

Интернет-журнал «Наукоедение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 8, №2 (2016) <http://naukovedenie.ru/index.php?p=vol8-2>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/108EVN216.pdf>

DOI: 10.15862/108EVN216 (<http://dx.doi.org/10.15862/108EVN216>)

Статья опубликована 20.04.2016.

Ссылка для цитирования этой статьи:

Ванчухина Л.И. Отраслевые особенности оценки эффективности реализации бизнес-плана инвестиционного проекта // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, №2 (2016) <http://naukovedenie.ru/PDF/108EVN216.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ. DOI: 10.15862/108EVN216

УДК 338.28

Ванчухина Любовь Ильинична

ФГБОУ ВПО «Уфимский государственный нефтяной технический университет», Россия, Уфа¹

Заведующий кафедрой «Бухгалтерский учет и аудит»

Доктор экономических наук, профессор

E-mail: BUA1996@yandex.ru

РИНЦ: http://elibrary.ru/author_items.asp?authorid=285049

Отраслевые особенности оценки эффективности реализации бизнес-плана инвестиционного проекта

Аннотация. В статье на основании литературного обзора научных источников по вопросам инвестирования и разработки бизнес-плана инвестиционного проекта представлены результаты теоретических исследований основ бизнес-планирования, сформулированы критерии эффективности реализации бизнес-плана инвестиционного проекта с учетом отраслевых особенностей нефтеперерабатывающей отрасли промышленности. Рассмотрена классификация бизнес-планов по объектам бизнеса, рассмотрены преимущества реализации бизнес-плана инвестиционного проекта на нефтеперерабатывающих предприятиях. Дана характеристика финансового плана как составной части документации по обоснованию инвестиционного проекта, которая включает следующий набор взаимосвязанных документов.

Разработан бизнес-план инвестиционного проекта по увеличению мощности установки замедленного коксования, реализуемого на нефтеперерабатывающем предприятии, включая план доходов, план операционных затрат, план денежных потоков, описание источников финансирования. Дано краткое описание процесса замедленного коксования тяжелых нефтяных остатков как одного из важных и рентабельных процессов углубления переработки нефти. Приведены результаты расчета показателей экономической эффективности реализации бизнес-плана анализируемого инвестиционного проекта с учетом критериев эффективности головной компании, самого предприятия и непосредственно проекта. Приведены критерии экономической целесообразности принятия к реализации инвестиционного проекта на нефтеперерабатывающем предприятии.

Ключевые слова: бизнес-план; инвестиционный проект; источники финансирования; денежный поток; эффективность; план доходов; план затрат; чистый дисконтированный доход; инвестиции; ставка дисконтирования

¹ 450062, Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Космонавтов, 1

При планировании деятельности предприятия сначала разрабатываются планы для каждого предприятия, а затем эти планы сводятся в общий бизнес-план. Если бизнес начинается впервые, то в план включаются лишь расчетные показатели. Если бизнес уже существует определенное время, то в план включаются отчетные данные за предшествующий год, с которыми сравниваются планируемые показатели на текущий год.

Как отмечают группа авторов Ступникова М.В., Бузмаков О.И. и Перезолов А.Е. бизнес-планирование позволяет планировать и координировать работу всех структурных подразделений для достижения стратегических целей. Сама система планирования повышает эффективность управления, а бизнес-план выступает инструментом мониторинга результатов деятельности предприятия [14].

Кроме того, бизнес-план является не только инструментом планирования, но и привлечения потенциальных инвесторов и партнеров по бизнесу. Он также является основным документом, на основе которого кредитные учреждения предоставляют денежные средства для его реализации [2].

Бизнес-план для предприятий с крупным инвестиционным проектом, требующим внешнего финансирования – это наиболее сложный вид.

Теоретические и практические аспекты разработки и оценки эффективности реализации бизнес-плана инвестиционного проекта рассматривались в работах многих ученых [1, 3, 4, 5, 7, 8, 9, 11, 12, 13].

Особенностью диверсифицированных предприятий является направленное осуществление нескольких видов деятельности. Это должно найти свое отражение в их бизнес-планах. Чаще всего в диверсифицированных организациях отдельные виды деятельности осуществляются в специальных подразделениях – филиалах (бизнес-единицах). В таких случаях организация выступает как многоточечная и бизнес-план составляется соответствующим образом.

Классификация бизнес-планов по объектам бизнеса представлена на рисунке 1.

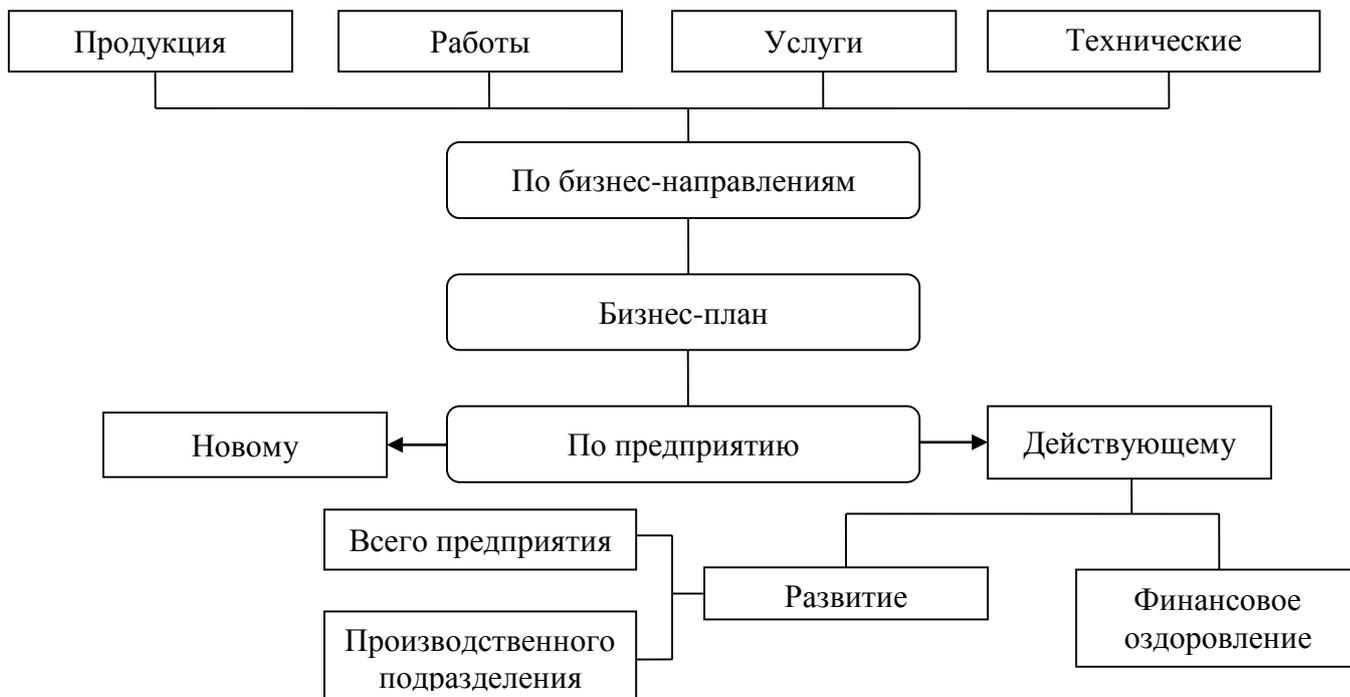


Рисунок 1. Типология бизнес-планов по объектам бизнеса (составлено автором)

В рамках одного предприятия может разрабатываться весь комплекс целей и отдельные бизнес-планы по приведенной выше типологии.

Разработка бизнес-плана может быть связана с реализацией инвестиционного проекта. Так, например, на нефтяных предприятиях «специфика инвестиционного проекта обусловлена технологическим многообразием реализации инвестиционного процесса. Возможные инвестиционные стратегии реализуются в виде инвестиционных проектов, направленных на увеличение объемов добычи нефти, разработку новых нефтяных месторождений, повышение производственной мощности по переработке нефтяного сырья и т.д.» [6].

Реализация бизнес-плана инвестиционного проекта на нефтеперерабатывающих предприятиях позволит им:

- 1) увеличить мощности вторичных процессов;
- 2) увеличить глубину переработки нефти;
- 3) увеличить выход светлых нефтепродуктов;
- 4) повысить долю высокомаржинальных нефтепродуктов.

Финансовый план – это составная часть документации по обоснованию инвестиционного проекта, которая включает следующий набор взаимосвязанных документов:

- источники финансирования проекта;
- проектный баланс;
- отчет о прибыли (отчёт о финансовых результатах);
- отчет о движении денежных средств;
- денежные потоки проекта;
- коэффициенты финансовой оценки эффективности проекта.

Как отмечают Лейберт Т.Б. и Халикова Э.А. «финансовая модель бизнес – проекта – это определение возможных объемов финансовых ресурсов, капитала и резервов на основе прогнозирования финансовых показателей предприятия» [13].

В процессе разработки бизнес-плана инвестиционного проекта также необходимо учитывать риск принятия инвестором решений. «Риск принятия решений инвестором в условиях неопределенности связан со следующими причинами:

- отсутствие точной или наиболее вероятной информации о прогнозных параметрах объема продукции;
- отсутствие точной или наиболее вероятной экономической информации о будущих ценах на материалы и тарифах на энергоресурсы на внутреннем рынке;
- выбор между типами воспроизводства» [10].

Рассмотрим особенности разработки бизнес-плана инвестиционного проекта, связанного с увеличением мощности установки замедленного коксования.

Началом реализации инвестиционного проекта является 2010-2011 годы. Период с 2010 по 2012 годы характеризуется инвестиционной фазой реализации инвестиционного проекта предприятия.

График осуществления мероприятий в инвестиционной фазе бизнес-планирования инвестиционного проекта:

- 1) 2012 – 2013 гг. – разработка и согласование ПИР;
- 2) 2013 г. – закупка оборудования;
- 3) 2014 г. – монтаж оборудования, пуско-наладочные работы, благоустройство территории;
- 4) 2015 г. – ввод объекта в эксплуатацию.

С технологической точки зрения модернизация установки замедленного коксования заключается в следующем.

Базовый вариант установки замедленного коксования в рассматриваемом инвестиционном проекте имеет мощность по сырью 1200000 т/год, проектируемый вариант имеет мощность 1600000 т/год. Увеличение этого параметра будет достигнуто за счет оптимизации времени цикла работы реакторов.

Процесс замедленного коксования тяжелых нефтяных остатков – один из важных и рентабельных процессов углубления переработки нефти, обеспечивающий получение (наряду с коксом) дополнительного количества дистиллятных продуктов.

Источники финансирования бизнес-плана инвестиционного проекта по увеличению мощности установки замедленного коксования представлены в таблице 1.

Таблица 1

Источники финансирования бизнес-плана инвестиционного проекта по увеличению мощности установки замедленного коксования, в тыс. руб. (составлено автором)

Показатель	до 2014 года	2014 год	Итого
Инвестиционные затраты	258722,3	197000	455722,3
Источники финансирования			
Собственные средства	258 722,3	197 000,0	455722,3
Внешние заемные ресурсы (без гарантий корпорации)	-	-	
Внешние заемные ресурсы (под гарантии корпорации)	-	-	
Вложения в уставный капитал со стороны корпорации	-	-	
Вложения в уставный капитал со стороны партнеров	-	-	
Займ корпорации	-	-	
Кредит МБРР (без гарантий корпорации)	-	-	
Кредит МБРР (под гарантии корпорации)	-	-	

Как видно, что в качестве источников финансирования бизнес-плана будут выступать собственные средства предприятия в размере 455,7 млн. руб.

Для оценки денежных потоков предприятия необходимо составить прогнозный план доходов предприятия в результате реализации проекта, прогнозный план расходов проекта и прогнозный план финансовых результатов.

Полученные результаты расчетов предприятия представлены в таблицах 2, 3.

Прогнозный план денежных потоков бизнес-плана на период 2014-2023 годы представлен в таблице 4.

Таблица 2

**Прогнозный план доходов от реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке на период 2014-2023 годы, в тыс. руб.
 (составлено автором)**

Показатель	Ед. изм.	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Дизтопливо топливо											
Объем реализации	тонна	15 249	30 499	30 499	30 499	30 499	30 499	30 499	30 499	30 499	30 499
Цена за тонну без НДС	тыс. руб.	14,0052	14,0052	14,0052	14,0052	14,0052	14,0052	14,0052	14,0052	14,0052	14,0052
Выручка без НДС	тыс. руб.	213 571	427 142	427 142	427 142	427 142	427 142	427 142	427 142	427 142	427 142
НДС к выручке	тыс. руб.	38 443	76 886	76 886	76 886	76 886	76 886	76 886	76 886	76 886	76 886
Сжиженные газы											
Объем реализации	тонна	7 518	15 036	15 036	15 036	15 036	15 036	15 036	15 036	15 036	15 036
Цена за тонну без НДС	тыс. руб.	9,9948	9,9948	9,9948	9,9948	9,9948	9,9948	9,9948	9,9948	9,9948	9,9948
Выручка без НДС	тыс. руб.	75 141	150 281	150 281	150 281	150 281	150 281	150 281	150 281	150 281	150 281
НДС к выручке	тыс. руб.	13 525	27 051	27 051	27 051	27 051	27 051	27 051	27 051	27 051	27 051
Мазут М-100											
Объем реализации	тонна	-114 694	-229389	-229 389	-229 389	-229 389	-229 389	-229 389	-229389	-229 389	-229 389
Цена за тонну без НДС	тыс. руб.	3,9633	3,9633	3,9633	3,9633	3,9633	3,9633	3,9633	3,9633	3,9633	3,9633
Выручка без НДС	тыс. руб.	-454 563	-909127	-909 127	-909 127	-909 127	-909 127	-909 127	-909127	-909 127	-909 127
НДС к выручке	тыс. руб.	-81 821	-163643	-163 643	-163 643	-163 643	-163 643	-163 643	-163643	-163 643	-163 643
Кокс											
Объем реализации	тонна	73 578	147 156	147 156	147 156	147 156	147 156	147 156	147 156	147 156	147 156
Цена за тонну без НДС	тыс. руб.	0,9492	0,9492	0,9492	0,9492	0,9492	0,9492	0,9492	0,9492	0,9492	0,9492
Выручка без НДС	тыс. руб.	69 837	139 673	139 673	139 673	139 673	139 673	139 673	139 673	139 673	139 673
НДС к выручке	тыс. руб.	12 571	25 141	25 141	25 141	25 141	25 141	25 141	25 141	25 141	25 141
Сера техническая											
Объем реализации	тонна	3 120	6 240	6 240	6 240	6 240	6 240	6 240	6 240	6 240	6 240
Цена за тонну без НДС	тыс. руб.	0,1949	0,1949	0,1949	0,1949	0,1949	0,1949	0,1949	0,1949	0,1949	0,1949
Выручка без НДС	тыс. руб.	608	1 216	1 216	1 216	1 216	1 216	1 216	1 216	1 216	1 216
НДС к выручке	тыс. руб.	109	219	219	219	219	219	219	219	219	219

Показатель	Ед. изм.	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Регуляр-92											
Объем реализации	тонна	12 737	25 474	25 474	25 474	25 474	25 474	25 474	25 474	25 474	25 474
Цена за тонну без НДС	тыс. руб.	13,0294	13,0294	13,0294	13,0294	13,0294	13,0294	13,0294	13,0294	13,0294	13,0294
Выручка без НДС	тыс. руб.	165 956	331 913	331 913	331 913	331 913	331 913	331 913	331 913	331 913	331 913
НДС к выручке	тыс. руб.	29 872	59 744	59 744	59 744	59 744	59 744	59 744	59 744	59 744	59 744
Общая выручка с НДС	тыс. руб.	83 248	166 496	166 496	166 496	166 496	166 496	166 496	166 496	166 496	166 496

Таблица 3

**Прогнозный план операционных затрат на производство нефтепродуктов на период 2014-2023 годы, в тыс. руб.
(составлено автором)**

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
Затраты на пар, воду, сжатый воздух и электроэнергию										
Затраты без НДС	42 445	169 778	169 778	169 778	169 778	169 778	169 778	169 778	169 778	169 778
НДС к затратам	7 640	30 560	30 560	30 560	30 560	30 560	30 560	30 560	30 560	30 560
Реагенты и катализаторы										
Затраты без НДС	6855	27419	27419	27419	27419	27419	27419	27419	27419	27419
НДС к затратам	1 234	4 935	4 935	4 935	4 935	4 935	4 935	4 935	4 935	4 935
Прочие расходы										
Сумма затрат	16 837	67 346	67 346	67 346	67 346	67 346	67 346	67 346	67 346	67 346
НДС к затратам	3 031	12 122	12 122	12 122	12 122	12 122	12 122	12 122	12 122	12 122
Прочие расходы										
Сумма затрат	8 207	96 898								
НДС к затратам	1 477	17 442	17 442	17 442	17 442	17 442	17 442	17 442	17 442	17 442
Прочие расходы на д/т класса 4, 5										
Сумма затрат	-	64 071	64 071	64 071	64 071	64 071	64 071	64 071	64 071	64 071
НДС к затратам	-	11 533	11 533	11 533	11 533	11 533	11 533	11 533	11 533	11 533
Материалы										

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
Сумма затрат	8 207	32 827	32 827	32 827	32 827	32 827	32 827	32 827	32 827	32 827
НДС к затратам	1 477	5 909	5 909	5 909	5 909	5 909	5 909	5 909	5 909	5 909
Итого прямые затраты	74 343	361 441	361 441	361 441	361 441	361 441	361 441	361 441	361 441	361 441
Итого прямые затраты с НДС	87 725	426 500	426 500	426 500	426 500	426 500	426 500	426 500	426 500	426 500

Таблица 4

Прогнозный план денежных потоков бизнес-плана на период 2014-2023 годы, в тыс. руб. (составлено автором)

Показатель	до 2014	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
Прирост выручки		297 778,7	595 557,4	595 557,4	595 557,4	595 557,4	595 557,4	595 557,4	595 557,4	595 557,4	595 557,4
Изменение себестоимости		-79 230,6	-370 464,0	-369461,4	-368 458,8	-367 456,2	-366 453,6	-365 451,0	-364 448,4	-363 445,8	-362 443,2
Изменение OIBDA	0,0	218 548,1	225 093,4	226 096,0	227 098,6	228 101,2	229 103,8	230 106,4	231 108,9	232 111,5	233 114,1
Изменение амортизации		-22 786,1	-45 572,2	-45 572,2	-45 572,2	-45 572,2	-45 572,2	-45 572,2	-45 572,2	-45 572,2	-45 572,2
Изменение EBIT	0,0	195 761,9	179 521,2	180 523,8	181 526,4	182 528,9	183 531,5	184 534,1	185 536,7	186 539,3	187 541,9
Изменение налога на прибыль		-39 152,4	-35 904,2	-36 104,8	-36 305,3	-36 505,8	-36 706,3	-36 906,8	-37 107,3	-37 307,9	-37 508,4
Изменение чистой прибыли	0,0	156 609,6	143 616,9	144 419,0	145 221,1	146 023,2	146 825,2	147 627,3	148 429,4	149 231,4	150 033,5
CAPEX в проект	-258722,3	-197000	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Инвестиции в рабочий капитал		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FCFF	-258722,3	-17 604,3	189 189,2	189 991,2	190 793,3	191 595,4	192 397,5	193 199,5	194 001,6	194 803,7	195 605,7
FCFF (с TV)	-258722	-17 604,3	189 189,2	189 991,2	190 793,3	191 595,4	192 397,5	193199,5	194 001,6	194 803,7	195 605,7
Применяемый WACC		13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%
Коэффициент дисконтирования	1,00	0,88	0,77	0,68	0,60	0,53	0,47	0,41	0,36	0,32	0,28
Discounted FCFF	-258722	-15 496,8	146 601,9	129 598,1	114 564,4	101 272,9	89 521,9	79 133,0	69 948,5	61 829,0	54 651,0
Incremental ROIC, %		64	26	22	19	16	15	13	12	125	84
Invested Capital	258 722,3	612 331,9	755 948,8	900 367,8	1 045588,9	1 191612,0	1 338437,3	1 486064,6		149 231,4	299 264,9

Оценивая общую эффективность реализации бизнес-плана необходимо использовать показатели эффективности.

Результаты расчета показателей экономической эффективности реализации бизнес-плана инвестиционного проекта с учетом критериев эффективности головной компании представлены в таблице 5.

Как видно, реализация бизнес-плана инвестиционного проекта, связанного с модернизацией установки замедленного коксования, будет экономически целесообразным, так как чистая дисконтированный доход имеет положительное значение.

Таблица 5

**Показатели эффективности реализации бизнес-плана инвестиционного проекта
(составлено автором)**

Показатель	Критерии оценки предприятия	Значение по проекту	Соответствие критериям головной компании
Ставка дисконтирования (WACC), %	13,6	13,6%	+
Период окупаемости (дисконтированный), лет	< 7	3,98	+
Инвестиции, млн. руб. без НДС		455,722	-
Чистый дисконтированный доход (NPV), млн. руб.	>0	836,62	+
IRR, %	>WACC	47,7	+

Минимальный уровень доходности составил 47,7% за весь период реализации проекта. Таким образом, обобщая результаты оценки экономической эффективности проекта, можно сделать вывод о его прибыльности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Ванчухина Л.И., Лейберт Т.Б., Халикова Э.А. Бизнес-планирование: учебн.-практ. пособие. – Уфа: Изд-во «Нефтегазовое дело», 2010. – 207 с.
2. Иванкин Д.С. Повышение уровня эффективности системы бизнес-планирования // TERRA ECONOMICUS. – 2007. - №1-2. – С. 115-118.
3. Лейберт Т.Б. Инвестиционная политика экономических систем в современных условиях. – М.: Палеотип, 2007. – 188 с.
4. Лейберт Т.Б. Инвестиционные аспекты стратегического развития российских предприятий. – Уфа: Изд-во УГНТУ, 2009. – 149 с.
5. Лейберт Т.Б. Инвестиционные механизмы в рыночной экономике. – М.: Палеотип, 2006. – 160 с.
6. Лейберт Т.Б. Методические аспекты оценки эффективности инвестиционного проекта разработки нефтяного месторождения // Экономика и управление: научно – практический журнал. – 2015. - №6. – С. 57-60.
7. Лейберт Т.Б. Методология анализа и оценки системы инвестиционного обеспечения инновационных процессов на промышленных предприятиях // Аудит и финансовый анализ. – №1. – 2010 – С. 257-268.
8. Лейберт Т.Б. Разработка концептуальных положений перспективной инвестиционной политики экономических систем отечественного нефтеперерабатывающего комплекса // Аудит и финансовый анализ. – 2009. – №1. – С. 167-179.
9. Лейберт Т.Б. Разработка концептуальных положений перспективной инвестиционной политики экономических систем отечественного нефтеперерабатывающего комплекса // Аудит и финансовый анализ. – 2009. – №2. – С. 225-233.
10. Лейберт Т.Б., Халикова Э.А. Методический инструментарий оценки инвестиционного проекта технического перевооружения производства строительной продукции // Экономика и управление: научно – практический журнал. – 2014. - №3. – С. 83-88.
11. Лейберт Т.Б., Халикова Э.А. Управление затратами как инструмент формирования инвестиционных потоков промышленного предприятия. – М.: Изд-во «Палеотип», 2008. – 168 с.
12. Лейберт Т.Б., Халикова Э.А. Управление затратами на нефтехимических и нефтедобывающих предприятиях. – Уфа: УГНТУ, 2015. – 180 с.
13. Лейберт Т.Б., Халикова Э.А. Формирование финансовой модели бизнес – проекта с использованием инструментов проектного финансирования // Аудит и финансовый анализ. – 2013. - №6. – С. 123-129.
14. Ступникова М.В., Бузмаков О.И. и Перезолов А.Е. Бизнес-планирование как инструмент стратегического развития организации // Актуальные вопросы современной науки. – 2010. - №16. – С. 104-112.

Vanchukhina Lubov Ilinichna

Ufa State Petroleum Technological University, Russia, Ufa

E-mail: BUA1996@yandex.ru

Branch features of an assessment of efficiency of implementation of the business plan of the investment project

Abstract. Article based on a literature review of scientific sources on investment and business development - investment project plan presents the results of theoretical studies of the basics of business planning, formulate criteria for effective implementation of business - investment project plan, taking into account sectoral characteristics of the oil refining industry. The classification of business plans for the projects considered business benefits realization of the business plan of the investment project in refineries. The characteristics of the financial plan as part of the documentation for the justification of the investment project, which includes the following set of interrelated documents.

The business plan of the investment project to increase the capacity of a delayed coking unit sold at the refinery, including the revenue plan, the plan of operating costs, cash flow plan, a description of sources of funding. A brief description of the process of delayed coking of heavy oil residues as an important and cost-effective process of deepening of oil refining. The results of calculation of the indicators of economic efficiency of the implementation of the investment project analyzed the business plan taking into account the performance criteria of the parent company, the enterprise and the project itself. The criteria of the economic desirability of an investment project in the refinery.

Keywords: business-plan; investment project; sources of financing; cash flow; efficiency; income plan; plan costs; net present value; investments; discount rate

REFERENCES

1. Vanchukhina L.I., Leybert T.B., Khalikova E.A. *Biznes-planirovanie: uchebn.-prakt. posobie.* – Ufa: Izd-vo «Neftegazovoe delo», 2010. – 207 s.
2. Ivankin D.S. *Povyshenie urovnya effektivnosti sistemy biznes-planirovaniya // TERRA ECONOMICUS.* – 2007. - №1-2. – S. 115-118.
3. Leybert T.B. *Investitsionnaya politika ekonomicheskikh sistem v sovremennykh usloviyakh.* – M.: Paleotip, 2007. – 188 s.
4. Leybert T.B. *Investitsionnye aspekty strategicheskogo razvitiya rossiyskikh predpriyatiy.* – Ufa: Izd-vo UGNTU, 2009. – 149 s.
5. Leybert T.B. *Investitsionnye mekhanizmy v rynochnoy ekonomike.* – M.: Paleotip, 2006. – 160 s.
6. Leybert T.B. *Metodicheskie aspekty otsenki effektivnosti investitsionnogo proekta razrabotki neftyanogo mestorozhdeniya // Ekonomika i upravlenie: nauchno – prakticheskiy zhurnal.* – 2015. - №6. – S. 57-60.
7. Leybert T.B. *Metodologiya analiza i otsenki sistemy investitsionnogo obespecheniya innovatsionnykh protsessov na promyshlennykh predpriyatiyakh // Audit i finansovyy analiz.* – №1. – 2010 – S. 257-268.
8. Leybert T.B. *Razrabotka kontseptual'nykh polozheniy perspektivnoy investitsionnoy politiki ekonomicheskikh sistem otechestvennogo neftepererabatyvayushchego kompleksa // Audit i finansovyy analiz.* – 2009. – №1. – S. 167-179.
9. Leybert T.B. *Razrabotka kontseptual'nykh polozheniy perspektivnoy investitsionnoy politiki ekonomicheskikh sistem otechestvennogo neftepererabatyvayushchego kompleksa // Audit i finansovyy analiz.* – 2009. – №2. – S. 225-233.
10. Leybert T.B., Khalikova E.A. *Metodicheskiy instrumentariy otsenki investitsionnogo proekta tekhnicheskogo perevoorzheniya proizvodstva stroitel'noy produktsii // Ekonomika i upravlenie: nauchno – prakticheskiy zhurnal.* – 2014. - №3. – S. 83-88.
11. Leybert T.B., Khalikova E.A. *Upravlenie zatratami kak instrument formirovaniya investitsionnykh potokov promyshlennogo predpriyatiya.* – M.: Izd-vo «Paleotip», 2008. – 168 s.
12. Leybert T.B., Khalikova E.A. *Upravlenie zatratami na neftekhimicheskikh i neftedobyvayushchikh predpriyatiyakh.* – Ufa: UGNTU, 2015. – 180 s.
13. Leybert T.B., Khalikova E.A. *Formirovanie finansovoy modeli biznes – proekta s ispol'zovaniem instrumentov proektnogo finansirovaniya // Audit i finansovyy analiz.* – 2013. - №6. – S. 123-129.
14. Stupnikova M.V., Buzmakov O.I. i Perezolov A.E. *Biznes-planirovanie kak instrument strategicheskogo razvitiya organizatsii // Aktual'nye voprosy sovremennoy nauki.* – 2010. - №16. – S. 104-112.