

УДК 332.132

UDC 332.132

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика
(экономические науки)

5.2.3. Regional and sectoral economics (economic
sciences)

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО
КАПИТАЛА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ
ОРГАНИЗАЦИИ**

**ASSESSMENT OF THE EFFICIENCY OF
USING THE EQUITY CAPITAL OF AN
AGRICULTURAL ORGANIZATION**

Бурса Игорь Александрович
докт. экон. наук, профессор
SPIN-код: 2947-0980
e-mail: bursaia@mail.ru

Bursa Igor Alexandrovich
Doctor in Economics, Professor
RSCI SPIN-code: 2947-0980
e-mail: bursaia@mail.ru

Галстян Гевонд Эдуардович
обучающийся учетно-финансового факультета

Galstyan Gevond Eduardovich
student of the Accounting and Finance

Литвинова Анна Павловна
обучающаяся экономического факультета
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет», Краснодар, Российская
Федерация, ул. Калинина, 13

Litvinova Anna Pavlovna
student of the Faculty of Economics
Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia,
Kalinina, 13

Статья посвящена исследованию рентабельности
собственного капитала, развитию тенденций его
формирования и использования. Авторы провели
комплексную оценку собственных средств
компании, сделали выводы о состоянии, проблемах
и предложили рекомендации по увеличению
финансового потенциала компании на примере
сельскохозяйственной отрасли

The article is devoted to the study of the profitability
of equity capital, the development of trends in its
formation and use. The authors conducted a
comprehensive assessment of the company's own
funds, drew conclusions about the state, problems and
offered recommendations for increasing the financial
potential of the company using the example of the
agricultural industry

Ключевые слова: СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ,
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ.
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

Keywords: OWN CAPITAL, PROFITABILITY,
AGRICULTURAL ORGANIZATION, EFFICIENCY

<http://dx.doi.org/10.21515/1990-4665-199-035>

Введение.

В условиях возрастающей экономической нестабильности, связанной с геополитической ситуацией, санкциями со стороны недружественных стран, особо значимым является вопрос сохранения стабильных темпов прироста прибыли и рентабельности компаний. Учитывая, необходимость наличия у организаций собственных ресурсов для поддержания

<http://ej.kubagro.ru/2024/05/pdf/35.pdf>

устойчивого функционирования и выполнения обязательств, проблема наращивания и обеспечения эффективного использования собственного капитала становится одной из первоочередных задач в разработке стратегии развития организации. Цель работы заключается в проведении анализа рентабельности собственного капитала сельскохозяйственного предприятия и поиск направлений результативного его использования. Объектом является АО САФ «Русь» Тимашевского района, расположенное на территории Краснодарского края.

Вопросам анализа рентабельности собственного капитала посвящено множество научных публикаций современных отечественных исследователей. Среди них можно выделить: Платонов Н. А., Измайлова К. И., Бондина Н. Н., Крючкова А. А., Жулега И. А., Сурова Е. А., Нехайчук Д. В., Михалин А. Ю. Мягкова М. В. и др.

В рамках современной экономической системы одной из ключевых категорий корпоративного менеджмента, позволяющего охарактеризовать финансовое состояние предприятия, выступает рентабельность собственного капитала. Моргачев И. В., Дубкова М. Ф. и Колпакова Е. А. дополняют, что анализ рентабельности собственного капитала имеет значение не только на микроуровне, т.е. для самих предприятий [3].

Критический анализ подходов различных авторов, представленных в таблице 1, позволяет прийти к выводу об их схожести, за исключением взгляда, представленного в работе Мошановой Е. А. и раскрывающего сущность собственного капитала с точки зрения бухгалтерского учета. Так, авторы отмечают, что собственный капитал следует рассматривать как стоимость части источников формирования имущества предприятия, которая отражает собственные средства. Кроме того, Блажевич О. Г., Воробьева Е. И. и Сафонова Н. С. отмечают, что собственный капитал является основой функционирования современных предприятий, поскольку от показателей ее использования зависит финансовое состояние.

Хохлова И. В. поясняет, что формирование собственного капитала предприятия является одним из ключевых аспектов ведения бизнеса. Этот процесс включает в себя различные стратегии и инструменты, которые позволяют компании обеспечить свою финансовую устойчивость и защиту от рисков [7].

Материалы и методы.

Анализ собственного капитала предприятий также необходим для разработки инвестиционной и финансовой политики компании. Особое значение при этом имеют показатели, характеризующие финансовое состояние. В этой связи повышается значимость анализа рентабельности собственного капитала как одного из направлений комплексного экономического анализа современного предприятия.

На рисунке 1 представим цель и задачи анализа рентабельности собственного капитала предприятия. Анализ научной литературы показал, что современные исследователи не уделяют должного внимания теоретическим аспектам анализа рентабельности собственного капитала предприятия, а именно – раскрытию целей и задач его проведения.

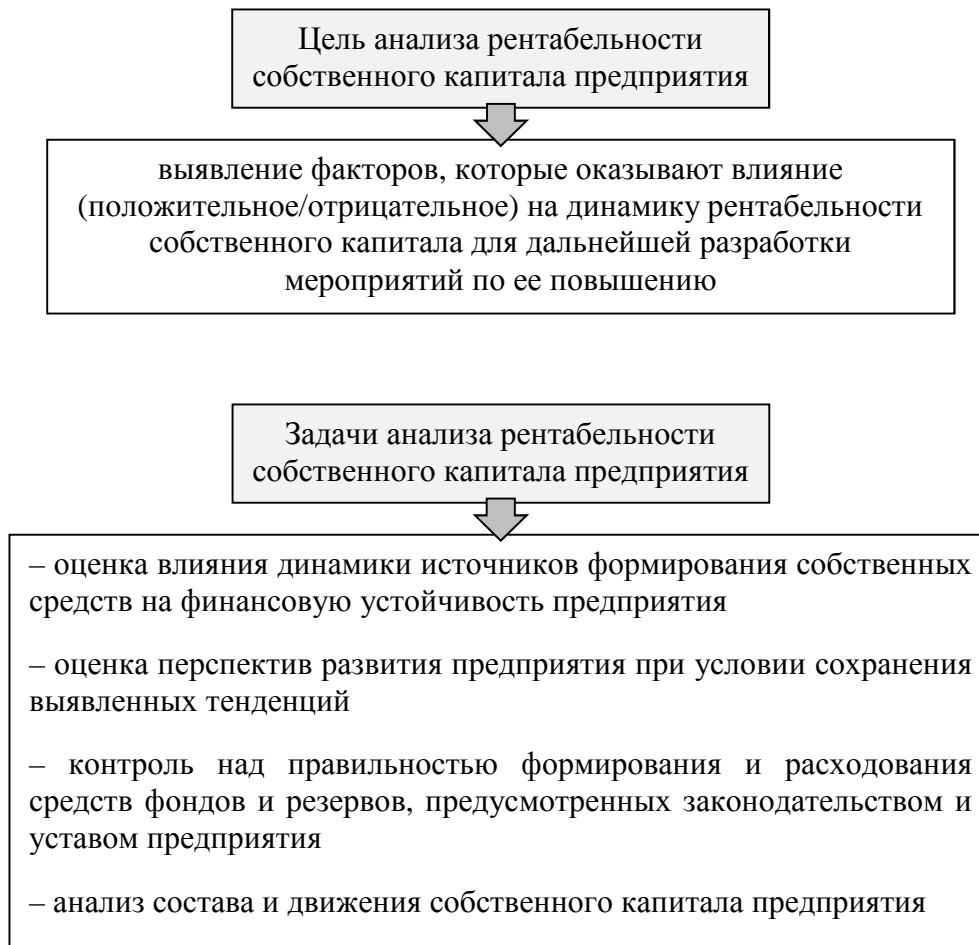


Рисунок 1 – Цель и задачи анализа рентабельности собственного капитала современного предприятия [6]

Предлагается уточнение цели анализа рентабельности собственного капитала, под которой нами рассматривается обеспечение финансовой устойчивости предприятия на основе выявления факторов, которые обуславливают изменения показателя. Само категория «обеспечения финансовой устойчивости» подразумевает реализацию практических рекомендаций, информационной основой которой выступают непосредственно результаты проведенного анализа.

Таким образом, можно сказать, что собственный капитал составляет основу функционирования современного предприятия, поскольку от его состояния и использования зависит поддержание устойчивости и непрерывности дальнейшего развития хозяйствующего субъекта.

Прежде, чем определить рентабельность собственного капитала компании необходимо провести анализ источников формирования капитала. В данном случае применяется два инструмента – горизонтальный и вертикальный анализ. Метод горизонтального анализа позволяет определить, как поменялась стоимость капитала по основным составляющим его элементам в динамике за ряд лет. Вертикальный метод предусмотрен для изучения структуры капитала предприятия. По результатам применения указанных инструментов можно определить изменения в стоимости собственного капитала исследуемого объекта, а также его долю в источниках финансирования имущества предприятия.

Основные результаты.

Эффективность деятельности предприятия всегда определяется с использованием нескольких показателей. Для характеристики эффективности работы, доходности различных направлений деятельности предприятия в экономическом анализе рассчитывают показатели рентабельности. Рассмотрим динамику изменения в табл. 2 АО САФ «Русь» в 2020-2023 гг.

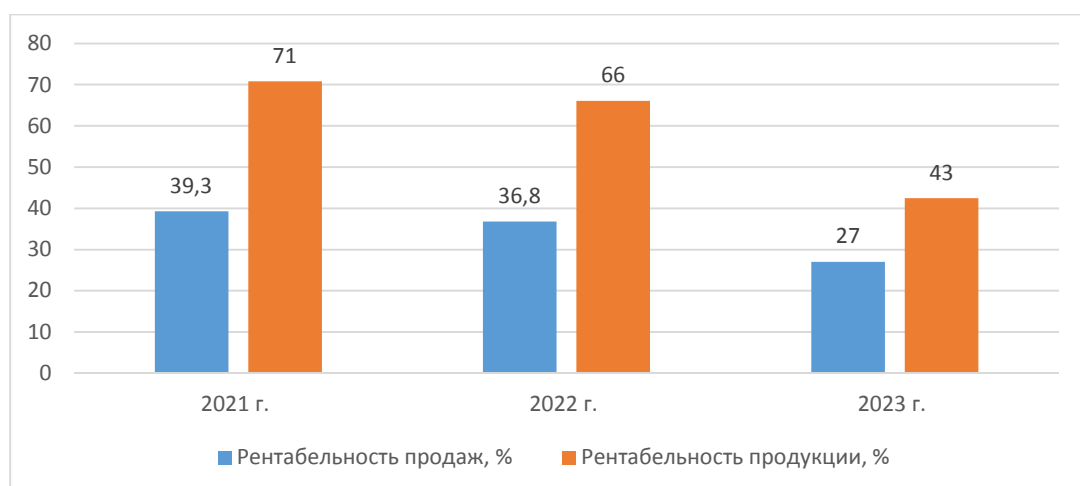


Рисунок 2 – Анализ соотношения прибыли и выручки за 2021 -2023 гг.

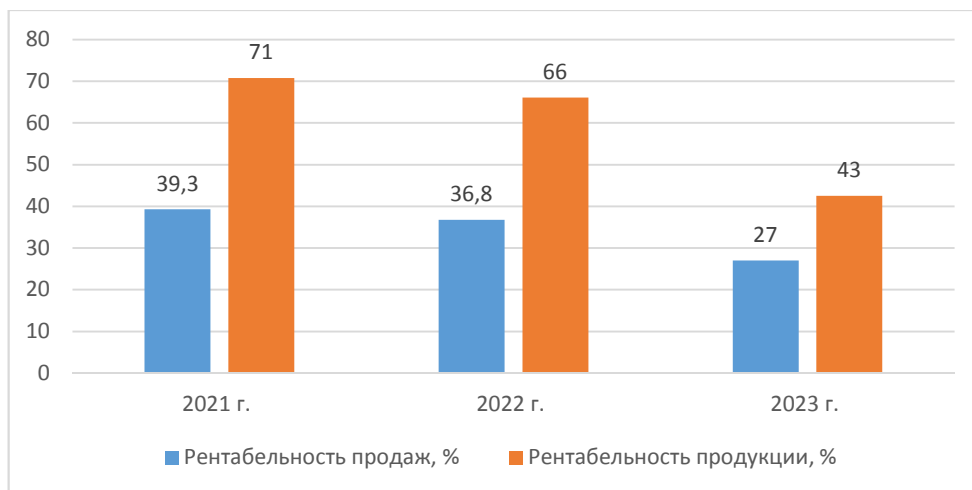


Рисунок 3 – Показатели рентабельности основной деятельности АО САФ «Русь»

Оценка эффективности деятельности АО САФ «Русь» показала, что рентабельность продаж и рентабельность продукции в 2022 г. по сравнению с 2020 г. повысились на 5,8 п.п. и на 20,8 п.п., соответственно. В 2023 г. наблюдается снижение на 9,79 и 23,6 пункта по сравнению с базовым интервалом по аналогичным показателям. Себестоимость возросла на 12 %, в то время как выручка на 2 %.

Анализ источников формирования капитала предприятия предусматривает расчет показателей динамики стоимости и состава всех компонентов, составляющих второй раздел бухгалтерского баланса и формирующих капитал хозяйствующего субъекта. На данном этапе экономического анализа определяется, за счет каких средств осуществляется преимущественное финансирование имущества. В целях анализа динамики стоимостных характеристик капитала АО САФ «Русь» применим инструмент горизонтального анализа, а результаты соответствующих расчетов представим на рисунке.

По состоянию на 2022 г. капитал АО САФ «Русь» оказался равным 5185,7 млн. руб. Его значение ежегодно демонстрировало положительную динамику, обеспечивая его рост. В 2022 г. в сравнении с 2020 г. величина

совокупного капитала АО САФ «Русь» выросла на 32,2 % (в стоимостном выражении прирост составил 1267,1 млн. руб.). Высокие темпы роста капитала исследуемого предприятия показывают, что экономическая деятельность АО САФ «Русь» активно расширяется.

Применение инструмента горизонтального анализа в ходе исследования позволило уточнить, что преимущественно высокие темпы роста капитала АО САФ «Русь» были достигнуты благодаря существенному приросту стоимости собственного капитала, что может указывать на грамотное управление источниками финансирования имущества предприятия. Так, в динамике за 2020-2022 гг. собственный капитал АО САФ «Русь» продемонстрировал увеличение на 39,5 %, а, значит, его величина достигла 4404,4 млн. руб. благодаря привлечению более 1246,8 млн. руб. дополнительных собственных средств.

Величина долгосрочного заемного капитала АО САФ «Русь» по итогам 2022 г. составила 127,5 млн. руб., что относительно 2020 г. оказалось на 31,5 % ниже. В то же время существенному сокращению долгосрочного заемного капитала АО САФ «Русь» препятствовал рост прочих обязательств в 3,7 раза.

Краткосрочный заемный капитал АО САФ «Русь» по итогам 2022 г. оказался значительно больше долгосрочных обязательств предприятия: он составил 653,8 млн. руб. Величина краткосрочных обязательств АО САФ «Русь» в динамике за 2020-2022 гг. выросла на 13,7 %.

Таблица 1 – Горизонтальный анализ источников формирования капитала АО САФ «Русь», тыс. руб.[8]

Источники формирования капитала	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Абсолютное отклонение, ± (тыс. руб.)			Темп роста, %		
				2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.	2022 г. от 2020 г.	2021 г. к 2020 г.	2022 г. к 2021 г.	2022 г. от 2020 г.
Собственный капитал									
Уставный капитал	36 521	36 521	36 521	0	0	0	100,0	100,0	100,0
Переоценка внеоборотных активов	12 902	12 890	12 610	-12	-280	-292	99,9	97,8	97,7
Резервный капитал	5 470	5 470	5 470	0	0	0	100,0	100,0	100,0
Нераспределенная прибыль (+), непокрытый убыток (-)	3 102 701	3 655 141	4 349 837	552 440	694 696	1 247 136	117,8	119,0	140,2
Собственный капитал, всего	3 157 594	3 710 022	4 404 438	552 428	694 416	1 246 844	117,5	118,7	139,5
Долгосрочный заемный капитал									
Заемные средства	172 323	157 156	77 029	-15 167	-80 127	-95 294	91,2	49,0	44,7
Прочие обязательства	13 788	2 565	50 444	-11 223	47 879	36 656	18,6	в 19,7 раза	в 3,7 раза
Долгосрочные обязательства, всего	186 111	159 721	127 473	-26 390	-32 248	-58 638	85,8	79,8	68,5
Краткосрочный заемный капитал									
Заемные средства	435 536	221 583	301 563	-213 953	79 980	-133 973	50,9	136,1	69,2
Кредиторская задолженность	126 543	332 845	301 069	206 302	-31 776	174 526	в 2,6 раза	90,5	в 2,4 раза
Оценочные обязательства	12 871	12 499	51 192	-372	38 693	38 321	97,1	в 4,1 раза	в 4 раза
Краткосрочные обязательства, всего	574 950	566 927	653 824	-8 023	86 897	78 874	98,6	115,3	113,7
Капитал АО САФ «Русь», итого	3 918 655	4 436 670	5 185 735	518 015	749 065	1 267 080	113,2	116,9	132,3

Таким образом, применение метода горизонтального анализа позволило выявить опережающие темпы роста стоимости собственного капитала АО САФ «Русь» в сравнении с динамикой долгосрочных и краткосрочных средств.

По итогам 2022 г. сложилась оптимальная структура источников формирования капитала АО САФ «Русь» (рисунок 4).

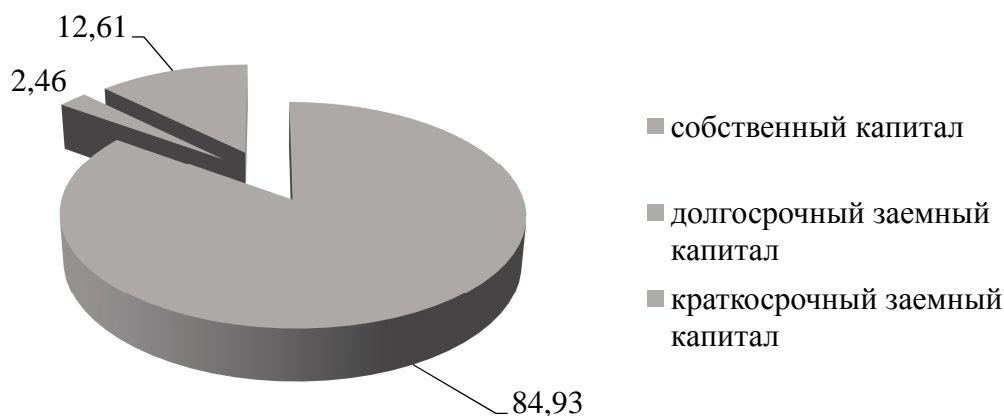


Рисунок 4 – Структура источников формирования капитала АО САФ «Русь» на конец 2022 г., %

Таким образом, анализ источников формирования капитала АО САФ «Русь» позволил установить, что большую их часть составляют собственные средства предприятия, а, значит, оно обладает финансовой устойчивостью (стойкостью).

В связи с преобладанием собственного капитала в источниках финансирования имущества АО САФ «Русь», а также для раскрытия исследуемой темы обратимся к Отчету об изменениях капитала в целях характеристики всех преобразований в его стоимости. Сначала представим горизонтальный анализ стоимости собственного капитала АО САФ «Русь» в таблице 2.

Анализ стоимости собственного капитала АО САФ «Русь» на основе применения горизонтального метода позволил выявить, что на протяжении

2020-2022 гг. величина следующих элементов, относимых к собственным средствам предприятия, оставалась неизменной: уставный капитал – 36521 тыс. руб., резервный капитал – 5470 тыс. руб.

Определенные изменения произошли в величине переоценки внеоборотных активов и нераспределенной прибыли: первый показатель уменьшился на 2,3 %, а второй – увеличился на 40,2 %.

Таблица 2 – Горизонтальный анализ собственного капитала
АО САФ «Русь», тыс. руб.

Элемент собственного капитала	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Абсолютное отклонение 2022 г. от 2020 г., ± (тыс. руб.)	Темп роста 2022 г. от 2020 г., %	Темп роста 2023 г. от 2022 г., %
Уставный капитал	36 521	36 521	36 521	36 521	0	100,0	
Переоценка внеоборотных активов	12 902	12 890	0	0	-12902	-	-
Резервный капитал	5 470	5 470	5 470	5 470	0	100,0	100,0
Нераспределенная прибыль (+), непокрытый убыток (-)	3 102 701	3 655 141	4 349 837	3 702 003	1 247 136	140,2	85,1
Собственный капитал	3 157 594	3 710 022	4 404 438	3 743 994	1 246 844	139,5	85,0

Таким образом, увеличение собственного капитала АО САФ «Русь» на 39,5 % за 2020-2022 гг. стало возможным благодаря росту нераспределенной прибыли предприятия на 40,2 % за тот же период. В тоже время, отметим, за 2023 г. без изменения фиксировался уставный и резервный капитал.

На протяжении всего периода исследования преобладающую часть собственного капитала АО САФ «Русь» составляла нераспределенная прибыль предприятия – более 98 %.

В АО САФ «Русь» ежегодно наблюдался прирост стоимости собственного капитала по показателям поступления по сравнению с

предшествующими периодами. Так, в 2022 г. по сравнению с 2020 г. величина поступивших собственных средств предприятия выросла на 392,8 млн. руб., по сравнению с 2021 г. – на 143,1 млн. руб.

В 2020-2022 гг. в АО САФ «Русь» наблюдалась нехватка наиболее ликвидных активов для покрытия нормативной части стоимости текущих обязательств предприятия. Об этом свидетельствовали значения коэффициента абсолютной ликвидности, который, несмотря на постепенное увеличение, не соответствовал нормативному показателю. Коэффициент быстрой ликвидности АО САФ «Русь» благодаря значительной величине дебиторской задолженности на протяжении 2020-2022 гг. удовлетворял нормативу, равному от 70 %. Кроме того, в динамике за три года рассматриваемый относительный показатель продемонстрировал прирост на 0,305 пунктов, что позволило определить укрепление финансового потенциала предприятия по данному критерию.

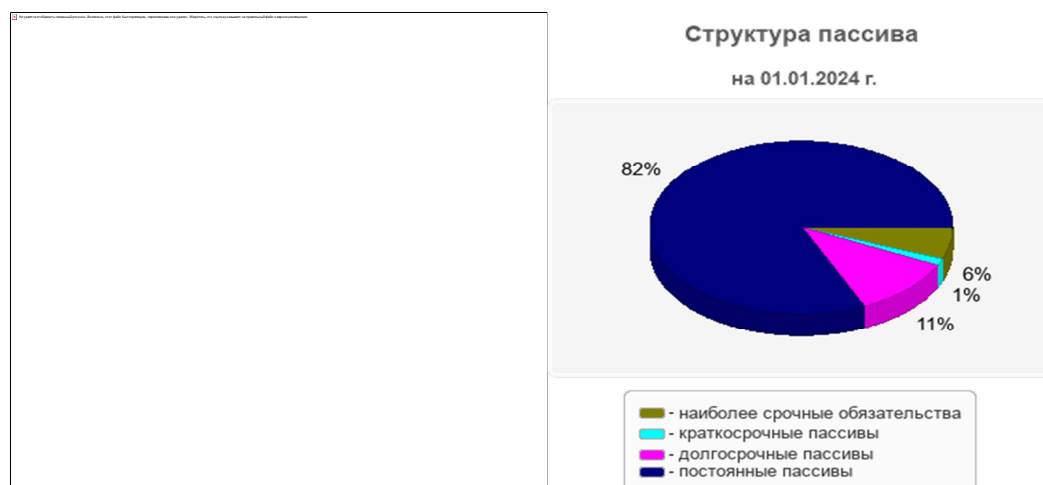


Рисунок 5 – Структура активов и пассивов по степени ликвидности и срочности погашения обязательств за 2023 г.

На конец 2023 г. организация не достигла показателя абсолютной ликвидности, что связано с превышением краткосрочных обязательств над наиболее ликвидными и быстрореализуемыми активами.

Коэффициент текущей ликвидности АО САФ «Русь», как и показатель быстрой ликвидности, на протяжении всего анализируемого периода сохранял соответствие нормативу. Так, по итогам 2022 г. оказалось, что совокупная стоимость оборотных активов исследуемого предприятия более чем в 5 раз превысила величину текущих активов. Кроме того, коэффициент текущей ликвидности АО САФ «Русь» в 2022 г. по сравнению с 2020 г. увеличился на 0,363 пунктов.

В целях более подробной характеристики финансового потенциала АО САФ «Русь» также выполнена оценка риска наступления неплатежеспособности по двум показателям – коэффициенту утраты платежеспособности и коэффициенту ее восстановления.

Коэффициент восстановления платежеспособности АО САФ «Русь» также подтвердил укрепление финансового потенциала рассматриваемого предприятия, поскольку его значения удовлетворяли нормативам и свидетельствовали о возможности восстановить платежеспособность в течение полугода.

В таблице 6 представим относительные показатели финансовой устойчивости АО САФ «Русь» и оценим финансовый потенциал предприятия по критерию их соответствия нормативам.

В таблице 6 представим аналогичные расчеты за другие периоды сравнения – 2021 г. от 2020 г., а также 2022 г. от 2021 г.

Таблица 3 – Факторный анализ коэффициента рентабельности
собственного капитала АО САФ «Русь»

Показатель	Сравниваемые периоды		
	2021 г. от 2020 г.	2022 г. от 2021 г.	2022 г. от 2020 г.
Отклонение коэффициента рентабельности собственного капитала	0,053	-0,017	0,036
вследствие:			
изменения коэффициента чистой рентабельности продаж	0,037	-0,010	0,028
изменения коэффициента оборачиваемости активов, рассчитанного на конец периода	0,022	-0,005	0,015
изменения отношения активов к заемному капиталу	0,029	0,012	0,040
изменения коэффициента финансового рычага	-0,034	-0,014	-0,047
изменения отношения активов к заемному капиталу	0,029	0,012	0,040
изменения коэффициента финансового рычага	-0,034	-0,014	-0,047

На протяжении исследуемого периода отрицательное влияние на динамику результативного признака оказывал коэффициент финансового рычага.

Заключение.

АО САФ «Русь» является сельскохозяйственным предприятием, занимающимся производством продукции растениеводства и животноводства. Учитывая особенности отрасли функционирования исследуемого предприятия, представим направления увеличения прибыли в целях сохранения высокой доли собственного капитала в структуре источников финансирования имущества и его рентабельности.

Во-первых, рекомендуется постепенное повышение цены реализации сельскохозяйственной продукции с целью увеличения прибыли АО САФ «Русь» при неизменности объемов производства. Однако перед повышением цены на единицу реализуемой сельскохозяйственной продукции, необходимо убедиться в сохранении конкурентоспособности предприятия по ценовому фактору. В этой связи требуется провести комплексный анализ ценовых показателей развития отрасли. При

установлении целесообразности повышения цены на единицу реализации сельскохозяйственной продукции станет возможным увеличение выручки, а затем и чистой прибыли. Впоследствии это приведет к росту нераспределенной прибыли и повышению рентабельности собственного капитала АО САФ «Русь».

Во-вторых, в целях повышения прибыльности деятельности АО САФ «Русь» необходимо увеличить объемы производимой предприятием сельскохозяйственной продукции. В данном случае существует множество мероприятий, которые позволят улучшить натуральные показатели производства продукции:

- приобретение качественного посадочного материала, семян сельскохозяйственных культур;

- повышение точности прогнозирования урожайности сельскохозяйственных культур на основе применения инструментов точного земледелия, например, сельскохозяйственных дронов и геоинформационных систем;

- улучшение внутрикорпоративной системы мониторинга состояния сельскохозяйственных культур и сельскохозяйственных животных на основе внедрения соответствующих инновационных решений;

- автоматизация или роботизация внесения семян сельскохозяйственных культур и их полива, а также кормления и подачи воды сельскохозяйственным животным.

Все это в совокупности позволит увеличить объемы производства сельскохозяйственной продукции в натуральном выражении, а, значит, обеспечит увеличение чистой прибыли АО САФ «Русь» с последующим ростом собственного капитала и повышением его рентабельности.

В-третьих, расширение ассортимента продукции. У АО САФ «Русь» имеется опыт внедрения в производственную деятельность новых видов

культур растениеводства. Необходимо составление подробного бизнес-плана по диверсификации деятельности АО САФ «Русь» на основе производства иного вида товара, не относимой к сельскому хозяйству.

В-четвертых, совершенствование системы управления затратами позволит выявить резервы снижения себестоимости продаж и прочих расходов, связанных с деятельностью АО САФ «Русь». Так, исследуемое предприятие может внедрить инновационные решения во внутрикорпоративную систему, которые позволят автоматизировать расчет расходов АО САФ «Русь» и выявить возможности их уменьшения. Кроме того, предприятие может снизить производственные издержки на основе заключения новых договоров с поставщиками сырья, материалов, запчастей и прочих производственных ресурсов на более выгодных для обеих сторон условиях.

В-пятых, АО САФ «Русь» в целях увеличения чистой прибыли может увеличить прочие доходы. В данном случае будет меняться не прибыль от продаж, а прибыль до налогообложения.

В-шестых, для увеличения чистой прибыли АО САФ «Русь» необходимо развивать маркетинговую политику. В частности, необходимо отметить, что у АО САФ «Русь» отсутствует возможность приобретения продукции в формате онлайн. Рекомендуется создание собственной страницы в сети Интернет для увеличения числа потребителей сельскохозяйственной продукции и гарантирования стабильного повышения прибыльности деятельности предприятия.

Список литературы:

1. Бенхе, Р. Полный цикл финансового учета: практическое пособие / Р. Бенхе, Р. Холт. — Москва: АО «ВРЖТОРИ», 1993. — 119 с.
2. Семенихина, Н. Б. Понятие «собственный капитал» в российских и международных стандартах финансовой отчетности / Н. Б. Семенихина, В. Р. Хасанова. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2022. — № 1 (396). — С. 105-108. — URL: <https://moluch.ru/archive/396/87745/> (дата обращения: 30.04.2024).

3. Моргачев, И. В. Рентабельность собственного капитала российских предприятий по отраслям / И. В. Моргачев, М. Ф. Дубкова, Е. А. Колпакова // Вестник Академии знаний. – 2023. – № 1 (54). – С. 199-204.

4. Мошанова, Е. А. Сущность и анализ собственного и заемного капитала компании / Е. А. Мошанова // Актуальные научные исследования в современном мире : материалы Международной (заочной) научно-практической конференции, София, 25 декабря 2020 года. – Нефтекамск: Научно-издательский центр «Мир науки», 2020. – С. 199-204.

5. Model Of Small Business Development And Its Competitiveness In Conditions Of Institutional Transformations / N. V. Lazareva, O. V. Takhumova, Yu. N. Krivokora [et al.] // Research Journal of Pharmaceutical, Biological and Chemical Sciences. – 2018. – Vol. 9, No. 6. – P. 755-762. – EDN VSXZLU.

6. The Features of The Marketing Strategies Formulation and Their Application In Hotels (by The Example of Business - Hotels) / N. A. Zaitseva, A. A. Larionova, O. V. Eliseeva [et al.] // Modern Journal of Language Teaching Methods. – 2018. – Vol. 8, No. 10. – P. 642-651. – EDN YMTWNF.

7. Modeling the network integration space for educational programs / M. I. Razumovskaya, A. A. Larionova, N. A. Zaitseva [et al.] // Modern Journal of Language Teaching Methods. – 2018. – Vol. 8, No. 5. – P. 49-58. – EDN ORTFQD.

References

1. Benxe, R. Polny`j cikl finansovogo ucheta: prakticheskoe posobie / R. Benxe, R. Xolt. — Moskva: AO «VRZhTORI, 1993. — 119 c.

2. Semenixina, N. B. Ponyatie «sobstvenny`j kapital» v rossijskix i mezhdunarodny`x standartax finansovoj otchetnosti / N. B. Semenixina, V. R. Xasanova. — Tekst : neposredstvenny`j // Molodoj ucheny`j. — 2022. — № 1 (396). — S. 105-108. — URL: <https://moluch.ru/archive/396/87745/> (data obrashheniya: 30.04.2024).

3. Morgachev, I. V. Rentabel`nost` sobstvennogo kapitala rossijskix predpriyatij po otraslyam / I. V. Morgachev, M. F. Dubkova, E. A. Kolpakova // Vestnik Akademii znaniy. – 2023. – № 1 (54). – С. 199-204.

4. Moshanova, E. A. Sushhnost` i analiz sobstvennogo i zaemnogo kapitala kompanii / E. A. Moshanova // Aktual`ny`e nauchny`e issledovaniya v sovremennom mire : materialy` Mezhdunarodnoj (zaочноj) nauchno-prakticheskoy konferencii, Sofiya, 25 dekabrya 2020 goda. – Neftekamsk: Nauchno-izdatel`skij centr «Mir nauki», 2020. – С. 199-204.

5. Model Of Small Business Development And Its Competitiveness In Conditions Of Institutional Transformations / N. V. Lazareva, O. V. Takhumova, Yu. N. Krivokora [et al.] // Research Journal of Pharmaceutical, Biological and Chemical Sciences. – 2018. – Vol. 9, No. 6. – P. 755-762. – EDN VSXZLU.

6. The Features of The Marketing Strategies Formulation and Their Application In Hotels (by The Example of Business - Hotels) / N. A. Zaitseva, A. A. Larionova, O. V. Eliseeva [et al.] // Modern Journal of Language Teaching Methods. – 2018. – Vol. 8, No. 10. – P. 642-651. – EDN YMTWNF.

7. Modeling the network integration space for educational programs / M. I. Razumovskaya, A. A. Larionova, N. A. Zaitseva [et al.] // Modern Journal of Language Teaching Methods. – 2018. – Vol. 8, No. 5. – P. 49-58. – EDN ORTFQD.