

www.diplomstudent.net

**Дипломные
работы
на заказ**

**от автора
без предоплаты**



1.4. Инвестиционная привлекательность акций нефтегазодобывающих компаний

На инвестиционную привлекательность нефтегазодобывающих компаний могут оказывать воздействие как внешние, так и внутренние факторы. К внешним факторам стоит отнести: деятельность организации стран-экспортёров нефти и газа, темпы развития азиатских стран, курс рубля к доллару и мировые цены на нефть и газ. К внутренним можно отнести: количество месторождений у нефтяной и газовой компании, качество добываемой нефти и газа, используемый метод подсчёта разведанных запасов нефти и газа компанией и корпоративные факторы (финансовая отчётность, дивидендная политика, отношения компании с инвесторами, её имидж и репутация, финансовая прозрачность, прошлая деятельность организации и компетенция генерального директора, корпоративные факторы).

Кроме этого, привлекательность акций нефтегазодобывающих компаний имеет свои особенности, в первую очередь, привлекательность акций очень сильно зависит от мировых цен на нефть и газ. Кроме того цены на нефть и газ немного с запозданием реагируют на изменчивую ситуацию в мире, поэтому цены на акции нефтяных и газовых компаний опережают цены на нефть и газ, так как они предвидят грядущие изменения.

Мировые цены на нефть и газ напрямую влияют на привлекательность нефтяной и газовой отрасли и на компании этой отрасли. Ведь высокая цена продукта- является залогом высокой выручки и хорошей прибыли нефтегазовой компании. Поведение цен на нефтяные и газовые продукты мало чем отличается от поведения цен на другие сырьевые товары: значительные скачки цен в период избытка поставок или дефицита. Нестабильность цен на нефть и газ может продолжаться несколько лет. Это зависит от колебаний спроса на сырьё, а также от квот, определяемых либо странами ОПЕК, либо независимыми странами-производителями.

Помимо всего сказанного, на цену на нефть и газ влияет и спрос на них.

Нефтегазовая отрасль является ключевой составляющей Российской экономики. Компании сектора занимают наибольшую долю в индексе ММВБ и являются локомотивом российского рынка акций. []Следует отметить, что сегодня в сети Интернет постоянно публикуются данные об инвестиционной привлекательности компаний, в частности, по имеющимся данным за 2017г. лидерами по инвестиционной активности в нефтегазовой отрасли являются: «Зарубежнефть», «Славнефть», «Газпром», «РуссНефть», затраты на инвестиции в процентах от выручки этих компаний составляют от 20% и более процентов(Приложение Б), рисунок 1.7.

При этом, крупнейшими компаниями в нефтяной и нефтегазовой промышленности по объемам выручки в 2017г. являются: Газпром, Лукойл, Роснефть, Сургутнефтегаз, Татнефть, и другие(Приложение Б), рисунок 1.8.

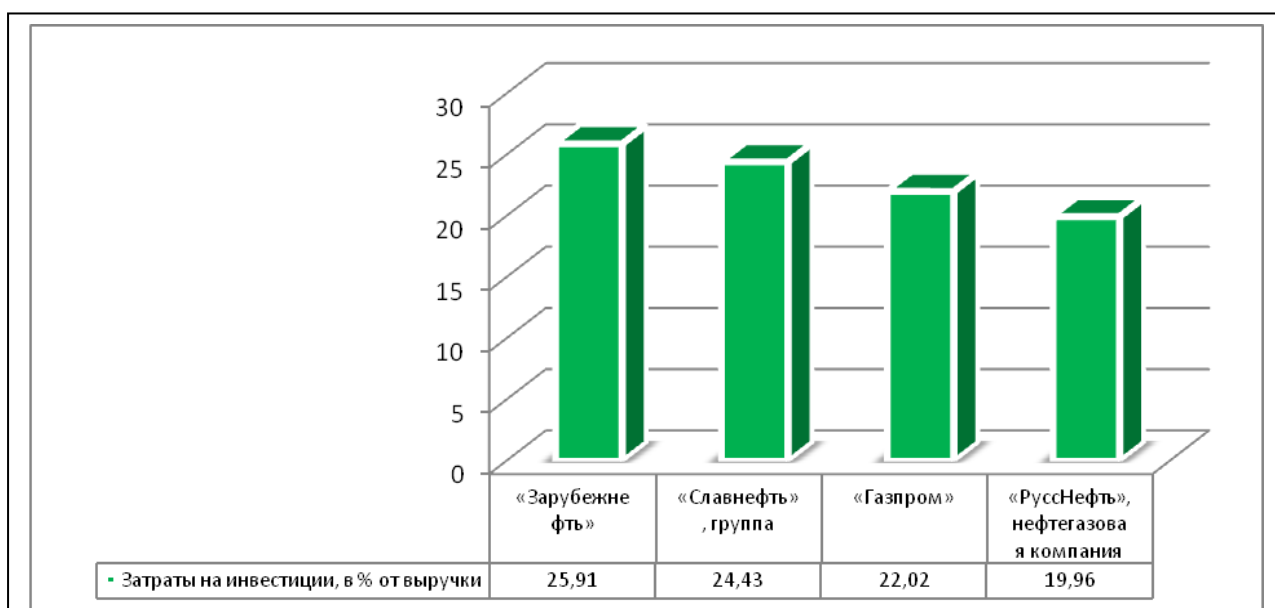


Рисунок 1.7-Лидеры инвестиционной активности в 2017г. по предприятиям нефтегазовой отрасли

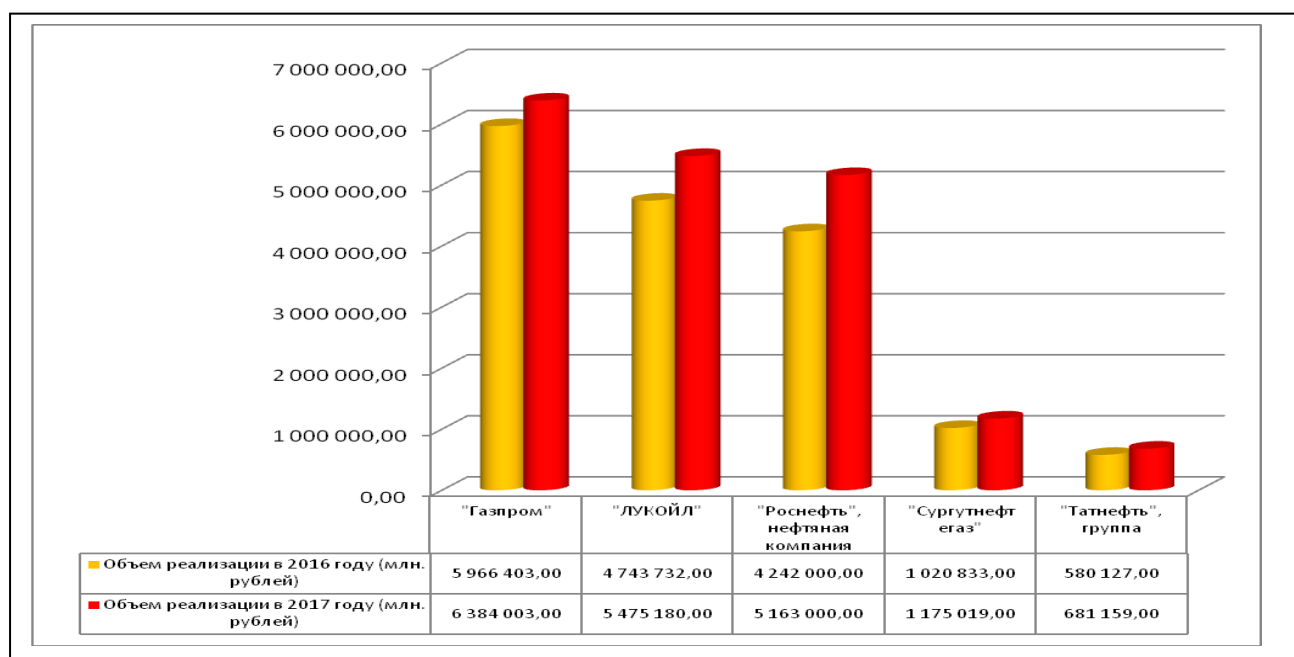


Рисунок 1.8-.Топ 5 крупнейших компаний в нефтяной и нефтегазовой промышленности по объемам выручки в 2016- 2017г.г.

Отметим, что прошедший 2018 г. в РФ пока остается одним из самых успешных для российских нефтегазовых компаний за всю их историю. Аномальное сочетание высоких цен на нефть и слабого рубля на фоне лага экспортных пошлин стали причиной стремительного роста их финансовых показателей и, как следствие, капитализации. Ралли в нефтегазовом секторе

заметно снизило потенциал роста акций многих компаний, однако, по оценкам экспертов, большинство акций нефтедобывающих компаний являются недооцененными, а следовательно, имеют высокий потенциал роста. Рассмотрим подробнее динамику показателей.

С начала 2018г. стоимость нефти марки Urals выросла на 17% до 75 долл. за баррель. Основными драйверами роста стали действия стран-участниц соглашения ОПЕК+, рост мировой экономики и сильный спрос на нефть, экономический кризис и падение добычи в Венесуэле, а также ожидаемые санкции США по отношению к Ирану. В последнем десятилетии средняя рублевая цена барреля Urals составила примерно 3000 руб./баррель, однако, несмотря на прямую зависимость курса рубля и цен на нефть, рубль существенно снизился к доллару в текущем году в результате санкций США по отношению к России. Первое ощутимое влияние произошло в апреле, когда курс рубля снизился на 9,0% до 62,5 руб./долл., второе – в августе, когда курс упал еще на 8,0% до 68 руб./долл. В результате баррель нефти сейчас стоит 5223 руб., что на 70% выше среднего исторического значения. Эти факторы объясняют взлет финансовых показателей российских нефтегазовых компаний в текущем году. Из отчитавшихся компаний нефтегазового сектора практически все обновили исторический максимум по EBITDA в результате благоприятной конъюнктуры. Некоторые компании начали реализовывать меры, повышающие их инвестиционную привлекательность. Так, Роснефть сообщила о первой в истории компании программе выкупа акций, Лукойл сообщил о намерении распределять среди акционеров 50,0% сверхдоходов от продажи нефти, Новатэк – о возможном пересмотре в сторону повышения дивидендной политики, Татнефть ускорила дивидендные выплаты и т.д.

Как следствие капитализация большинства компаний побила исторический рекорд. Наиболее высокий рост курсовой стоимости показала Татнефть, затем Новатэк и Роснефть. В аутсайдерах находились обыкновенные акции Башнефти, которые исчезли с радаров инвесторов после перехода

компания под контроль Роснефти, и обыкновенные акции Сургутнефтегаза. Эксперты отмечают, что текущая конъюнктура более благоприятна чем та, которая заложена в параметрах моделей. Эксперты компании Велес Капитал используют при оценке компаний цену Urals в размере 70 долл./баррель при курсе рубля 61 руб./долл., что эквивалентно рублевой цене на нефть в размере 4 270 руб./баррель. Текущая цена Urals составляет 75 долл./баррель, а курс рубля - 68 руб./долл., что эквивалентно рублевой цене на нефть в размере 5 100 руб./ баррель. Таким образом, можно утверждать, что оценки справедливой стоимости компаний сделаны на консервативных предпосылках. Резюмируя, отметим, что акции компаний нефтегазового сектора все еще являются привлекательными для покупки, несмотря на их стремительный рост в текущем году. Согласно прогнозам, наибольший потенциал остается у компаний с низкой ликвидностью – Газпром нефти и Башнефти. Эксперты считают, акции Башнефти самыми недооцененными в секторе на текущий момент с фундаментальной точки зрения, однако низкая ликвидность акций и информационная прозрачность компании не дает потенциалу реализоваться, равно как и отсутствуют факторы, которые изменили бы эту бесперспективную картину. Акции Новатэка стоит рассматривать как долгосрочную инвестицию из-за высокой капиталоемкости проектов компании. Из наиболее торгуемых бумаг эксперты выделяют акции Роснефти и Лукойла с потенциалом роста 29,0% и 21,0% соответственно. Акции Татнефти, наиболее близки к своей справедливой стоимости, однако стоит сделать поправку на то, что эксперты не учитывали план компании по наращиванию добычи нефти, информации о котором пока не является публичной, и не может быть использована при оценке компании. Отметим, что дивидендная доходность привилегированных акций Сургутнефтегаза будет одной из наиболее высоких в секторе в текущем году благодаря снижению курса рубля к доллару и достигнет, по прогнозам, 16,0%, исходя из текущих котировок.

Таким образом, нефтегазовые предприятия являются многоцелевыми системами, которые объединяют производственные, финансово-экономические, социальные, маркетинговые и другие цели, связанные с решением задач, которые приводят к стратегически важным изменениям. Однако, для осуществления эффективной инвестиционной деятельности необходимо решать проблему выбора приоритетных направлений инвестирования, т.е. определять подмножество инвестиционных проектов, обладающих достаточным инвестиционным потенциалом и обеспечивающих достижение стратегических целей развития, и осуществлять инвестиционное проектирование выбранных для реализации вариантов. В целом, нефтегазовая отрасль стремительно развивается, компании отрасли ежегодно увеличивают финансовые показатели, однако, как показало выше представленное исследование, деятельность корпораций в России оставляет желать лучшего, прежде всего это связано с несовершенством законодательства РФ и имеющихся пробелов в регулировании деятельности российских корпораций. Следовательно, совершенствование нормативно-правового регулирования корпораций, в том числе и корпораций нефтегазовой отрасли, является необходимым условием повышения корпоративного управления до мировых стандартов. Для того, чтобы на примере компании рассмотреть систему корпоративного управления, выявить недостатки и предложить собственные пути решения проблемы, перейдем к следующим главам диссертационного исследования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

(примерный)

1. Конституция Российской Федерации. Принята Всенародным голосованием 12.12.93 г.(с изм.);
2. Об акционерных обществах [Электронный ресурс]: федеральный закон. от 26.12.1995г. № 208-ФЗ (ред. от 04.11.2019г.)– Режим доступа: http://www.consultant.ru/popular/stockcomp/29_4.html#p1037(дата обращения:10.12.2019).
3. Арбитражное судопроизводство РФ. Споры , рассмотренные арбитражным судом РФ[Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://stat.xn----7sbqk8achja.xn--p1ai/stats/arb/t/42/s/1>(дата обращения:10.11.2019).
4. Антикоррупционная политика ПАО «Газпром»// Утверждена 15 ноября 2016 года;
5. Бочарова И.Ю. Корпоративное управление: учебник для вузов / И.Ю. Бочарова. – М.: Инфра-М, 2014. – 368 с.
6. Белых В. С. О корпорации, корпоративных отношениях и корпоративном праве, 2010 // [Электронный ресурс]: «Интернет портал по безопасности», режим доступа: http://secandsafe.ru/pravovaya_baza/blogi/yuridicheskaya_bezопасnost/o_korporacii_korporativnyh_otnosheniyah_i_korporativnom_prave (дата обращения: 01.12.2018).
7. Боттаев А.Ю. Влияние инструментов корпоративного управления на компании нефтяной промышленности // Интернет-журнал «Науковедение» Том 8, №1 (2016). [Электронный ресурс]. Режим доступа : <http://naukovedenie.ru/PDF/08EVN116.pdf>. - 12.10.2016. (дата обращения: 01.11.2018).

8. Бутова Т.В. Особенности корпоративного управления в отечественных компаниях с государственным участием / Т.В. Бутова, Х.П. Харчилова // Сборник научных статей в 3х частях. Фин. Ун-т при Правительстве РФ (Фин. Ун-т). Москва. – 2015 г. – С. 60-74.
9. Большой энциклопедический словарь - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.vedu.ru/bi-gencdic/30323/>(дата обращения: 15.10.2018);
- 10.Брейли Ричард, Майерс Стюарт, Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. Н. Барышниковой. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2016г.
- 11.Веснин В.Р. Корпоративное управление: учеб. пособие / В.Р. Веснин, В.В. Кафидов. – М.: Инфра-М, 2013. – 272 с.
- 12.Выкуп акций по требованию акционеров (принудительный выкуп акций) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.auroga-consult.ru/services/issuer/info/forced_buyout.html (дата обращения: 12.10.2018);
- 13.Гражданский кодекс Российской Федерации. часть первая от 30 ноября 1994 г. N 51-ФЗ(с изм. от 3 августа 2018).г. [Электронный ресурс]- Режим доступа: <http://base.garant.ru/10164072/#ixzz5XIBCLf1y> (дата обращения: 12.11.2018);
- 14.Дементьева А.Г. Основы корпоративного управления: учеб. пособие / А.Г. Дементьева; Московский государственный институт международных отношений (МГИМО-Университет). – М.: Магистр, 2014. – 575 с.
- 15.Дивидендная политика ПАО «Газпром»//Утверждена 27 октября 2010 года;
- 16.Кодекс корпоративного поведения [Электронный ресурс]: распоряжение ФКЦБ России № 421/Р от 04.04.2002. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=36269> (дата обращения: 12.11.2018).

17. Кодекс корпоративного управления [Электронный ресурс]: письмо ЦБ РФ №06-52/2463 от 10.04.2014 г. – Режим доступа:
<http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=162007;fld=134;dst=100005;rnd=203280.7943983171135187;;ts=020328043668665643781424> (дата обращения: 15.11.2018).
18. Корпоративное управление: учеб. пособие для вузов / В.Г. Антонов [и др.]; под ред. В.Г. Антонова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Форум, 2010. – 288 с.
19. Корпоративное управление [Электронный ресурс]. Режим доступа:
<https://www.gazprom.ru/investors/corporate-governance/> (дата обращения: 10.10.2019);
20. Капитализация российских компаний ММВБ [Электронный ресурс]:
Режим доступа: https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental/?field=market_cap
(дата обращения: 18.11.2019);
21. Кодекс корпоративного управления ПАО «Газпром»// Утвержден 30 июня 2017 года;
22. Кодекс корпоративной этики ПАО «Газпром»// Утвержден 25 февраля 2014 года, с изменениями от 20 августа 2019 года;
23. Корпоративное управление/учебник под ред. С.И. Сергейчик, И.С. Антонова. Томский политехнический университет, 2016г.
24. Кочетков, Г. Б., Супян В. Б., Корпорация: Американская модель. - ПИТЕР, 2015г.
25. Кембриджский словарь - [Электронный ресурс]. Режим доступа:
<http://dictionary.cambridge.org/> (дата обращения: 10.12.2018).
26. Лидеры бизнеса: инвестиционная активность [Электронный ресурс]:
Режим доступа: <https://raexpert.ru/ratings/expert400/2018/part3/> (дата обращения: 1.12.2018)

27. Лучшие и худшие акции нефтегазового сектора. БКС Экспресс// [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/neftegazovye-kompanii-goda>(дата обращения: 20.12.2018).
28. Лазарева Анна Игоревна. Инвестиционная деятельность Российских и зарубежных нефтегазовых компаний.// Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2/2018г. [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.uecs.ru>(дата обращения: 21.12.2018).
29. Орехов С.А. Корпоративный менеджмент: учеб. пособие для вузов / С.А. Орехов, В.А. Селезнев, Н.В. Тихомирова; под ред. С.А. Орехова. – 3-е изд. – М.: Дашков и К, 2013. – 440 с.
30. Официальный сайт компании ПАО «Газпром» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/about/>(дата обращения 10.10.2019);
31. Оценка корпоративного управления в публичных акционерных обществах с участием Российской Федерации, акции которых обращаются на организованном рынке ценных бумаг 2018 год //Ассоциация профессиональных инвесторов(АПИ);
32. Опубликован Национальный индекс корпоративного управления 2018 [Электронный ресурс]: Режим доступа: https://zakon.ru/blog/2018/12/24/opublikovan_nacionalnyj_indeks_korporativnogo_upravleniya_2018(дата обращения: 18.11.2019);
33. О кодексе корпоративного управления [Электронный ресурс]: письмо ЦБ РФ от 10.04.14 № 06- 52/2463. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=162007;fld=134;dst=100010;rnd=177853.6882187819574028;;ts=01778538607419347390532> (дата обращения: 10.10.2018);
34. Правовое положение акционерных обществ: учеб. пособие [Электронный ресурс]: Allpravo.Ru, 2003. – Режим доступ:

- <http://www.allpravo.ru/library/doc99p/instrum1146/item1173.html> (дата обращения: 10.10.2018);
35. Положение об Общем собрании акционеров ПАО «Газпром»// Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
 36. Принципы определения размера вознаграждения членам Совета директоров//Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
 37. Положение о Комитете Совета директоров по аудиту ПАО «Газпром» //Утверждено 25 февраля 2014 года;
 38. Положение о Правлении ПАО «Газпром»//Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
 39. Положение о Председателе Правления ПАО «Газпром»// Утверждено 30 июня 2017 года;
 40. Положение о Ревизионной комиссии ПАО «Газпром»// Утверждено 28 июня 2013 года;
 41. Политика по организации и проведению внешнего аудита ПАО «Газпром», дочерних обществ и организаций// Утверждена 15 ноября 2016 года;
 42. Порядок оформления предложений и требований акционеров, связанных с созывом Общего собрания акционеров ПАО «Газпром»//Утвержден 22 декабря 2016 года;
 43. Политика управления рисками и внутреннего контроля ПАО «Газпром»// Утверждена 25 декабря 2018 года;
 44. Политика ПАО «Газпром» в области качества// Утверждена 20 сентября 2017 года;
 45. Положение о раскрытии информации ПАО «Газпром»//Утверждено 29 марта 2017 года, с изменениями от 22 августа 2018 года;

46. Типовое соглашение о конфиденциальности с акционером
ПАО «Газпром»//Утвержден 8 декабря 2016 года, с изменениями
от 27 сентября 2018 года;
47. Положение о контроле за соблюдением требований законодательства
в сфере противодействия неправомерному использованию инсайдерской
информации и манипулированию рынком в ПАО «Газпром»//Утверждено
19 ноября 2019 года;
48. Положение о «Горячей линии» по вопросам противодействия
мошенничеству, коррупции и хищениям в Группе «Газпром»//
Утверждено 4 сентября 2014 года;
49. Политика ПАО «Газпром» в области охраны труда, промышленной
и пожарной безопасности, безопасности дорожного
движения//Утверждена 17 сентября 2019 года;
50. Политика ПАО «Газпром» в области энергетической эффективности
и энергосбережения// Утверждена 11 октября 2018 года;
51. Райзберг, Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. «Современный
экономический словарь». — М., ИНФРА-М, 2011.
52. Россия в цифрах. Статистический ежегодник. 2019г.[Электронная версия]
Режим доступа: www.gks.ru]; (дата обращения: 10.11.2019)
53. Российская модель корпоративного управления [Электронная версия]-
Режим доступа: <https://psyera.ru/3721/rossiyskaya-model-korporativnogo-upravleniya>(дата обращения: 10.10.2018);
54. Сидоров Александр. Аналитический обзор нефтегазового сектора РФ в
2018г. Инвестиционная компания Велес Капитал[Электронный ресурс].
Режим доступа: <http://www.veles-capital.ru>(дата обращения: 19.12.2018).
55. Топ-10 в нефтяной и нефтегазовой промышленности[Электронный
ресурс]: Режим доступа: <https://raexpert.ru/ratings/expert400/2018/part2>
(дата обращения: 11.11.2018);

56. Устав ПАО «Газпром»// Утвержден 26 июня 2015 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;

57. Что такое корпорация? [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://businessman.ru/new-cto-takoe-korporaciya-opredelenie-modeli-primery.html> (дата обращения: 15.11.2018);

ПРИЛОЖЕНИЯ