

УДК 334

Автор - Д.Д. Славина, научный руководитель - А.А. Ларионова

Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, email: dashaslav@mail.ru

ИССЛЕДОВАНИЕ ФАКТОРОВ УСТОЙЧИВОГО РОСТА КОМПАНИИ

Ключевые слова: устойчивость, корпоративный рост, внутренние факторы роста компании, внешние факторы роста компании, модели оценки устойчивого роста.

Деятельность крупных компаний на российском рынке оказывает важнейшее влияние на развитие различных секторов экономики, поэтому так важно знать внутренние и внешние факторы воздействия экономической среды на бизнес, чтобы вовремя выявить его слабые стороны и определить драйверы устойчивого роста фирмы. На примере оценки деятельности Публичного Акционерного Общества «Сургутнефтегаз» посредством математического расчета моделей роста компании и статистического анализа ее устойчивости была выявлена высокая подверженность нефтегазового бизнеса валютным рискам, а также определены такие факторы, обеспечивающие устойчивость компании, как гармонизация диспропорций статей бухгалтерского баланса и последовательность в принятии управленческих решений. Полученные аналитические результаты отражают специфику деятельности российского сырьевого сектора экономики и могут нести в себе научную ценность для будущих исследований.

D.D. Slavina, A.A. Larionova

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
email: dashaslav@mail.ru

THE STUDY OF COMPANY SUSTAINABLE GROWTH FACTORS

Keywords: sustainability, corporate growth, internal company growth factors, external company growth factors, sustainable growth evaluation models.

Analyzing company sustainable growth factors is one of the key problems of our time, because identifying the strengths and weaknesses of a business allows us to assess the trend of its development, points of growth and possible threats. With the help of company sustainable growth models in accordance with the methodologies of Robert S. Higgins, J. Van Horn, R. Wiswanathan, golden rule of economics, BCG model and other coefficients of sustainable growth such factors as currency risks, disproportions of balance sheet items, instability of net income growth were identified as key for sustainable development of PJSC "Surgutneftegas". Combined, these factors describe the specifics of resourced-based companies in Russia and explain low rates of sustainable growth of oil and gas firms (at 3-4%), which need to develop by leveraging intensive factors, rather than extensive.

Вопрос об измерении устойчивого роста активно начал обсуждаться в середине XX века, когда исследователи были уверены, что корпоративный рост сопряжен с ростом объема продаж, активов и инвестиционной привлекательностью компании [1], идея чего в дальнейшем развивалась уже новым поколением научных деятелей на протяжении долгих десятилетий, во время которых убеждение о неразрывности связи динамического роста объема выручки компании и непосредственным органическим развитием фирмы являлось практически неопровержимым, а потому большинство моделей оценки корпоративного роста, которые создавались в те годы и базировались на основании приведенного факта, имеют схожий расчет, при котором за основу берется именно показате-

тель выручки. Так, многие специалисты, не делая акцент на росте какого-то определенного вида деятельности в компании (основного или неосновного), отказываются брать в расчет динамику изменения чистой прибыли в компании, численность ее персонала, фондовооруженность, уровень технологического развития фирмы, потому что считают выручку агрегирующим показателем, который показывает положительный прирост при позитивной динамике важных для компании внутренних факторов, и отрицательный при негативной. Оценивая положение рассматриваемого бизнеса на рынке по выручке, отражающей, как указано выше, совокупный эффект от всех направлений деятельности фирмы, можно проанализировать масштабность деятельности компании, повы-

шение уровня ее присутствия на рынке, что в последние годы как в российской, так и в мировой действительности выступает одним из важнейших признаков грамотного управления бизнесом, его успешностью, прибыльностью, узнаваемостью, а значит, устойчивостью.

Различные исследователи придерживались все же различных трактовок смысла устойчивого роста бизнеса, например, говоря о важности роста объема продаж без привлечения заемных средств (Роберт С. Хиггинс), оптимальности роста (Раппорт) за счет использования сторонних ресурсов (Дж. Ван Хорн), кредитоспособности компании (Де Вет) [1]. При этом все теоретические заключения авторов имели и практическую сторону рассмотрения, вследствие чего исследователями создавалось множество моделей оценки роста компании, каждая из которых имела свои сильные и слабые стороны, из-за чего стремление найти идеальную формулу для определения корпоративного роста компании оставалось недостижимым. Такая неопределенность в расчетах влечет за собой сложность в выявлении тех или иных важнейших факторов воздействия на устойчивый рост фирмы, потому что некоторые модели оценки могут базироваться только на данных, полученных из финансовой отчетности, иные методы расчета требуют привлечения общедоступных ресурсов, некоторые исследователи ориентируются на нормативные показатели в целом по стране наибольшего присутствия рассматриваемого бизнеса, а кто-то берет за базу сравнения нормативные отраслевые показатели.

Исходя из этого, можно установить, что в российской и мировой экономике до сих пор не существует единого стандарта, который позволил бы наиболее точно и корректно произвести оценку устойчивого роста той или иной компании. Данная ситуация одновременно вызывает разночтения в результатах исследований различных авторов, являющихся приверженцами определенных методик расчетов, и заставляет современных исследователей двигаться вперед, рассматривая проблему оценки устойчивого роста глубоко, с пониманием важности выделения конкретных показателей и их составляющих, которые в наиболь-

шей степени влияют на устойчивый рост фирмы, являясь факторами воздействия на нее.

Именно важность и сложность комбинированного подхода в оценке корпоративного роста компании с целью выявления ее сильных и слабых сторон выступает основной проблемой и идеей данного исследования, научная новизна которого обусловлена низкой степенью изученности данной темы и разрозненностью математических расчетов при определении одного и того же показателя, которым выступает устойчивый рост фирмы.

Объекты и методы исследования

Важно понимать, что указанные выше авторы, приводя свои доводы в понимании сущности корпоративного роста компании, в основном ориентировались на рынок своих стран. Однако в представленном исследовании при обращении особого внимания на специфику отечественного рынка становится очевидным, что для оценки стабильности роста компании необходимо проводить аналитику не только наиболее крупных организаций в стране, но и тех, чья деятельность влияет на экономики других государств, становится с международными организациями в ресурсно-финансовую зависимость, одновременно повышая свой кредитный рейтинг и наращивая прибыль за счет иностранных покупателей и становясь в позицию высокой зависимости от экономической, политической ситуации, курса валют. Ярким примером такой крупной компании выступает ПАО «Сургутнефтегаз», чья деятельность является интересной для исследования с точки зрения не только анализа объекта экономики из достаточно развитого нефтегазового сектора, но и важностью данной организации или ее аналогов для обеспечения жизнеспособности Российской Федерации. Именно данная компания будет выступать объектом исследования с целью выявления наиболее значимых факторов, влияющих на устойчивый рост фирмы, в период с 2017 по 2019 г. Указанный отрезок времени был выбран с точки зрения актуальности данных на сегодняшний день и исключения из исследования периода 2020-2021 гг., когда во время

периода пандемии коронавирусной инфекции показатели всех компаний имели аномально высокие значения, связанные с задержками оплаты, скачками курса валют, сложностями поставок и изменением общемирового спроса на различные виды товаров, что в совокупности говорит о глобальном искажении данных, рассматриваемых для определения устойчивости бизнеса как нефтегазовой, так и любой другой отрасли.

Данное исследование базируется на тех теоретических и практических данных, которые будут синтезированы на основании представленных источников литературы и баз данных, а также расчетов моделей оценки роста фирмы, проведенных с целью получения наиболее корректных и актуальных результатов исследования, методики которых описаны ниже:

- В первую очередь важно оценить равномерность развития компании, что позволяет сделать расчет темпов роста прибыли, продаж, активов относительно ста процентов, что иначе называют «золотым правилом экономики».

- Как уже было указано выше, многие исследователи придерживались своей трактовки понятия устойчивости, вследствие чего, например, Р.Маррис пришел к выводу, что корпоративный рост компании будет обеспечен благодаря ее высокому уровню платежеспособности, потому что в таком случае бизнес защищен от банкротства и риска снижения доли собственного капитала. Для оценки такой ситуации исследователями использовались показатели ликвидности: текущей, определяющей способность бизнеса расплачиваться по краткосрочным долгам за счет оборотных денежных средств и активов, ее нормативное значение должно быть больше двух [2], быстрой, отражающей возможность компании платить по срочным займам посредством денежных активов, к которым относятся краткосрочные финансовые вложения и денежные средства, и имеющей нормативное значение в диапазоне от 0,6 до 1 [2], абсолютной, позволяющей оценить способность фирмы платить по своим краткосрочным обязательствам посредством наиболее ликвидных активов – денежных средств (норматив в данном случае лежит от 0,2 до 0,5 [2]).

Таким образом, оценивая платёжеспособность компании посредством описанных показателей, становится возможным определить, наращивает ли компания свои текущие активы относительно текущих займов, есть ли между различными статьями второго раздела бухгалтерского баланса зависимость относительно данных пятого раздела данной отчетности, что в долгосрочном периоде позволяет выявить тенденцию к устойчивому росту фирмы, позволяет формировать и корректировать направление ее финансовой стратегии и выявлять основные факторы, влияющие на стабильность оцениваемого бизнеса.

- Одним из первых показателей, который можно считать родоначальником большинства моделей оценки корпоративного роста, выступает КУР (коэффициент устойчивого роста), рассчитываемый как соотношение реинвестированной прибыли к собственному капиталу компании [3].

- Аналогом модели КУР выступает коэффициент SGR, который выступает как соотношение чистой прибыли, уменьшенной на выплаченные дивиденды, и той же чистой прибыли [3], что само по себе отражает только такие факторы влияния на устойчивость, как размер дивидендов и агрегированный показатель прибыли, и не может обладать индивидуальной достаточностью информации при оценке корпоративного роста. Однако для более детальной аналитики данная модель может выступать как составляющая для расчёта других моделей или же ее результат рассматривается в совокупности с результатами иных расчетов для обеспечения широты исследовательского опыта в определённом научном исследовании.

- Модель Хиггинса, основанная, как уже говорилось ранее, на идеи об устойчивости компании посредством наращивания продаж без привлечения заемных ресурсов, оценивает рост фирмы путем использования вышеуказанного коэффициента КУР, рентабельности собственного капитала ROE, рассчитываемой как показатель эффективности использования собственных средств (отношение чистой прибыли к среднему значению собственного капитала), и их соотношение путём умножения ROE на КУР,

деленного на единицу минус данной произведение [3]. Существуют так же альтернативные варианты данной модели, состоящие только из числителя указанного соотношения.

· Дальнейшие модели, используемые многими исследователями с целью выявления наиболее значимых факторов, влияющих на устойчивость компании, являются модификациями методологии расчета устойчивого роста по Хиггинсу. Например, Дж. Ван Хорн вместо ROE подставлял в формулу устойчивости по Хиггинсу реинвестированную прибыль, деленную на собственный капитал [3], отказываясь от выделения фактора влияния дивидендов на работу компании.

· Наибольшим приверженцем политики разложения метрик расчета на факторы являлся Р.Визванатан, считавший, что чем больше ограничений существует в компании, тем скорее можно прийти к корректному построению ее стратегии роста и устойчивости [3].

$$\text{Коэф. устойчивого роста по Визванатану} = \frac{(P/S \times (1-D) \times A/E)}{(A/S - P/S \times (1-D) \times A/E)} \quad (1)$$

где P – чистая прибыль,
S – объем продаж,
D – заемный капитал,
E – собственный капитал,
A – активы.

· Также, наиболее популярной в международной практике становится агрегированная модель, состоящая из множества показателей, которая была разработана американской консалтинговой компанией BCG и является выражением идеи того, что факторы устойчивости компании должны отталкиваться от показателей наращивания объема продаж, независимого от изменения финансовой политики компании. Это позволяет делать выводы о динамике отдельных факторов, из которых состоит модель BCG, с точки зрения их органического роста или падения, оцениваемого математически с позиции исследователя [3].

$$\text{Коэф. устойчивого роста по BCG} = \text{ROS} \times \text{AT} \times \text{FL} \times \text{b} \quad (2)$$

где ROS – рентабельность продаж (соотношение прибыли от продаж и выручки),

AT – оборачиваемость активов (выручка делится на среднюю стоимость активов за год),

FL – мультипликатор собственного капитала (соотношение активов и собственного капитала),

b – коэффициент КУР.

· Таким образом, чтобы выявить наиболее значимые факторы влияния на устойчивость компании, исследователю необходимо осуществить обобщенную оценку показателей, отражающих зависимость или независимость фирмы от определенных параметров. Данная ситуация становится возможной с помощью использования таких методов исследования, как математическая аналитика и оценка результатов моделей оценки корпоративного роста рассматриваемой компании, что позволяет делать наиболее точные и обоснованные выводы о ее устойчивости.

Результаты исследования

Как было описано в теоретической части, особенность выявления факторов устойчивого роста напрямую зависит как от выбранной методологии исследования данного феномена, так и от сферы экономики, в которой исследуемая компания осуществляет свою деятельность. Однако при всей многогранности зарубежных и отечественных научных разработок оптимальная модель определения параметров, влияющих на корпоративный рост компании, ещё не разработана ввиду сложности удовлетворения всех запросов от бизнеса, так как перечень внутренних и внешних причин изменения стабильности фирмы достаточно специфичен, ввиду чего широк [4].

Выявление факторов устойчивости роста компании определено управленческой необходимостью, вызванной важностью предотвращения расхождения плановых и реальных финансовых показателей, которые были заложены в финансовую стратегию фирмы. Именно за счёт моделей оценки роста компании происходит отслеживание причин данных расхождений, при чем зарубежные исследователи отмечают важность применения показателя рентабельности в вопросе определения факторов устойчивого роста фирмы [5]. Метри-

ками, подтверждающими этот рост, выступают финансовые показатели кредитоспособности, платёжеспособности, оборачиваемости, эффективности, отдачи, при этом топ-менеджмент фирмы стремится добиться лучших результатов данных коэффициентов при минимизации финансовых потерь и построения наиболее гибкой модели роста своего бизнеса.

В связи с этим данные, полученные в результате расчетов моделей корпоративного роста ПАО «Сургутнефтегаз», позволяют сделать аргументированные выводы по поводу воздействия определённых факторов на устойчивый рост исследуемой компании в 2017-2019 гг.

В первую очередь, была произведена оценка темпов роста компании в соответствии с «золотым правилом экономики», представленная на рис. 1.

Ориентируясь на данные, приведённые на рис. 1, который читается справа-налево и данные которого должны превышать чёрную линию на уровне 100%, можно заключить, что в исследуемом периоде экономическое правило соблюдалось лишь в 2018 году. Это заключение требовало более глубокого изучения, что привело к выводу о влиянии на данную динамику показателя чистой прибыли, который в 2018 был положительным, в отличие от других периодов, причиной чему стал значительный объём курсовых разниц в 2017 и 2019 годах, из-за чего рост прибыли и остальных показателей был достаточно разрозненным. Данная ситуация является показательной, выявляя основной фактор влияния на устойчивый рост компаний, относящихся к сырьевому сектору экономики, – валютный.

Модель сбалансированного роста, представленная расчетом трех показателей ликвидности по методике Р.Марриса в таблице 1, позволяет выявить строки бухгалтерского баланса, изменение которых в наибольшей степени повлияло на устойчивость ПАО «Сургутнефтегаз».

Так, можно заключить, что текущая ликвидность рассматриваемой компании в 1,5-2 раза превышает порог норматива, при этом значение показателя в целом за период снижается, что связано с неравномерным темпом роста

краткосрочных обязательств и текущих активов, вызванным более активным повышением объёма прочих финансовых обязательств. Обращаясь к пояснениям бухгалтерской отчетности, становится понятным, что рост объёма данной строки обусловлен долгосрочной необходимостью для повышения управляемости собственным капиталом компании, так как прочие финансовые обязательства представлены как расчётные счета, вклады клиентов банка, входящего в состав Группы Сургутнефтегаз.

Два других показателя ликвидности в компании растут, хотя и превышают заданные нормативы, что в долгосрочной перспективе может стать причиной банкротства. Тем не менее, на рассматриваемом этапе развития компании ее рост можно считать сбалансированным, так как возникновение чрезмерного роста показателей ликвидности осуществляется за счёт наращивания денежных средств и снижения дебиторской задолженности, что говорит о регулировании данной проблемы топ-менеджментом ПАО «Сургутнефтегаз» с целью нормализации соотношений краткосрочных активов и обязательств в перспективе. При этом диспропорции финансовых активов в балансе компании можно считать фактором влияния на ее устойчивость теоретически, однако практически можно видеть, что специалисты стараются не допускать таких ситуаций и проводить своевременную гармонизацию показателей.

Дальнейшие расчеты были произведены в соответствии с моделями оценки корпоративного роста, описанными выше.

Самым основным выводом, который сразу можно сделать на основании полученных результатов исследования, является стремительное повышение уровня устойчивости в 2018 году относительно 2017 года и аналогичное снижение данного показателя в 2019 году относительно 2018 года, что вновь отражает ситуацию, описанную в выводах о результатах «золотого правила экономики» после рисунка 1. Также, стоит отметить, что практически все темпы роста не превышают 1% тогда, как расчеты некоторых моделей показывают 20% эффект.

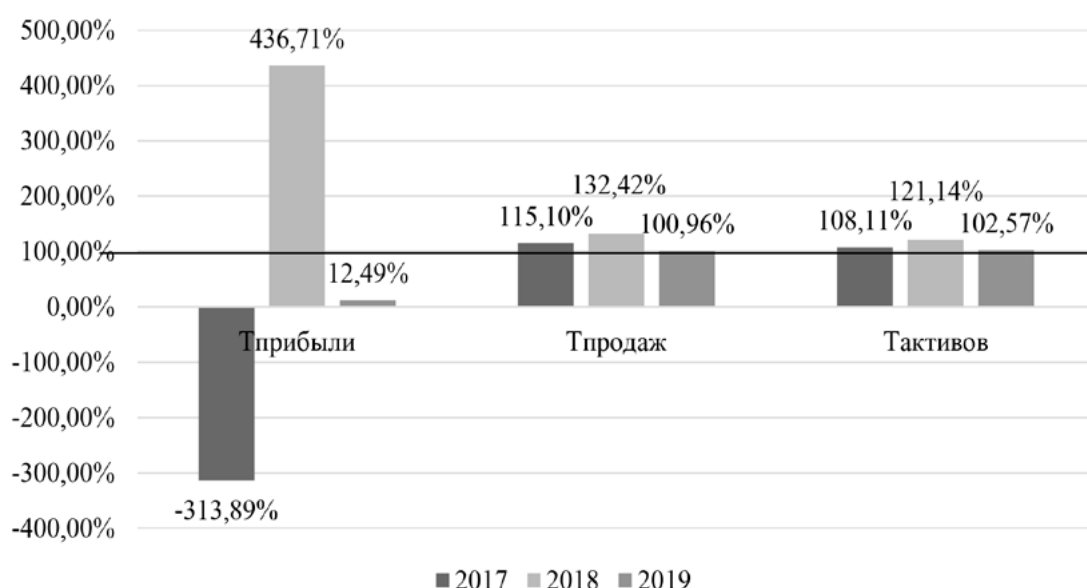


Рис. 1. «Золотое правило экономики предприятия» для ПАО «Сургутнефтегаз» в 2017-2019гг., %
 Источник: 6, расчеты автора.

Таблица 1

Модель оценки стабильного роста по Р.Мarrisу для ПАО «Сургутнефтегаз» в 2017-2019гг.

Показатели	На 31.12.2017	На 31.12.2018	На 31.12.2019	норм.знач.
Кт.л.	3,917	3,636	3,684	>2
Кб.л.	0,962	1,006	1,239	0,6-1
Ка.л.	0,680	0,704	0,997	0,2-0,5

Источник [6, 7, расчеты автора]

Таблица 2

Динамика устойчивого роста ПАО «Сургутнефтегаз» в соответствии с различными моделями оценки за 2017-2019гг., %

	2017	2018	2019
КУР	6,1118%	19,9756%	4,2151%
SGR	1,1340%	1,0397%	1,7659%
Хиггинс 1	0,3384%	4,4125%	0,1010%
Хиггинс 2	0,3372%	4,2260%	0,1009%
Хорн	0,3305%	3,9910%	0,1007%
Визвантан	4,8142%	19,8446%	2,0576%
BCG	0,4787%	2,0529%	0,3771%

Источник [6, расчеты автора]

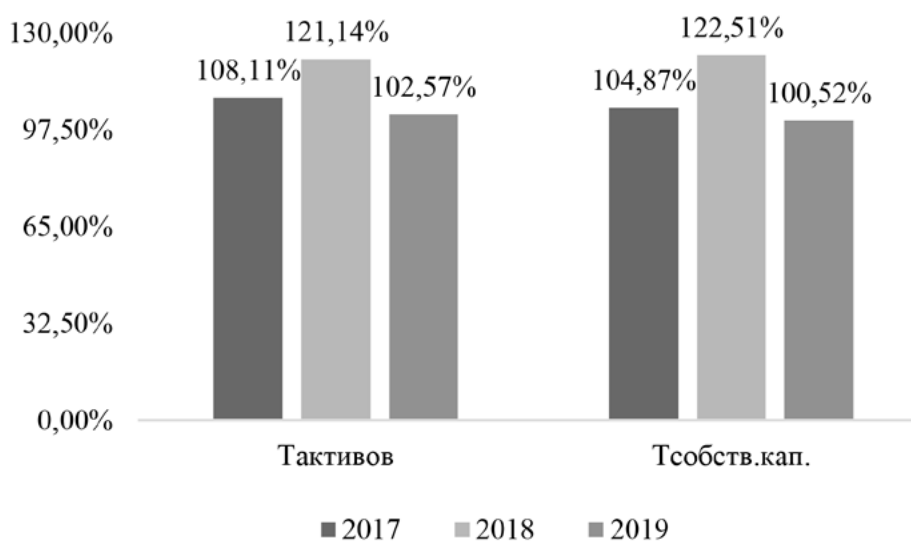


Рис. 2. Темпы роста активов и собственного капитала ПАО «Сургутнефтегаз» в 2017-2019гг., %

Источник: 6, расчеты автора.

Чтобы подробнее разобраться в сложившейся ситуации и наиболее точно выявить факторы влияния на устойчивость ПАО «Сургутнефтегаз», необходимо провести более глубокий анализ моделей корпоративного роста и выявить, какие составные компоненты расчетов привели к такому перекосу в математических показателях:

- Результаты моделей корпоративного роста КУР и Р.Визванатана в большей степени разнятся с остальными расчетами, однако причиной этому является лишь чистая прибыль, заложенная в основу вычислений в данных моделях, поэтому в данном случае в очередной раз подтверждается влияние валютного фактора (курсовых разниц) на устойчивый рост компании.

- Также, посредством визуального анализа данных можно выявить неординарную ситуацию, сложившуюся в показателях, полученных при расчёте модели SGR. Так как в динамике коэффициенты устойчивости ПАО «Сургутнефтегаз» по полученным расчетам растут и падают обратно динамике остальных показателей: в 2017-2018 году отмечается снижение роста компании, а в 2018-2019 году – повышение. Однако данная ситуация объясняется математически: элементами формулы SGR, как и в пре-

дыдущем случае, являются чистая прибыль и уплаченные дивиденды, только теперь данная разность делится на эту самую чистую прибыль, а потому при стабильности объёма выплат по дивидендам получается ситуация, в которой один и тот же показатель с разницей лишь на сумму выплат акционерам делится сам на себя, а потому в случае его снижения или повышения в результате оценки роста происходит обратный эффект.

- Скорее всего модели, описанные в двух предыдущих пунктах являются некорректными с точки зрения рассмотрения их в индивидуальном порядке для оценки устойчивого роста нефтегазовой компании, однако в совокупности они вновь отражают и подтверждают гипотезу о высокой зависимости фирмы-экспортера от курсовых разниц и отмечают важность данного фактора при анализе влияния глобальных вызовов на российский бизнес.

- Также включающая в себя показатель чистой прибыли модель Хиггинса в двух ее вариантах (Хиггинс 1 – является соотношением показателей, Хиггинс 2 – упрощенная версия модели, учитывающая только числитель от формулы предыдущего коэффициента) несколько нормализует результаты устойчиво-

го роста ПАО «Сургутнефтегаз», так как включает в себя показатель ROE, который, являясь достаточно стабильным, позволяет в некоторой степени выровнять картину устойчивости компании. Данная ситуация является показательной, так как структуру капитала на протяжении рассматриваемого периода компания не подвергает пересмотру, потому что все составляющие являются стабильными, за исключением редких изменений по статьям резервов и нераспределенной прибыли.

- Аналогичной моделью, выявляющей такой фактор влияния на устойчивость компании, как стабильность структуры капитала, является модель Хорна, результаты расчетов по которой практически совпадают с вычислениями по методологии Хиггинса.

- При этом наибольший научный интерес с точки зрения изучения внутренних факторов влияния на устойчивость компании представляет собой многофакторная модель корпоративного роста VCG. По большей части, многие составные части данной модели изменяются аналогично описанным выше параметрам, чье изменение было сопоставимо с общей тенденцией роста в 2018 году и низких цифр в 2017 и 2019 годах. Однако параметрический показатель FL, представленный в формуле 2, изменяется нетипично, что отражают данные на рисунке 2.

Таким образом, прослеживается тенденция неравномерности роста активов и собственного капитала, выражающаяся хоть и в единой направленности изменений, но в различных математических пропорциях, из-за чего устойчивый рост ПАО «Сургутнефтегаз» так же неравномерен, что важно учитывать при построении долгосрочных планов развития компании.

Выводы

Благодаря проведенному исследованию, обоснованному с теоретической и практической стороны, поставленная проблема необходимости выявления факторов влияния на устойчивый рост компании на примере ПАО «Сургутнефтегаз» была решена, чему соответствуют результаты, полученные путем осуществления описанной научной работы:

- Теоретико-методологической базой, легшей в основу данного исследования, выступил ряд моделей оценки корпоративного роста, позволивших выявить наиболее часто встречающиеся и сильно меняющиеся в процессе осуществления деятельности факторы влияния на устойчивость компании. «Золотое правило экономики», различные варианты коэффициентов устойчивого роста (КУР, два вида модели Хиггинса, Хорн, Визванатан), модель VCG, оценка платежеспособности по Маррису – модели, без которых понимание взаимосвязи устойчивости компании и ее балансовых показателей было бы невозможно.

- На основании публичных данных ПАО «Сургутнефтегаз», являющегося объектом исследования данной статьи, были произведены вычисления по методологии моделей корпоративного роста, позволившие сделать ряд выводов об особенностях устойчивости рассматриваемой компании, к которым можно отнести: высокую зависимость от курсовых разниц (вследствие данного факта применение нескольких перечисленных выше моделей, в основном, имеющих в своей методологии показатель чистой прибыли, по одиночке можно считать некорректным, однако при рассмотрении вычислений в совокупности по всем параметрам результаты всех использованных методик должны быть учтены), влияние диспропорций соотношений статей бухгалтерского баланса на платежеспособность компании (устойчивость бизнеса тем ниже, чем по меньшему объему краткосрочных займов он может расплатиться в текущий момент), нестабильный темп прироста чистой прибыли, из-за чего актуальнее становится аналитика темпов роста активов и собственного капитала, что так же является важной частью устойчивости бизнеса.

- В среднем устойчивый рост ПАО «Сургутнефтегаз» держится на уровне 0,3-0,5% в год, однако при минимальном воздействии внешних и внутренних факторов, описанных выше, данный показатель достигает 3-4%, что для крупного представителя сырьевого сектора экономики, скорее всего, является оптимальной величиной, так как горизонт планирования в таких компаниях длинный, внедрение технологий трудоемкое,

а потому интенсивное развитие занимает больший срок, чем требовало бы экстенсивное, приверженцами которого с каждым годом становится все меньшее число представителей бизнеса ввиду неадекватности решений по поводу масштабирования бизнеса без актуализации его инвестиционных программ, обновления оборудования и всеобщей модернизации производства.

Библиографический список

1. Рябова Е.В., Самоделкина М.А. Факторы устойчивого роста российских компаний // Финансы: теория и практика. 2018. № 1. С. 104-117.
2. Официальный сайт Асвата Дамодарана. [Электронный ресурс]. URL: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> (дата обращения: 28.03.2022).
3. Корпоративные финансы: учебник / коллектив авторов / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. М.: КноРус, 2020. с. 235-247.
4. Кортюев И.И., Зенкина И.В. Основные аспекты устойчивого развития организаций в современных условиях // МНИЖ. 2021. № 2-2 (104). С. 57-63.
5. Толстых А.А., Сапожникова С.М. Роль анализа финансовой устойчивости в управлении корпорацией в условиях финансового кризиса // Современная наука: традиции и инновации: Сборник научных статей по итогам I молодежного конкурса научных работ. Волгоград, 2019. С. 56-63.
6. Официальный сайт ПАО «Сургутнефтегаз». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.surgutneftegas.ru/investors/reporting/> (дата обращения: 28.03.2022).
7. Официальный сайт для аудиторов TestFirm. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.testfirm.ru/otrasli/06/> (дата обращения: 28.03.2022).