

УДК 336.648

А.В. Лосева, Ф.Н. Ильмуков

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва,
email: avloseva@fa.ru, cavani508@gmail.com

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПОДХОДОВ К ФОРМИРОВАНИЮ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ МИРА

Ключевые слова: нефтяные компании, источники финансирования, структура капитала, акционерный капитал, дивидендная политика.

Вопрос выбора оптимальной модели формирования структуры капитала затрагивает ряд важнейших аспектов функционирования компании в форме акционерного общества. В данной статье проводится сравнительный анализ подходов к структуризации источников финансирования нефтяных компаний России и США, на примере ПАО Татнефть и ExxonMobil делаются выводы о перспективах выстраивания оптимальных моделей работы в дальнейшем. При исследовании применялись общенаучные методы анализа и синтеза, а также методика финансового анализа. Эмпирическая составляющая исследования основывается на анализе показателей финансовой отчетности рассматриваемых компаний, в частности, делается акцент на процентном соотношении различных источников финансирования. Особенностью таких соотношений у российской нефтяной компании ПАО «Татнефть» можно назвать незначительное присутствие внешних источников в пользу внутренних. Американская компания ExxonMobil имеет очень схожую структуру источников в контексте внешнего и внутреннего финансирования, в чем проявляется относительная схожесть предприятий нефтяного сектора в целом. Однако, как было выявлено, значительные различия проявляются в составе и подходах к формированию собственного капитала компаний двух стран, что вызвано различием в корпоративном управлении в России и в США, а также особенностями американского фондового рынка. Результаты исследования будут полезны при проведении сравнительной характеристики финансового состояния предприятий отрасли для корректной интерпретации результатов сравнения по их ключевым финансовым параметрам.

A.V. Loseva, Ph.N. Ilmukov

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
email: avloseva@fa.ru, cavani508@gmail.com

COMPARATIVE ANALYSIS OF APPROACHES TO FORMATION OF SOURCES OF FINANCING OF OIL COMPANIES OF THE WORLD

Keywords: oil companies, sources of financing, capital structure, share capital, dividend policy.

The issue of choosing the optimal model for the formation of the capital structure affects a number of important aspects of the company's functioning in the form of a joint-stock company. This article provides a comparative analysis of approaches to structuring sources of financing for oil companies in Russia and the United States, using the example of Tatneft and ExxonMobil, conclusions about the prospects for building optimal work models in the future are drawn. General scientific methods of analysis and synthesis, as well as methods of financial analysis were used in the study. The empirical component of the study is based on the analysis of the financial statements of the companies, the percentage ratio of various sources of financing is emphasized. A feature of such ratios in the Russian oil company Tatneft can be called the insignificant presence of external sources in favor of internal ones. The American company ExxonMobil has a very similar structure of sources in the context of external and internal financing, which shows the relative similarity of enterprises in the oil sector as a whole. However, as it was revealed, significant differences are manifested in the composition and approaches to the formation of equity capital of the companies of the two countries, which is caused by the difference in corporate governance in Russia and in the United States, as well as the peculiarities of the American stock market. The results of the study will be useful in conducting a comparative characterization of the financial condition of enterprises in the industry for the correct interpretation of the comparison results by their key financial parameters.

Политика по формированию источников финансирования компании имеет решающее значение для многих аспектов ее деятельности. Во-первых, структура источников определяет параметры финансовой устойчивости компании;

во-вторых, структура источников влияет на распределительную политику компании, а также инвестиционные возможности [9, 10, 13]. Последнее особенно важно для капиталоемких компаний нефтегазового сектора [6, 12].

Для сравнительного анализа источников финансирования нефтяных компаний мира в первую очередь необходимо понимать саму суть термина финансирования. Так, согласно определению Грибова В.Д., под источниками финансирования понимаются ресурсы образования денежных средств или в более широком плане ресурсы образования капитала компании во всех его формах [4]. Отметим, что также под самим финансированием можно понимать процесс получения средств для осуществления деятельности той или иной компании. В первую очередь выделяют внутренние и внешние источники финансирования деятельности компании.

Опираясь на теоретико-методологические положения финансирования компаний, перейдем к рассмотрению особенностей в нефтяной отрасли.

В первую очередь стоит отметить, что нефтяная отрасль является достаточно капиталоемкой и при этом во многих странах поддерживается государством, так как добыча углеводородов напрямую связана с экономикой страны. Многим нефтяным компаниям свойственны высокие показатели прибыли и доходности, так как в мире ограниченных ресурсов цена на нефть напрямую зависит от спроса и ситуации в мире, и государства, и компании, не обладающие этим ресурсом, готовы платить за него. Если говорить об обязательствах нефтяных компаний, то можно провести сравнение с компаниями застройщиками, который сильно взаимосвязаны с банковским кредитованием и эскроу-счетами [5]. В отличие от девелоперской отрасли, которой характерна высокая долговая нагрузка и закредитованность, нефтяной отрасли данный фактор не присущ. Так, если обратиться к отчетностям крупных нефтяных компаний мира, можно заметить относительно невысокие долговые обязательства на фоне высокой чистой и нераспределенной прибыли. Также стоит вспомнить и о проектом финансировании, которое активно используется в нефтяной отрасли. Компании привлекают средства в свои проекты, но получают эти средства не напрямую, а в свои проекты, которые в будущем приносят пользу и профит своим компаниям и компаниям-инвесторам. Также проектное финансирование оказывает влияние на их деловые показатели сейчас, и на фи-

нансовые показатели в будущем. Отсюда следует, что в проектом финансировании все риски ложатся на участников проекта, а будущий доход распределяется согласно их участию в нем. Особенность проектного финансирования нефтяной отрасли XXI века заключается во взаимодействии нефтяных компаний всего мира, а также немалой доли участия государства в крупных и стратегических проектах.

Зная теоретические аспекты финансирования деятельности компаний, а также особенности финансирования нефтяной отрасли, обратимся к реальным примерам, и сравним финансовую политику российских компаний с западными, в частности будут рассмотрены ПАО «Татнефть» и ExxonMobil.

Формирование источников финансирования на примере российской компании

Начнем с компании ПАО «Татнефть». В первую очередь хотелось бы затронуть структуру акционерного капитала данной компании. Компания участвует в программе american depositary receipts (ADR), по которому выбирает себе иностранный банк депозитарий. Программе ADR принадлежит 34% акций компании [16]. Помимо этого, крупными держателями акций Татнефть являются Юридические лица под контролем Республики Татарстан, казначейские группы и иные акционеры. Стоит также отметить наличие золотой акции у Республики Татарстан, что указывает на плотное взаимодействие компании с региональными властями. Стоит заметить, что после введенных западом санкций, ADR компании не подверглись никаким изменениям, что является большим плюсом для самой компании.

Если говорить о ПАО «Татнефть» как об эмитенте, то можно отметить, что акции данной компании являются одними из самых торгуемых среди российских компаний. Рассматриваемая компания также входит в топ-10 компаний России с самой высокой выручкой, данная информация уже свидетельствует о потенциально высокой прибыли компании. Можно привести статистику с наглядным изменением Чистой прибыли для отражения текущей финансовой ситуации компании (рис. 1).

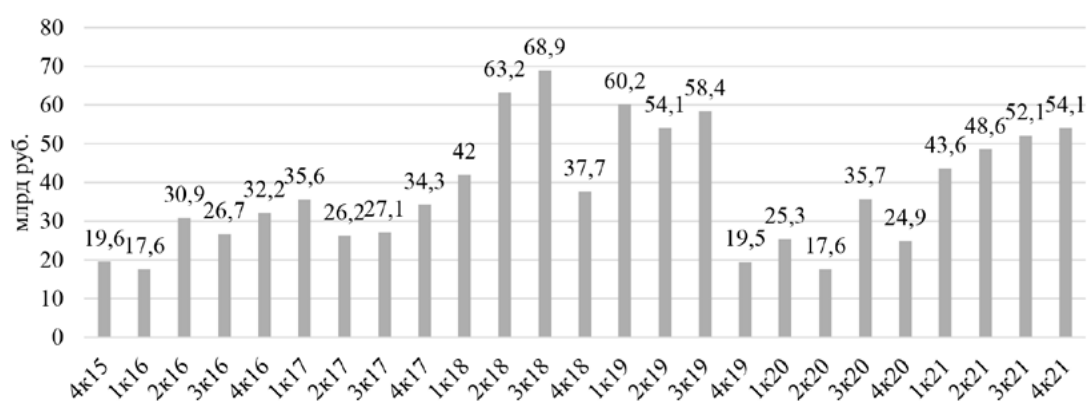


Рис. 1. Динамика чистой прибыли ПАО «Татнефть»

Источник: составлено автором на основе [14], [15]

Таблица 1

Источники финансирования ПАО «Татнефть»

Наименование источника	Объем, млрд руб.		Доля, %		Изменение доли, п.п.
	2020	2021	2020	2021	
Share capital	11767	11767	0,75	0,65	-0,09
Retained earnings	739641	850198	46,84	47,22	0,38
Equity Capital and Reserves	827672	938388	52,41	52,12	-0,29
Итого внутренних	1579080	1800353	85,39	85,56	0,16
Accounts payable	83893	101270	31,06	33,32	2,26
Borrowed funds	186248	202697	68,94	66,68	-2,26
Итого внешних	270141	303967	14,61	14,44	-0,16
Всего	1849221	2104320	100	100	X

Источник: составлено автором на основе [14], [15]

Перейдем к рассмотрению отдельных показателей ПАО «Татнефть», для этого обратимся к финансовой отчетности по МСФО за 2020 и 2021 год [14, 15]. Уставной капитал компании составляет 11767 миллионов рублей [14] что может показаться большой цифрой, но не для компании нефтяной отрасли. Изучая финансовую отчетность, можно заметить, что по окончании каждого периода фиксировалась именно прибыль, а не убыток. Так, обратим внимание на показатель «нераспределенная прибыль», который указывает на объем стоимости, которая не была направлена с чистой прибыли на дивиденды, налоги и прочие расходы. Нераспределенная прибыль ПАО «Татнефть» за 2021 год составила 850198 млн руб., что указывает на большой объем собственных сво-

бодных средств, которые могут быть использованы как для выплаты дивидендов, так и для финансирования деятельности компании. Помимо нераспределенной прибыли существует пункт «Собственный капитал и резервы», который также отражает собственные возможности компании к потенциальному выделению средств для финансирования той или иной деятельности, или даже к элементарному старту новых проектов. Данный показатель на конец 2021 года составлял 938388 млн руб. Уже сейчас можно начать делать первые выводы о компании ПАО «Татнефть»: можно заметить те самые большие объемы финансовых ресурсов, находящихся внутри компании, однако без анализа внешних источников делать выводы преждевременно. В первую очередь обратимся к кредиторской

задолженности. Прежде чем оценивать значение кредиторской задолженности за 2021 год, стоит отметить, что рассматриваемая компания с недавнего времени перестала вести учет задолженностей внутри подразделений компании и вся дебиторская и кредиторская задолженность учитывается только перед внешними партнерами, что вполне логично, так как раньше возникали проблемы с учетом некоторых средств, так как они могли аккумулироваться внутри компании между несколькими подразделениями в виде разных задолженностей, что создавало трудность для их учета. Говоря о кредиторской задолженности за 2021 год, можно сделать вывод, что она не является слишком большой по отношению к другим источникам финансирования и составляет 101270 млн рублей. Помимо кредиторской задолженности отметим заемные средства, которые за 2021 год составили 202697 млн рублей. По результатам анализа финансовой отчетности ПАО «Татнефть» составим наглядную таблицу с источниками финансирования деятельности компании и проведем горизонтальный анализ с данными 2020 года.

На основе составленной таблицы можно сделать вывод, что структура источников финансирования ПАО «Татнефть» имеет постоянный характер, так как их доля по отношению друг к другу сохранилась примерно на том же значении. Данный же показатель указывает на стабильное финансовое положение компании, что, в свою очередь, демонстрирует качество выстроенной модели работы.

После разбора состава источников финансирования стоит отметить, что ПАО «Татнефть» просчитывает свои финансовые риски, связанные со многими факторами, например, с изменением стоимости валюты. Для этого компания в ежегодных финансовых отчетах предоставляет информацию о структуре своих финансовых активов и обязательств. Изучив финансовый отчет по МСФО за 2020 год, можно отметить, что среди финансовых активов компании по объему в рублях выделяются такие пункты, как «Банковская деятельность: Кредиты клиентам», «Торговая дебиторская задолженность» и «Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход». Если же говорить

про финансовые активы в валюте, то выделяются такие пункты, как «Торговая дебиторская задолженность» и «Банковская деятельность: Кредиты клиентам». Тема валютного риска в текущей повестке становится наиболее актуальной. Чтобы понимать, насколько финансы компании Татнефть подвержены валютному риску, стоит провести сравнительный анализ финансовых активов в валюте и финансовых обязательств в валюте.

Последняя строка таблицы 2 показывает разницу между финансовыми активами и финансовыми пассивами компании. Заметим, что по столбцу «В долларах США» наблюдается положительное значение, указывающее на то, что при росте курса доллара, финансовые активы будут дорожать, а благодаря положительной разнице, компания защищена от валютных рисков.

ПАО «Татнефть» показывает себя с разных сторон как сильная компания. Во времена кризисов или санкционных ограничений компания продолжала привлекать различные источники финансирования, несмотря на различные проблемы. Немаловажным фактором является отсутствие прямой связи с Правительством Российской Федерации и федеральной власти, что снижает риски от пророссийских санкций. Несомненно, в рамках проектного финансирования компания взаимодействует и с государственными органами. Так, проект ТАНЕКО был инициирован Правительством Республики Татарстан [[17]. Данный проект привлёк различные инвестиции, в том числе и иностранные.

Если делать вывод по источникам финансирования компании ПАО «Татнефть», то можно отметить низкое влияние внешних источников, что показывает самостоятельность компании, а также ее сильную позицию на рынке, так как внутренние источники финансирования, во многом, связаны именно с реализацией продукции и получением прибыли. Отдельное внимание стоит уделить вопросу валютного риска, который ежегодно просчитывается компанией. Менеджмент и руководство компании пытается быть на шаг вперед, просчитывая все варианты развития событий, и также пытается обезопасить компанию от потенциальных рисков. Грамотное управление компанией в XXI веке – показатель серьезности бизнеса.

Таблица 2

Структура финансовых обязательств ПАО «Татнефть» в 2021 г.

Показатель	Млн руб.	Млн долл. США	Прочее
Финансовые обязательства	52 828	1 486	714
Кредиторская задолженность по дивидендам	823	-	-
Текущая часть обязательств по аренде	2 540	-	-
Обязательства по аренде за вычетом текущей доли	10 679	-	-
Прочая кредиторская задолженность	2 583	40	-
Банковская деятельность: Прочие финансовые обязательства, оцениваемые через прибыль или убыток	1 690	-	74
Выпущенные облигации	22 079	-	-
Субординированные займы	-	21	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	612	-	-
Кредитные соглашения	1 300	3 807	2 848
Прочие кредиты и займы	3 006	427	513
Банковская деятельность: Средства банков и Банка России	6 494	6 862	1 854
Средства клиентов	110 330	29 291	9 004
Итого финансовые обязательства	214 964	41 934	15 007
Чистая позиция (Разница между финансовыми активами и пассивами)	31 246	37 591	2 520

Источник: составлено автором на основе [14]

Формирование источников финансирования на примере нефтяной компании США

Перед рассмотрением примера западной компании стоит уделить внимание вопросу выплат дивидендов в России и на Западе. Практика и размер выплат в странах отличается значительно [8, 12]. В России корпоративная система направлена на более высокие дивиденды, основными причинами данного решения является желание привлечь инвесторов постоянным стабильным доходом от вложений в акции, а также размер ключевой ставки Центрального Банка России и рисков всего российского рынка. Во многом западные инвесторы видят политические риски в экономике России. На западе же, например в США, политические и экономические риски гораздо ниже, однако стоит принимать во внимание ключевую ставку Центрального Банка: по сравнению с российскими 7% от прибыли, а иногда даже и выше, выплата 3% компаниями США является очень высоким показателем.

Конечно же стоит отметить и разницу корпоративных систем, в США она основана на рынке ценных бумаг, в то время как в России в большей степени – на банковской деятельности. В странах запада большая часть компаний направляет полученную прибыль на собственное развитие, что приводит к будущему увеличению капитализации.

Теперь перейдем к рассмотрению представителя американского нефтяного сектора, а именно – ExxonMobil. При предварительном анализе финансовой отчетности компании можно встретиться с первым отличием – стандарт отчетности. В России компании составляют финансовые отчетности на основе Международных Стандартов Финансовой Отчетности (МСФО) и также на основе Российских Стандартах Бухгалтерского Учета (РСБУ), а в Америке – на основе правил USA GAAP (USA Generally Accepted Accounting Principles). Данное различие может означать расхождение в нормах учета тех или иных пунктах. ExxonMobil – одна из крупнейших

в мире компаний по добыче нефти и газа, в компании можно выделить 4 основных подразделения [2]:

1. Подразделение по добыче нефти и газа.
2. Подразделение по нефтепереработки и реализации.
3. Подразделение химической промышленности.
4. Корпоративный центр и финансы.

Стоит отметить, что ExxonMobil ведет крупную международную деятельность и представлена во многих крупных странах мира. Перейдем к рассмотрению конкретных показателей компании. В американских отчетах уставной капитал выражен не так ярко, однако с помощью простейших калькуляций можно получить данное значение: на 2021 год оно составило 16 млрд долларов.

Рассмотрим структуру акционерного капитала компании. Как отмечалось ранее, корпоративное управление и стилистика к подходу в России и США совершенно разная, что сказывается и на компаниях, так у ExxonMobil не присутствует ни одного институционального держателя с долей владения выше 10%. А среди основных крупных акционеров можно выделить Vanguard Group, Inc. – 8,15%, Blackrock Inc. – 6,61% и State Street Corporation – 4,83%. Также представлено множество акционеров с 1% акций компании, а 70% от всего акционерного капитала находится в руках миноритарных акционеров в силу особенности американского фондового и корпоративного рынка [2]. За 2020 год компания получила убыток, что напрямую связано с пандемией коронавируса, однако в стандартах GAAP существует показатель «Earnings reinvested» (нераспределенная прибыль), который аналогичен показателю «Retained earnings» по Международным Стандартам Финансовой Отчетности, и составил 383,943 млрд долларов, что указывает на наличие внутренних источников финансирования, при чем очень крупных. Собственный капитал компании и ее резервы уже за 2021 год составили 158,57 млрд долларов. Если же говорить про внешние источники финансирования, то у компании имеется небольшое количество кредитов, сумма долга по которым постоянно меняется, но на конец

2021 года данный показатель был равен 26,2 млрд долларов [21, 22]. Также у компании присутствуют заемные средства, однако из-за особенностей GAAP данный показатель необходимо рассчитывать как сумму нескольких показателей. Помимо очевидных заемных средств, к данному показателю были добавлены долгосрочные долги, даже в случае неверного распределения классификации долгов, все они являются внешними источниками финансирования и на общую долю влияния не оказывают. На основе полученных данных составим наглядную таблицу и рассчитаем доли источников финансирования.

Несмотря на совершенно другие объемы финансирования, можно заметить, что доля по источникам финансирования ExxonMobil и ПАО «Татнефть» практически совпадает, что показывает относительную схожесть нефтяного сектора всего мира. Если же говорить о ExxonMobil, то можно выделить несколько факторов, влияющих на деятельность компании и ее финансирование. В текущей мировой реалии компания не может подвергнуться санкциям со стороны стран западного мира, будучи американской компанией, на фоне этого логично отметить, что компания не подвержена валютным рискам, что значительно упрощает деятельность компании, а на фоне текущей цены нефти является дополнительным фактором роста капитализации. В условиях неравномерности распределения политических сил в мире компаниям определенных отраслей гораздо проще осуществлять свою деятельность в связи со своей национальной привязкой. В качестве вывода по источникам финансирования ExxonMobil отметим, что доля внутренних источников финансирования постоянно меняется из-за постоянного изменения размера долгов по кредитам, компания погашает свои задолженности, об этом свидетельствует график изменения суммы кредиторской задолженности, представленный на рисунке 2.

Помимо всего вышеперечисленного стоит отметить, что ExxonMobil активно участвует в программах проектного финансирования, вкладывая свои средства и технологии в перспективные проекты, исключением не являлась и Россия до февраля-марта 2022.

Таблица 3

Источники финансирования ExxonMobil

Наименование источника	Объем, млрд. долл		Доля, %		Изменение доли, п.п.
	2020	2021	2020	2021	
Share capital	15,9	16	2,77	2,82	0,06
Retained earnings	383,943	392,059	66,79	69,19	2,40
Equity Capital and Reserves	175	158,57	30,44	27,98	-2,46
Итого внутренних	574,843	566,629	84,67	83,56	-1,11
Accounts payable	17,5	26,2	16,81	23,50	6,68
Borrowed funds	86,589	85,31	83,19	76,50	-6,68
Итого внешних	104,089	111,51	15,33	16,44	1,11
Всего	678,932	678,139	100	100	X

Источник: составлено авторами по [21, 22]

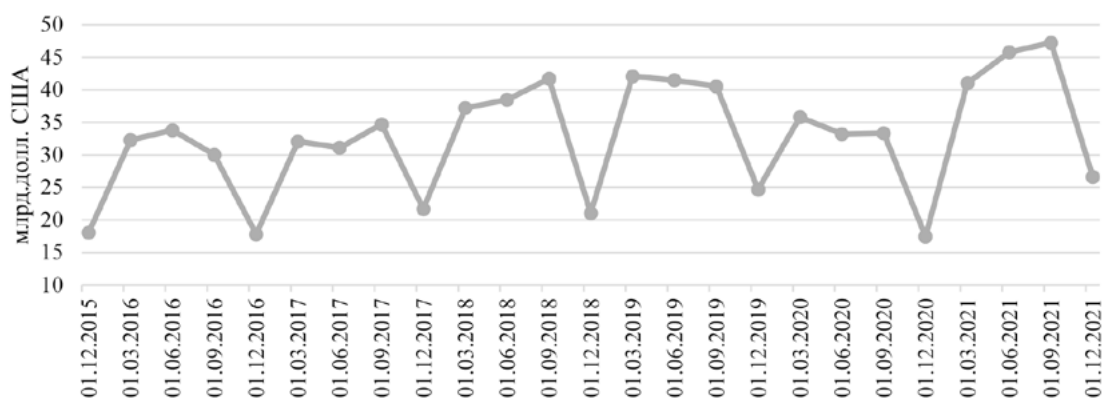


Рис. 2. Кредиторская задолженность ExxonMobil, млрд. долл. США

Источник: составлено авторами по [15]

Так, например, ExxonMobil выступали как одни из соучастников в проекте «Сахалин-1» и других крупных нефтегазовых проектах [3]. Менеджмент компании понимает, что наличие новейших технологий делает их высококонкурентоспособной компанией, а также ожидаемо «желанной» компанией для участия в проектах разных компаний и стран. Крупные компании участвуют в проектном финансировании при наличии понимания о потенциальной будущей пользе данного проекта, зачастую – высокой его прибыльности. И со стороны компании, которая вкладывается в такие проекты, ExxonMobil открывает для себя

широкие возможности внешнего финансирования деятельности компании будущих периодов.

Стоит уделить внимание перспективам развития финансирования в нефтяных компаниях мира. Исходя из представленного выше анализа, структура источников финансирования по классификации внутренние и внешние примерно схожа как в России, так и в США. Однако перспективы к развитию существующих и поиска новых у компаний совершенно разные. Так, российские компании сталкиваются с проблемой санкций, становясь объектом удара геополитического характера. В данной ситуации компаниям

будет сложно оставаться крупными игроками на внешних рынках, очевидно, что запрет на импорт российской нефти в США скажется на компаниях. Также многие страны уже следуют тенденциям запрета ввоза различных российских товаров, что несет риски потенциального запрета импорта российской нефти.

В данной ситуации российские компании вынуждены искать новые рынки сбыта на азиатском рынке, а также развивать новые источники финансирования. Для американских компаний перспективы гораздо очевиднее, компании будут продолжать развивать свои месторождения, разрабатывая новые, а также сбывать свою продукцию по всему миру. Выход из российских проектов ставит в неудобное положение обе стороны, так, иностранные компании и инвесторы теряют доступ к перспективным ресурсным базам, освоение которых могло бы принести высокую выручку. Для России же в первую очередь теряются технологии и инструменты, необходимые для разработки проектов. Уже сейчас российские компании совместно с государством ищут альтернативы, однако это долгий процесс. На фондовом рынке акции западных компаний не встречаются никаких угроз, поэтому все их источники финансирования останутся актуальными. Однако стоит указать на угрозы для этих компаний от экономических санкций против России. Многие компании Запада, куда входят те же самые ExxonMobil, объявили о выходе с российского рынка и из российских проектов, однако всем экспертам и аналитикам понятно, что сами эти компании теряют не меньше, чем Россия и ее компании, так как в этих проектах содержался огромный потенциал, который мог в будущем принести дополнительную выручку.

Выводы

Подводя итоги, хочется отметить, что в результате работы были выполнены поставленные задачи и достигнута цель работы – проведен сравнительный анализ источников финансирования нефтяных российских компаний в сравнении с западными корпорациями. В частности, был изучен теоретический аспект и подход к финансированию в компаниях, была выделена основная классификация, а также особенности финансирования в нефтяном секторе. Также были изучены отчетности двух компаний. По полученным данным был проведен анализ основных показателей, для более наглядного сравнения пришлось учитывать особенности учета данных по МСФО и по GAAP и сводить их в единое поле. На основе полученных данных были составлены и представлены наглядные таблицы с информацией для упрощения восприятия информации. На основе полученной информации и составленных таблиц были сформулированы выводы по структуре источников, которые включили в себя информацию об особенностях финансирования в каждой компании. Как уже отмечалось ранее, у нефтяных компаний разных стран выявлены примерно равные доли по видам источников финансирования, что показывает универсальность нефтяной отрасли по всему миру, в то же время была выявлена и наглядно продемонстрирована отличительная особенность нефтяной отрасли – высокий уровень доходов от основной деятельности, а также высокий уровень нераспределенной прибыли в компаниях. Также была затронута тема перспектив развития, однако стоит отметить, что текущая экономическая и геополитическая ситуация в мире диктует свои тенденции и тренды и невозможно предугадать, что будет в ближайшее время в российской нефтяной отрасли и экономике страны в целом.

Библиографический список

1. Акции Exxon Mobil. [Электронный ресурс]. URL: <https://finrange.com/ru/company/NYSE/XOM> (дата обращения: 20.02.2023).
2. Акции Exxon Mobil Corporation XOM. [Электронный ресурс]. URL: <https://kakzarabativat.ru/graph/akcii-exxonmobil-xom-cena/> (дата обращения: 20.02.2023).

3. «Арктик СПГ 2» завершил привлечение проектного финансирования. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2021/11/30/898346-arktik-spg-2> (дата обращения: 20.02.2023).
4. Иванюк И.В., Макарова Е.И. Системный подход к управлению финансовыми ресурсами предприятий // Финансовый вестник. 2016. № 1 (32). С. 36-42.
5. Ильмуков Ф.Н., Шлычков Д.С. Учетно-аналитическое обоснование эмиссии ценных бумаг // E-Scio. 2022. № 1 (64). С. 33-40.
6. Ижбердеев Р.Р., Казаева Л.М., Халикова М.А. Механизм формирования оптимальной инвестиционной программы нефтяной компании // Интернет-журнал Науковедение. 2014. № 2 (21). С. 39.
7. Каманина Р.В. Экономика компании (фирмы): учеб. пособие. М: Научная библиотека, 2015. 82 с.
8. Кобринский Г.Е. и др. Финансы и финансовый рынок: учеб. пособие / под общей редакцией Г.Е. Кобринского и М.К. Фисенко-2-е изд., испр. Минск: Вышэйшая школа, 2017. 348 с.
9. Когденко В.Г. Методика анализа консолидированной отчетности системообразующих предприятий России на основе агрегированных, матричных и динамических форм // Международный бухгалтерский учет. 2017. Т. 20. № 18 (432). С. 1066-1087.
10. Когденко В.Г. Методика анализа распределительной политики компании // Международный бухгалтерский учет. 2017. Т. 20. № 16 (430). С. 948-961.
11. Ковалёв В.В. Управление финансовой структурой фирмы. М: Проспект, 2013. 12 с.
12. Козеняшева М.М. Особенности экономической деятельности и проблемы развития независимых нефтяных компаний России // Энергетическая политика. 2016. № 2. С. 79-92.
13. Миронова О.А., Ожиганов А.Д. Аспекты анализа оборотного капитала промышленных предприятий // Инновационное развитие экономики. 2014. № 3 (20). С. 69-79.
14. ПАО «Татнефть». Консолидированная финансовая отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и аудиторское заключение независимого аудитора 2020. [Электронный ресурс]. URL: <https://old.tatneft.ru/uploads/publications/6172672d4c21d142068553.pdf> (дата обращения: 20.02.2023).
15. ПАО «Татнефть». Консолидированная финансовая отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и аудиторское заключение независимого аудитора 2021. [Электронный ресурс]. URL: <https://old.tatneft.ru/uploads/publications/623030c15be7e565687052.pdf> (дата обращения: 20.02.2023).
16. Структура акционерного капитала ПАО «Татнефть» имени Шашина. [Электронный ресурс]. URL: https://old.tatneft.ru/aktsioneram-i-investoram/equity_structure (дата обращения: 20.02.2023).
17. ТАНЕКО. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.taneco.ru/ru/about/> (дата обращения: 20.02.2023).
18. Шевчук Д.А. Финансы компании: учеб. пособие. М.: Litres, 2017. 80 с.
19. Exxon Mobil | ХОМ – Ordinary Share Capital. [Электронный ресурс]. URL: <https://tradingeconomics.com/xom:us:ordinary-share-capital> (дата обращения: 20.02.2023).
20. Exxon Mobil Accounts Payable. [Электронный ресурс]. URL: https://ycharts.com/companies/XOM/accounts_payable (дата обращения: 20.02.2023).
21. Exxon Mobil 2020 annual report. [Электронный ресурс]. URL: <https://corporate.exxonmobil.com/-/media/Global/Files/investor-relations/annual-meeting-materials/annual-report-summaries/2020-Annual-Report.pdf> (дата обращения: 20.02.2023).
22. Exxon Mobil 2021 annual report. [Электронный ресурс]. URL: <https://corporate.exxonmobil.com/-/media/Global/Files/investor-relations/annual-meeting-materials/annual-report-summaries/2021-Annual-Report.pdf?la=en&hash=B0D291A6D305D39AC78C871EC1B9C2C7E5D43AD3> (дата обращения: 20.02.2023).