

Êî ï àí è é ê ãì è ò à è ù í  
° ð ò ã è é ã Ì î í ã ï è ù í  
í ° õ ö ° ë ä ò î î ö î î ë î ã í ü

Ã ç é ö ý ò ã ý ñ ý í : Ì Ó È Ñ - Á Ñ  
Í Á Á õ ° ò ° ë á ° ð, Ç ð ò ç â ø è í  
Î . Ë ó â ñ à í æ à ì ö  
Ñ.<sup>a</sup> ë ç è é á ó ý í  
× è ã è ç ç ë ý ã ÷ á à ã ø : Ë . Í à ð à í ÷ è ì ý ã  
Ï . Á à ý í ñ à í



# Àãóóë ãà

1. Î ðø èë
2. Ć ðèëãî , çî ðèëò
3. Ñóäèëãààí û àðãà çî é
4. Ñóäèëãàà
  - 4.1 Ćýýèèéí ° ðò° ã
  - 4.2 Ýçÿî ø èã÷äèéí ° ì ÷èéí ° ðò° ã
  - 4.3 Æèãí ÿñÿí äóí äàæ ° ðò° ã
  - 4.4 Àø èãò àæèëëãààí û ÿçÿÿëÿèò
5. Äÿ ãí ÿèò, ñàí àè ç° âë° ì æ
6. Àø èãëãñàí ì àòåðèè

# 1. Î ðø è ë

Êàî è òàëûí ° ðò° ä í ü êî ï àí è éí çéë àæèëëääàá ä àø è ãëääàæ áóé  
õ° ð° í ãè éí àø è ãëàèòûí çð àø ãèéã õÿî æèõ çí äñÿí õÿî æçð áí ëäí ã  
á° ã° ä ççí èé çí äñÿí äýýð êî ï àí è éí ÿõ ççñâýðè éí òî ãòâî ðòî é  
áàéäëû ã òáí ãàò çí ðèëäûí õçðÿÿí ä êàî è òàëûí ° ðòàè éí òî î õî î êî è  
òè éæ ÿí ÿõçç ° ðòãè éã í° õ° æ ÷ääàæ áàéãàà ÿñÿòè éã òî ãòî î õ  
ø ààðäëääàòàé áàéããã Ì ° í ì àí àé î ðí û òóâüä èí òëÿòè ° í ä° ð,  
ýðñäèè éí òçâø èí çýðãÿÿñ ççäÿí êàî è òàëûí ° ðòãè éí òçâø èí í° ã°  
òàèààn õ° ð° í ã° î ðóóèää÷äûí õçëÿÿãÿæ áóé ° ã° æè éí òçâø èí áí êî í  
çÿÿèè éí õççãè éí õÿî æÿÿ òàðüöàí ãçé ° í ä° ð áàéããã Ýí ÿ í ü  
êî ï àí è òáûí ñàí õççãè éí òî ãòâî ðòî é áàéääèä èõ õÿî æÿÿí èé ýðñäÿë  
ççñãÿÿã Èèì ÿÿñ ÿí ÿõçç êàî è òàëûí ° ðòãè éí òî î õî î êî è í ü êî ï àí è éí  
çéë àæèëëääàá ä í ÿí ÷óðàè ççççëÿèò òóè ñí í ãñ í í áí éí î .

## 2. Ć đ è ë ã ĩ , ċ đ è ë ò

- ✓ Ê à ĩ è ò à è ũ í ° ð ò ã è é í ò ĩ î ö ĩ î ë ü í à ð ã à à ð ã à : è à è á ĩ ë ĩ í ã à à à à à ũ í ê ĩ ì ĩ à ĩ è ó ä ũ í ê à ĩ è ò à è ũ í ° ð ò ã è é í ò ĩ î ö ĩ î ë ü í ò ý ð ý ä é ý ã ñ ó à à è æ , ò ĩ ò è ð ĩ ì æ ò ĩ é à ð ã à : è à è ũ ã ñ ĩ í ã ĩ ò
- ✓ Ì ĩ í ã ĩ ë ó ě ñ ũ í ê ĩ ì ĩ à ĩ è ó ä ũ í õ ó â ü ä ê à ĩ è ò à è ũ í ° ð ò ã è é ã ò ĩ î ö ĩ î ë æ á ó ñ à ä ê ĩ ì ĩ à ĩ è ó ä ũ í õ ó â ü ä æ è ø è ã ä ĩ î ä ° ð ò ã è é ã á è é á ĩ ë ã ĩ ò
- ✓ Ì ĩ í ã ĩ ë Ó ě ñ ũ í õ ó â ü ä ò ĩ ò è ð ĩ ì æ ò ĩ é à ð ã à : è à è ũ ã ñ ĩ í ã ĩ ò
- ✓ Ñ ó à à è ã à à ĩ ä ò à ĩ ð à ã ã ñ à ĩ ê ĩ ì ĩ à ĩ è ó ä ũ í õ ó â ü ä ê à ĩ è ò à è ũ í à ø è ã ò à æ è è è à ã à à ĩ ũ ò ĵ â ø è í ã ò ĩ î ö ĩ î ë æ ê à ĩ è ò à è ũ í ° ð ò ã ò ý é ò à ð ü ö ó ó è à ĩ ä ĵ á ĩ ý ò .

Êî ï àí è éí ê àì è ò à è ü í ° ð ò ã è é ã ò î î ö î î ë î ð  
 à ð ã à ÷ è à è ü í î ë î í ó ë ñ ü í ò ó ð ø è à ã à

Ñ ó à è ã à à í ü ÿ ð ä ÿ í ã è é í ò à ð ü ö ó ó è à è ò

- ç ÿ ÿ è ý è ò	Ò ÿ ã ý ÿ ÿ ý è ò ý ð ý ã è ý ã à à ý ã à ð ã à ÷ à è à è / AFP	Î í î â ÷ ò î é à ð ã à ÷ è à è
Ý ò ÿ ÿ ñ à ý ð è é í á ÿ ò ý ö	Á à è à í ñ ü í ä ÿ í ã ý ý ð ò î î ö î î ë ä î ã	Ç ã ö ç ý ý è è é í ç í è é í ä ç í ä
Ç ý ý è è é í ò à ò à à ð ü í ° ì í ° ò ° ð ò ã	Î â î î ã è é í ç ý ý è è é í ö ç ç	À ð è ö ö ç ý ý è è é í ö ç ç
Ò à ò à à ð ü í ò ó à ü	- ð à ø è ã ò ò à ò à à ð ü í ò ó à ü ö ý î æ ý ý	À ð è ö ö ò à ò à à ð ü í ò ó à ü
Ý ç ý î ø è ã ÷ è é í ° ì ÷ è é í ° ð ò ã	CAPM ç à ã à à ð	CAPM ç à ã à à ð
Ý ð ñ à ý è ã ç é ö ç ç ã è é í ò ç â ø è í	10 æ è è è é í ò ó ã à ò à à ð à é Ç ã - ü í á í í ä ü í ° ã ° æ	10 æ è è á í ë î í ò ç ç í ý ñ ã ý ý ø ò ó ã à ò à à ð à é Ç ã - ü í á í í ä ü í ° ã ° æ
Á à ò ò à ê î â ò ô è ö è á í ò	5 æ è è è é í ò ó ã à ò à à í ü ì ý ä ý ý è ý è ä ç í ä ý ñ è ý í ò î â î ð ò î é è ñ í	Î ë î í í è é ò è é í ì ý ä ý ý è è é í ý ö ç ç ñ à ý ð ý ý ñ à â ÷ à ø è æ è à à à ã

### 3. Ñóäè äààí û àðãà çé



$$r_i = r_d(1-\beta)$$

$r_i$  — Óðð òóãàöààð çýýëèéí ° ðð° ã

$r_d$  — Óðð òóãàöààð çýýëèéí òìì

$$r_s = R_f + \beta(r_m - R_f)$$

$R_f$  — Ýðñâyëãé òìì àèéí òìâø èí

$r_s$  — Çãð çýýëèéí ° ã° æèéí òìâø èí

$$\beta = \text{Cov}(r_s; r_m) / \text{Cov}(r_m; r_m)$$

$$r_a = (w_i * r_i) + (w_p * r_p) + (w_s * r_s)$$

$w_i$  — Óðð òóãàöààð ° ð ð° äá° ðèéí òóâèéí æèí

$w_r$  — Õóðèì òëääãñàí àø àèéí òóâèéí æèí

$w_s$  — Ýí àèéí òóâüöààí û òóâèéí æèí

$$w_i + w_p + w_s = 1$$

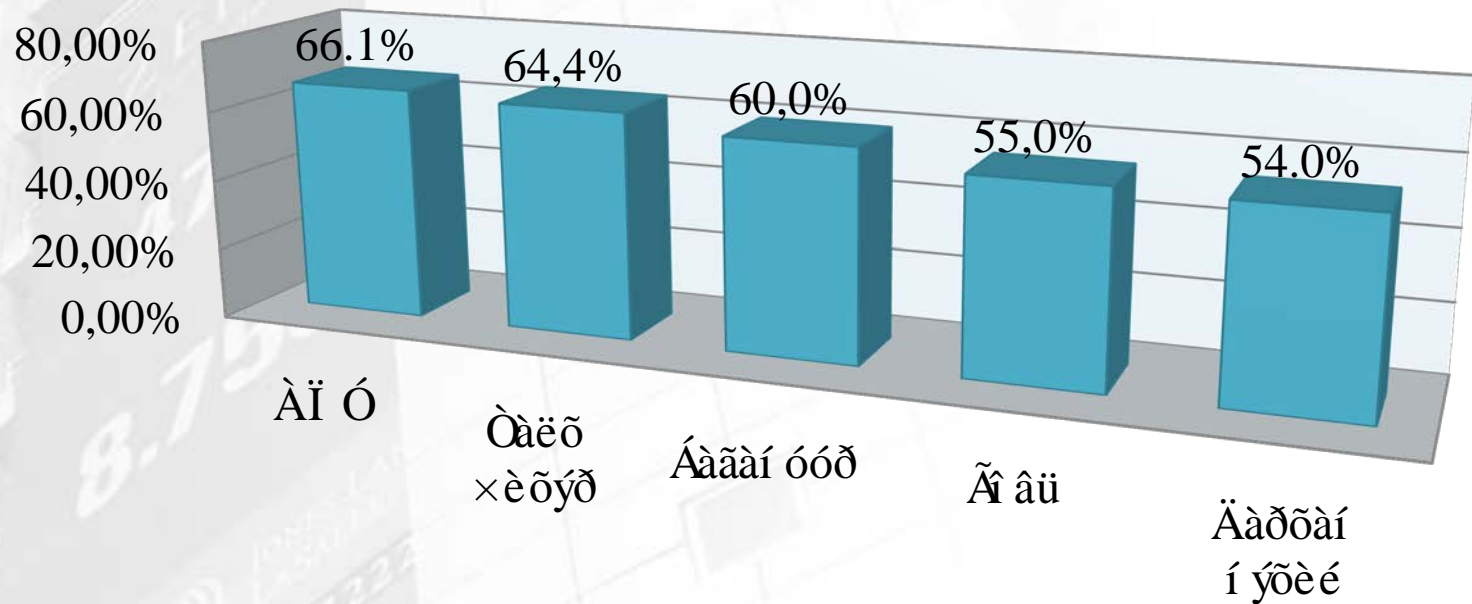
## 4. Nóaèë àà

Ì î í ã ë Óëñû í õóâüä êàì è ò à è ù í ° ð ã è é í ò î î ö î î ë ù ã ò è é õ ä ý ý  
Ò ì -20-ä á à ã ò à à ã À Ì Ó, Ò à è õ ÷ è õ ý ð, Á à ã à í ó ó ð, À ð ð ò à í í ý ò è é,  
Ã â ü Õ Ê -û ã í ç ç ð ñ î é á í ð è î è ò ù í ñ à è á à ð, í î î ñ í î î è ó ó ð à í  
ý ä è ý è è é í ñ à è á à ð, à ð ù ñ ø è ð ç ñ è ý ä ý ä è ý è è é í ñ à è á à ð, ã ó ð è è à í  
á ç ò ý ä ä ý ò ç ç í ç é è ä ä ý ð è ý è è é í ñ à è á à ð, à æ ç é è ä ä ý ð è é í ñ à è á à ð ù í  
ò ° è ° ° è ° é á î è ã í ñ î í ã î æ à à è à à. Ý ä ã ý ð ê î ì ì à í è ó ä ù ã ñ î í ã î õ ä î î  
ê î ì ì à í è é ç é è à æ è è à ã à à í ù ò à é è à í á à è à í ñ, õ ó â ü ö à à í ù  
è ä ý â ò è ò ý é à ð è è æ à à, Ò ì -20-ä ó ä à à í õ ó ä ä ö à à í ä á à ã ò à æ á à è ã à à  
ç ý ð ý à ò ç í ä ý ñ è ý ñ ý í á í è í î. Ì ° í Ì î í ã ë Óëñû í õóâüä êàì è ò à è ù í  
° ð ò ã è é ã ò î î ö î î è î î ä ò ó ð à é í à ð ã à ÷ è à è ò î ò è ð ÷ á ó é ý ñ ý ò è é ã  
ñ ó ä è à ò ù í ò ó è ä ° ° ð ° ° ð ø è í æ ÷ à í à ð á ç ò è é ê î ì ì à í è ó ä ù ã ñ î í ã î æ  
à à è à à.

## 4. N3aãeãã

Í àí àé ñí í ãí àãñàí êî ï àí è óä òóðàéí ñàëáàððàà ýçëýõ òóâü í ü 51%-àãñ äýýø áàéãàà í ü êî ï àí è óä ñàëáàððàà ò° ë° ° ëæ ÷ àãàðõü ã òàððóóëæ áàéí à.

### Óóðàéí ñàëáàððò ýçëýõ òóâü

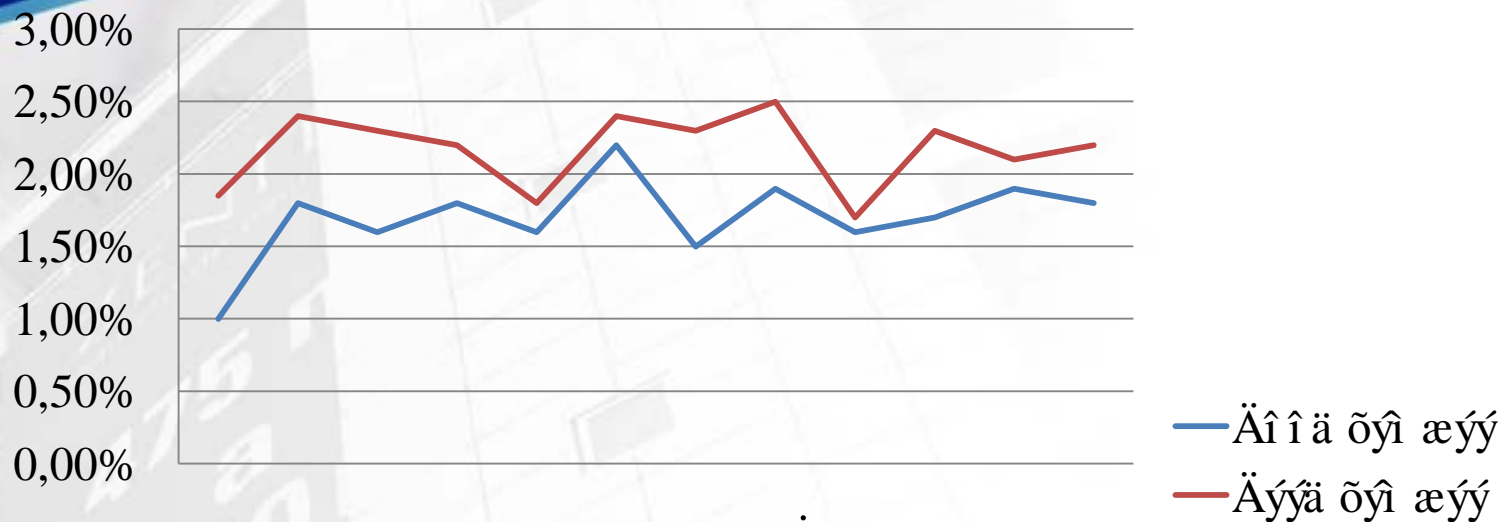




## 4.1 Цүүтээгч өгөөж

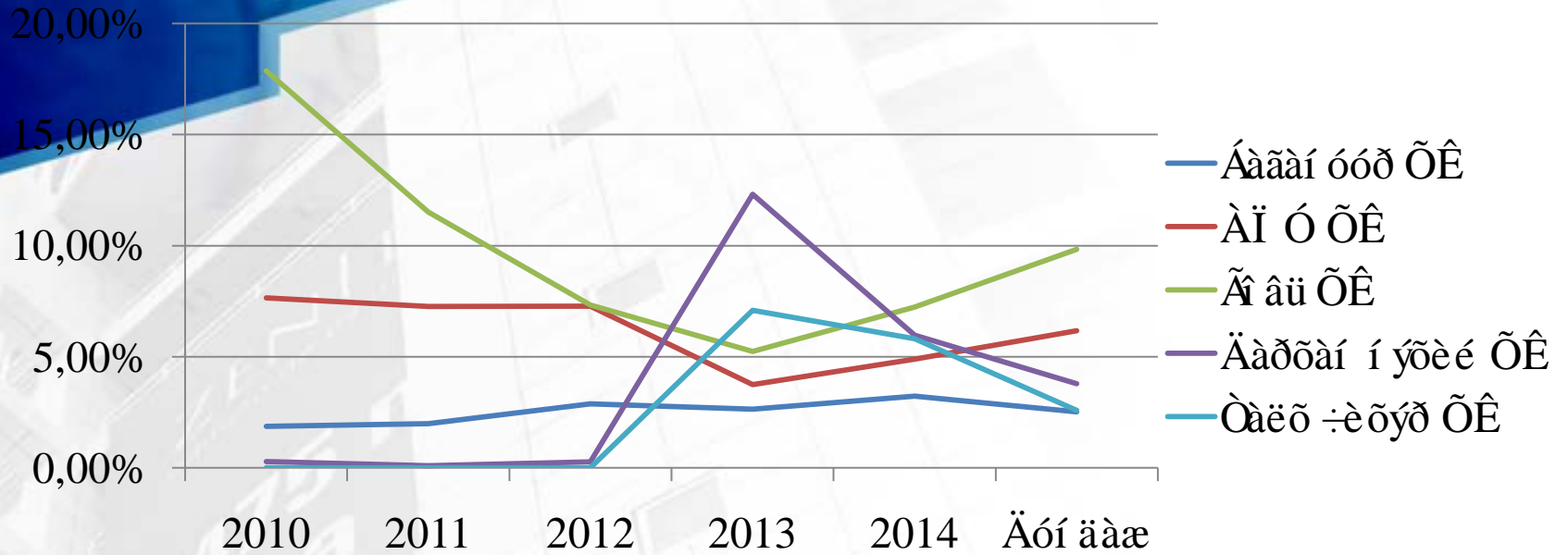
Цүүтээгч олоогчид өгөгж /ЦС

Цүүтээгч өгөгж /нэгд/



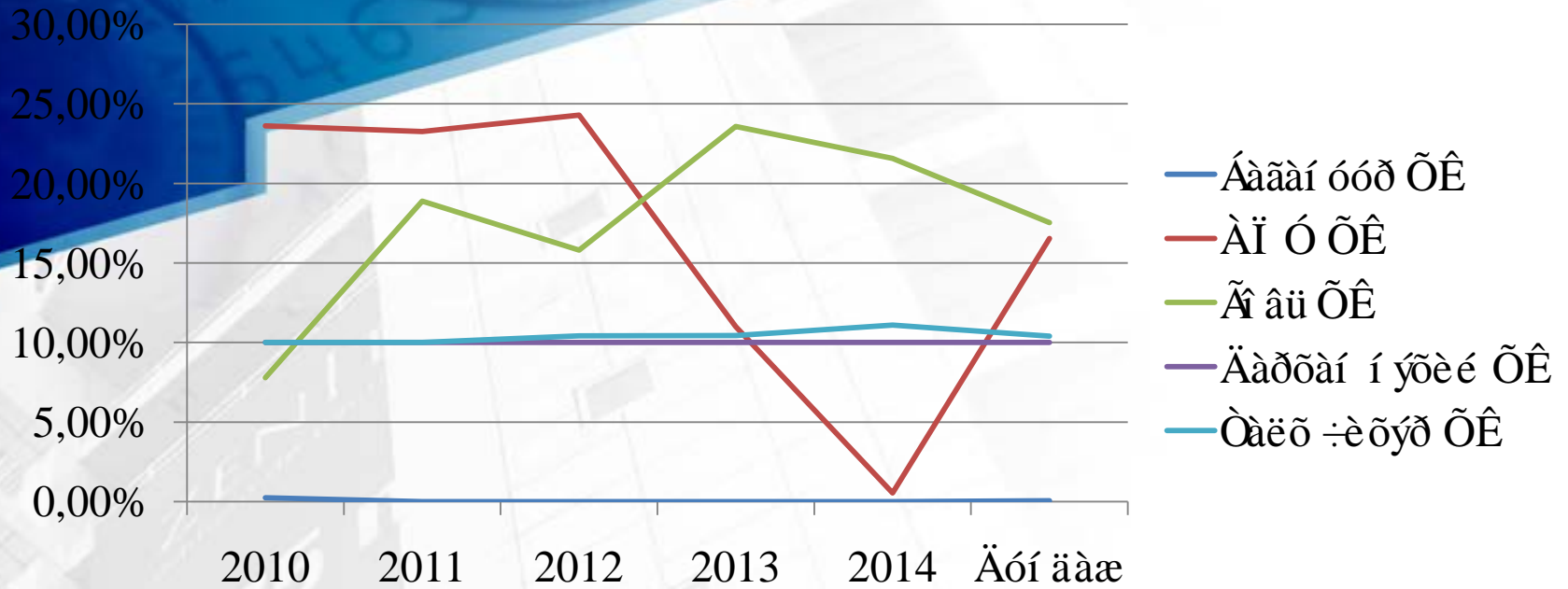
# Çýýèèéí òàòâàðû í °ì í ° õ ° ðò ° ã /ái àè ò/

## Çýýèèéí ò¿¿ /æèë/



	Ñ ãü ÕÊ / í ýòèé ÕÊ /				
	2010	2011	2012	2013	2014
Õ¿¿òýé çýýèèéí ä¿í	6 999 731	17 578 325	28 889 464	35 709 616	39 872 659
Çýýèèéí ò¿¿:ãèéí çàðääè	1 250 498	2 024 026	2 118 328	1 872 724	2 886 098
Çýýèèéí òàòâàðû í °ì í ° õ ° ðò ° ã	17.86%	11.51%	7.33%	5.24%	7.24%
Çýýèèéí äóí äàæ ° ðò ° ã	<b>9.84%</b>				

## Òàòâàðû í òóâü /áí äè ò/



### ÀĬ Ó ÕÊ /í ýí äàí ò° äð° ä° ò ð/

	2010	2011	2012	2013	2014	Äóí äàæ
Òàòâàðû í °ì í °ð àø è ã	25,815,191	26,163,237	30,980,668	4,970,837	-14,251,672	14,735,652
Òàòâàðû í çàðäàè	6,098,566	6,084,896	7,525,516	546,530	-77,639	4,035,574
Ò° è æ áóé òàòâàðû í áí äè ò òóâü õýî æýý	23.62%	23.26%	24.29%	10.99%	0.54%	<b>16.54%</b>

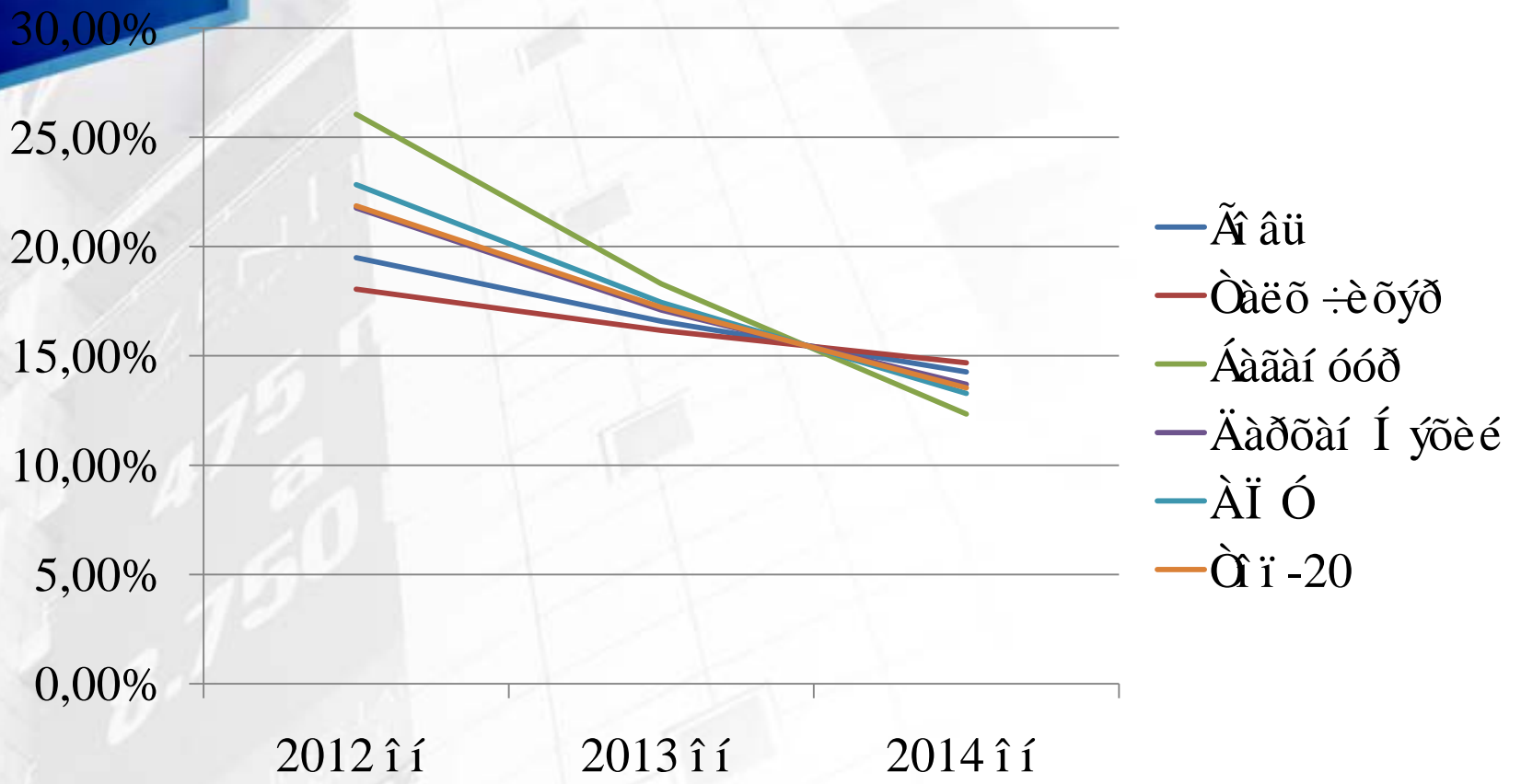
# Çýýëèéí òàòâàðûí äàðààõ ° ðò° ã

Çýýëèéí òàòâàðûí äàðààõ ° ðò° ã èî ì ï áí èéí áí äèò áí èí í  
 ÀÀÍ Î ÀÒ-ûí õóâü õÿî æýÿã àø èãäáí çýýëèéí òàòâàðûí  
 ° ì í ° ð ° ðò° ã òóñ á; ð äýÿð òí äí ðóí éëñí í áí éí í.

Çýýëèéí òàòâàðûí ° ì í ° ð ° ðò° ã		ÀÀÍ Î ÀÒ		Êî ì ï áí èé òàòâàðûí áí äèò õóâü				
		25%	10%	Áàãã- í óóð ÕÊ	Äàððáí í ýòèé ÕÊ	ÀÏ Ó ÕÊ	Ãí âü ÕÊ	Òàëõ- ÷èõýð ÕÊ
Áàããí óóð ÕÊ	2.52%	1.89%	2.27%	2.52%				
Äàððáí í ýòèé ÕÊ	3.79%	2.84%	3.41%		3.41%			
ÀÏ Ó ÕÊ	6.17%	4.62%	5.55%			5.15%		
Ãí âü ÕÊ	9.84%	7.38%	8.85%				8.11%	
Òàëõ÷èõýð ÕÊ	6.45%	4.84%	5.81%					5.78%
Çýýëèéí õ;ããèéí áí í ä óòãã	20.40%	15.30%	18.36%	20.39%	18.36%	17.03%	16.82%	18.28%
Çýýëèéí õ;ããèéí äýÿã óòãã	26.05%	19.54%	23.45%	26.04%	23.44%	21.74%	21.48%	23.34%



# Ö:ë ýýãäýæ áóé °ã°°æ



## 2014 î í ä õ ÷ è ý ÿ ä ä ý æ á ó é ° ã ° ° æ

2014 î í ä	Ãî âü	Òàèõ ÷-è õýð	Áàãàí óóð	Äàððàí Í ýõè é	Àï Ó	Òï ï -20
Äóí äàæ ° ã ° ° æ è é í õóâü/ñàð/	0.99%	4.11%	2.10%	3.88%	5.91%	1.13%
Êî âàððè àö/Òï ï -20/	0.00987	0.00639	0.02552	0.01447	0.01787	0.01575
Áàððà êî ýò ô è ö è áí ò	0.62659	0.40559	1.62061	0.91862	1.13466	1
$\sigma(m)^2$	0.01575	0.01575	0.01575	0.01575	0.01575	0.01575
Õ ÷ è ý ÿ ä ä ý æ á ó é ° ã ° ° æ / æ è è /	14.26%	14.69%	12.34%	13.70%	13.28%	13.54%

## 4.3 Æè ãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã

Êîì ï àí èéí êàì èòàèùí æèãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã

Ýõ ÿñâyðÿä	Äàððàí í ýòè é					
	Ñàí òÿæèöò óóâèéí æèí		Êàì èòàèùí ° ðò° ã		Êàì èòàèùí æèãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã	
	2014	Äóí äàæ	2014	Äóí äàæ	2014	Äóí äàæ
Óðò óóãàöàòò çýýèéí äÿí	27.29%	25.38%	5.38%	3.41%	1.47%	0.87%
Ýçäèéí °ì ÷èéí äÿí	72.71%	74.62%	13.70%	13.70%	9.96%	10.22%
Ýõ ÿñâyðèéí äÿí /áàèàí ñ/	100.0%	100.0%	19.08%	17.11%	11.43%	<b>11.09%</b>



### 4.3 Æè ãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã

Ñãëáàðû í æèø èã äí î ä êài èòàëû í æè ãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã

- ççëýèò	Òàè õ÷è õýð ÕÊ		
	ÀÀÍ Î ÀÒ õóâü /25%/	ÀÀÍ Î ÀÒ õóâü /10%/	Òàòààðû í áí àèò õóâü
Çýýèéí ° ðò° ã	15.30%	18.36%	18.28%
Ýçýî ø èã÷æèéí ° ì ÷èéí ° ðò° ã	14.69%	14.69%	14.69%
Çýýèéí ýò ççñâyðò ýçè ýò æèí /áàè àí ñ/	7.07%	7.07%	7.07%
Çýýèéí ýò ççñâyðò ýçè ýò æèí /ÇÇ/	8.94%	8.94%	8.94%
Æè ãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã /áàè àí ñ/	14.73%	14.95%	14.94%
Æè ãí ýñýí äóí äàæ ° ðò° ã /ÇÇ/	<b>14.74%</b>	<b>15.02%</b>	15.01%

## 4.4 Àø è ãð àæèëäãààí û çççëÿè

	Òàèõ÷èõÿð ÕÊ	ÀĬ Ó ÕÊ	Äàððàí í ýøé ÕÊ	Ãí âü ÕÊ	Áàãàí óóð ÕÊ
<b>ROA</b>	7.15%	9.52%	16.10%	8.05%	1.99%
<b>ROC</b>	10.16%	13.41%	17.54%	9.19%	2.28%
<b>ROE</b>	10.93%	18.12%	23.91%	13.93%	7.87%

Èàì è òàèû í àø è ãð àæèëäãààí û 3 çí äñÿí çççëÿèèéã ñóàèãààí ä òàì ðàããñàí êî ï àí è óäû í òóäüä òèéæ ã;éöÿðãÿÿÿ. - çí ýñ ççÿÿä òàì ãèéí áàãà °ã°æðÿé àæèëäæ áàéãà à ü Áàãàí óóð ÕÊ, òàì ãèéí °í ä°ð°ã°æðÿé àæèëäæ áàéãà à ü Äàððàí í ýøé ÕÊ áàéí à.

## 5. Ä¿áí ýëò, ñàí àë ç° âë° ì æ

- ç¿çëýëò	Êî ì ï àí è é õóâüâ í í î â÷ôi é çããààð	Ñàë áààðû í õóâüâ í í î â÷ôi é çããààð
Ýõ ¿ñâyðèéí á¿òýö	Áàèàí ñû í ä¿í äýýð òî î ôî î ëäí ä	Çãõ çýýèéí ¿í èéí ä¿í ä
Çýýèéí òàòààðû í ° ì í ° õ ° ð ° ã	Çýýèéí áí àèò õ¿¿	Çýýèéí çãõ çýýèéí õ¿¿
Òàòààðû í õóâü	Òàòààðû í áí àèò õóâü òýî æýý	ÀÁÍ Î ÀÒ õóâü/10%, 25%/
Ýçýî ø èã÷èéí ° ì ÷èéí ° ð ° ã	CAPM çããààð	CAPM çããààð
Ýðñâyéã¿é õ¿¿ãèéí ò¿âø èí	Àðèèæààí û ááí èí û òãããàè àèéí õ¿¿	Àðèèæààí û ááí èí û òãããàè àèéí õ¿¿
Áàòòà èí àò ò èòèáí ò	5-í æèýýñ äýýð õóããòààí û ì ýáýýéýä ¿í äýñéýí òî áí ðòí éèñí í	5-í æèýýñ äýýð õóããòààí û ì ýáýýéýä ¿í äýñéýí òî áí ðòí éèñí í

Ñàë áààðû í æèø èã äí î ä èäí èòàèû í æèáí ýñýí äóí ààæ ° ð ° ã

Ñàë áààð	ÀÁÍ Î ÀÒ õóâü /25%/	ÀÁÍ Î ÀÒ õóâü /10%/
Í ¿¿ðñí èáí ðèè èò	13.30%	14.29%
Áóðèèáí á¿òýýãäýö¿¿í è é ¿éèääýðèýè	14.74%	15.02%
Àæ ¿éèääýð	13.63%	14.17%
Àðüñø èð, ¿ñè ýã ýæèýè ¿éèääýðèýè	14.29%	15.41%
Í î ñí î ñ èóóðáí ýæèýè ¿éèääýðèýè	14.59%	15.54%

## 5. Ä¿áí ýë ò, ñàí àë ç° âë° ì æ

Êàì è òàëû í æ è áí ýñýí ä óí äàæ ° ðò° ã êàì è òàëû í ° ã° ° æ è éí ò à ðü ö ó ó è à è ò

	Òàë ò÷è òýð ÕÊ	ÀĬ Ó ÕÊ	Äàðòàí í ýòè é ÕÊ	Ãî âü ÕÊ	Áàãàí óóð ÕÊ
Êàì è òàëû í æ è áí ýñýí ä óí äàæ ° ðò° ã	14.06%	10.27%	11.09%	12.21%	3.85%
Êàì è òàëû í ° ã° ° æ /ROC/	10.16%	13.41%	17.54%	9.19%	2.28%

Ýí ýõ¿¿ ýðäýî ø è í æ è äýýí è é àæ è òàé õî é áí î õî é ãí î ð ò à à ø è ä “Çýýè è é í ç à ò çýýè è é í ¿ í ýè äýýí è é à ð ä à ç à ð ÷ è ì ó ó ä ü ã õ ì ä ì ð õ ì é á ì è ã ì õ, ý ç ý î ø è ã ÷ à è é í ° ì ÷ è é í ° ð à è é í õ ì î õ ì î è è ü ã è è ¿¿ î î î â ÷ õ ì é á ì è ã ì õ ì í ð ö ä CAPM ç à ä ä à ð ù í ° ð ä ° ò ä ° è ¿¿ ä ý ñ ì à í à é î ð í ù í ° õ ö ° ä ä õ ì ò è ð ì õ ç à ä ä à ð ù ã ñ ì í ã ì õ” ç ý ð ý ä ñ ó à è ä ä ä ä ò è é õ í ü ñ ì í è ð õ ì è õ ì é á ° ã ° ä ¿ ð à ø è ä ò à é á ¿ ò ý ý è ÷ ç ¿ é è á ì é í î .

## 6. Àø è ãë àñàí ì àòãðè àè

- ✓ Àè çí ãñè éí ç í ýëãýí è é ãàðû í ààèàãà,(Æàðãàèñàé òàí .Á),2010
- ✓ Ñàí òçç ãè éí ì áí àæì áí ò,Àð óðçàí à.Á
- ✓ Ñàí òçç ãè éí ì áí àæì áí ò,À.Æàðãàè,Áàð<sup>a</sup> èçè é
- ✓ Brealey, R. A., Myers, S. Ñ. & Allen, F. (2009), *Principles of Corporate Finance*, 10<sup>th</sup> edn, The McGraw Hill companies, New York.
- ✓ Gitman, L. J. & Zutter, C. J. (2010), *Principles of Managerial Finance*, 13<sup>th</sup> edn, Pearson companies, Boston.
- ✓ Bodie, Z., Kane, A. & Marcus, A. J. (2010), *Investments*, 9<sup>th</sup> edn, The McGraw Hill companies, New York.
- ✓ Bruner, R. F., Eades, K. F., Harris, R. S. & Higgins, R. C. (1998), Best Practices in Estimating the Cost of Capital: Survey and Synthesis, *Working paper*, University of Virginia, USA.
- ✓ Frankel, J. A. (1991), The Japanese Financial System and the Cost of Capital: A survey *Discussion paper*, Economics University of California, Berkeley.
- ✓ Washington State Department of Revenue (2011). *Cost of Capital Study: Yield capitalization*, Washington.
- ✓ Ì í í ã ë ù í Õ° ð° í ãè éí Áèðæ, ÕÊ-è éí ñàí òçç ãè éí ò àéèàí. Ýëãèððí í ýò çç ñàýð;  
<http://www.mse.mn/>
- ✓ Ì í í ã ë ù í Õ° ð° í ãè éí Áèðæ, ÕÊ-è éí àðèèæ ààí ù áí èí í òàí ø è éí ì ýäýýýë. Ýëãèððí í ýò çç ñàýð: <http://mse.mn/tradehistory>
- ✓ Àðèèæààí ù áàí èóóäù í âýá ñàéò
- ✓ [https://www3.nd.edu/~scorwin/fin70610/CostofCap\\_Bruner\\_FPE1998.pdf](https://www3.nd.edu/~scorwin/fin70610/CostofCap_Bruner_FPE1998.pdf)
- ✓ <https://www.linkedin.com/groups/Current-Trends-in-Estimating-Applying-39259.S.46344017>
- ✓ [http://www.kpmg.com/DE/de/Documents/Cost\\_of\\_Capital\\_Study\\_2011-2012-KPMG.pdf](http://www.kpmg.com/DE/de/Documents/Cost_of_Capital_Study_2011-2012-KPMG.pdf)
- ✓ <http://gatsuurttrade.com/>