

08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством (по отраслям и сферам деятельности)

УДК 330.322

DOI 10.37493/2307-907X.2022.1.13

Романова Диана Альбертовна, Руднева Юлия Ринатовна

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ НА СТОИМОСТЬ НЕФТЯНОЙ КОМПАНИИ

В статье проведен анализ инвестиционной деятельности ПАО АНК «Башнефть» и сформулированы следующие варианты инвестиционной стратегии, различающиеся объемами и сегментной направленностью вложений: «поддерживающая», «консервативная» и «экстенсивная». Составлен прогноз финансовых показателей и денежных потоков при реализации каждой из стратегий с учетом трех сценариев изменения цены на нефть как ключевого фактора, влияющего на величину выручки, на основании которого была произведена оценка стоимости по девяти сочетаниям «стратегия / цена нефти». Сравнение результатов расчета показало, что наиболее эффективным с точки зрения обеспечения прироста стоимости компании является сохранение сложившейся интенсивности инвестиционной деятельности.

Ключевые слова: инвестиционная стратегия, инвестиционная деятельность, стоимость компании, денежные потоки.

Diana Romanova, Yuliya Rudneva

ASSESSMENT OF THE IMPACT OF INVESTMENT STRATEGY FOR THE VALUE OF AN OIL COMPANY

The article analyzes the investment activities of PJSC JSOC Bashneft and formulates the following options for the investment strategy, which differ in the volume and segment orientation of investments: «supporting», «conservative» and «extensive». A forecast of financial indicators and cash flows in the implementation of each of the strategies was made, taking into account three scenarios of changes in the oil price as a key factor affecting the amount of revenue, on the basis of which the cost was estimated for nine combinations of Strategy / Oil price. Comparison of the calculation results showed that the most effective in terms of ensuring the growth of the company's value is to maintain the existing intensity of investment activities.

Key words: investment strategy, investment activity, value of the company, cash flows.

Введение / Introduction. В экономической системе инвестиции играют роль одного из основных факторов экономического роста, способствуя возобновлению и наращению производственных ресурсов, обновлению производственных мощностей, внедрению в производство технологических инноваций. При этом следует принимать во внимание отложенный долгосрочный эффект как от реализации инвестиционных проектов, так и от отказа от капитальных вложений, отражение которого возможно учесть при оценке инвестиционной стоимости компании.

Пандемия коронавирусной инфекции оказала серьезное влияние на экономику. В России ситуация ухудшилась за счет резкого обвала рубля на фоне снижения цены на нефть. Появилась опасность понести убытки даже при самой консервативной стратегии инвестирования. Поэтому оценка влияния инвестиций на денежные потоки компании позволяет сравнивать возможные варианты вложения средств при различных инвестиционных стратегиях компании и позволяет принимать лучшее решение из возможных.

В представленной статье проведен анализ инвестиционной деятельности ПАО АНК «Башнефть» и перспектив развития рыночной и внутренней среды, на основании чего разработаны инвестиционные стратегии и проведена оценка их влияния на стоимость компании с целью обоснования принятия управленческих решений.

Материалы и методы / Materials and methods. Существует множество подходов к формированию инвестиционных стратегий компаний. С. И. Лебедев в своей статье подчеркивает, что стратегия обязательно должна иметь как минимум оптимистичный, пессимистичный и реалистичный сценарии развития, что поможет компании учесть нестабильность мирового рынка [1].

Н. А. Лытнева, А. В. Полянин и М. Н. Трофимов отмечают, что «разработка инвестиционной стратегии в условиях неопределенности должна быть основана на программно-целевом подходе, который обеспечит взаимосвязь стратегических целей с определением последовательного их достижения и уточнением организационно-структурной модели» [2].

По мнению В. М. Фетисова, в разработке инвестиционной стратегии следует выделять следующие этапы: определение периода формирования стратегии; исследование факторов внешней среды; оценка сильных и слабых сторон компании и формирование целей инвестиционной деятельности предприятия. Это обеспечит выбор наиболее эффективных направлений инвестирования и учет риски, связанные с реализацией стратегии [3].

Подходы авторов к формированию инвестиционной стратегии имеют свои особенности, но все сходятся во мнении о необходимости учета рисков, что особенно актуально в текущей ситуации.

Активность, направленность и эффективность инвестиционной деятельности компании оказывает существенное влияние на стоимость компании, т. к. формирует потенциал роста производственных мощностей и финансовых результатов. Рассмотрим эту взаимосвязь на примере ведущей нефтяной компании Республики Башкортостан ПАО АНК «Башнефть».

В данном исследовании были использованы такие подходы к формированию инвестиционной стратегии, как:

- разработка вариантов инвестиционной стратегии с учетом стратегической цели компании;
- разветвление предложенных стратегий на пессимистичный, оптимистичный и реалистичный сценарии в зависимости от прогноза цены на нефть как существенного внешнего фактора, влияющего на стоимость нефтяной компании.

Для оценки отражения в стоимости компании последствий реализации инвестиционной стратегии применялся метод дисконтирования денежных потоков доходного подхода, что связано нестабильностью воздействия внутренних и рыночных факторов.

Результаты и обсуждение / Results and discussion. Динамика объемов инвестирования предприятия в разрезе сегментов деятельности за период 2015–2020 гг. представлена на рисунке [4].

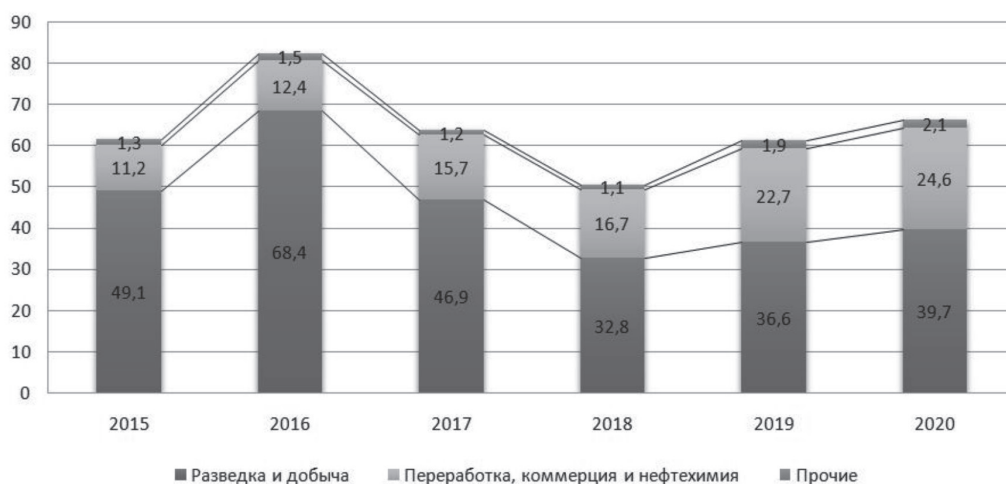


Рис. Динамика капитальных затрат ПАО АНК «Башнефть» за 2015–2020 гг., млрд руб.

В период с 2016 по 2018 гг. объем капиталовложений начал резко снижаться – с 82,3 млрд руб. до 50,6 млрд руб. Этот факт обусловлен тем, что в 2016 году у государства был приобретен контрольный пакет акций ПАО АНК «Башнефть» (50,08 %) компанией «Роснефть», и «Башнефть» стала дочерней компанией ПАО «Роснефть». В связи с данным событием произошла реструктуризация инвестиционных программ ПАО АНК «Башнефть».

Другой причиной стала финансовая помощь своей материнской компании ПАО «Роснефть» в виде кредита в размере 50 млрд рублей, что в значительной степени сковало финансовые возможности ПАО АНК «Башнефть» [5].

Однако, несмотря на вышеперечисленные факторы, компания смогла переломить негативную динамику, и уже в 2019 году сумма вложений составила 61,2 млрд рублей, что на 21 % больше, чем в 2018 году. В 2020 же году капитальные вложения составили 66,4 млрд рублей, что говорит о серьезных намерениях компании наращивать мощности и модернизировать производство.

ПАО АНК «Башнефть» активно продолжает вкладываться в свое развитие, в большей степени развивая сегмент «Разведка и добыча». На основании информации об инвестиционной стратегии ПАО АНК «Башнефть» было предложено три варианта ее дальнейшего развития.

Первый вариант стратегии – поддерживающая (пассивная) стратегия. Ее суть заключается в сохранении текущего темпа снижения объемов производства (добычи). В данном случае влияние на денежные потоки будет минимальным и только за счет изменения денежного потока от инвестиционной деятельности. Амортизация также не будет увеличиваться ввиду того факта, что компания не будет приобретать новые основные фонды и, следовательно, будет происходить только замещение изношенных.

Второй вариант стратегии – консервативная. Ее цель – поддержание постоянного уровня объемов производства, что в текущей ситуации усложнения условий добычи нефти требует роста производственных мощностей. При ее реализации будут увеличиваться вложения в инвестиционную деятельность, выручка и себестоимость (но только за счет ценовых факторов), а также амортизация.

Третий вариант инвестиционной стратегии – экстенсивное развитие. Оно предполагает рост объемов производства в сегменте «Разведка и добыча». В денежном потоке это отразится ростом капитальных вложений в инвестиционную деятельность, ростом амортизации, выручки и себестоимости – как за счет ценовых факторов, так и за счет роста объемов производства. Все эти изменения будут относиться только к направлению «Разведка и добыча».

Общая характеристика предложенных инвестиционных стратегий и их влияние на денежные потоки систематизированы в таблице 1.

Таблица 1

Анализ влияния инвестиционной стратегии на элементы денежного потока компании

Стратегия	Характеристика	Влияние на элементы денежного потока
Поддерживающая (пассивная)	Сохранение сложившегося темпа роста (снижения) объемов производства	Изменение только денежного потока от инвестиционной деятельности без роста амортизации, т. к. происходит только замещение изношенных основных фондов.
Консервативная	Поддержание постоянного объема производства	Рост: вложений в инвестиционную деятельность; амортизации; выручки и себестоимости – только за счет ценовых факторов.
Экстенсивное развитие	Рост объемов производства только в сегменте «Разведка и добыча»	Рост (в сегменте «Разведка и добыча»): вложений в инвестиционную деятельность; амортизации; выручки и себестоимости – как за счет ценовых факторов, так и за счет роста объема производства.

Для того чтобы рассчитать показатели по поддерживающей и консервативной инвестиционной стратегии, необходимо провести сравнительный анализ динамики капитальных вложений и объемов производства в ПАО АНК «Башнефть» за последние 4 года (таблица 2).

Таблица 2

**Анализ динамики капитальных вложений и объемов производства продукции
в ПАО АНК «Башнефть» за 2017–2020 гг.**

Показатель	2017	2018	2019	2020	Темп роста	
					2020 / 2017	2019 / 2017
Капитальные вложения, млрд руб.	63,8	50,6	61,16	66,4	1,0134	0,9791
Объем добычи нефти, млн т	20,6	21,4	18,7	12,9	0,8555	0,9528
Объем переработки, млн т	18,9	18,2	18,7	15,5	0,936	0,9947
Итого (добыча + переработка)	39,5	39,6	37,4	28,4	0,8959	0,9731

Как видно из таблицы 2, темп роста капитальных вложений увеличивается, а объема – уменьшается. Данная ситуация объясняется пандемией, которая и привела к нестандартным результатам деятельности компании «Башнефть».

Поэтому для более реалистичного результата в качестве базового был принят 2019 год. Темп роста капитальных вложений по второму варианту составит 0,9791, по объему добычи и переработки нефти – 0,9731.

На основе этих данных можно реализовать два сценария инвестиционной деятельности:

- 1) сохранение текущей динамики вложений и объемов добычи и переработки нефти – поддерживающая (пассивная) стратегия;
- 2) наращивание капитальных вложений до величины, достаточной для поддержания текущих объемов производства продукции, – консервативная стратегия.

Первый сценарий позволит выручке расти за счет роста курсовых разниц и разниц цены на нефть вкупе с замедлением темпа роста объемов производства, объем же капитальных вложений не корректируются (т.е. принимаются рассчитанные выше темпы роста объемов производства и капитальных вложений).

Второй сценарий предусматривает сохранение объемов добычи и переработки нефти в прогнозном периоде на уровне 2020 г. при скорректированном темпе роста капвложений, достаточных для мощностей производства ПАО АНК «Башнефть». Расчет показал, что при темпе роста капитальных вложений в 0,9791 раза совокупные объемы производства сокращаются в 0,9731 раза (таблица 2). Таким образом, можно оценить требуемый темп роста капитальных вложений для поддержания постоянных объемов производства на уровне 1,0062.

Для расчета объема капитальных вложений по третьему варианту инвестиционной стратегии – экстенсивной – потребовался дополнительный анализ выручки, себестоимости и капвложений по направлениям «Разведка и добыча» и «Переработка, логистика и сбыт» (таблица 3).

Таблица 3

Расчет капитальных вложений по экстенсивной стратегии

Показатель	«Разведка и добыча»			«Переработка, логистика и сбыт»		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Выручка	195,9	192,13	215,3	520,1	510,08	519,65
Себестоимость	155,9	140,79	163,99	525	373,77	395,8
Капвложения	17,9	17,77	16,38	48,5	47,18	43,5

Ввиду отсутствия данных по объему капитальных вложений по отдельным направлениям, они были распределены пропорционально выручке.

Для расчета прогнозной величины капитальных вложений в 2021 году были проанализированы данные по удельным капитальным вложениям на 1 баррель добычи нефти.

Добыча за 2020 год ПАО АНК «Башнефть» составила 95,916 млн бар. [6]. По экстенсивной стратегии прирост добычи запланирован в размере 10 % от добычи прошлого года. Следовательно, добыча нефти в 2022 году планируется в объеме 105,508 млн бар. Чтобы рассчитать дополнительные капитальные вложения, была взята информация из отчета за 2020 год материнской компании «Роснефть» по капвложениям на 1 баррель добычи (395 руб. / бар.) ввиду отсутствия информации у дочерней [7]. В результате, расчетные дополнительные инвестиции в добычу составляют 3,79 млрд рублей.

Таким образом, были разработаны три варианта инвестиционной стратегии ПАО АНК «Башнефть», реализация которых в различной степени будет влиять на денежные потоки и на стоимость предприятия.

Главным фактором, влияющим на величину выручки, при стабильных объемах добычи является цена на нефть. Поэтому в дальнейшем анализе были рассмотрены три сценария прогнозов цен на нефть Brent: пессимистичный (снижение на 15 %), оптимистичный (рост на 15 %) и с сохранением уровня 2019 года, ввиду того что в дальнейших расчетах предполагается возвращение в 2021 году значений показателей ОФР к уровню допандемийного года [8].

От реализации каждой из сформированных стратегий ожидается различный экономический эффект, что находит свое отражение в инвестиционной стоимости компании. Был произведен прогноз показателей и расчет денежных потоков по трем стратегиям для трех сценариев изменения цены на нефть, на основании чего рассчитаны 9 значений стоимости ПАО АНК «Башнефть» (таблица 4).

Таблица 4

**Сравнительный анализ расчета стоимости ПАО АНК «Башнефть» при реализации
трех вариантов стратегии на период 2021–2025 гг., млрд руб.**

Стратегия	Цена на нефть	Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
Поддерживающая уровень 2019 г.	уровень 2019 г.	Выручка	702,21	715,37	728,79	742,45	756,36
		Себестоимость	514,56	544,88	576,98	610,97	646,97
		Чистая прибыль	114,37	105,58	95,02	82,69	68,54
		CAPEX	61,16	59,88	58,62	57,39	56,18
		Стоимость (PV) = 312,66					
	рост на 15 %	Выручка	807,54	822,68	838,1	853,81	869,82
		Себестоимость	514,56	544,88	576,98	610,97	646,97
		Чистая прибыль	198,63	191,42	182,48	171,78	159,3
		CAPEX	61,16	59,88	58,62	57,39	56,18
		PV = 636,35					
	снижение на 15 %	Выручка	596,88	608,07	619,47	631,08	642,91
		Себестоимость	514,56	544,88	576,98	610,97	646,97
		Чистая прибыль	30,1	19,73	7,57	-8,01	-27,78
		CAPEX	61,16	59,88	58,62	57,39	56,18
		PV = 127,97					

Стратегия	Цена на нефть	Показатель	2021	2022	2023	2024	2025
Консервативная	уровень 2019 г.	Выручка	702,21	735,19	769,72	805,87	843,72
		Себестоимость	514,56	559,97	609,39	663,16	721,69
		Чистая прибыль	114,37	109,35	101,85	91,67	78,64
		CAPEX	61,16	61,54	61,92	62,3	62,69
		PV = 322,09					
	рост на 15 %	Выручка	702,21	845,47	885,18	926,75	970,27
		Себестоимость	514,56	559,97	609,39	663,16	721,69
		Чистая прибыль	114,37	197,58	194,21	188,38	179,89
		CAPEX	61,16	61,54	61,92	62,3	62,69
		PV = 691,44					
	снижение на 15 %	Выручка	702,21	624,91	654,26	684,99	717,16
		Себестоимость	514,56	559,97	609,39	663,16	721,69
		Чистая прибыль	114,37	21,13	9,48	-6,29	-28,25
		CAPEX	61,16	61,54	61,92	62,3	62,69
		PV = 151,73					
Экстенсивная	уровень 2019 г.	Выручка	702,21	734,95	748,72	762,76	777,06
		Себестоимость	514,56	559,78	592,77	627,69	664,67
		Чистая прибыль	114,37	109,31	98,35	85,57	70,93
		CAPEX	64,95	63,59	62,26	60,96	59,69
		PV = 307,23					
	рост на 15%	Выручка	702,21	845,19	861,03	877,17	893,62
		Себестоимость	514,56	559,78	592,77	627,69	664,67
		Чистая прибыль	114,37	197,5	188,19	177,1	164,18
		CAPEX	64,95	63,59	62,26	60,96	59,69
		PV = 638,34					
	снижение на 15 %	Выручка	702,21	624,71	636,42	648,35	660,5
		Себестоимость	514,56	559,78	592,77	627,69	664,67
		Чистая прибыль	114,37	21,11	8,5	-7,46	-27,89
		CAPEX	64,95	63,59	62,26	60,96	59,69
		PV = 148,40					

Анализ полученных результатов показал, что при консервативной стратегии стоимость компании является самой высокой при всех вариантах изменения цены на нефть. Это объясняется следующими факторами:

- в период с 2018 по 2020 гг. уже состоялось достаточное наращение объемов капиталовложений;
- себестоимость растет быстрее выручки, поэтому наращивание объемов производства снижает рентабельность.

В результате получается, что при низкой маржинальной прибыли невыгодно наращивать объемы добычи и, следовательно, консервативная инвестиционная стратегия, обеспечивающая постоянный объем производства, является наиболее эффективной.

Заключение / Conclusion. В реалиях современного бизнеса, когда уровень конкуренции между компаниями возрастает с каждым годом, значимое место имеет инвестиционная деятельность и инвестиционная стратегия. Инвестиционная стратегия раскрывает внутренний инвестиционный потенциал предприятия и его конкурентные преимущества, обеспечивает достижение долгосрочных целей компании и сводит к минимуму негативные последствия изменений внешней среды.

Анализ воздействия инвестиционных стратегий на стоимость ПАО АНК «Башнефть» показал, что наиболее эффективной в сложившейся рыночной ситуации является консервативная стратегия, предполагающая поддержание текущего уровня объемов производства.

Однако оценки рынка не совпадают с расчетными. Рыночная капитализация ПАО АНК «Башнефть» на момент проведения исследования (июнь 2021 г.) составляла 253,1 млрд рублей. По всем стратегиям инвестирования при отсутствии снижения цены на нефть результаты оценки получились выше. Это объясняется тем, что нефтегазовый рынок только недавно начал постепенно возвращаться к докризисному уровню и рынок еще не успел отреагировать на изменение соотношения спроса и предложения на углеводороды. Т. е. перспективы ПАО АНК «Башнефть» недооценены. Дополнительным негативным фактором является тот факт, что основным акционером ПАО АНК «Башнефть» – НК «Роснефть» – некоторые свои проблемы решал за счет «дочки», что также повышает риски вложения в данную компанию и снижает ее привлекательность в глазах инвесторов.

ЛИТЕРАТУРА И ИНТЕРНЕТ-РЕСУРСЫ

1. Лебедев, С. И. Современный подход к формированию инвестиционной стратегии на предприятии / С. И. Лебедев // Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями : межвузовский сборник научных трудов. – 2020. – № 2. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43999658> (дата обращения: 12.11.2021). – Текст : электронный.
2. Лытнева, Н. А. Стратегия развития инвестиционной деятельности в условиях неопределенности / Н. А. Лытнева, А. В. Полянин, М. Н. Трофимов // Вопросы управления. – 2017. – № 5(48). – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=35288562> (дата обращения: 12.11.2020). – Текст : электронный.
3. Фетисов, В. М. Формирование инвестиционной стратегии необходимой для эффективной работы предприятия / В. М. Фетисов // Проблемы научно-технологической модернизации сельского хозяйства: производство, менеджмент, экономика : сборник трудов Международной конференции (14–15 декабря 2014, г. Омск). – Омск : Изд-во Омского государственного аграрного университета имени П. А. Столыпина, 2014. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=24407959> (дата обращения: 12.11.2020). – Текст : электронный.
4. Годовые отчеты компании ПАО АНК «Башнефть» за 2015–2019 гг. – URL: <http://www.bashneft.ru/disclosure/annual/> (дата обращения: 14.11.2020). – Текст : электронный.
5. Журнал Forbes: «Башнефть» предоставит «Роснефти» кредит на 50 млрд рублей. – URL: <https://www.forbes.ru/news/335755-bashneft-predostavit-rosnefti-kredit-na-50-mlrd-rublei> (дата обращения: 14.11.2020). – Текст : электронный.
6. Управляющая компания «Арсатера»: Итоги 2020 г.: убыток снижает шанс на получение дивидендов. – URL: https://bf.arsagera.ru/dobycha_pererabotka_nefti_i_gaza/ank_bashneft/itogi_20_20_g_ubytok_snizhaet_shans_na_poluchenie_dividendov/ (дата обращения: 15.11.2020). – Текст : электронный.
7. Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Роснефть» за 2020 год. – URL: https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/ (дата обращения: 15.11.2020). – Текст : электронный.
8. Агентство прогнозирования экономики: Прогноз цен на нефть на 2022–2025 гг. – URL: <https://apecon.ru/tsena-na-neft-prognoz-tsen-na-neft-na-zavtra-nedeluy-mesyats-gody-brent-wti/> (дата обращения: 15.11.2020). – Текст : электронный.

REFERENCES AND INTERNET RESOURCES

1. Lebedev S. I. Sovremennyy podhod k formirovaniyu investicionnoy strategii na predpriyatii (A modern approach to the formation of an investment strategy at an enterprise) / S. I. Lebedev // Problemy sovershenstvovaniya organizatsii proizvodstva i upravleniya promyshlennymi predpriyatiyami : mezhvuzovskiy sbornik nauchnykh trudov. – 2020. – No. 2. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43999658> (date of access: 12.11.2021).
2. Lytneva, N. A. Strategiya razvitiya investicionnoy deyatel'nosti v usloviyakh neopredelennosti (Strategy of investment activity development in conditions of uncertainty) / N. A. Lytneva, A. V. Polyanin, M. N. Trofimov // Voprosy upravleniya. – 2017. – № 5(48). – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=35288562> (date of access: 12.11.2020).
3. Fetisov V. M. Formirovanie investicionnoy strategii neobhodimoy dlya effektivnoy raboty predpriyatiya (Formation of an investment strategy necessary for the effective operation of the enterprise) / V. M. Fetisov // Problemy nauchno-tekhnologicheskoy modernizatsii sel'skogo hozyajstva: proizvodstvo, menedzhment, ekonomika: sbornik trudov Mezhdunarodnoy konferentsii (14–15 dekabrya 2014, g. Omsk). – Omsk : Izd-vo Omskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta imeni P. A. Stolypina, 2014. – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=24407959> (date of access: 12.11.2020).
4. Godovye otchety kompanii PAO ANK «Bashneft» za 2015–2019 gg. (Annual reports of PJSC ANC Bashneft for 2015–2019). – URL: <http://www.bashneft.ru/disclosure/annual/> (date of access: 14.11.2020).
5. Zhurnal Forbes: «Bashneft» predostavit «Rosnefti» kredit na 50 mlrd. rublej. (Forbes journal: «Bashneft» will provide «Rosneft» with a loan of 50 billion rubles). – URL: <https://www.forbes.ru/news/335755-bashneft-predostavit-rosnefti-kredit-na-50-mlrd-rublej> (date of access: 14.11.2020).
6. Upravlyayushchaya kompaniya «Arsagera»: Itogi 2020 g.: ubyток snizhaet shans na poluchenie dividendov. (Management company «Arsagera»: 2020 results: loss reduces the chance of receiving dividends). – URL: https://bf.arsagera.ru/dobycha_pererabotka_nefti_i_gaza/ank_bashneft/itogi_20_20_g_ubytok_snizhaet_shans_na_poluchenie_dividendov/ (date of access: 15.11.2020).
7. Konsolidirovannaya finansovaya otchetnost' PAO «Rosneft» za 2020 god. (Consolidated financial statements of PJSC Rosneft for 2020). – URL: https://www.rosneft.ru/Investors/statements_and_presentations/Statements/ (date of access: 15.11.2020).
8. Agentstvo prognozirovaniya ekonomiki: Prognoz cen na neft' na 2022–2025 gg. (Agency for Economic Forecasting: Oil price forecast for 2022–2025). – URL: <https://apecon.ru/tsena-na-neft-prognoz-tsen-na-neft-na-zavtra-nedeluy-mesyats-gody-brent-wti/> (date of access: 15.11.2020).

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Романова Диана Альбертовна, магистрант, Уфимский государственный нефтяной технический университет, г. Уфа, Российская Федерация. E-mail: shawol9@mail.ru

Руднева Юлия Ринатовна, кандидат экон. наук, доцент, кафедра корпоративных финансов и учетных технологий, Уфимский государственный нефтяной технический университет, г. Уфа, Российская Федерация. E-mail: julrud1976@yandex.ru

INFORMATION ABOUT AUTHORS

Diana Romanova, graduate student, Ufa State Petroleum Technical University, Ufa, Russian Federation. E-mail: shawol9@mail.ru

Yuliya Rudneva, Ph.D. Sci., Associate Professor, Department of Corporate Finance and Accounting Technologies, Ufa State Petroleum Technological University, Ufa, Russian Federation. E-mail: julrud1976@yandex.ru