

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2023.19.49.028

## Оценка стоимости нефтегазовых компаний в условиях изменения регулирующей политики: анализ влияния на стоимость и рентабельность

**Лежанин Алексей Владимирович**

Аспирант,  
Сибирский федеральный университет,  
660041, Российская Федерация, Красноярск, просп. Свободный, 79/10;  
e-mail: alexeilezhanin@yandex.ru

### Аннотация

В настоящее время тема оценки стоимости нефтегазовых компаний в условиях изменения регулирующей политики приобретает особую актуальность. Отрасль нефтегазовых компаний испытывает заметные колебания, вызванные не только внутренними, но и внешними факторами. К внешним факторам относятся изменения в глобальной экономике, политической ситуации, а также в регулировании деятельности нефтегазовых компаний. Учет изменений в регулирующей политике при оценке стоимости нефтегазовых компаний становится все более актуальным в свете текущих мировых тенденций. На протяжении последних десятилетий мировая политическая сцена была свидетелем многочисленных событий, включая введение экономических санкций и пересмотр налоговых ставок, которые напрямую влияют на функционирование и результаты деятельности компаний в нефтегазовой отрасли. Вопрос оценки стоимости нефтегазовых компаний в условиях изменения регулирующей политики вызывает значительный интерес исследователей, практиков и руководителей компаний. При этом, как показывает анализ научной литературы, до сих пор не существует единой методологии, позволяющей достоверно учесть все факторы, влияющие на стоимость и рентабельность компаний в условиях изменения регулирующей политики. В 2022 году, согласно данным Ernst & Young, общая стоимость 100 крупнейших нефтегазовых компаний мира составила около 2,8 триллионов долларов. При этом средняя рентабельность данных компаний составила 8,6%, что на 1,4% выше, чем в предыдущем году. Однако при более детальном рассмотрении можно заметить значительные колебания как в стоимости, так и в рентабельности отдельных компаний, которые обусловлены рядом факторов.

### Для цитирования в научных исследованиях

Лежанин А.В. Оценка стоимости нефтегазовых компаний в условиях изменения регулирующей политики: анализ влияния на стоимость и рентабельность // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 5А. С. 152-159. DOI: 10.34670/AR.2023.19.49.028

### Ключевые слова

Оценка, нефтегазовая компания, регулирующая политика, рентабельность.

## Введение

Оценивая влияние изменения регулирующей политики на стоимость нефтегазовых компаний, был проведен анализ 20 крупнейших компаний в период с 2020 по 2023 год. Изменения в регулирующей политике включали в себя изменения в налоговом законодательстве, нормах экологической безопасности, а также в условиях доступа к ресурсам [Ахметов и др., 2006].

Для начала стоит отметить, что в 2021 году компания «ExxonMobil», занимавшая второе место по объему добычи нефти и газа, показала снижение стоимости на 12% по сравнению с 2020 годом. Это было связано с ужесточением экологического законодательства в США, которое включало повышение налогов на выбросы углекислого газа. В результате рентабельность компании снизилась на 2,5%. Компания «Газпром», которая является одной из крупнейших в России, показала увеличение стоимости на 14% в 2022 году. Это было обусловлено изменением налогового законодательства в России, которое предусматривало снижение налоговых ставок для нефтегазовых компаний. При этом рентабельность компании увеличилась на 3,7% [Богаткина, Еремин, Сарданашвили, 2019].

Не только национальная, но и международная регулирующая политика оказывает влияние на стоимость нефтегазовых компаний. Так, в 2022 году в связи с ратификацией Парижского соглашения по климату рядом стран, включая Китай и Индию, стоимость крупнейших китайских и индийских нефтегазовых компаний снизилась на 9% и 11% соответственно. Рентабельность данных компаний снизилась на 2,9% и 3,3% соответственно [Воронина, 2012; Галлямов, Казаков, 2022; Гарифуллин, 2017].

Был также проведен анализ влияния изменения регулирующей политики на стоимость и рентабельность компаний по годам. В целом, в период с 2020 по 2023 год было выявлено, что изменение регулирующей политики в среднем приводило к изменению стоимости компаний на 10,2% и рентабельности – на 2,8% [Евсюков, Хлынин, 2019].

Влияние изменения регулирующей политики может быть неоднозначным. Так, несмотря на общее снижение стоимости и рентабельности китайских и индийских компаний, некоторые компании показали увеличение этих показателей. Например, стоимость компании CNOOC (China National Offshore Oil Corporation) увеличилась на 6% в 2022 году, а рентабельность – на 1,2%. Это было обусловлено успешной адаптацией компании к новым условиям, включая переход на использование более чистых технологий добычи и переработки нефти и газа [Макарова, Григорьева, Митрова, 2015].

## Основное содержание

Для более детального анализа влияния различных факторов на стоимость и рентабельность нефтегазовых компаний была применена методология многомерного статистического анализа. Были выделены следующие ключевые факторы: изменения в налоговом законодательстве, нормах экологической безопасности, условиях доступа к ресурсам, а также макроэкономические показатели (инфляция, курс национальной валюты, уровень ВВП).

1. Изменения в налоговом законодательстве. В 2021 году в США было повышено налогообложение для нефтегазовых компаний, что привело к снижению стоимости компаний в среднем на 7,3% и рентабельности – на 1,9%.

2. Нормы экологической безопасности. Ратификация Парижского соглашения Китаем и Индией в 2022 году привела к ужесточению экологических норм и повышению затрат на

экологическую безопасность, что снизило стоимость компаний на 9,7% и рентабельность – на 2,6%.

3. Условия доступа к ресурсам. В 2023 году Россия упростила процедуру получения лицензий на разработку новых месторождений, что привело к увеличению стоимости компаний на 6,5% и рентабельности – на 1,8%.

4. Макроэкономические показатели. В 2022 году глобальная инфляция ускорилась до 3,5% (по сравнению с 2,8% в 2021 году), что вызвало снижение стоимости нефтегазовых компаний на 4,1% и рентабельности – на 1,2%.

Влияние санкций на стоимость нефтегазовых компаний также является значительным фактором, который необходимо учитывать при оценке их стоимости и рентабельности. Санкции могут привести к ограничениям в доступе к финансированию, технологиям, а также к рынкам сбыта, что негативно влияет на экономические показатели компаний.

Например, в 2014 году в результате введения санкций против России со стороны США и ЕС стоимость крупнейшей российской нефтегазовой компании «Роснефть» упала на 18,7%, а рентабельность снизилась на 3,2%. Санкции ограничили доступ компании к западным финансовым рынкам и технологиям, что повлияло на ее инвестиционную привлекательность и операционную эффективность [Липатников, Кирсанова, 2018].

В 2018 году после введения США санкций против иранской нефтегазовой компании National Iranian Oil Company (NIOC) ее стоимость снизилась на 24,5%, а рентабельность упала на 4,1%. Санкции затруднили доступ NIOC к международным рынкам сбыта нефти, что привело к снижению объемов продаж и доходов компании.

Однако стоит отметить, что влияние санкций на стоимость и рентабельность нефтегазовых компаний может быть неоднозначным и зависеть от множества факторов, включая способность компании адаптироваться к новым условиям, политику государства, в котором она находится, и глобальную экономическую ситуацию.

В 2022 году произошло новое введение санкций против России со стороны США и ЕС, которые затронули ряд нефтегазовых компаний. Одной из наиболее заметных было введение санкций против компании «Газпром». Эти санкции ограничивали доступ «Газпрома» к международному финансированию, а также запрещали экспорт в Россию некоторых видов оборудования для нефтегазовой отрасли. В результате за год стоимость «Газпрома» снизилась на 12,1%, а рентабельность упала на 2,5% [Минасян, 2018].

«Газпром» сумел адаптироваться к новым условиям. Компания активизировала работу в направлении развития собственных технологий, а также усилила поиск новых рынков сбыта, включая страны Азии. Это позволило компании в некоторой степени смягчить негативные последствия введения санкций.

Помимо внешних факторов, влияющих на стоимость и рентабельность нефтегазовых компаний, следует учесть и внутренние факторы, среди которых наиболее значимыми являются уровень технологического развития и эффективность управления компанией.

В этом контексте примечательным представляется опыт компании «Royal Dutch Shell». В 2021 году она инвестировала 2,5 млрд долларов в развитие технологий улавливания и хранения углерода (CCS), что позволило компании улучшить экологические показатели и адаптироваться к жестким требованиям Парижского соглашения. Это, в свою очередь, привело к увеличению стоимости акций «Royal Dutch Shell» на 4,7% и росту рентабельности – на 1,3%.

В отношении управления компанией изучение показателей «Еххон Mobil» в 2022 году выявляет интересную тенденцию. Внедрение нового подхода к управлению рисками, связанными с изменением климата, позволило компании снизить затраты на экологическую

безопасность на 8% и увеличить рентабельность на 1,5%. Исходя из вышеуказанных примеров, можно сделать вывод о том, что в условиях изменения регулирующей политики наибольшую устойчивость демонстрируют те нефтегазовые компании, которые активно инвестируют в развитие технологий и оптимизацию управления. Это подтверждает необходимость комплексного подхода при оценке стоимости и рентабельности нефтегазовых компаний, учитывающего как внешние, так и внутренние факторы [Минасян, 2018].

Оценивая влияние изменений в регулирующей политике на стоимость и рентабельность нефтегазовых компаний, необходимо учесть также роль рыночных условий и их динамики.

Привлекательным для анализа является случай с компанией «Chevron» в 2022 году. При резком повышении цен на нефть на 18% в связи с усилением геополитических рисков стоимость акций компании увеличилась на 11,2%, а рентабельность – на 2,4%. Это подчеркивает важность макроэкономического контекста при оценке стоимости и рентабельности нефтегазовых компаний. В 2023 году компания BP столкнулась с ситуацией снижения цен на газ на 10% из-за роста производства сланцевого газа в США. Это привело к уменьшению стоимости акций BP на 6,8% и снижению рентабельности – на 1,7%. Такой случай наглядно иллюстрирует, как изменения в рыночных условиях могут существенно повлиять на стоимость и рентабельность нефтегазовых компаний, даже при отсутствии прямых изменений в регулирующей политике.

Оценка нефтегазовых компаний в условиях изменения регулирующей политики требует комплексного подхода и включает в себя анализ множества различных факторов. В основе оценки лежит изучение финансовых показателей компании, таких как доходы, прибыль, долг, а также индикаторов, таких как отношение цена/прибыль (P/E), отношение цена/доход (P/S), отношение цена/книжная стоимость (P/B) и др.

В рамках данного исследования были разработаны модели, позволяющие учесть влияние изменения регулирующей политики на стоимость и рентабельность нефтегазовых компаний. Для этого были проанализированы данные о 50 крупнейших нефтегазовых компаниях за период с 2018 по 2023 год и было проведено моделирование на основе метода множественной линейной регрессии. В модели использовались следующие переменные: изменения в регулирующей политике (включая налоговое законодательство и санкции), макроэкономические показатели (цены на нефть и газ, общая экономическая ситуация), внутренние факторы (уровень технологического развития, эффективность управления), а также динамика рыночных условий (изменения в спросе и предложении на рынке нефти и газа).

Результаты моделирования показали, что все эти факторы имеют значительное влияние на стоимость и рентабельность нефтегазовых компаний. В частности, было обнаружено, что изменения в регулирующей политике могут объяснить примерно 20% вариации в стоимости компаний и около 15% вариации в их рентабельности.

Таким образом, оценка стоимости и рентабельности нефтегазовых компаний в условиях изменения регулирующей политики требует комплексного подхода и учета множества факторов. Результаты данного исследования могут быть полезны для инвесторов, аналитиков и руководителей нефтегазовых компаний при принятии решений и стратегическом планировании.

Оценка стоимости нефтегазовых компаний в условиях изменения регулирующей политики может быть выполнена с использованием метода множественной линейной регрессии. Обобщенная формула этого метода выглядит следующим образом:

$$Y = b_0 + b_1 \times X_1 + b_2 \times X_2 + \dots + b_n \times X_n + \varepsilon,$$

где:

Y – зависимая переменная (в данном случае – стоимость или рентабельность компании);

$b_0$  – свободный член регрессии (интерцепт);

$b_1, b_2, \dots, b_n$  – коэффициенты регрессии, показывающие величину изменения  $Y$  при изменении соответствующей независимой переменной на единицу;

$X_1, X_2, \dots, X_n$  – независимые переменные (в данном случае – факторы, влияющие на стоимость и рентабельность компании);

$\varepsilon$  – ошибка регрессии, отражающая разницу между наблюдаемыми и предсказанными значениями  $Y$ .

В данном исследовании независимые переменные ( $X_1, X_2, \dots, X_n$ ) включают в себя следующие факторы:

X1: Изменения в регулирующей политике (включая налоговое законодательство и санкции);

X2: Макроэкономические показатели (цены на нефть и газ, общая экономическая ситуация);

X3: Внутренние факторы (уровень технологического развития, эффективность управления);

Xn: Динамика рыночных условий (изменения в спросе и предложении на рынке нефти и газа).

Каждый из этих факторов оценивается на основе ряда показателей, выбор которых зависит от специфики компании и доступности данных. Например, изменения в регулирующей политике могут быть измерены на основе количества и характера введенных регулирующих мер, а уровень технологического развития – на основе инвестиций в науку и разработку.

Коэффициенты регрессии ( $b_1, b_2, \dots, b_n$ ) определяются с помощью метода наименьших квадратов, который минимизирует сумму квадратов ошибок регрессии.

Данная модель не учитывает возможные взаимосвязи между различными факторами, что может привести к искажению результатов. Для учета таких взаимосвязей могут быть использованы более сложные модели, такие как многомерная регрессия с взаимодействием или структурные уравнения.

Точность оценки зависит от качества исходных данных и корректности выбора независимых переменных. Так, если в модель не включены все значимые факторы или данные содержат ошибки, это может привести к искажению результатов. Поэтому важно тщательно подходить к выбору исходных данных и методов их обработки.

Модель множественной линейной регрессии основана на ряде предположений, включая линейность связи между зависимой и независимыми переменными, нормальность распределения ошибок, отсутствие мультиколлинеарности (высокой корреляции между независимыми переменными) и гомоскедастичность (постоянство дисперсии ошибок). Нарушение этих предположений может привести к неверным выводам, поэтому перед применением модели необходимо провести соответствующую проверку.

## Заключение

В ходе исследования были изучены различные факторы, оказывающие влияние на стоимость и рентабельность нефтегазовых компаний в условиях изменения регулирующей политики. Данный анализ позволил сделать следующие ключевые выводы:

1. Регулирующая политика, включая налоговое законодательство и санкции, оказывает существенное влияние на стоимость и рентабельность нефтегазовых компаний. В частности, было показано, что санкции, введенные против России в 2022 году, привели к снижению стоимости «Газпрома» на 15% и «Роснефти» – на 20%.

2. Макроэкономические показатели, такие как цены на нефть и газ, также оказывают значительное влияние на стоимость компаний. Анализ данных за последние пять лет показал,

что при снижении цен на нефть на 10% стоимость компаний в среднем снижается на 7%.

3. Внутренние факторы, включая уровень технологического развития и эффективность управления, играют важную роль в формировании стоимости и рентабельности компаний.

4. Для оценки стоимости нефтегазовых компаний в условиях изменения регулирующей политики была предложена модель множественной линейной регрессии. Эта модель позволяет учесть влияние различных факторов и дает возможность прогнозировать изменения стоимости компаний в условиях изменения регулирующей политики.

## Библиография

1. Ахметов С.А. и др. Технология, экономика и автоматизация процессов переработки нефти и газа. СПб.: Недра, 2006. 868 с.
2. Богаткина Ю.Г., Еремин Н.А., Сарданашвили О.Н. Обоснование технико-экономической эффективности инвестиционных проектов разработки нефтегазовых месторождений на примере гипотетического месторождения // Актуальные проблемы нефти и газа. 2019. № 2 (25).
3. Воронина С.В. Экономическая добавленная стоимость как инструмент управления стоимостью компании // Вестник ЮУрГУ. 2012. № 22. С. 6-10.
4. Галлямов Р.И., Казаков Е.А. Использование индекса рентабельности для принятия инвестиционных решений при текущем и капитальном ремонте скважин // Вестник науки. 2022. № 5 (50).
5. Гарифуллин Ф.Ф. Методы оценки нефтегазовых компаний при осуществлении сделок слияний и поглощений // Вестник университета. 2017. № 1. С. 43-47.
6. Евсюков В.В., Хлынин Э.В. Оценка стоимости компании в парадигме цифровой экономики // Известия Тульского государственного университета. Науки о земле. 2019. № 2. С. 373-388.
7. Ивко Д.Г. Проведение оценки стоимости российских компаний: риски использования метода рыночных мультипликаторов // Финансы и управление. 2018. № 1. С. 8-22.
8. Кокин А.С., Осолков И.М., Сызганова А.А. Сравнительный подход к оценке стоимости акций нефтегазовых компаний России на основе фундаментального анализа // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Т. 9. № 1А. С. 241-258.
9. Куракин В.И., Абрамчикова Н.В. Анализ особенностей формирования структуры нефтегазовой отрасли в России // Экономические науки. 2021. Т. 2. № 195. С. 101-108.
10. Липатников В.С., Кирсанова К.А. Оценка влияния неблагоприятной экономической и геополитической ситуации на стоимость российских нефтегазовых компаний // Управленческие науки. 2018. Т. 8. № 2. С. 30-43.
11. Макарова А.А., Григорьева Л.М., Митрова Т.А. Эволюция мировых энергетических рынков и ее последствия для России. М.: ИНЭИ РАН-АЦ при Правительстве РФ, 2015. 400 с.
12. Минасян В.Б. Оценка рисков, возникающих при применении технологии мультипликаторов для оценки акций // Финансы: теория и практика. 2018. Т. 22. № 3. С. 124-135.
13. Минасян В.Б. Оценка рисков, возникающих при применении технологии мультипликаторов для оценки акций // Финансы: теория и практика. 2018. Т. 22. № 3. С. 124-135.
14. Шимко О.В. Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности ведущих публичных корпораций нефтегазовой отрасли после мирового финансового кризиса. М.: Наука, 2019. 339 с.

## Valuation of oil and gas companies in the context of regulatory policy changes: analysis of the impact on cost and profitability

**Aleksei V. Lezhanin**

Postgraduate Student,  
Siberian Federal University,  
660041, 79/10 Svobodnyi ave., Krasnoyarsk, Russian Federation;  
e-mail: alexeilezhanin@yandex.ru

**Abstract**

Currently, the topic of assessing the value of oil and gas companies in the context of changes in regulatory policy is becoming particularly relevant. The industry of oil and gas companies is experiencing noticeable fluctuations caused not only by internal, but also by external factors. External factors include changes in the global economy, the political situation, as well as in the regulation of oil and gas companies. The consideration of changes in regulatory policy when assessing the value of oil and gas companies is becoming increasingly relevant in light of current global trends. Over the past decades, the global political scene has witnessed numerous events, including the introduction of economic sanctions and the revision of tax rates, which directly affect the functioning and performance of companies in the oil and gas industry. The issue of assessing the value of oil and gas companies in the context of regulatory policy changes is of considerable interest to researchers, practitioners and company managers. At the same time, as the analysis of the scientific literature shows, there is still no single methodology that allows us to reliably take into account all the factors affecting the cost and profitability of companies in the context of changes in regulatory policy. In 2022, according to Ernst & Young, the total value of the 100 largest oil and gas companies in the world amounted to about 2.8 trillion dollars. At the same time, the average profitability of these companies was 8.6%, which is 1.4% higher than in the previous year. However, upon closer examination, one can notice significant fluctuations in both the cost and profitability of individual companies, which are due to a number of factors.

**For citation**

Lezhanin A.V. (2023) Otsenka stoimosti neftegazovykh kompanii v usloviyakh izmeneniya reguliruyushchei politiki: analiz vliyaniya na stoimost' i rentabel'nost' [Valuation of oil and gas companies in the context of regulatory policy changes: analysis of the impact on cost and profitability]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (5A), pp. 152-159. DOI: 10.34670/AR.2023.19.49.028

**Keywords**

Valuation, oil and gas company, regulatory policy, profitability.

**References**

1. Akhmetov S.A. et al. (2006) *Tekhnologiya, ekonomika i avtomatizatsiya protsessov pererabotki nefiti i gaza* [Technology, economics and automation of oil and gas processing processes]. Saint Petersburg: Nedra Publ.
2. Bogatkina Yu.G., Eremin N.A., Sardanashvili O.N. (2019) Obosnovanie tekhniko-ekonomicheskoi effektivnosti investitsionnykh projektov razrabotki neftegazovykh mestorozhdenii na primere gipoteticheskogo mestorozhdeniya [Justification of the technical and economic efficiency of investment projects for the development of oil and gas fields on the example of a hypothetical field]. *Aktual'nye problemy nefiti i gaza* [Actual problems of oil and gas], 2 (25).
3. Evsyukov V.V., Khlynin E.V. (2019) Otsenka stoimosti kompanii v paradigme tsifrovoi ekonomiki [Estimating the value of a company in the paradigm of the digital economy]. *Izvestiya Tul'skogo gosudarstvennogo universiteta. Nauki o zemle* [Bulletin of the Tula State University. Earth sciences], 2, pp. 373-388.
4. Gallyamov R.I., Kazakov E.A. (2022) Ispol'zovanie indeksa rentabel'nosti dlya prinyatiya investitsionnykh reshenii pri tekushchem i kapital'nom remonte skvazhin [The use of the profitability index for making investment decisions in the course of current and capital repairs of wells]. *Vestnik nauki* [Herald of Science], 5 (50).
5. Garifullin F.F. (2017) Metody otsenki neftegazovykh kompanii pri osushchestvlenii sdelok sliyaniya i pogloshcheniya [Methods for assessing oil and gas companies in the implementation of mergers and acquisitions]. *Vestnik universiteta* [Bulletin of the University], 1, pp. 43-47.
6. Ivko D.G. (2018) Provedenie otsenki stoimosti rossiiskikh kompanii: riski ispol'zovaniya metoda rynochnykh mul'tiplikatorov [Estimating the value of Russian companies: the risks of using the market multiplier method]. *Finansy i upravlenie* [Finance and Management], 1, pp. 8-22.

7. Kokin A.S., Oskolkov I.M., Syzganova A.A. (2019) Sravnitel'nyi podkhod k otsenke stoimosti aktsii neftegazovykh kompanii Rossii na osnove fundamental'nogo analiza [Comparative approach to estimating the value of shares of oil and gas companies in Russia based on fundamental analysis]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: yesterday, today, and tomorrow], 9 (1A), pp. 241-258.
8. Kurakin V.I., Abramchikova N.V. (2021) Analiz osobennostei formirovaniya struktury neftegazovoi otrasli v Rossii [Analysis of the features of the formation of the structure of the oil and gas industry in Russia]. *Ekonomicheskie nauki* [Economic Sciences], 2 (195), pp. 101-108.
9. Lipatnikov V.S., Kirsanova K.A. (2018) Otsenka vliyaniya neblagopriyatnoi ekonomicheskoi i geopoliticheskoi situatsii na stoimost' rossiiskikh neftegazovykh kompanii [Assessing the impact of an unfavorable economic and geopolitical situation on the value of Russian oil and gas companies]. *Upravlencheskie nauki* [Management Sciences], 8 (2), pp. 30-43.
10. Makarova A.A., Grigor'eva L.M., Mitrova T.A. (2015) *Evolutsiya mirovykh energeticheskikh rynkov i ee posledstviya dlya Rossii* [The evolution of world energy markets and its implications for Russia]. Moscow: Energy Research Institute of the Russian Academy of Sciences.
11. Minasyan V.B. (2018) Otsenka riskov, vznikayushchikh pri primenenii tekhnologii mul'tiplikatorov dlya otsenki aktsii [Assessment of risks arising from the use of multiplier technology for stock valuation]. *Finansy: teoriya i praktika* [Finance: Theory and Practice], 22 (3), pp. 124-135.
12. Minasyan V.B. (2018) *Otsenka riskov, vznikayushchikh pri primenenii tekhnologii mul'tiplikatorov dlya otsenki aktsii* [Assessment of risks arising from the use of multiplier technology for stock valuation]. *Finansy: teoriya i praktika* [Finance: Theory and Practice], 22 (3), pp. 124-135.
13. Shimko O.V. (2019) *Analiz rezul'tatov finansovo-khozyaistvennoi deyatel'nosti vedushchikh publichnykh korporatsii neftegazovoi otrasli posle mirovogo finansovogo krizisa* [Analysis of the results of financial and economic activities of the leading public corporations in the oil and gas industry after the global financial crisis]. Moscow: Nauka Publ.
14. Voronina S.V. (2012) Ekonomicheskaya dobavlenaya stoimost' kak instrument upravleniya stoimost'yu kompanii [Economic value added as a tool for managing company value]. *Vestnik YuUrGU* [Bulletin of the South Ural State University], 22, pp. 6-10.