

АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ВЕДУЩИХ ПУБЛИЧНЫХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОРПОРАЦИЙ МИРА

Олег Владимирович ШИМКО

кандидат экономических наук, начальник отдела контроллинга и развития,
ПАО «Авиационная корпорация «Рубин»,
Балашиха, Московская область, Российская Федерация
shima_ne@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-0779-7097>
SPIN-код: 7599-9637

История статьи:

Рег. № 116/2020
Получена 02.03.2020
Получена в доработанном
виде 14.03.2020
Одобрена 30.03.2020
Доступна онлайн
28.05.2020

УДК 338.001.36

JEL: G31, L25, L71, M41,
O12

Ключевые слова:

выручка, чистая прибыль,
налог на прибыль,
процентные расходы,
ЕБИТДА

Аннотация

Предмет. Основные показатели отчета о прибылях и убытках 25 ведущих публичных нефтегазовых компаний в период с 2006 по 2018 г.

Цели. Определение текущего уровня значений основных составляющих отчета о прибылях и убытках ведущих публичных нефтегазовых компаний, выявление ключевых тенденций их изменения в рамках изученного периода и установление тех факторов, которые привели к данной трансформации.

Методология. Используются методы сравнительного и финансово-экономического анализа, а также обобщения материалов отчетов о прибылях и убытках.

Результаты. По итогам комплексного анализа годовых отчетов 25 нефтегазовых компаний определена динамика изменения величины основных показателей и их соотношения в структуре отчетов о прибылях и убытках в публичном секторе отрасли и установлены основные факторы, которые способствовали данной трансформации.

Выводы. В рамках изученного периода выявлено снижение отраслевого уровня чистой прибыли акционеров, которое произошло на фоне роста чистой выручки от основной деятельности. Основным фактором подобных изменений в структуре отчета о прибылях и убытках стало опережающее выручку наращивание расходов по основной деятельности, в первую очередь за счет затрат на износ, истощение и амортизацию активов. После отраслевого кризиса в публичном секторе произошло усиление роли процентных расходов. Положительным моментом является общее снижение нагрузки по налогу на прибыль. Возврат к прежней структуре возможен только при существенном росте цен на нефть, сокращении расходов по основной деятельности и уменьшении акцизов, пошлин и всех прочих налогов, не относящихся к налогу на прибыль.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2020

Для цитирования: Шимко О.В. Анализ показателей отчета о прибылях и убытках ведущих публичных нефтегазовых корпораций мира // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2020. – Т. 19, № 5. – С. 885 – 904.

<https://doi.org/10.24891/ea.19.5.885>

Введение

Актуальность исследования обусловлена несколькими обстоятельствами. Среди них требуется выделить то, что нефтегазовый сектор до сих пор превалирует в структуре

промышленного выпуска и экспорта товаров России. Более того, поступления от реализации нефти, газа и продуктов их переработки формируют существенную часть доходной составляющей бюджета страны. Нефтегазовый сектор является одним из лидеров по капитализации среди всех отраслей публичного сектора мировой экономики, а в России и вовсе доминирует. Тем не менее постепенно многие крупные месторождения в мире истощаются, а поддержание текущего уровня добычи требует ощутимых капитальных затрат. Между тем уже в нынешнем тысячелетии нефтегазовый сектор ощутил на себе негативные проявления мирового финансового и отраслевого кризисов, каждый из которых сопровождался резким падением цен на нефть.

Но со временем нефтяные котировки вернулись примерно на тот уровень значений, который имелся в отрасли еще до мирового финансового потрясения. Бесспорно, в подобном случае значительный интерес представляет характерное на текущий момент для публичного сектора соотношение между основными компонентами в структуре отчета о прибылях и убытках нефтегазовых компаний, что позволяет оценить воздействие каждой из составляющих на формирование итогового результата в виде чистой прибыли или убытка акционеров. Кроме того, важными являются и те изменения, которые произошли за изученный период, а также то, что послужило основной причиной трансформации. В совокупности все перечисленное позволяет сделать выводы о тех тенденциях, которые имеют место в публичном секторе нефтегазовой отрасли.

В отечественной научной литературе затрагивается тематика, посвященная отчету о прибылях и убытках, в частности, вопросы, связанные с назначением [1], принципами формирования [2] и анализом самой отчетности [3]. Достаточно внимания уделяется различным составляющим отчета о прибылях и убытках публичных нефтегазовых корпораций. В столь обширный перечень входят такие компоненты, как выручка [4], износ, истощение и амортизация [5], налог на прибыль [6], экспортная пошлина [7] и акцизы [8]. Упоминаются различные промежуточные характеристики прибыли или убытка компании, среди которых операционная прибыль [9], доналоговая прибыль (ЕВТ) [10], прибыль до уплаты налога на прибыль и процентов (ЕВІТ) [11], прибыль до процентных платежей, выплаты налога на прибыль и амортизационных отчислений (ЕВІТDA) [12] и чистая прибыль [13].

Различные показатели отчета о прибылях и убытках широко используются при проведении коэффициентного анализа результатов финансовой деятельности публичных нефтегазовых компаний [14]. Так, указанные показатели являются составляющими коэффициентов рентабельности [15], оборачиваемости [16], финансовой устойчивости [17], оценки рыночной стоимости компаний [18] и удельных коэффициентов [19] нефтегазовых корпораций.

В то же время тематика, посвященная комплексному анализу основных компонентов отчета о прибылях и убытках в масштабах всего публичного сектора нефтегазовой отрасли, отечественной научной школой, по сути, не затрагивается. Решение подобной

задачи требует значительных усилий, связанных со сбором и обработкой внушительного массива данных. Между тем, именно такой подход и позволяет судить о тех изменениях, которые происходят во всем публичном секторе мировой нефтегазовой отрасли.

В качестве объекта исследования выступают нефтегазовые корпорации, которые в рамках всего изученного периода стабильно значились среди ведущих публичных компаний мира по рыночной капитализации в выходявшем вплоть до 2015 г. списке *Financial Times Global 500*¹ и рейтинге *Forbes Global 2000*². Данным требованиям удовлетворяют 25 компаний, которые и формируют перечень крупнейших публичных нефтегазовых корпораций. К ним относятся ExxonMobil, Chevron, ConocoPhillips, Occidental Petroleum, Devon Energy, Anadarko Petroleum, EOG Resources, Apache, Marathon Oil, Imperial Oil, Suncor Energy, Husky Energy, Canadian Natural Resources, Royal Dutch Shell, BP, TOTAL, Eni, Equinor (Statoil), PetroChina, Sinopec, CNOOC, Petrobras, ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «ЛУКОЙЛ».

Динамика изменения выручки и чистой прибыли акционеров

Ключевыми составляющими отчета о прибылях и убытках любой публичной нефтегазовой корпорации являются получаемая компанией за период выручка и генерируемый по итогам деятельности финансовый результат в виде чистой прибыли или убытка акционеров компании. Потому неудивительно, что среди всех компонентов отчетности о прибылях и убытках именно указанные показатели и входят в состав наибольшего количества мультипликаторов из различных групп коэффициентов финансового анализа.

Стоит отметить, что в рамках публичного сектора нефтегазовой отрасли отсутствует общепринятая методика формирования отчета о прибылях и убытках. Следовательно, даже в качестве выручки каждая компания может приводить свой собственный показатель. Отраслевые корпорации из США в структуре выручки обычно не учитывают платежи роялти, а компании из Канады стали прибегать к подобной практике лишь десятилетие назад. Вместе с тем нефтегазовые корпорации из Канады часто не отражают в составе выручки и затрат все прочие, не относящиеся к налогу на прибыль, сборы, акцизы и налоги. Напротив, крупные отечественные нефтегазовые компании включают в выручку экспортные пошлины и акцизы. Трансформации в подходах к представлению отчета о прибылях и убытках происходят даже на уровне отдельных корпораций. Так, ExxonMobil с 2017 г. прекратила включать в затраты налоги с продаж, а потому и очистила свою выручку от указанной составляющей.

Более того, некоторые компании отрасли ограничиваются лишь выручкой от реализации, которая часто делится на продажу своей собственной продукции и маркетинговую перепродажу покупных товаров, а всю оставшуюся прибыль в отчете относят к прочим доходам. Другие нефтегазовые корпорации komponуют вместе

¹ FT Global 500 2011. URL: <http://media.ft.com/cms/33558890-98d4-11e0-bd66-00144feab49a.pdf>

² The World's Largest Public Companies. URL: <http://www.forbes.com/global2000/list>

операционную выручку и прочие поступления, такие как прибыль от реализации активов или же доход от долевого участия в дочерних компаниях.

В таком случае для надлежащего анализа компонентов отчета о прибылях и убытках уже на уровне всего публичного сектора отрасли в качестве выручки требуется использовать тот показатель, который без труда может быть определен для любой крупной нефтегазовой корпорации.

По итогам исследования выявлено, что подобная выручка должна быть очищена от всех платежей роялти, акцизов, пошлин и прочих налогов, не относящихся к налогу на прибыль. Кроме того, в состав выручки целесообразно включать только лишь ту часть поступлений, которая непосредственно относится к основной деятельности.

Требуется заметить, что данный подход имеет ряд преимуществ, связанных с тем, что выручка очищается от не предназначенных для самой компании средств и поступлений, которые не свойственны для операционной деятельности корпораций отрасли. Так, нефтегазовый сектор характеризуется ощутимыми различиями в сфере налогового законодательства отдельных стран, что в значительной мере и влияет на то, какая часть от всей суммы реализации остается в распоряжении самой публичной компании. К тому же такие разовые события, как продажа заметной доли собственных активов, способны довольно серьезно отразиться на итоговой сумме поступлений в нефтегазовую корпорацию.

Получается, что от всей суммы поступлений остается та доля выручки, которая связана непосредственно с операционной деятельностью и причитается самой нефтегазовой компании. По сути, показатель выражает чистую выручку от основной деятельности нефтегазовой компании. Таким образом, анализ выявил, что именно данный показатель является наиболее приемлемым для использования в рамках анализа на уровне всего публичного сектора нефтегазовой отрасли.

По результатам изучения динамики изменения среднего значения чистой выручки от основной деятельности ведущих публичных нефтегазовых компаний установлен рост величины данного показателя за весь изученный период (*табл. 1*). В разгар мирового финансового и отраслевого кризисов наблюдалось падение выручки, что вполне соотносится с данными по среднегодовым ценам на основные марки нефти (*табл. 2*). Более того, прирост чистой выручки от основной деятельности за период всех охваченных исследованием компаний по уровню вполне соответствует итоговому увеличению средних цен для нефти Brent и WTI.

Тем не менее динамика изменения чистой выручки от основной деятельности ряда отдельных корпораций ощутимо выделяется на общем фоне. Достаточно обратить внимание на нефтегазовый сектор США. Действительно, у ExxonMobil, Chevron, Occidental Petroleum, Devon Energy, Apache чистая выручка в итоге снизилась. Примечательно, что ExxonMobil нарастить выручку не помогла даже достаточно

крупная сделка по приобретению XTO Energy. Кроме того, отдельный акцент стоит сделать на компаниях Marathon Oil и ConocoPhillips, которые пошли на разделение бизнеса в 2011 и 2012 гг. соответственно. После выведения из их структуры всего сегмента переработки чистая выручка указанных компаний обвалилась приблизительно в четыре раза. Такая разница вызвана тем, что в расчете на баррель продукция нефтепереработки и нефтехимии обычно в разы дороже нефти и природного газа. Кроме упомянутых компаний из США, чистая выручка от основной деятельности за период сократилась также у Eni.

Напротив, за охваченное время внушительным ростом чистой выручки от основной деятельности выделяются компании EOG Resources, Suncor Energy, Canadian Natural Resources, PetroChina, Sinopec, CNOOC, ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «ЛУКОЙЛ». Выходит, что в публичном секторе на ведущие позиции по данному показателю вышли корпорации из Китая, а компании из России и Канады улучшили свое положение. Среди компаний из Европы ощутимое повышение произошло только лишь у Royal Dutch Shell, чему способствовало поглощение BG Group. А вот почти все ведущие корпорации из США не смогли нарастить свою чистую выручку от основной деятельности, исключением стала EOG Resources, которая сосредоточилась на реализации стратегии по покупке высоколиквидных нефтяных активов.

Бесспорно, чистая выручка от основной деятельности выступает в качестве основополагающего компонента, на основе которого формируется вся структура отчета о прибылях и убытках публичной нефтегазовой компании. А завершающей составляющей для подобной отчетности выступает чистая прибыль или убыток акционеров корпорации. Столь высокая значимость показателя заключается в том, что указанный компонент отчета выражает тот финансовый результат, который образуется у собственников компании после покрытия всех расходов и выплаты налога на прибыль, а потому может быть реинвестирован в развитие и направлен на выплату дивидендов акционерам.

Важно отметить, что в отличие от выручки за исследуемый период в публичном секторе произошел очевидный спад чистой прибыли акционеров, чему в наибольшей мере способствовал именно отраслевой кризис. Между тем, мировое финансовое потрясение не оказало столь серьезного влияния на ведущие публичные нефтегазовые компании. Так, в его разгар чистый убыток акционеров наблюдался только у ConocoPhillips, Devon Energy и Anadarko Petroleum. Но с ростом цен на сырье ситуация в отрасли стала улучшаться. И даже чистый убыток у BP в 2010 г. был вызван последствиями крупной аварии на платформе Deepwater Horizon. Затем, когда котировки на нефть марки Brent превысили планку в 100 долларов за баррель, чистая прибыль в отрасли и вовсе превзошла тот уровень, который имелся перед началом кризиса. Но важно то, что и в столь благоприятный для всей отрасли период у Devon Energy и Anadarko Petroleum время от времени фиксировался чистый убыток акционеров. Безусловно, после наступления затяжного отраслевого кризиса с трудностями столкнулись все ведущие публичные компании отрасли, большинство из которых периодически отражали в своей

отчетности чистый убыток акционеров. Ситуация в отрасли стала меняться с 2017 г., но и тогда ConocoPhillips, Anadarko Petroleum, Marathon Oil и Petrobras по итогам года не смогли добиться для своих акционеров чистой прибыли. Только в следующем году все изученные компании избежали чистого убытка акционеров. А за весь рассмотренный период улучшить свои показатели сумели лишь Devon Energy, Sinopec, CNOOC, ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «ЛУКОЙЛ». А потому требуется провести тщательный анализ остальных показателей отчета о прибылях и убытках, чтобы определить те факторы, которые привели к падению чистой прибыли акционеров при росте чистой выручки от основной деятельности ведущих нефтегазовых корпораций публичного сектора.

Влияние на формирование чистой прибыли акционеров основных групп доходов и расходов

При оценке изменения значимости различных показателей отчета о прибылях и убытках в формировании итогового финансового результата существенный интерес представляет другая составляющая общей чистой прибыли и убытка, которая имеет отношение к миноритариям (табл. 3). Стоит отметить, что данный компонент не является обязательным показателем отчетности, а потому в рамках изученного периода не встречается в структуре отчета о прибылях и убытках таких компаний, как EOG Resources, Imperial Oil, Husky Energy, Canadian Natural Resources и CNOOC. К тому же у Suncor Energy чистая прибыль миноритариев отмечалась только в 2016 г., у Marathon Oil указанный компонент появлялся в 2006–2007 гг., а у Occidental Petroleum, Devon Energy и Apache подобная составляющая возникала лишь время от времени.

Весь публичный сектор характеризуется увеличением показателя в абсолютном выражении, выросла его доля и в общей чистой прибыли, что произошло в основном за счет PetroChina, Sinopec и ПАО «НК «Роснефть». Более того, изменение чистой прибыли акционеров и миноритариев не всегда совпадало по динамике. Так, зачастую чистый убыток миноритариев Royal Dutch Shell, TOTAL, Eni, Equinor, Sinopec, Petrobras, ПАО «Газпром» и ПАО «НК «Роснефть» имел место при положительной величине доли акционеров. Получается, хоть и установлено, что рост доли миноритариев в отрасли негативно повлиял на чистую прибыль акционеров, но само воздействие оказалось не столь значительным.

В свою очередь чистой прибыли в структуре отчета о прибылях и убытках предшествуют сведения по налогу на прибыль. Примечательно, что нагрузка по налогу на прибыль в публичном секторе нефтегазовой отрасли за изученный период сократилась гораздо существеннее, чем чистая прибыль акционеров. Серьезная трансформация началась еще в благоприятный период высоких цен на нефть, незадолго до отраслевого кризиса, а после обвала цен на нефть доходы ведущих компаний публичного сектора по налогу на прибыль и вовсе пусть и незначительно, но все же превзошли подобные расходы.

Такому спаду в основном способствовали результаты компаний из США. Так, полученные в 2015 г. Devon Energy и Apache возмещения по величине превосходили

уплаченный налог на прибыль любой другой изученной компании. Более того, доход по налогу на прибыль в том году отмечался у ExxonMobil, Chevron, Suncor Energy, Husky Energy, Canadian Natural Resources и Petrobras. Кроме того, в данный перечень попала обладающая активами в Канаде компания CNOOC, а также Royal Dutch Shell и BP, которые хоть и относятся к корпорациям из Европы, но имеют значительные активы в США. Вместе с тем в периоды высоких цен на нефть подобные расходы ExxonMobil и Chevron ощутимо превышали затраты интегрированных компаний Китая и России, которые все охваченное время стабильно выплачивали налог на прибыль, что свидетельствует о наличии существенных различий в системах налогообложения разных стран.

Чистая прибыль и налог на прибыль являются компонентами другого важного показателя, которым является ЕВТ корпорации. Вполне очевидно, что за весь период отраслевой уровень ЕВТ сократился гораздо сильнее по сравнению с чистой прибылью акционеров. Мировой финансовый кризис негативно сказался на показателях доналоговой прибыли нефтегазовых компаний, но отрицательные значения фиксировались у ConocoPhillips, Devon Energy и Anadarko Petroleum. Тем не менее, последующее отраслевое потрясение привело к возникновению доналогового убытка у большей части изученных компаний отрасли, исключением стали ExxonMobil, Imperial Oil, TOTAL, а также интегрированные корпорации Китая и России.

Заслуживает внимания и то, какая доля от ЕВТ затем уходит на выплаты по налогу на прибыль. Так, до мирового финансового кризиса на них в отрасли приходилось около 40% от ЕВТ, уже в разгар отраслевого кризиса данная планка резко упала до 2%, но постепенно вернулась к уровню в 30%. Важно то, что наиболее стабильные и низкие значения характерны для компаний из Китая и России, а также Petrobras. Самая высокая доля налога на прибыль в ЕВТ присуща корпорациям из Европы, в особенности Equinor. Закономерно, что установленное снижение бремени по налогу на прибыль в публичном секторе отрасли стало положительным фактором для чистой прибыли акционеров компаний.

При формировании доналоговой прибыли в структуре отчета о прибылях и убытках любой публичной компании отдельное внимание уделяется процентным доходам и расходам. Важно учитывать, что в случае с процентными расходами итоговый показатель уменьшается на величину капитализированных сумм. Как и все прочие компании, публичные нефтегазовые корпорации при необходимости пользуются возможностью не выплачивать сразу, а перевести все или же часть процентных расходов в категорию своего основного долга, что требуется учитывать при определении данного показателя. Стоит отметить, что за изученный период процентные расходы ведущих публичных нефтегазовых компаний удвоились, а основной рост произошел после начала отраслевого кризиса, чему вкуче способствовали данные Petrobras, Royal Dutch Shell, PetroChina, BP, Equinor и ПАО «НК «Роснефть».

Между тем, весомость процентных доходов в структуре отчета о прибылях и убытках ведущих нефтегазовых компаний по сравнению с соответствующими расходами невелика. Более того, процентные доходы имеются далеко не у всех крупных публичных компаний отрасли. В рамках изученного периода данная составляющая в отчетах Devon Energy, Anadarko Petroleum, Husky Energy и Canadian Natural Resources встречается периодически, а у ExxonMobil, EOG Resources, Imperial Oil и TOTAL и вовсе отсутствует. Невысокая значимость указанного показателя приводит к тому, что процентные доходы не всегда выделяются в качестве самостоятельного компонента отчетности, а могут приводиться в структуре прочих доходов, как в случае с Occidental Petroleum.

В публичном секторе отрасли сальдо подобных доходов и расходов характеризуется чистым убытком и выражает ту часть процентных расходов, которые не капитализируются и не покрываются соответствующими доходами. Наиболее внушительный рост произошел у Royal Dutch Shell, BP, PetroChina, Petrobras и ПАО «НК «Роснефть». Напротив, у Chevron большую часть времени доходы по процентам превалировали над подобными расходами, также довольно длительные периоды подобная картина наблюдалась у ПАО «Газпром» и CNOOC. Между тем, за весь период чистые процентные расходы в целом по публичному сектору увеличились более чем в три раза, а потому можно сделать вывод, что данный фактор негативно сказался на чистой прибыли акционеров.

Все перечисленные показатели позволяют оценить то, что происходило с EBIT ведущих публичных нефтегазовых компаний. На уровне всего публичного сектора отрасли EBIT по своей динамике изменения напоминало EBT, хотя общее снижение показателя оказалось менее значительным, что являлось вполне очевидным исходя уже из данных по чистому процентному расходу. Тем не менее время от времени ощутимые расхождения наблюдались на уровне отдельных компаний, среди которых стоит выделить компанию Petrobras, у которой после разразившегося коррупционного скандала и произошедшего отраслевого кризиса процентные платежи достигли высоких, на фоне других публичных корпораций, значений.

Другим важнейшим компонентом, которому требуется уделять отдельное внимание в отчетности любой нефтегазовой компании, является показатель износа, истощения и амортизации активов корпорации. Ключевая доля в них приходится на добывающие активы, чему наглядным подтверждением служат данные компаний Marathon Oil и ConocoPhillips до и после выведения из своей структуры всего сегмента переработки, которое они осуществили в 2011 и 2012 гг. соответственно. Именно поэтому разница между расходами на износ, истощение и амортизацию активов сходных по уровню добычи независимых и интегрированных корпораций не столь значительна. Необходимо отметить, что подобные расходы в публичном секторе отрасли повысились более чем в два раза, несмотря даже на некоторый спад в заключительные годы, а основной рост пришелся на Anadarko Petroleum, EOG Resources, Suncor Energy, PetroChina, Sinopec, CNOOC, Petrobras и ПАО «НК «Роснефть».

Отдельного упоминания заслуживает начавшееся в 2012 г. резкое нарастание расходов на износ, истощение и амортизацию у Apache, которые в 2015 г. достигли величины в 29 372 млн долл., что превысило подобные затраты даже почти у всех крупнейших публичных интегрированных корпораций, многократно превосходивших компанию по показателям добычи и величине доказанных запасов. С наступлением отраслевого кризиса определенный всплеск расходов на износ, истощение и амортизацию наблюдался у большинства ведущих публичных компаний отрасли.

Расходы на износ, истощение и амортизацию активов совокупно с EBIT позволяют сформировать другой важнейший показатель отчетности о прибылях и убытках ведущих публичных компаний отрасли, которым является EBITDA. На общий уровень показателя публичных нефтегазовых корпораций сильнее всего повлиял отраслевой кризис, в самый разгар которого у Occidental Petroleum, Anadarko Petroleum, EOG Resources и Devon Energy EBITDA и вовсе достигала отрицательных значений. Между тем, в период мирового финансового потрясения подобного рода результаты отмечались только лишь у Devon Energy. Стоит отметить, что EOG Resources, Suncor Energy, PetroChina, Sinopec, CNOOC и ПАО «НК «Роснефть» сумели за период ощутимо нарастить EBITDA, тогда как ConocoPhillips, Marathon Oil, BP, TOTAL и Eni существенно снизили показатель. Но важнейшим обстоятельством является то, что, в отличие о EBIT и EBT, величина EBITDA ведущих публичных компаний отрасли по итогам всего изученного периода вернулась на тот уровень, который имелся изначально. Следовательно, расходы на износ, истощение и амортизацию являлись одним из факторов, способствовавших снижению чистой прибыли акционеров корпораций.

Следующими составляющими отчета о прибылях и убытках нефтегазовых корпораций, которые не входят в состав показателя EBITDA в классическом его представлении, но требуют особого внимания, являются затраты, связанные с обесценением, переоценкой и списанием активов. По своей сути данные расходы компаний весьма близки к затратам на износ, истощение и амортизацию, но существует принципиальное различие. Так, затраты, вызванные обесценением, переоценкой и списанием активов, не связаны с непосредственной операционной деятельностью, а потому встречаются в структуре отчета о прибылях и убытках далеко не всех ведущих публичных компаний отрасли, да и не всегда фигурируют в ней на постоянной основе. Стабильно подобного рода расходы фиксируются лишь в отчетности у EOG Resources, BP и CNOOC. Вдобавок часто затраты, возникшие по причине обесценения, переоценки и списания активов, встречаются у компаний ConocoPhillips, Occidental Petroleum, Devon Energy, Anadarko Petroleum, Marathon Oil, Petrobras и ПАО «ЛУКОЙЛ».

Несмотря на четырехкратный рост подобных расходов у ведущих нефтегазовых компаний за рассмотренный период, их значимость в общей структуре отчета о прибылях и убытках в результате осталась на уровне процентных доходов. Тем не менее затраты по причине обесценения, переоценки или списания активов в затяжные периоды низких цен на нефть способны достигать высоких значений и оказывать серьезное воздействие на итоговый финансовый результат нефтегазовых корпораций,

что наглядно подтверждают данные по общему уровню показателя в разгар отраслевого кризиса. Именно на указанный период и пришелся пик обесценения, переоценки или списания активов ConocoPhillips, Occidental Petroleum, Devon Energy, Anadarko Petroleum и EOG Resources. Достаточно указать на то, что такие затраты в 2015 г. у Occidental Petroleum и Devon Energy достигли значений в 10 239 млн и 20 820 млн долл. соответственно. Необходимо выделить компанию Petrobras, вокруг которой на фоне отраслевого кризиса разразился также и колоссальный коррупционный скандал, что привело к задержке публикации годовой отчетности на два месяца и переоценке части активов, в результате чего их балансовая оценка за три года понизилась на 35 315 млн долл.

Значительный интерес вызывает показатель EBITDA, скорректированный на величину убытков от обесценения, переоценки или списания активов. Скорректированный показатель EBITDA не используется в рамках стандартного представления отчета о прибылях и убытках, но находит свое применение в годовой отчетности отдельных компаний. К тому же требуется учитывать то, что нефтегазовые корпорации при корректировке EBITDA могут пользоваться совершенно разными наборами компонентов, а потому важно предварительно уточнять методику составления самого показателя. Получается, что данный показатель выражает ту прибыль, которая остается у компании до процентных платежей, выплаты налога на прибыль, амортизационных отчислений и переоценки активов.

Динамика изменения общего для всех изученных корпораций нескорректированного показателя вполне соответствует EBITDA в классическом представлении. Тем не менее падение значения указанного компонента в период отраслевого кризиса предсказуемо оказалось не столь выраженным. Примечательно, что за весь период отрицательная величина скорректированного показателя EBITDA у изученных компаний наблюдалась только два раза. Так, в 2009 г. подобным результатом отметилась Devon Energy, а в 2017 г. отрицательное значение было у Marathon Oil. Выходит, что даже в разгар кризисов ключевые производственные расходы не превосходили полученную компаниями выручку от основной деятельности и сальдо непроцентных финансовых доходов и расходов. В целом же расходы на обесценение, переоценку или списание заметно сказывались на отраслевом уровне чистой прибыли акционеров лишь в затяжной период низких цен на нефть.

Заключительным компонентом среди важнейших и требующих отдельного внимания составляющих отчета о прибылях и убытках публичных нефтегазовых компаний является показатель прибыли от основной деятельности. Данный вид прибыли выражает разницу между выручкой и расходами от основной деятельности. Требуется отдельно уточнить, что затраты по основной деятельности включают операционные, коммерческие, управленческие и транспортные расходы. К ним также относятся расходы на приобретение углеводородов, разведку, амортизацию, износ, истощение, обесценение, переоценку и списание активов, пошлины, акцизы и различные налоги, за исключением налога на прибыль. При использовании в расчетах чистой выручки от

основной деятельности подобные расходы также очищаются от пошлин, акцизов и прочих налогов, не относящихся к налогу на прибыль.

По величине и динамике изменения отраслевой показатель прибыли от основной деятельности напоминает собой EBIT. Показатель отличается от EBIT лишь на величину поступлений от неосновной деятельности, к которым обычно относится прибыль от совместных и ассоциированных предприятий и продажи активов, и на сумму непроцентных финансовых доходов и расходов, таких как прибыль или убыток от курсовой разницы. Но подобная ситуация имеет место в силу того, что указанные доходы и расходы даже в сумме обычно не играют значительной роли в структуре отчета о прибылях и убытках ведущих публичных нефтегазовых корпораций. Между тем, падение характерной для отрасли прибыли от основной деятельности произошло при довольно ощутимом итоговом росте соответствующей выручки в отрасли. Следовательно, главной причиной снижения планки чистой прибыли акционеров стало наращивание не только затрат на износ, истощение и амортизацию активов, но и остальных расходов, связанных с основной деятельностью компаний.

Выводы

Проведенный анализ позволяет сформулировать ряд выводов о тех пропорциях между ключевыми показателями, которые на текущий момент сложились в структуре отчета о прибылях и убытках ведущих публичных нефтегазовых компаний. К тому же проведенное исследование дает возможность выявить основные тенденции, которые наблюдаются в процессе трансформации соотношений между различными составляющими отчетности, а также установить те ключевые факторы, которые и способствуют происходящим изменениям.

Важнейшими компонентами отчета о прибылях и убытках являются выручка и чистая прибыль акционеров компании. Важно, что на уровне отрасли анализ структуры отчета представляется возможным проводить лишь на основе показателя чистой выручки от основной деятельности, который не учитывает уплачиваемые компаниями акцизы, пошлины и прочие налоги, не относящиеся к налогу на прибыль. Рост подобной выручки за период оказался вполне сопоставим с увеличением среднегодовых цен на нефть, тогда как чистая прибыль акционеров ощутимо снизилась. Ключевой причиной трансформации структуры отчета о прибылях и убытках стало увеличение доли затрат, связанных с основной деятельностью, в том числе расходов по износу, истощению и амортизации активов. В период длительного отраслевого кризиса усилилась роль обесценения, переоценки и списания активов. К тому же длительный период низких цен на нефть способствовал наращиванию доли процентных расходов. Преодолеть последствия от воздействия указанных факторов на чистую прибыль акционеров не смогло даже снижение бремени по налогу на прибыль.

Переломить имеющиеся тенденции в публичном секторе нефтегазовой отрасли в состоянии ощутимый рост цен на нефть и снижение нагрузки на компании со стороны

акцизов, пошлин и всех прочих налогов, не относящихся к налогу на прибыль, что окажет положительное воздействие на чистую выручку. Эффект принесет и целенаправленное сокращение затрат по основной деятельности. Только в совокупности указанные меры окажут положительное влияние на итоговый финансовый результат, помогут преодолеть имеющиеся негативные тенденции и приблизить соотношение основных компонентов в структуре отчета о прибылях и убытках ведущих публичных нефтегазовых корпораций к тем пропорциям, которые имелись до мирового финансового кризиса.

Таблица 1

Средние значения чистой выручки от основной деятельности и чистой прибыли акционеров 25 ведущих публичных нефтегазовых корпораций за 2006–2018 гг., млн долл. США

Table 1

Average values of net revenue from core activities and net profit of shareholders of 25 leading public oil and gas corporations in 2006–2018, million USD

Показатель	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Чистая выручка от основной деятельности	86 683	98 037	121 111	85 565	110 202	137 449	136 233
Чистая прибыль акционеров	10 463	11 713	10 015	7 099	9 658	13 284	11 472

Продолжение таблицы

Показатель	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Чистая выручка от основной деятельности	135 783	125 962	81 147	71 854	91 004	108 002
Чистая прибыль акционеров	10 528	5 534	-1 394	1 049	4 268	7 205

Источник: [20]

Source: [20]

Таблица 2

Средние цены на нефть марки WTI за 2005–2018 гг., долл./барр.

Table 2

Average prices for WTI crude oil for 2005–2018, USD per barrel

Марка нефти	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
WTI	56,64	66,05	72,34	99,67	61,95	79,48	94,88
Brent	54,57	65,15	72,44	96,94	61,74	79,61	111,26

Продолжение таблицы

Марка нефти	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
WTI	94,05	97,98	93,17	48,66	43,29	50,80	65,23
Brent	111,63	108,56	98,97	52,32	43,64	54,13	71,34

Источник: авторская разработка по данным U.S. Energy Information Administration.

URL: <https://www.eia.gov>

Source: Authoring, based on the U.S. Energy Information Administration data.

URL: <https://www.eia.gov>

Таблица 3

Средние значения ключевых компонентов отчетов о прибылях и убытках, связанные с формированием чистой прибыли акционеров, по 25 ведущим публичным нефтегазовым корпорациям за 2006–2018 гг., млн долл. США

Table 3

Average values of the main components of income statements related to the formation of shareholders' net profit, for 25 leading public oil and gas corporations in 2006–2018, million USD

Показатель	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Доля миноритариев в чистой прибыли	215	277	309	104	291	284	348
Налоги на прибыль	6 999	7 452	8 284	4 465	5 786	8 204	7 602
ЕВТ	17 610	19 475	18 449	11 716	15 740	21 931	19 510
Процентные расходы	516	677	575	549	536	571	660
Процентные доходы	234	329	263	175	159	172	189
Чистые процентные расходы	282	348	311	374	377	400	471
ЕВИТ	17 893	19 824	18 761	12 087	16 118	22 332	19 982
Износ, истощение и амортизация	4 204	5 182	5 879	6 409	7 082	7 366	8 541
ЕВИТДА	22 179	25 142	24 794	18 669	23 329	29 807	28 697
Обесценение, переоценка и списание активов	62	295	159	145	167	321	509
Скорректированный показатель ЕВИТДА	22 240	25 438	24 952	18 814	23 495	30 128	29 206
Прибыль от основной деятельности	15 716	16 601	18 735	10 682	13 302	19 244	15 939

Продолжение таблицы

Показатель	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Доля миноритариев в чистой прибыли	200	137	63	299	348	410
Налоги на прибыль	5 941	4 221	-28	414	1 405	3 691
ЕВТ	17 144	10 035	-1 328	1 778	6 029	11 752
Процентные расходы	735	820	937	1 170	1 181	1 152
Процентные доходы	164	167	191	221	275	276
Чистые процентные расходы	571	653	746	950	905	876
ЕВИТ	17 716	10 688	-582	2 728	6 935	12 628
Износ, истощение и амортизация	9 650	10 461	11 568	9 863	10 233	9 391
ЕВИТДА	27 543	21 248	11 037	12 607	17 168	22 019
Обесценение, переоценка и списание активов	353	1 698	2 492	584	497	261
Скорректированный показатель ЕВИТДА	27 896	22 946	13 529	13 192	17 665	22 280
Прибыль от основной деятельности	14 809	8 952	-1 505	1 442	5 365	11 111

Источник: [20]

Source: [20]

Список литературы

1. *Бабалыкова И.А., Науменко Т.С., Соляник С.В.* Современное назначение отчета о финансовых результатах и особенности его внешнего и внутреннего анализа // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. 2014. № 101(07). URL: <http://ej.kubagro.ru/2014/07/pdf/170.pdf>
2. *Шогенцукова З.Х., Эфендиева Г.А., Казиева Б.В., Дымова З.С.* Положения международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и требования российского законодательства по формированию отчета о финансовых результатах (прибылях и убытках) // Современные проблемы науки и образования. 2015. № 1. Ч. 1. URL: <http://www.science-education.ru/ru/article/view?id=19601>
3. *Дьяконова О.С., Моргун Н.А.* Бухгалтерская отчетность как источник экономической информации // Вестник университета (Государственный университет управления). 2016. № 11. С. 121–125. URL: <https://vestnik.guu.ru/jour/article/view/472>
4. *Волков А.Т., Шепелев Р.Е.* Современное состояние нефтегазовой отрасли – источника спроса инноваций // Вестник университета (Государственный университет управления). 2019. № 6. С. 68–76. URL: <https://vestnik.guu.ru/jour/article/download/1511/823>

5. *Ветошкина Е.Ю., Максимова Д.О., Семенихина Н.Б.* Ключевые вопросы аудита нефтегазодобывающих компаний // *Казанский экономический вестник*. 2019. № 2. С. 104–110. URL: https://kpfu.ru/portal/docs/F_1167756746/LUEiF_.KEV_.2.pdf
6. *Каширина М.В., Узденов А.А.* Проблемы налогообложения в нефтегазовой отрасли на примере ПАО «Газпром» // *Московский экономический журнал*. 2018. № 5(3). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemu-nalogooblozheniya-v-neftegazovoy-otrasli-na-primere-kompanii-pao-gazprom/viewer>
7. *Бобылева А.З.* Государственная стратегия регулирования нефтяной отрасли России: эволюция системы налогообложения // *Вестник Московского университета. Сер. 21: Управление (государство и общество)*. 2015. № 4. С. 3–24. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennaya-strategiya-regulirovaniya-neftyanoi-otrasli-rossii-evolyutsiya-sistemy-nalogooblozheniya/viewer>
8. *Черкасова Е.И., Муллахметова Л.И., Хворова Е.В.* Государственное налоговое регулирование в нефтегазовом комплексе // *Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий*. 2018. Т. 80. № 1. С. 348–356. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennoe-nalogoovoe-regulirovanie-v-neftegazovom-komplekse/viewer>
9. *Нуреев Р.М., Бусыгин Е.Г.* Крупнейшие публичные нефтяные компании: влияние внешних и внутренних факторов на капитализацию // *Финансы: теория и практика*. 2019. № 23(5). С. 87–100. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/krupneyshie-publichnye-neftyanye-kompanii-vliyanie-vneshnih-i-vnutrennih-faktorov-na-kapitalizatsiyu/viewer>
10. *Жаворонкова Е.Н.* Анализ налоговой нагрузки в нефтяной отрасли в разрезе крупнейших российских и иностранных нефтяных компаний // *Государственное управление. Электронный вестник*. 2015. № 50. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-nalogovoy-nagruzki-v-neftyanoi-otrasli-v-razreze-krupneyshih-rossiyskih-i-inostrannyh-neftyanyh-kompaniy/viewer>
11. *Воронина Е.В.* Оценка финансовых результатов, рыночной привлекательности и стоимости корпораций нефтегазовой отрасли // *Управление экономическими системами: электронный научный журнал*. 2012. № 8(44). URL: <http://uecs.ru/uecs44-442012/item/1492-2012-08-02-06-14-39>
12. *Кокин А.С., Осколков 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. URL: <http://www.publishing-vak.ru/file/archive-economy-2019-1/25-kokin.pdf>
13. *Ленкова О.В., Осиновская И.В.* Внешний бенчмаркинг показателей деятельности российских нефтегазовых компаний // *Современные проблемы науки и образования*. 2014. № 2. URL: <http://www.science-education.ru/ru/article/view?id=12327>

14. Эдер Л.В., Филимонова И.В., Кожевин В.Д. Анализ эффективности крупнейших нефтегазовых компаний России // Проблемы экономики и управления нефтегазовым комплексом. 2016. № 3. С. 87–100.
URL: <http://www.ipgg.sbras.ru/ru/files/publications/ibc/pink-2016-03-9.pdf?action=download>
15. Алиев А.А., Соловьева М.Г., Качалина А.Д. Интегральная оценка финансового состояния предприятия // Финансы и кредит. 2018. Т. 24. Вып. 2. С. 288–303.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.24.2.288>
16. Казакова Н.А., Иванова А.Н. Финансовая безопасность компании: аналитический аспект // Экономический анализ: теория и практика. 2016. № 10. С. 93–105.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-bezopasnost-kompanii-analiticheskiy-aspekt/viewer>
17. Шальнева В.В., Овчинников Р.А. Оценка ликвидности и финансовой устойчивости основных нефтяных корпораций Российской Федерации // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2015. № 4. С. 97–105.
URL: <http://fbi.cfuv.ru/wp-content/uploads/2017/09/015shalneva.pdf>
18. Липатников В.С., Кирсанова К.А. Оценка влияния неблагоприятной экономической и геополитической ситуации на стоимость российских нефтегазовых компаний // Управленческие науки. 2018. № 8(2). С. 30–43.
URL: <https://managementscience.fa.ru/jour/article/viewFile/147/151.pdf>
19. Чистякова Г.А. Оценка эффективности операционной деятельности нефтегазовой компании // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2015. № 4(76). URL: <http://uecs.ru/uecs-76-762015/item/3470-2015-04-29-09-24-41>
20. Шимко О.В. Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности ведущих публичных корпораций нефтегазовой отрасли после мирового финансового кризиса. М.: Наука, 2019. 339 с.

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

ANALYZING THE FIGURES OF CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS OF THE WORLD'S BIGGEST PUBLIC OIL AND GAS CORPORATIONS

Oleg V. SHIMKO

PAO Rubin Aviation Corporation,
Balashikha, Moscow Oblast, Russian Federation
shima_ne@mail.ru
<https://orcid.org/0000-0002-0779-7097>

Article history:

Article No. 116/2020
Received 2 March 2020
Received in revised form
14 March 2020
Accepted 30 March 2020
Available online
28 May 2020

JEL classification: G31,
L25, L71, M41, O12

Keywords: revenue, net
income, income tax,
interest expense, EBITDA

Abstract

Subject. The article considers the main figures of consolidated income statements of 25 leading public oil and gas companies, from 2006 to 2018.

Objectives. The purpose is to determine the current values of the main components of consolidated income statements of leading public oil and gas companies, unveil key trends during the period under review.

Methods. I employ methods of comparative and financial-economic analysis, as well as generalization of materials of consolidated income statements.

Results. The comprehensive analysis of annual reports of 25 oil and gas companies enabled to capture changes in the main figures and their interrelation in the structure of consolidated income statements in the public sector of the industry. I also established the key factors that contributed to the changes.

Conclusions. The study revealed a decrease in the shareholders' net profit at the industry level, which occurred against the backdrop of a growth in net revenue from core activities. The main factor of such changes in the income statement structure was the increased expenses on core business, which were ahead of revenue, primarily due to depreciation, depletion and amortization of assets. A positive development was a general reduction in the tax burden on income. A return to the previous structure is possible only if there is a significant rise in oil prices, a reduction in expenses on core activities, and a decrease in excise taxes, duties and all other taxes not related to income tax.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2020

Please cite this article as: Shimko O.V. Analyzing the Figures of Consolidated Income Statements of the World's Biggest Public Oil and Gas Corporations. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2020, vol. 19, iss. 5, pp. 885–904.
<https://doi.org/10.24891/ea.19.5.885>

References

1. Babalykova I.A., Naumenko T.S., Solyanik S.V. [Modern role of the report on financial results and the features of its external and internal analysis]. *Politematicheskii setevoi elektronnyi nauchnyi zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta*, 2014, no. 101(07). (In Russ.) URL: <http://ej.kubagro.ru/2014/07/pdf/170.pdf>
2. Shogentsukova Z.Kh., Efendieva G.A., Kazieva B.V., Dymova Z.S. [The provisions of the international financial reporting standards (IFRS) and the requirements of the Russian legislation on the formation of a report on financial results (profit and loss)].

- Sovremennye problemy nauki i obrazovaniya*, 2015, no. 1, part 1. (In Russ.)
URL: <http://www.science-education.ru/ru/article/view?id=19601>
3. D'yakonova O.S., Morgun N.A. [Accounting Reports as Source of Economic Information]. *Vestnik universiteta (Gosudarstvennyi universitet upravleniya) = University Bulletin (State University of Management)*, 2016, no. 11, pp. 121–125.
URL: <https://vestnik.guu.ru/jour/article/view/472> (In Russ.)
 4. Volkov A.T., Shepelev R.E. [Current state of the oil and gas industry as a source of demand of innovations]. *Vestnik universiteta (Gosudarstvennyi universitet upravleniya) = University Bulletin (State University of Management)*, 2019, no. 6, pp. 68–76.
URL: <https://vestnik.guu.ru/jour/article/download/1511/823> (In Russ.)
 5. Vetoshkina E.Yu., Maksimova D.O., Semenikhina N.B. [Key Audit Matters of Oil and Gas Companies]. *Kazanskii ekonomicheskii vestnik = Kazan Economic Vestnik*, 2019, no. 2, pp. 104–110. URL: https://kpfu.ru/portal/docs/F_1167756746/IUEiF_.KEV_.2.pdf (In Russ.)
 6. Kashirina M.V., Uzdenov A.A. [Taxation problems in the oil and gas industry on the example "Gazprom" company]. *Moskovskii ekonomicheskii zhurnal*, 2018, no. 5(3). (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-nalogooblozheniya-v-neftegazovoy-otrasli-na-primere-kompanii-pao-gazprom/viewer>
 7. Bobyleva A.Z. [State strategy regulation of the oil industry in Russia: Evolution of the tax system]. *Vestnik Moskovskogo universiteta. Ser. 21: Upravlenie (gosudarstvo i obshchestvo) = Moscow University Bulletin. Ser. 21: Public Administration*, 2015, no. 4, pp. 3–24. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennaya-strategiya-regulirovaniya-neftyany-otrasli-rossii-evolyutsiya-sistemy-nalogooblozheniya/viewer> (In Russ.)
 8. Cherkasova E.I., Mullakhmetova L.I., Khvorova E.V. [The State tax regulation in the oil and gas industry]. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta inzhenernykh tekhnologii = Proceedings of the Voronezh State University of Engineering Technologies*, 2018, vol. 80, no. 1, pp. 348–356. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennoe-nalogovoe-regulirovanie-v-neftegazovom-komplekse/viewer> (In Russ.)
 9. Nureev R.M., Busygin E.G. [Biggest Public Oil Companies: Impact of External and Internal Factors on Capitalization]. *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, 2019, no. 23(5), pp. 87–100. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/krupneyshie-publichnye-neftyanye-kompanii-vliyanie-vneshnih-i-vnutrennih-faktorov-na-kapitalizatsiyu/viewer> (In Russ.)
 10. Zhavoronkova E.N. [Analysis of Taxation in the Oil Industry in the Context of Major Russian and Foreign Oil Companies]. *Gosudarstvennoe upravlenie. Elektronnyi vestnik*, 2015, no. 50. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-nalogovoy-nagruzki->

v-neftyanyoy-otrasli-v-razreze-krupneyshih-rossiyskih-i-inostrannyh-neftyanyh-kompaniy/viewer

11. Voronina E.V. [Estimation of financial results, market attractiveness and value of the corporations in the oil and gas industry]. *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami: elektronnyi nauchnyi zhurnal*, 2012, no. 8(44). (In Russ.)
URL: <http://uecs.ru/uecs44-442012/item/1492-2012-08-02-06-14-39>
12. Kokin A.S., Oskolkov I.M., Syzganova A.A. [Comparative approach to estimation of cost of stocks of the oil and gas companies of Russia on the basis of fundamental analysis]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra = Economics: Yesterday, Today and Tomorrow*, 2019, vol. 9, no. 1A, pp. 241–258. URL: <http://www.publishing-vak.ru/file/archive-economy-2019-1/25-kokin.pdf> (In Russ.)
13. Lenkova O.V., Osinovskaya I.V. [External benchmarking performance indicators of Russian oil companies]. *Sovremennye problemy nauki i obrazovaniya*, 2014, no. 2. (In Russ.) URL: <http://www.science-education.ru/ru/article/view?id=12327>
14. Eder L.V., Filimonova I.V., Kozhevin V.D. [Efficiency analysis of the Russian oil and gas companies]. *Problemy ekonomiki i upravleniya neftegazovym kompleksom*, 2016, no. 3, pp. 87–100. URL: <http://www.ipgg.sbras.ru/ru/files/publications/ibc/pink-2016-03-9.pdf?action=download> (In Russ.)
15. Aliev A.A., Solov'eva M.G., Kachalina A.D. [Integral Estimation of the Company's Financial Condition]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2018, vol. 24, iss. 2, pp. 288–303. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.24891/fc.24.2.288>
16. Kazakova N.A., Ivanova A.N. [Financial Safety of the Company: an Analytical Aspect]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, 2016, no. 10, pp. 93–105. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-bezopasnost-kompanii-analiticheskiy-aspekt/viewer> (In Russ.)
17. Shal'neva V.V., Ovchinnikov R.A. [Liquidity and Financial Stability Assessment of the Major Oil Corporations in the Russian Federation]. *Nauchnyi vestnik: finansy, banki, investitsii = Scientific Bulletin: Finance, Banking, Investment*, 2015, no. 4, pp. 97–105. URL: <http://fbi.cfuv.ru/wp-content/uploads/2017/09/015shalneva.pdf> (In Russ.)
18. Lipatnikov V.S., Kirsanova K.A. [Assessment of the Impact of the Adverse Economic Geopolitical Environment on the Worth of Russian Oil and Gas Companies]. *Upravlencheskie nauki = Management Sciences*, 2018, no. 8(2), pp. 30–43. URL: <https://managementscience.fa.ru/jour/article/viewFile/147/151.pdf> (In Russ.)
19. Chistyakova G.A. [Oil and gas company performance evaluation of operations]. *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami: elektronnyi nauchnyi zhurnal*, 2015, no. 4(76). (In Russ.) URL: <http://uecs.ru/uecs-76-762015/item/3470-2015-04-29-09-24-41>

20. Shimko O.V. *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 leading public corporations in the oil and gas industry after the global financial crisis]. Moscow, Nauka Publ., 2019, 339 p.

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.