политики					1					
Барьеры вступления в отрасль									1	
Количество наблюдений	0	1	1	1	2	1	1	1	2	0
Взвешенный итог	0	2	3	4	10	6	7	8	18	0
Сумма	58									
Количество факторов	10									
Средневзвешенное значение	5,8									

Из таблицы видно, что суммарный риск предприятия согласно представленным данным равен 5,8 %.

Расчетная ставка дисконтирования для компании составляет:

$$r = 8 + 5,8 + 1,9 + 0 = 15,7\%$$

Следом рассмотрим таблицу 3, в которой приводятся расчеты денежных потоков за прогнозный и постпрогнозный периоды.

Таблица 3. Расчеты денежных потоков за прогнозный и постпрогнозный периоды, тыс. руб.

Показатель	Прогнозный период			Пост- прогнозный период
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Чистая прибыль	257058	298678	319177	327060
Абсолютный прирост основных средств	39133	43097	45475	48211
Амортизационные отчисления	41623	45936	48441	51340
Прирост долгосрочных задолженностей	13236	5259	1371	7980
Прирост чистого оборотного капитала	16021	8382	79330	44921
Денежный поток	256763	298394	244184	293248

Расчет окончательной стоимости бизнеса приведен в таблице 4.

Таблица 4. Расчет рыночной стоимости бизнеса ООО ПЗ «Наша Родина» по доходному подходу, тыс. руб.

Показатель	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Текущая стоимость денежных потоков	231087	238715	170929	46040
Сумма текущих стоимостей денежных потоков	686771			

Таким образом, рыночная стоимость ООО ПЗ «Наша Родина», рассчитанная по доходному подходу, составляет 686771 тыс. руб.

Наиболее приемлемым методом определения рыночной стоимости ООО ПЗ «Наша Родина» в рамках сравнительного подхода нами выбран метод компаний-аналогов (метод рынка капитала), для чего был проведен тщательный отбор предприятий-аналогов. В качестве аналога выбрана компания ЗАО «Племзавод Гулькевичский», занимающаяся выращиванием масличных, зерновых и зернобобовых культур, а также разведением и

выращиванием крупного рогатого скота.

Стоимость продажи ЗАО «Племзавод Гулькевичский» составляет 976100 тыс. руб. Прибыль и выручка за отчетный год равна 50237 тыс. руб. и 701424 тыс. руб., соответственно.

Далее был произведен расчет величины ценовых мультипликаторов «Цена/Выручка от реализации» (P/S) и «Цена/Чистая прибыль» (P/E) – второй этап оценки сравнительным подходом.

Итоги расчета рыночной стоимости ООО ПЗ «Наша Родина» с использованием метода капитала за анализируемый период приведены в таблице 5.

Таблица 5. Расчет стоимости бизнеса методом рынка капитала

Показатель	Значение
Мультипликатор P/S (среднее значение по рейтингу «Эксперт»)	1,4
Мультипликатор P/E (среднее значение по рейтингу «Эксперт»)	19,4
Выручка оцениваемого бизнеса, тыс. руб.	701424
Чистая прибыль оцениваемого бизнеса, тыс. руб.	50237
Капитализация по мультипликатору P/S, тыс. руб.	981 994
Капитализация по мультипликатору P/E, тыс. руб.	974598
Средняя капитализация оцениваемого бизнеса, тыс. руб.	978296

Проанализировав сопоставимый объект, можно сделать следующий вывод: цена на рынке оценива-

емого объекта, рассчитанная сравнительным подходом, составляет: 978296 тыс. руб.



Рисунок 2. Результаты оценки ООО ПЗ «Наша Родина»

Для возможности сопоставления результатов рассчитанных стоимостей организации, полученных

благодаря различным методам оценки стоимости предприятия, был выделен ряд критериев сравнения.

Таблица 6. Критерии сравнения затратного, доходного и сравнительного подходов

№ п/п	Критерии	Затратный подход	Доходный подход	Сравнительный подход
1	Соответствие целям оценки		+	
2	Соответствие используемой информации		+	
3	Достаточность информации	+		
4	Достоверность информации	+		
5	Учет имущественного потенциала	+		
6	Учет рыночной конъюнктуры			+
7	Учет перспектив развития бизнеса		+	
8	Учет рисков		+	
9	Простота расчетов	+		
10	Учет специфических особенностей объекта оценки			+
Количество наблюдений		4	4	2
Итого		2/5	2/5	1/5
Вес		0,4	0,4	0,2

Для возможности определения наиболее точной стоимости компании необходимо произвести расчет средневзвешенного значения стоимости предприятия, сообразно удельным весам применяемых подходов.

Проведенная оценка стоимости бизнеса по трем подходам (затратному, доходному и сравнительному) дала следующие результаты.

Рыночная стоимость ООО ПЗ «Наша Родина» по затратному подходу, а именно методом чистых

активов, по состоянию на 01.01.2018 г. составляет 515,4 млн руб.

Рыночная стоимость ООО ПЗ «Наша Родина» по доходному подходу (методом дисконтирования денежных потоков) – 686,8 млн руб.

Рыночная стоимость ООО ПЗ «Наша Родина» по сравнительному подходу (метод рынка капитала) – 978,3 млн руб.

Для определения более точной стоимости орга-

низации было рассчитано средневзвешенное значение, согласно удельным весам применяемых подходов. После согласования результатов выявлена итоговая рыночная стоимость бизнеса ООО ПЗ «Наша Родина», которая составляет 676,5 млн руб.

При наличии информации о текущей рыночной стоимости бизнеса для дальнейшего управления и приращения значения данного показателя необходимо разработать и систематизировать отдельные индикаторы, которые позволят выявить наиболее эффективные инструменты стратегического управления компаний. С нашей точки зрения, наиболее многообещающим выступает внедрение системы сбалансированных показателей (далее – «ССП»), которая в дальнейшем будет обеспечивать объединение финансовых и нефинансовых индикаторов. ССП также принимает во внимание причинно-следственные связи между нетто-показателями и факторами, которые формируются под их воздействием.

Разработка и внедрение ССП в деятельность оцениваемой организации означает кардинальную перестройку всего процесса осуществления организационной стратегии. Новую концепцию необходимо рассматривать не столько как систему показателей, сколько как всеохватывающую систему управления. Правильно выявленные ключевые показатели перспектив развития организации, их взаимосвязь в целом, баланс между ними в дальнейшем приведет к качественному росту предприятия, увеличению и стабилизации показателей ликвидности, финансовой устойчивости, платежеспособности и др. При повышении эффективности деятельности предприятия будет расти и его оцениваемая рыночная стоимость.

Для ООО ПЗ «Наша Родина» была разработана сбалансированная система показателей, которая отображена в таблице 8.

Таблица 8. Сбалансированная система показателей ООО ПЗ «Наша Родина»

Показатели ССП	Цели	Описание	Измеритель			Отклонение в 2017 г. от 2015 г.
			2015 г.	2016 г.	2017 г.	
1	2	3	4	5	6	7
Финансы	Увеличение объемов производства	Темп роста выручки = выручка за прошлый год / выручка за текущий год * 100%, %	93,14	92,47	105,63	12,49
	Участие в государственных программах	Итого субсидий, тыс. руб.	45167	27537	61753	16586
Клиенты	Расширение клиентской базы	Итого клиентов, чел.	94	79	63	-31
	Увеличение сегмента продаж	Итого регионов, шт.	40	39	35	-5
Бизнес-процессы	Оптимизация себестоимости продукции	Темп снижения себестоимости = ((себестоимость продукции отчетного периода/выручка отчетного периода) / (себестоимость продукции предшествующего периода/ выручка предшествующего периода) – 1) * 100, %	-11	2	2,4	-8,6
Бизнес-процессы	Привлечение инвестиций	Норма инвестиций = прирост основных средств / выручка, тыс. руб.	22379,5	14501	42246,9	19867,4
	Повышение производительности труда	Производительность труда = Выручка / среднесписочная численность работников за год, руб./чел.	1397,24	1673,66	2271,51	874,27

Показатели ССП	Цели	Описание	Измеритель			Отклонение в 2017 г. от 2015 г.
			2015 г.	2016 г.	2017 г.	
1	2	3	4	5	6	7
Кадры	Увеличение инвестиций в человеческий капитал	Размер оказанной материальной помощи, тыс. руб.	654	610	620	-34
	Повышение профессиональных компетенций сотрудников	Доля работников от общего количества сотрудников предприятия, посещающих семинары, курсы повышения квалификации и т.п., %	18,36	21,29	27,59	9,23

ССП поддерживает определение финансовых показателей, а также предусматривает управление нефинансовыми показателями, отображающими направление движения предприятия к созданию его будущей стоимости через инвестиции в персонал, оптимизацию бизнес-процессов и технологии, взаимоотношения с клиентами и поставщиками. Рассматривая деятельность организации, используя такой более широкий взгляд на управление, можно увидеть реальную, объективную картину ее состояния, провести анализ возможностей внутреннего и внешнего развития, а также конкурентоспособности.

При разработке сбалансированной системы показателей для ООО ПЗ «Наша Родина» в стратегической зоне финансов можно выделить следующие цели: увеличение объемов производства; участие в государственных программах. В соответствии целям следует использовать показатели темпа роста выручки и сумму полученных организацией субсидий.

За исследуемый период темп роста выручки вырос на 12,49 %, что свидетельствует о положительной динамике показателя.

Сумма поступления субсидий из бюджета в 2017 году, по сравнению с 2015 годом, увеличилась на 16586 тыс. руб.

Перспектива «Клиенты» – подразумевает показатели взаимных отношений между организацией и клиентом, это удовлетворенность клиента, доля на рынке в целевом сегменте, специфические свойства товаров и услуг.

Расширение клиентской базы характеризуется количеством клиентов организации. Это могут быть как юридические лица и индивидуальные предприниматели, так и физические лица.

Бизнес-процессы включают значимые операционные цели и подчеркивают основные процессы, которые необходимы для удовлетворения клиентских запросов. Целями развития вышеназванной перспективы сбалансированной системы показателей были выбраны оптимизация себестоимости продукции, привлечение инвестиций и повышение производительности труда.

Каждый бизнес, который находится в любой стадии своего развития, нуждается в постоянном пополнении оборотного капитала, средств для расширения собственного присутствия на рынке. Для расчета привлечения инвестиций существует показатель нормы инвестиций. В 2017 году норма инвестиций составила 42246,9 тыс. руб., что на 19867,4 тыс. руб. больше, по сравнению с 2015 годом (22379,5 тыс. руб.).

Последней рассматриваемой перспективой разработанной сбалансированной системы показателей для ООО ПЗ «Наша Родина» будет «Кадры». За последний отчетный год организацией была предоставлена материальная помощь сотрудникам в размере 620 тыс. руб. Среднее значение выплат за период с 2015 по 2017 гг. составило 628 тыс. руб.

ССП, которая определяет эффективность хозяйственной деятельности предприятия, устраняет недостатки нынешней системы их управления.

Рассмотрим метод измерения эффективности от внедрения ССП. В числителе отображены результаты деятельности предприятия, в знаменателе – затраты. Данный метод измерения предоставляет возможность установить экономическую эффективность используемого инструмента управления по отношению к каждому из множества показателей деятельности предприятия.

Оценку эффективности управления (Эу) определяем по формуле (1):

$$Эу = \frac{Эс}{Эп} = \frac{Ау/D}{Вч.п./Ст}, \quad (1)$$

где Эу – эффективность управления, показатель, представляющий собой отношение экономичности управления Эс к эффективности производства Эп;

Ау – затраты на управление; D – стоимость основных и оборотных фондов; Вч.п. – объем условно-чистой продукции (зарплата + прибыль); Ст – численность промышленно-производственного персонала [9].

Значения показателей и темпы роста на 2018 год используются из таблиц, рассчитанных выше.

В результате внедрения ССП деятельность по финансовому направлению поможет увеличить

прибыль и заработную плату работников в среднем на 3 %.

Рассчитаем темпы роста заработной платы в ООО ПЗ «Наша Родина» в таблице 9.

Таблица 9. Темп роста заработной платы сотрудников ООО ПЗ «Наша Родина»

Показатель	Ретроспективный период				Прогнозный период			Постпрогнозный период
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Зарботная плата	632765	97802	99416	99408	71937,8	65705,2	57753,6	61218,8
Темп прироста заработной платы, %	–	-84,54	1,65	-0,01	-27,63	-8,66	-12,1	-16,3

Расчеты Эу по предприятию ООО ПЗ «Наша Родина» в 2017 г. до внедрения ССП и в 2018 г. после внедрения отображены в таблице 10.

Таблица 10. Исходные данные для оценки эффективности управления по ООО ПЗ «Наша Родина»

Показатель	Условное обозначение	Единица измерения	Значения показателей		Источник данных
			2017 г., до внедрения	2018 г., после внедрения	
Условно-чистая продукция	Вч.п.	Млн.	295	330	Зарплата + прибыль
Затраты на управление	Ау	Млн.	41	44	Форма БФО № 2
Основные и оборотные фонды	Д	Млн.	878	967	Форма БФО № 1
Численность	Ст	Чел.	390	354	Форма БФО № 5а

Вышеприведенные таблицы демонстрируют, что эффективность стратегического управления с использованием такого инструмента, как ССП, на рассматриваемом предприятии растет, чем при использовании бюджетирования.

Применяя сбалансированную систему показа-

телей, которая является частью единой системы экономических показателей предприятия, можно отметить, что важным моментом является применение не только финансовых, но и нефинансовых показателей деятельности предприятия.

Таблица 11. Эффективность стратегического управления от внедрения инструмента ССП

Показатель	Значения показателей	
	До внедрения	После внедрения
Экономичность управления (Эс), коэфф.	0,047	0,046
Эффективность производства (выработка на одного человека) (Эп), тыс. руб.	756,41	932,20
Эффективность управления (Эу), коэфф.	0,00006	0,00005



Нефинансовые показатели деятельности предприятия, связанные с нематериальными активами, деловой репутацией предприятия, удовлетворенностью потребителей, помогают достоверно оценить перспективы развития организации в целом.

В процессе исследования в данной статье нами были сделаны следующие выводы в соответствии с поставленными целями.

С помощью ССП можно не только анализировать финансовые результаты, но и одновременно участвовать в создании новых возможностей и ре-

гулировать создание нематериальных активов для дальнейшего роста, тем самым каждая из составляющих ССП важна и играет определенную роль в создании стоимости организации.

Сформулированы ключевые факторы успешного внедрения системы управления стоимостью в ООО ПЗ «Наша Родина», в частности, сбалансированная система показателей, которая позволит не только увеличить стоимость организации, но и повысить ее прибыль и другие основные показатели деятельности предприятия.

#### *Литература*

1. Аллаhverдиев, М.И. Стоимостьная оценка бизнеса. – Санкт-Петербург: СПб ГТУ, 2014. – 200 с.
2. Есипов, В.Е. Оценка бизнеса. – Санкт-Петербург: Изд-во «Питер». 2015. – 415 с.
3. Зарук, Н.Ф. Оценка стоимости бизнеса / Н.Ф. Зарук, Р.В. Костина. – Москва: Изд-во ООО «УМЦ «Триада», 2016. – 170 с.
4. Зарук, Н.Ф. Методология оценки бизнеса / Н.Ф. Зарук, А. Воронцов, К. Фалунина // Тенденции развития системы управления финансами в исследованиях молодых ученых: сборник статей. – Москва: Изд-во ООО «УМЦ «Триада», 2016. – С. 18-29.
5. Кабулов, А.В. Сеняйкин, А.А. Проблемы оценки стоимости компании в России / А.В. Кабулов, А.А. Сеняйкин // Актуальные проблемы управления финансами в исследованиях молодых ученых: сборник статей. – Москва: ООО «УМЦ «Триада», 2015. – С. 123-128.
6. Кабулов, А.В., Урусов, М.Р. Проблемы оценки недвижимости в России / А.В. Кабулов, М.Р. Урусов // Актуальные проблемы управления финансами в исследованиях молодых ученых: сборник статей. – Москва: ООО «УМЦ «Триада», 2015. – С. 260-265.
7. Казначеева, Н.Л. Оценка эффективности внедрения сбалансированной системы показателей как инструмента стратегического управления предприятием / Н.Л. Казначеева, А.В. Моргунов // Вестник Томского государственного университета. Экономика. – 2009. – № 1. – С. 48-52.
8. Коупленд, Т., Мурин, Дж., Колер, Т. Стоимость компаний: оценка и управление. – Москва: Изд-во «Олимп-Бизнес», 2015. – 532 с.
9. Кундиус, В.А. Российский АПК: современное состояние и проблемы развития / В.А. Кундиус, А.И. Алтухов // АПК: экономика и управление. – 2014. – № 1. – С. 78-79.
10. Чеботырев, Н.К. Экономическая эффективность предпринимательской деятельности в системе производства и использования кормов // Российское предпринимательство. – 2012. – № 8. – С. 8-12.
11. Шамин, А.Е., Фролова, О.А. Оценка эффективности агропроизводства // Экономика сельскохозяйственных предприятий. – 2015. – № 4. – С. 13-14.
12. Щербаков, В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). – Новосибирск: НГТУ, 2014. – 128 с.