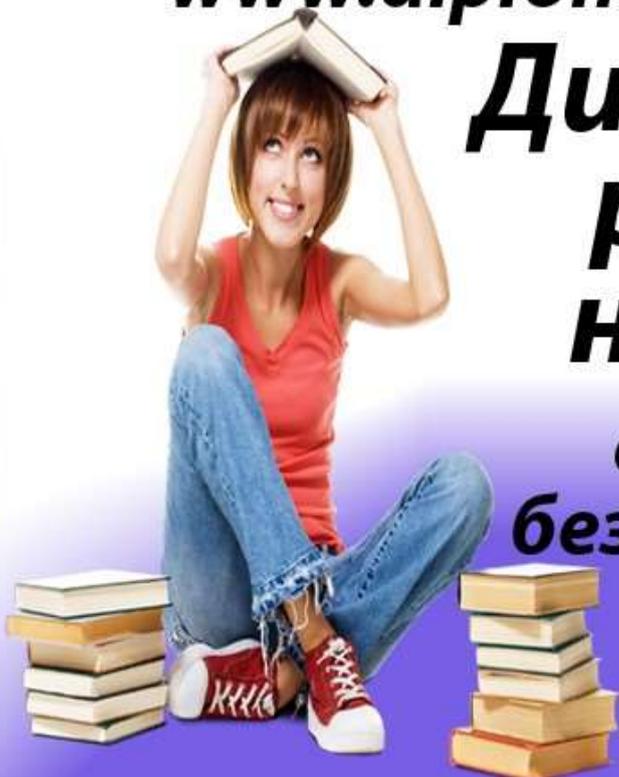


www.diplomstudent.net

Дипломные работы на заказ

**от автора
без предоплаты**



СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ЗАДАНИЕ 1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОРГАНИЗАЦИИ ПАО «ГАЗПРОМ»	5
1.1. Организационно-правовая форма собственности и стратегические приоритеты бизнеса ПАО «Газпром»	5
1.2. Динамика и структура численности ПАО «Газпром».....	7
ЗАДАНИЕ 2. ХАРАКТЕРИСТИКА СИСТЕМЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАО «ГАЗПРОМ»	10
2.1. Структура корпоративного управления ПАО «Газпром»	10
2.2. Динамика и структура заседаний Совета директоров ПАО «Газпром»	12
2.3. Система вознаграждения членов органов управления и контроля ПАО «Газпром».....	16
2.4. Система управления рисками и внутреннего контроля ПАО «Газпром»	18
2.5. Закупочная система ПАО «Газпром».....	19
2.6. Акционерный капитал и дивидендная политика ПАО «Газпром».....	21
2.7. Анализ финансового состояния ПАО «Газпром».....	24
ЗАДАНИЕ 3. ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ЗАДАНИЕ.....	33
3.1. Место компании ПАО «Газпром» на рынке	33
3.2. Основные производственные показатели ПАО «Газпром».....	35
3.3. Основные факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность нефтегазодобывающих компаний.....	37
3.4. Оценка инвестиционной привлекательности акций нефтегазодобывающих компаний и акций ПАО «Газпром».....	37
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	42
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	43
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	44

ВВЕДЕНИЕ

Объектом прохождения практики является ПАО «Газпром». Цель прохождения практики – приобретение навыков работы в анализируемой организации, сбор информации для дальнейшего диссертационного исследования. Задачи практики- рассмотреть общую характеристику организации, систему корпоративного управления организацией; выполнить индивидуальное задание руководителя практики.

Структурно отчет по практике состоит из введения, основной части, заключения, списка использованных источников и приложений. Основная часть работы состоит из трех заданий. В первом задании практики дана общая характеристика предприятия ПАО «Газпром», описаны основные стратегические направления бизнеса компании, в частности: нефтяного, газового и электроэнергетического. Кроме этого, представлена динамика и структура численности работников предприятия за 2014-2018гг.

Во втором задании практики представлена система корпоративного управления предприятия ПАО «Газпром», описана структура управления, представлен анализ деятельности Совета директоров, изучена система управления рисками компании, проведен анализ дивидендной политики организации, динамики и структуры акционерного капитала, эффективность закупочной деятельности на предприятии, представлена динамика показателей по вознаграждениям участников системы корпоративного управления, оценены основные финансовые показатели компании.

Третье задание –это индивидуальное задание руководителя практики, которое направлено на изучение места компании ПАО «Газпром» на рынке, основных производственных показателей компании, оценки инвестиционной привлекательности акций нефтегазового сектора и акций ПАО «Газпром».

Информационной базой исследования являются данные бухгалтерской и статистической отчетности компании ПАО «Газпром».

ЗАДАНИЕ 1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОРГАНИЗАЦИИ ПАО «ГАЗПРОМ»

1.1. Организационно-правовая форма собственности и стратегические приоритеты бизнеса ПАО «Газпром»

ПАО «Газпром» - организована в форме публичного акционерного общества и осуществляет свою деятельность на основании: Конституции РФ, ФЗ «Об акционерных обществах», ТК РФ, НК РФ, Устава предприятия и иных локальных нормативно-правовых актов. История компании начинается с 1993г. основные исторические события компании ПАО «Газпром» представлены в Приложении А.

Основные виды деятельности предприятия: добыча, транспортировка, хранение, переработка и реализация газа, газового конденсата и нефти, производство и сбыт тепло- и электроэнергии, реализация газа в качестве моторного топлива, геологоразведка. Стратегическими приоритетами ПАО «Газпром» являются приоритеты по газовому, нефтяному и электроэнергетическому бизнесу, рисунок 1.1-1.3.[7]

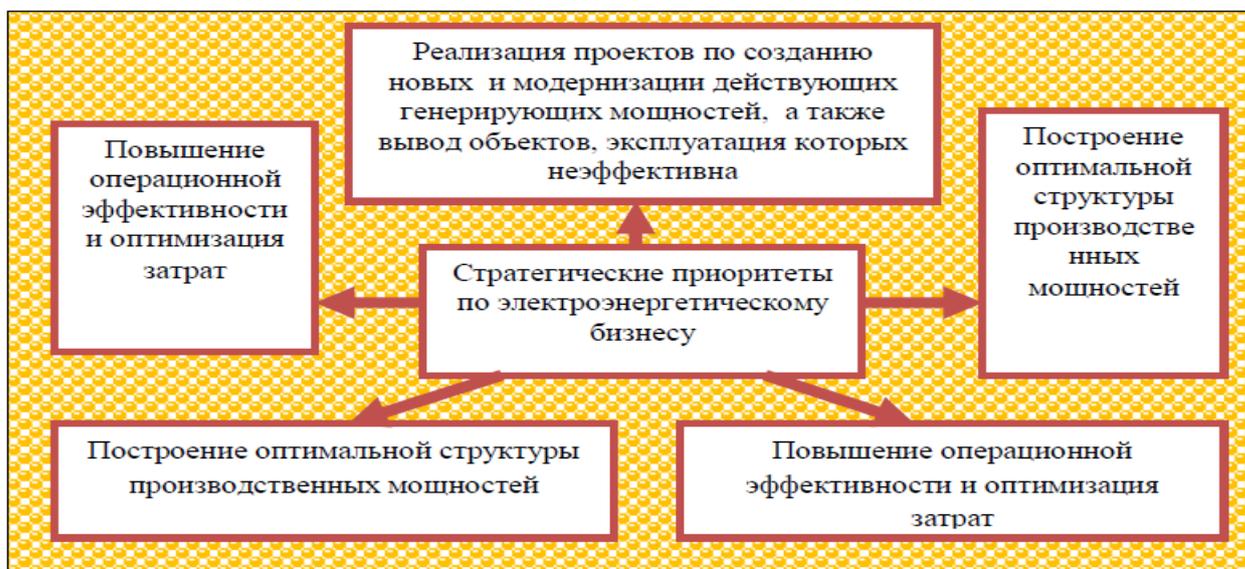


Рисунок 1.1- Стратегические приоритеты по электроэнергетическому бизнесу ПАО «Газпром»



Рисунок 1.2- Стратегические приоритеты по газовому бизнесу ПАО «Газпром»

Основными приоритетами по газовому бизнесу являются: разведка и добыча, транспортировка газа, подземное хранение газа, производство и торговля СПГ; по нефтяному бизнесу: разведка и добыча, логистика, переработка и сбыт. Более подробно работа в рамках стратегических приоритетов, проведенная в 2018г. описана в Приложении Б.



Рисунок 1.3- Стратегические приоритеты по нефтяному бизнесу ПАО «Газпром» [7]

Итак, выше была рассмотрена организационно-правовая форма собственности компании и основные стратегические приоритеты бизнеса. Не менее важными показателями в деятельности предприятия являются данные о показателях динамики и структуры численности, перейдем к их рассмотрению.

1.2. Динамика и структура численности ПАО «Газпром»

ПАО «Газпром» является достаточно крупной компанией, среднесписочная численность без учета дочерних компаний в 2018г. составила 26,7

тыс. чел, при этом, в динамике данный показатель ежегодно увеличивается и по сравнению с показателем 2014г. рост составил 9,87%, рисунок 1.4.

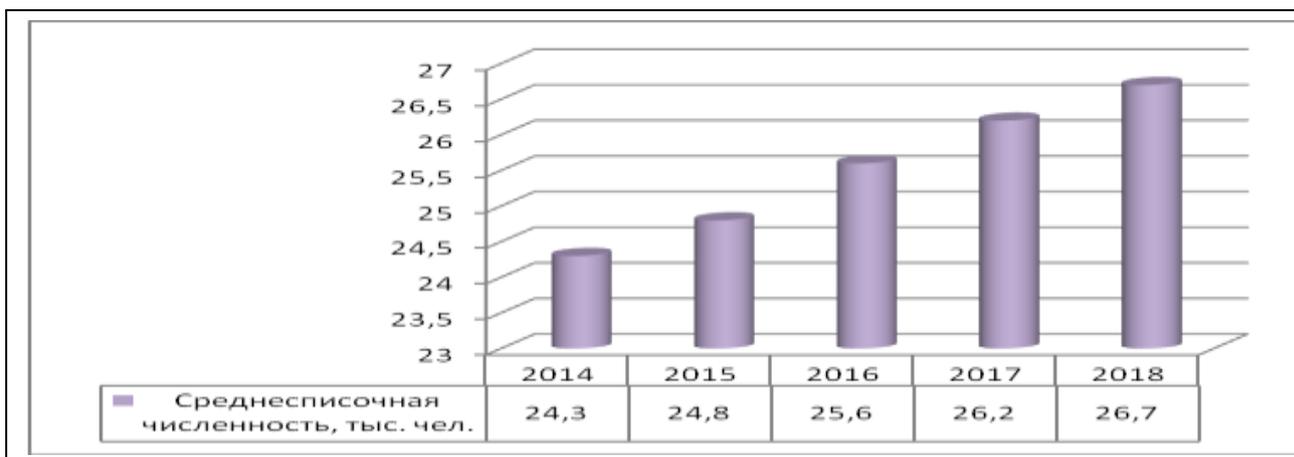


Рисунок 1.4- Динамика среднесписочной численности работников ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

Наибольший удельный вес в структуре численности приходится на рабочих и в 2018г. доля этой категории работников составила 53,4%, специалисты и служащие занимают треть численности от общего количества и по данным на конец анализируемого периода этот показатель сформировался на уровне 32,4%. Небольшой удельный вес приходится на руководителей, их доля составляет не более 15%, рисунок 1.5. [7]

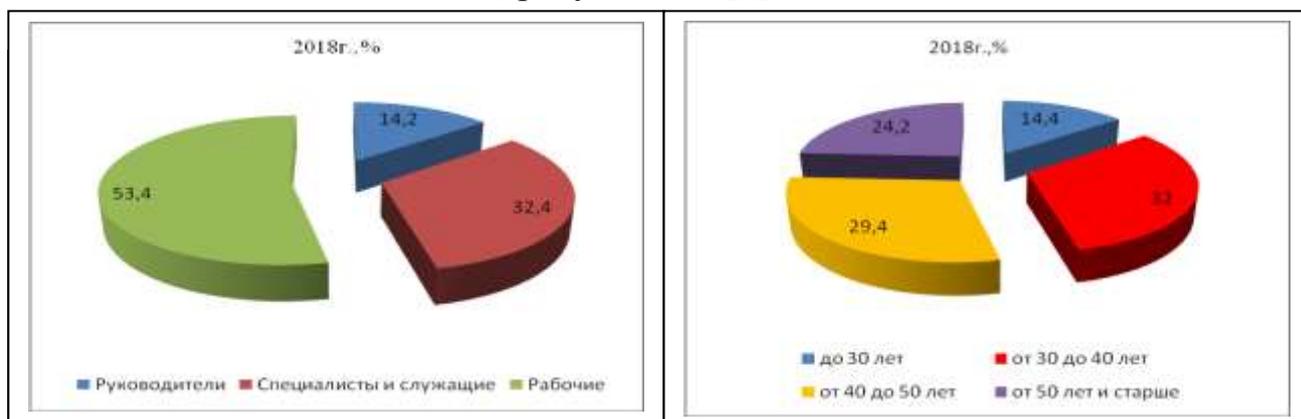


Рисунок 1.5– Структура численности работников ПАО «Газпром» в 2018г.

По возрастным характеристикам, больше всего работников в компании в возрасте от 40 до 50 лет, на их долю приходится 29,4%, 24,2% составляют работники в возрасте старше 50 лет, большая доля приходится на возраст от 30

до 40 лет и составляет более 30%, небольшой удельный вес занимают работники в возрасте до 30 лет.

Итак, на предприятии разработаны основные стратегические направления по среднесрочную и долгосрочную перспективу, ими являются: приоритеты по нефтяному, газовому и электроэнергетическому бизнесу. Численность работников составляет более 25 тыс. человек и ежегодно увеличивается. Наибольший удельный вес в структуре численности приходится на рабочих и составляет более 50% от общего количества работающих на предприятии. Большинство работающих приходится на возраст от 30 до 40 лет. Согласно структуры отчета по практике, является необходимым выполнить следующее задание- описать сущность системы корпоративного управления ПАО «Газпром», для этого перейдем к следующему заданию.

ЗАДАНИЕ 2. ХАРАКТЕРИСТИКА СИСТЕМЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАО «ГАЗПРОМ»

2.1. Структура корпоративного управления ПАО «Газпром»

Компания ПАО «Газпром» уделяет большое внимание качеству корпоративного управления, ведет последовательную работу по его развитию и совершенствованию, применяя международные стандарты и лучшие мировые практики. Основные документы ПАО «Газпром», обеспечивающие соблюдение прав акционеров, а также описание изменений, внесенных в 2018 г. в эти документы, представлены в Приложении В. Соблюдение основных принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, компанией ПАО «Газпром» описано в Приложении Г. Предприятие ПАО «Газпром» продолжает развивать корпоративные стандарты управления с учетом рекомендаций независимых экспертов, которые осуществляют комплексный аудит практики корпоративного управления. Развитие корпоративных стандартов управления в ПАО «Газпром» представлены в Приложении Г. [2]

Существенные аспекты модели и практики корпоративного управления Компании «Газпром» представлены на рисунке 2.1.

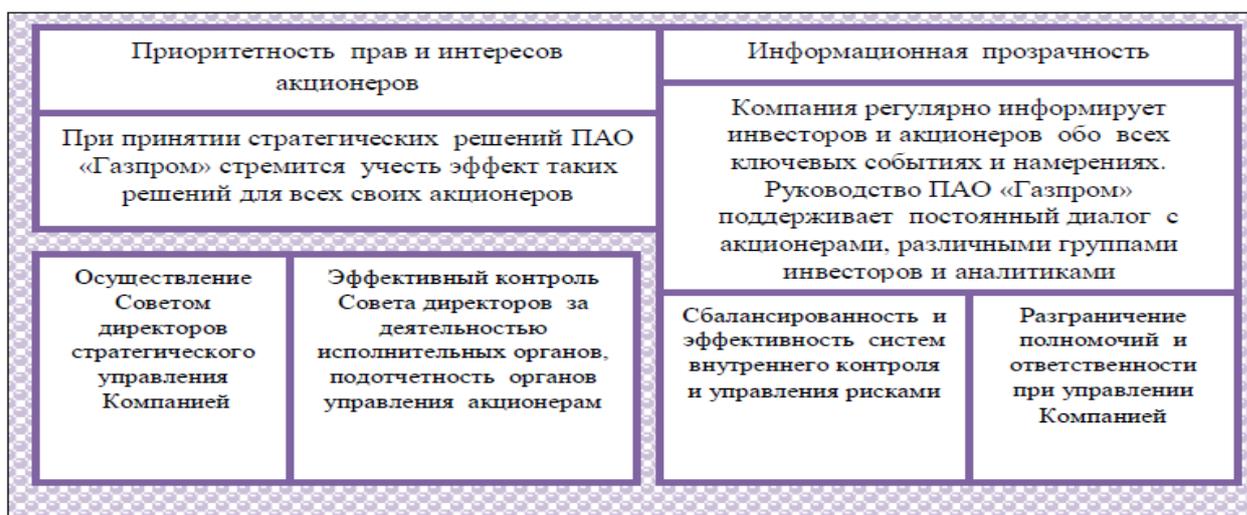


Рисунок 2.1- Существенные аспекты модели и практики корпоративного управления ПАО «Газпром» [2]

Структура корпоративного управления и характеристика деятельности органов управления ПАО «Газпром» представлена в Приложении Д. Состав Совета директоров в детализации по статусу членов Совета директоров, представлен на рисунке 2.2.



Рисунок 2.2- Состав Совета директоров ПАО «Газпром» в детализации по статусу членов Совета директоров в 2018г. [2]

Наибольшая доля приходится на неисполнительных директоров и составляет 46,0%, исполнительные и независимые директора занимают по 27,0% соответственно. Работа Совета директоров ПАО «Газпром» осуществляется на основе утвержденных полугодовых планов работы. Отчет Совета директоров ПАО «Газпром» о работе по приоритетным направлениям деятельности представлен в Приложении Д. Итак, выше была рассмотрена структура корпоративного управления ПАО «Газпром», для того, чтобы оценить динамику показателей деятельности членов корпоративного управления, перейдем к следующей части работы.

2.2. Динамика и структура заседаний Совета директоров ПАО «Газпром»

Всего в 2018г. было проведено 53 заседания Совета директоров, из них 13 - в очной форме, 40 - в форме заочного голосования, рисунок 2.3.

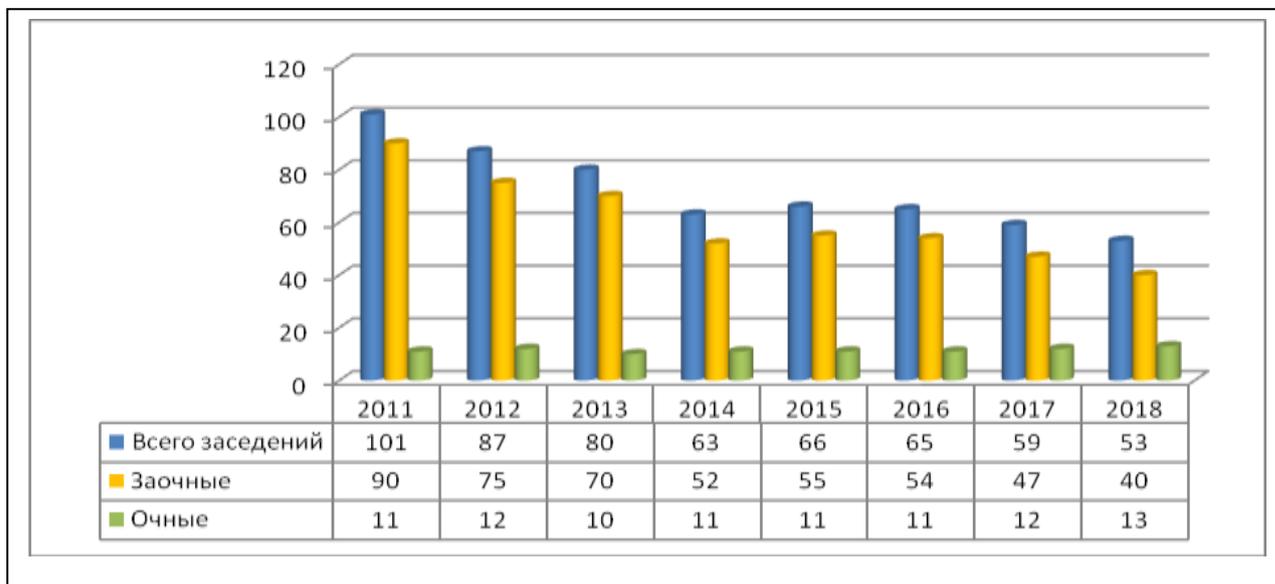


Рисунок 2.3-Количество заседаний Совета директоров ПАО «Газпром» с 2011-2018гг.

В ходе указанных заседаний Совета директоров было принято 142 решения, при этом, 51 решение – было принято в ходе очных заседаний, 91 - путем заочного голосования, рисунок 2.4.

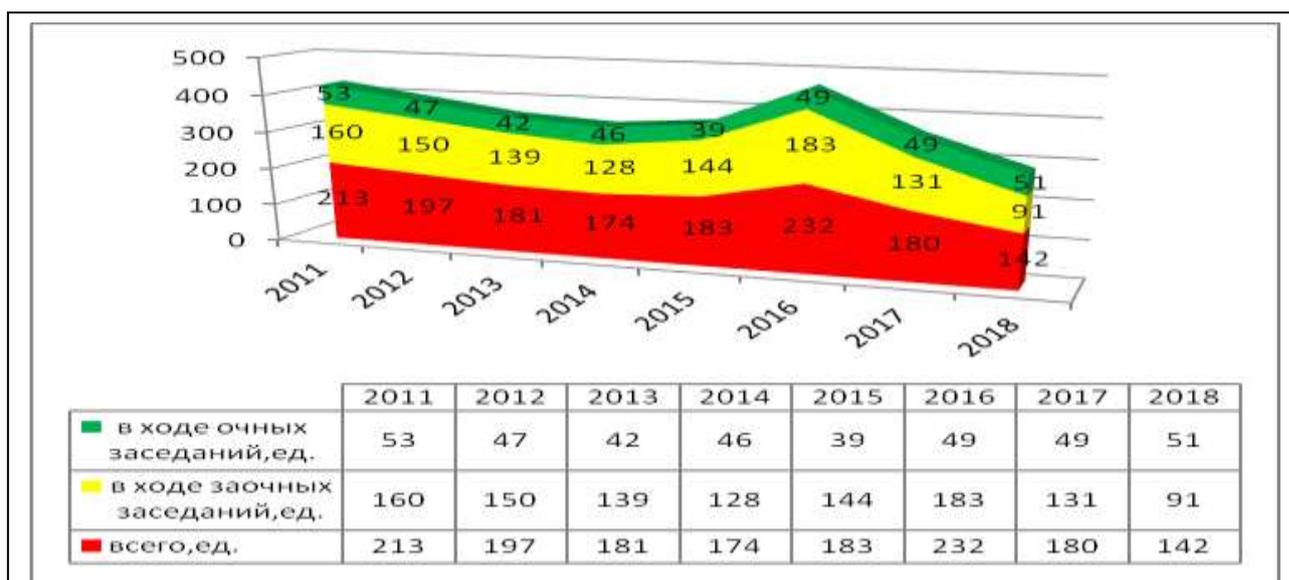


Рисунок 2.4- Динамика количества вопросов, рассмотренных Советом директоров ПАО «Газпром» с 2011-2018гг.

Отметим, в динамике количество вопросов, рассмотренных Советом директоров ПАО «Газпром» снижается, по отношению к показателю 2011 г. снижение составило 33,33%, в основном такое снижение произошло за счет сокращения заочных заседаний, количество которых за анализируемый период снизилось на 43,12%, рисунок 2.4.

Структура вопросов, рассмотренных на заседаниях Совета директоров ПАО «Газпром» по направлениям деятельности в 2018 г., представлена на рисунке 2.5.

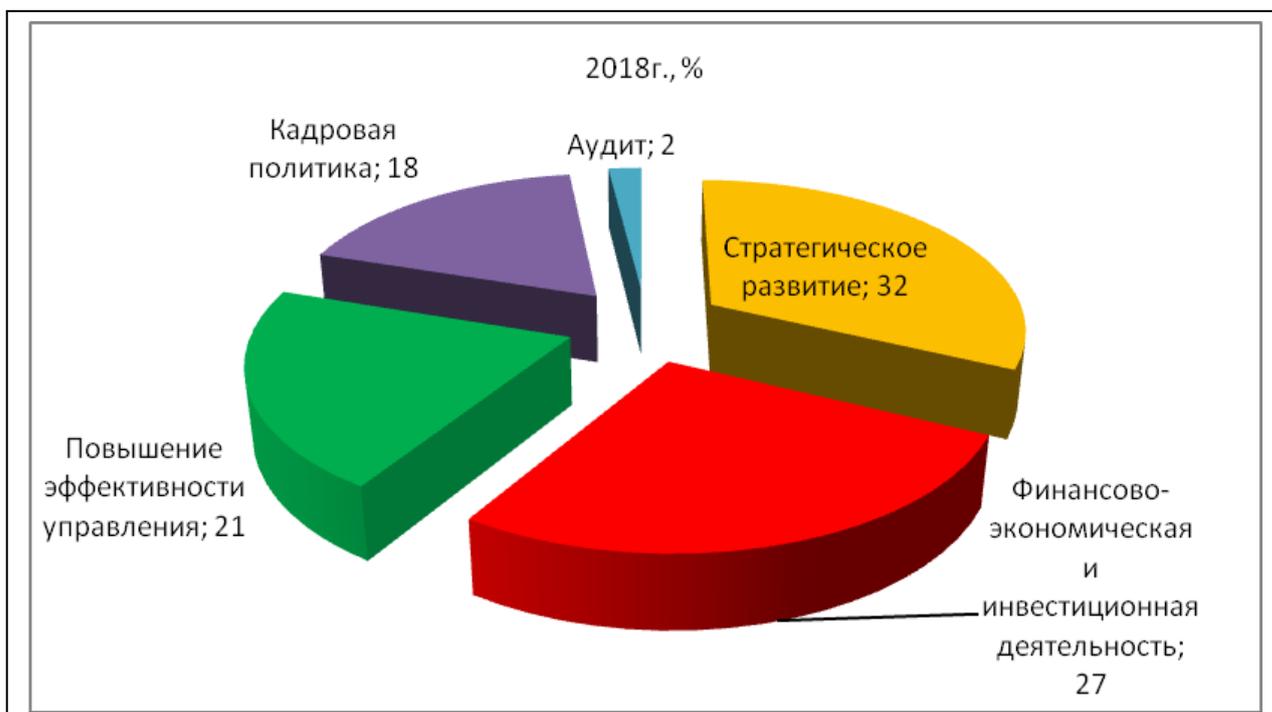


Рисунок 2.15- Структура вопросов, рассмотренных на заседаниях Совета директоров ПАО «Газпром» по направлениям деятельности в 2018 г.

Наибольший удельный вес вопросов приходится на стратегическое развитие и по данным на 2018г. доля этих вопросов составила 32,0%, также рассматриваются финансово-экономическая деятельность, повышение эффективности управления, кадровая политика, аудит. [2]

Количество заседаний Комитета Совета директоров ПАО «Газпром» по аудиту занимает небольшой удельный вес, однако в динамике этот показатель увеличивается, по сравнению с показателем 2011 г. он вырос практически вдвое и в 2018г. было проведено 9 заседаний по этому вопросу, рисунок 2.6.

Количество вопросов, рассмотренных Комитетом Совета Директоров по аудиту на протяжении анализируемого периода колеблется в пределах от 10 до 12 ед., рисунок 2.7.

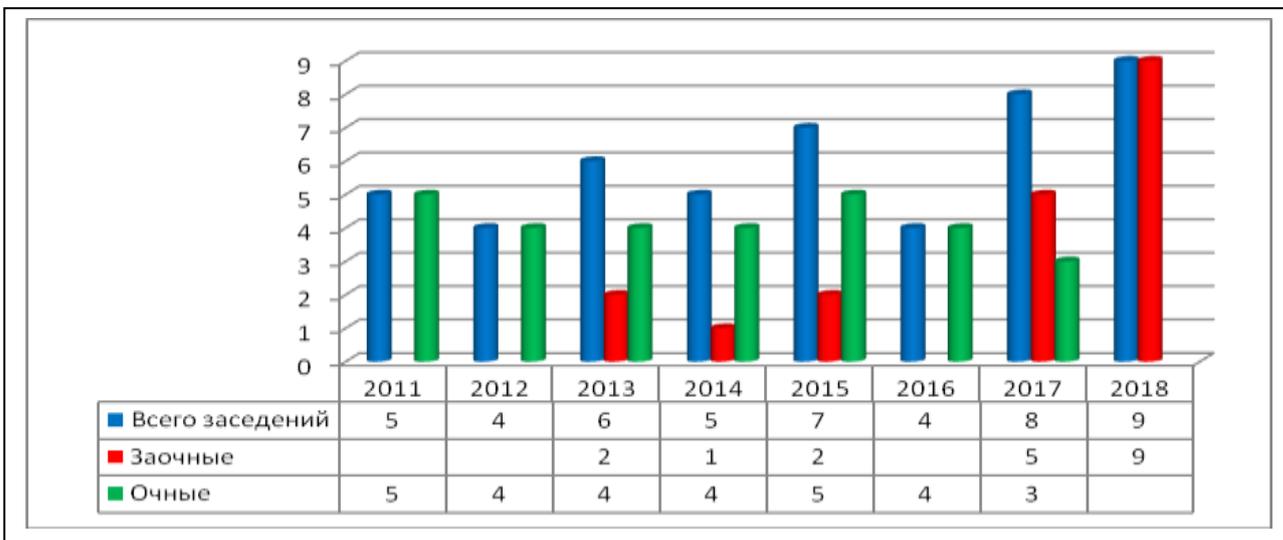


Рисунок 2.6- Количество заседаний Комитета Совета директоров ПАО «Газпром» по аудиту с 2011-2018гг. [2]

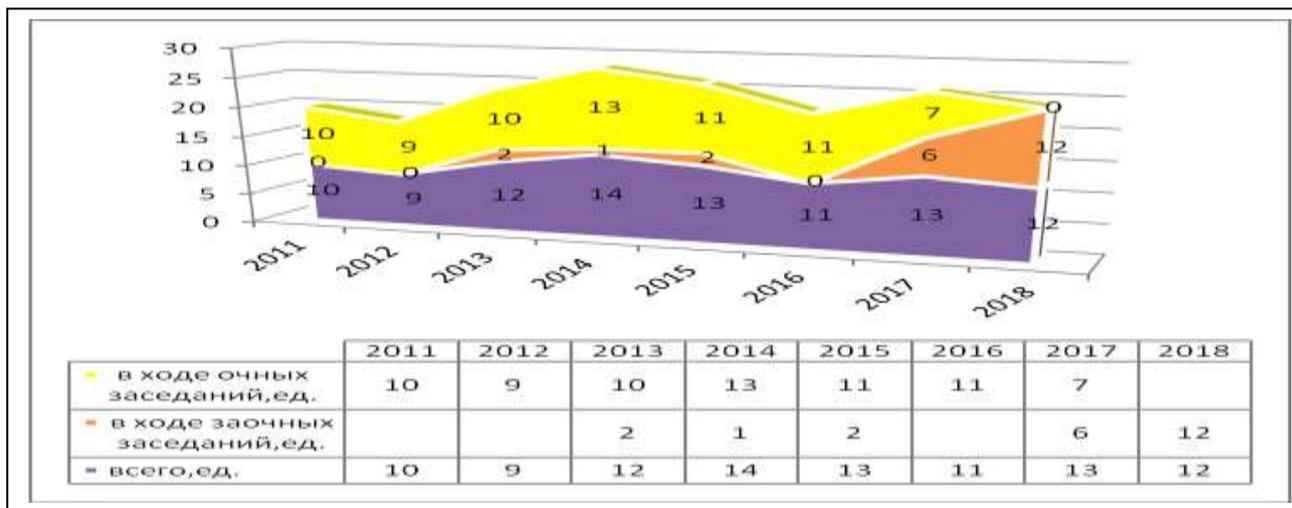


Рисунок 2.7- Динамика количества вопросов, рассмотренных Комитетом Советом директоров ПАО «Газпром» по аудиту с 2011-2018гг. [2]

Количество заседаний и принятых решений Комитетом Советом директоров по вознаграждениям и назначениям также занимает небольшой удельный вес в структуре, по данным на 2018г. было проведено 9 заседаний и принято 9 решений, рисунок 2.8. Основные вопросы, рассмотренные на заседаниях Правления ПАО «Газпром» представлены на рисунке 2.9. Итак,

ежегодно на заседаниях Правления, Совета директоров, Комитета Совета директоров ПАО «Газпром» рассматривается множество вопросов, связанных с деятельностью компании, и принимаются соответствующие решения.



Рисунок 2.8- Количество заседаний и принятых решений Комитетом Советом директоров ПАО «Газпром» по вознаграждениям и назначениям с 2017-2018гг. [2]



Рисунок 2.9- Структура вопросов, рассмотренных на заседаниях Правления ПАО «Газпром» по направлениям деятельности в 2018 г., %[2]

При этом, в динамике, количество заседаний Совета директоров ПАО «Газпром» с 2011-2018гг. снизилось практически вдвое. Однако, достаточно сложно сказать является ли это положительным либо отрицательным фактором, так как снижение может быть связано с отсутствием больших проблем и принятия по ним решений, либо это могут быть иные причины, по которым не организуется нужное количество заседаний. Более подробно результаты деятельности органов корпоративного управления ПАО «Газпром» представлены в Приложении Д. Ниже рассмотрим систему вознаграждения органов управления и контроля компании.

2.3. Система вознаграждения членов органов управления и контроля ПАО «Газпром»

Система вознаграждения членов органов управления и контроля также является частью корпоративного управления компанией ПАО «Газпром», рассмотрим эту систему. Данные КПЭ общекорпоративного уровня на 2018 г. ПАО «Газпром» представлены в Приложении К. Динамика выплат вознаграждения членам Совета директоров и членам Правления с 2016-2018гг. представлена в таблице 2.1. По данным таблицы 2.1. видно, что в 2018г. по отношению к показателю предыдущего года произошло снижение вознаграждений на 6,30% и показатель составил 346971 тыс. руб. Такое снижение произошло в основном за счет снижения вознаграждение за участие в работе органа управления. Вознаграждения членов Правления ПАО «Газпром» наоборот имеют тенденцию к росту, в 2018г. сумма вознаграждений составила 2551450 тыс. руб., а это выше показателя предыдущего года на 4,32%, и превышает значение показателя начала анализируемого периода на 4,18%. Рост произошел за счет увеличения годового бонуса, сумма этого показателя в 2018г. составила 1 475 344 тыс. руб., таблица 2.2.

Таблица 2.1- Динамика выплат вознаграждения членам Совета директоров и членам Правления ПАО «Газпром» с 2016-2018гг. [7]

№ п/п	показатели	2016г., тыс. руб.	2017 г., тыс. руб.	2018г., тыс. руб.
1	Вознаграждение, выплаченное ПАО «Газпром» членам Совета директоров Компании, в т.ч:	321 547	370 339	346 971
2	вознаграждение за участие в работе органа управления	209 476	245 486	210 708
3	заработная плата	57 885	64 775	71 986
4	премии	43 666	49 594	53 897
5	комиссионные	-	-	-
6	иные виды вознаграждения	10 520	10 484	10 380
7	Страховые взносы, перечисленные ПАО «Газпром»	44 796	56 581	50 178
8	Итого	366 343	426 920	397 149

Таблица 2.2 Динамика выплат вознаграждения членам Правления ПАО «Газпром» с 2016-2018гг. [7]

№ п/п	показатели	2016г., тыс. руб.	2017 г., тыс. руб.	2018г., тыс. руб.
1	Вознаграждение, выплаченное ПАО «Газпром» членам Правления Компании, в т.ч:	2 448 926	2 445 656	2 551 450
2	Вознаграждение за участие в работе органа управления	-	-	-
3	Заработная плата	1 213 506	861 443	1 035 748
4	Премии (в т.ч. годовой бонус)	1 176 159	1 532 323	1 475 344
5	комиссионные			
6	иные виды вознаграждения (в т. ч. оплата услуг оздоровительного характера)	59 261	51 890	40 358
7	Страховые взносы, перечисленные ПАО «Газпром»	381 329	396 416	413 804
8	Итого	2 830 255	2 842 072	2 965 254

Компания ПАО «Газпром» в 2018г. перечислило взносы по договорам негосударственного пенсионного обеспечения с АО «НПФ ГАЗФОНД» на именные пенсионные счета основного управленческого персонала в сумме 30 300 тыс. руб. Компенсации расходов, связанных с осуществлением функций члена органа управления Компании, членам Совета директоров и членам

Правления Компании в 2016–2018 гг. ПАО «Газпром» не производилось. ПАО «Газпром» не предоставляло в 2016–2018 гг. займов членам Совета директоров и членам Правления Компании. Итак, выше была рассмотрена система вознаграждений ответственности директоров, должностных лиц и Компании ПАО «Газпром». Перейдем к рассмотрению системы управления рисками и внутреннего контроля компании.

2.4. Система управления рисками и внутреннего контроля ПАО «Газпром»

Деятельность компании ПАО «Газпром» связана с различными видами рисков: стратегические и страновые риски; риски таможенного, валютного и налогового регулирования; финансовые риски, риски, связанные с деятельностью ПАО «Газпром». Более подробно характеристика рисков, цели и задачи системы управления рисками представлены в Приложении Ж. В настоящее время на предприятии предусмотрена система управления рисками и внутреннего контроля, учитывающая лучший мировой опыт в этой сфере, рисунок 2.10 (Приложение И).

Это способствует эффективному управлению бизнес-процессами ПАО «Газпром» и достижению корпоративных целей. Более подробно: принципы организации и функционирования СУРиВК, ключевые участники СУРиВК; основные документы в области управления рисками и внутреннего контроля, характеристика взаимосвязи компонентов СУРиВК, описаны в Приложении И.

Итак, на предприятии ПАО «Газпром» создана система управления рисками и внутреннего контроля (СУРиВК), которая включает в себя оценку рисков, реагирование на риски и оценку эффективности системы управления рисками внутреннего контроля. Перейдем к рассмотрению показателей эффективности закупочной деятельности корпорации.

2.5. Закупочная система ПАО «Газпром»

Закупочная система также является частью созданного в ПАО «Газпром» корпоративного механизма сквозного (от формирования инвестиционных программ и бюджетов до контроля за исполнением договоров) управления затратами с единым независимым центром (подразделением) - Департаментом ПАО «Газпром», осуществляющим функции управления корпоративными затратами. Принципы осуществления закупочной деятельности, соблюдаемые Группой Газпром представлены на рисунке 2.11(Приложение К).

Более подробно результаты закупочной деятельности предприятия ПАО «Газпром» представлены в Приложении К. Компания ПАО «Газпром» от реализации закупочной деятельности получает экономию, которая в 2018г. составила 22,1 млрд. руб., по сравнению с прошлым годом произошло увеличение показателя экономии на 1,8 млрд. руб., а по сравнению с данными на начало анализируемого периода наблюдается снижение показателя, так в 2016г. экономия составляла 30,4 млрд. руб., рисунок 2.12. [2]

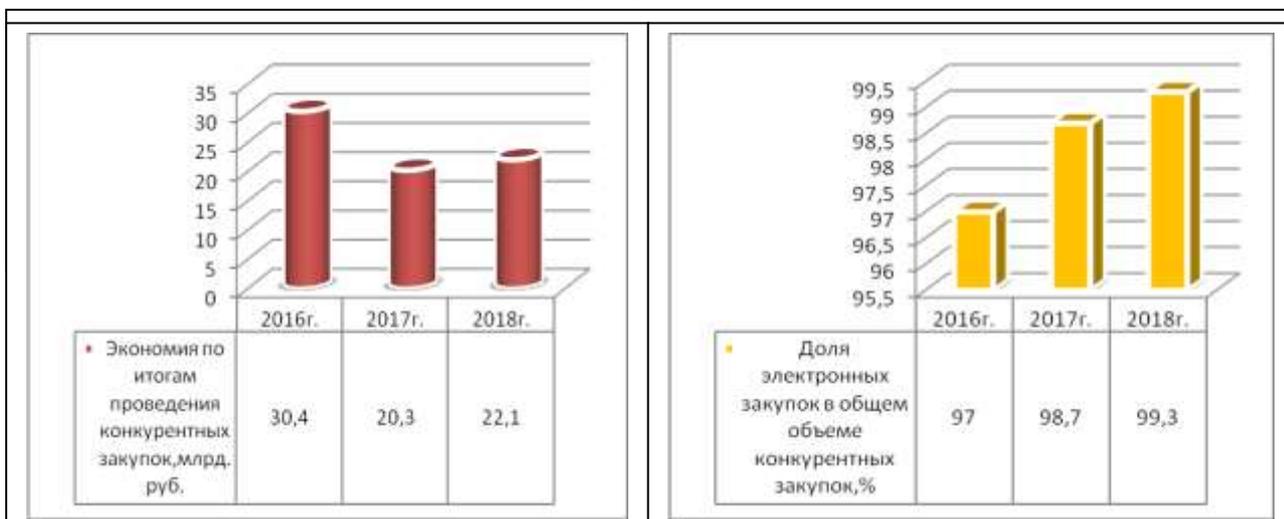


Рисунок 2.12- Экономия ПАО «Газпром» и его дочерних обществ по итогам проведения конкурентных закупок и доля электронных закупок в общем объеме конкурентных с 2016-2018гг.

Доля электронных закупок в общем объеме конкурентных закупок ПАО «Газпром» и его дочерних обществ составила 99,3%, а это на 0,6% выше показателя прошлого года и на 2,3% превышает значение показателя начала анализируемого периода, рисунок 2.12.

В целом, общая сумма договоров, заключенных ПАО «Газпром» и его дочерними обществами по итогам проведения конкурентных закупок снизилась на 207,9 млрд. руб. и по данным на конец анализируемого периода было заключено более 18 тыс. договоров на общую сумму 584,1 млрд. руб., рисунок 2.13.

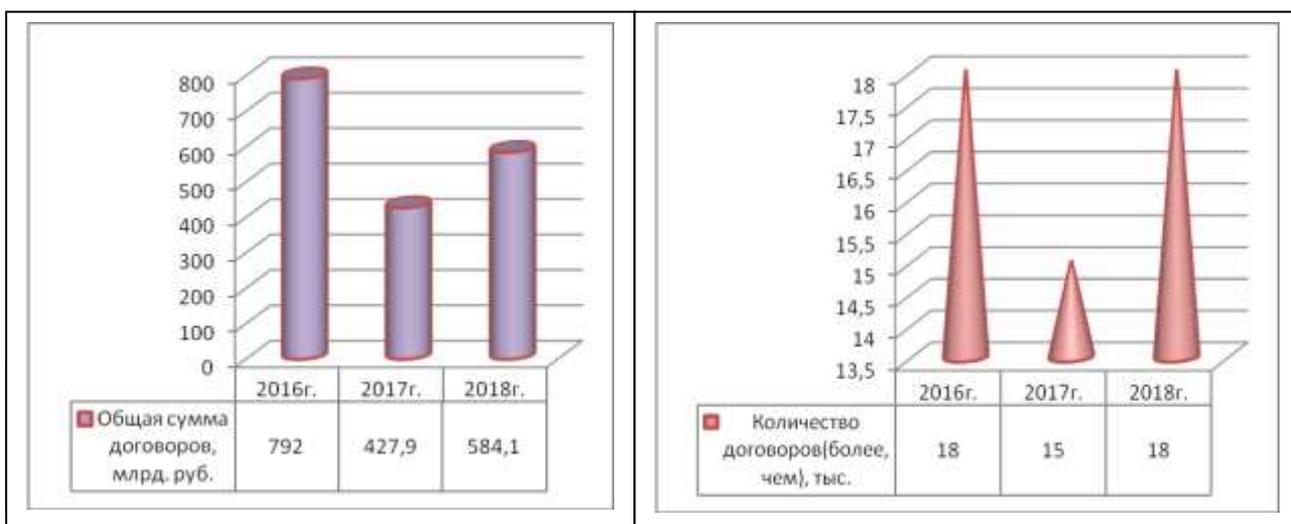


Рисунок 2.13- Общая сумма договоров, заключенных ПАО «Газпром» и его дочерними обществами по итогам проведения конкурентных закупок с 2016-2018гг. [2]

Таким образом, на протяжении анализируемого периода наблюдается снижение эффективности закупочной деятельности, так как произошло снижение количества и суммы договоров, заключенных ПАО «Газпром» и его дочерними обществами по итогам проведения конкурентных закупок, а также снизился показатель экономии по итогам проведения конкурентных закупок. Акционерный капитал и дивидендная политика также являются частью системы корпоративного управления, перейдем к рассмотрению этих показателей.

2.6. Акционерный капитал и дивидендная политика ПАО «Газпром»

Акционерный капитал и рынок ценных бумаг являются важной составляющей корпоративного управления компании. Ключевой принцип ПАО «Газпром» в отношениях с акционерами - обеспечение равных прав и эффективная защита интересов всех владельцев ценных бумаг. Компания продолжает совершенствовать практику корпоративного управления, повышать уровень информационной открытости, развивать конструктивные взаимоотношения с инвестиционным сообществом. Структура акционерного капитала компании за 2017-2018гг. представлена на рисунке 2.14. Размер уставного капитала и основные акционеры представлены в Приложении Л. Дивидендная политика также играет важную роль в системе корпоративного управления организации. На протяжении 2009-2018гг. дивиденды на одну акцию ежегодно увеличиваются и по состоянию на 2018г. составили 16,61руб., а это в разы превышает показатель 2009г., рисунок 2.15. [2]

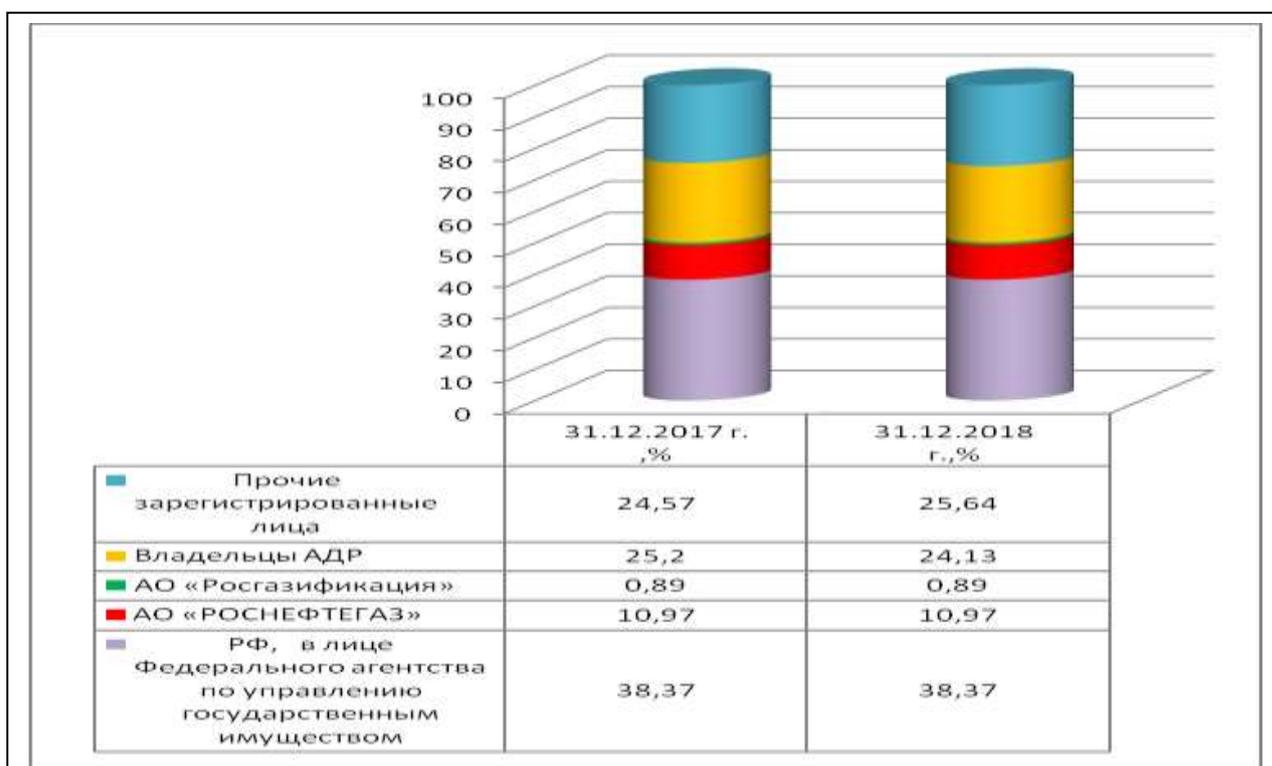


Рисунок 2.14- Структура акционерного капитала ПАО «Газпром» с 2017-2018гг.

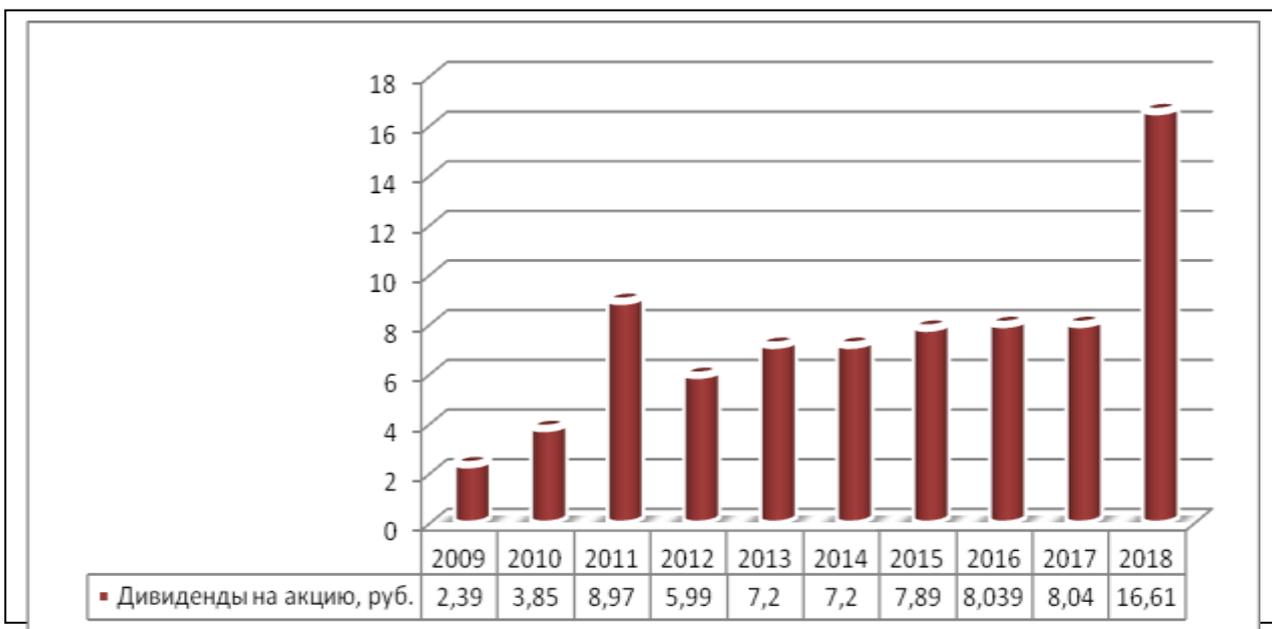


Рисунок 2.15-Динамика выплаты дивидендов на одну акцию ПАО «Газпром» с 2009-2018гг. [2]

Дивидендная доходность по акциям ПАО «Газпром» в 2018 г. составила 10,8%, к уровню прошлого года показатель увеличился на 4,6%, по сравнению с данными на начало анализируемого периода рост составил 9,5%, рисунок 2.16. [1]

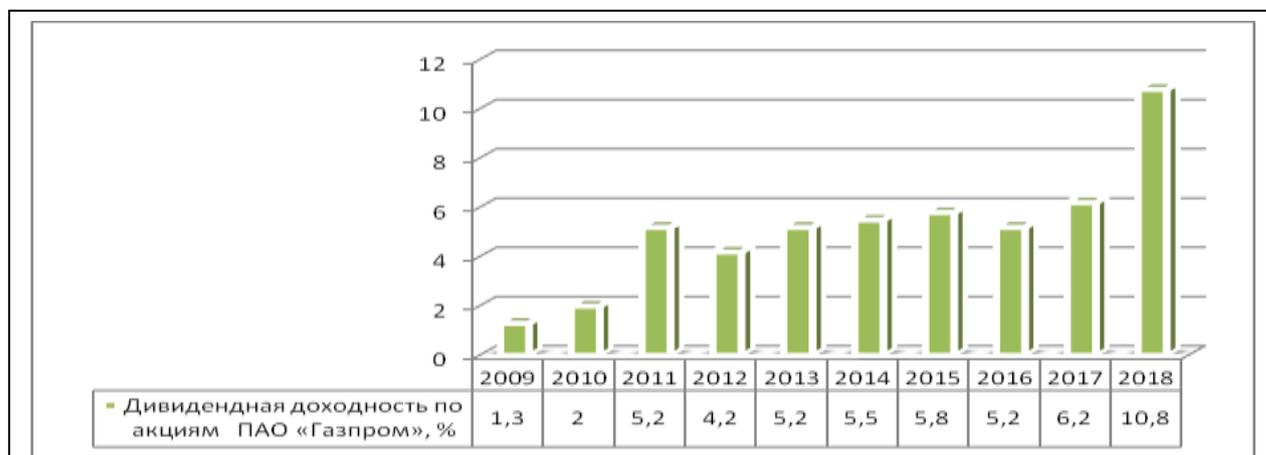


Рисунок 2.16-Динамика дивидендной доходности по акциям ПАО «Газпром» с 2009-2018гг. [2]

Увеличились и коэффициенты выплаты дивидендов. В частности, коэффициент выплаты дивидендов, доля от чистой прибыли ПАО «Газпром» по РСБУ составил 42,0%, коэффициент выплаты дивидендов, доля от прибыли

Группы Газпром, относящейся к акционерам ПАО «Газпром», по МСФО составил 27,0%, рисунок 2.17. [1]

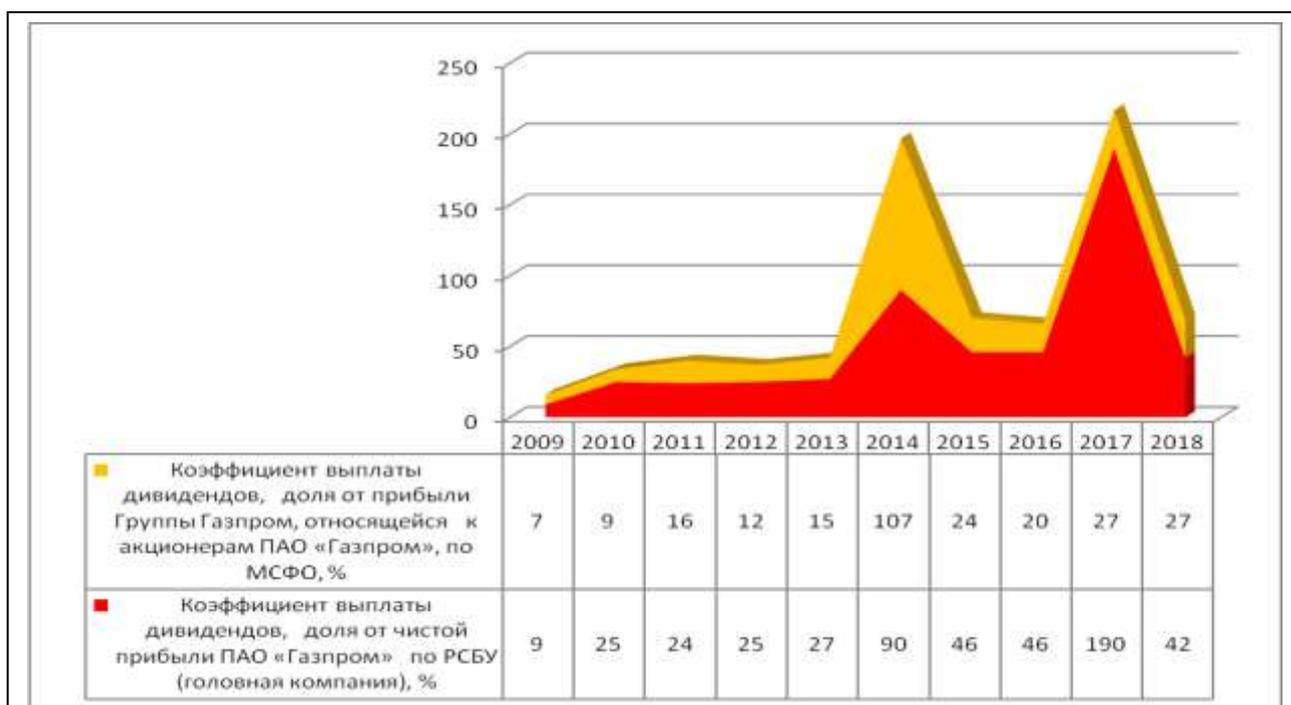


Рисунок 2.17- Динамика коэффициентов выплаты дивидендов компании ПАО «Газпром» с 2009-2018гг. [2] [1]

ПАО «Газпром» ожидает, что при сохранении позитивных макроэкономических условий после ввода крупнейших инвестиционных проектов увеличившийся свободный денежный поток Компании позволит обеспечить дальнейший рост дивидендов.

Итак, представленный выше анализ системы корпоративного управления в компании ПАО «Газпром» показал, что в целом данную систему управления можно назвать успешной, разработаны локальные нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность компании, существующая модель корпоративного управления отвечает требованиям законодательства РФ и требованиям, предъявляемым российскими биржами к эмитентам ценных бумаг, акции которых включены в первый (высший) котировальный список. Основные принципы корпоративного управления закреплены в кодексе корпоративного управления ПАО «Газпром». Ежегодно Советом директоров, Комитетом Совета директоров, Правлением проводятся множество заседаний и принима-

ются решения по улучшению деятельности корпорации ПАО «Газпром». В целом, важными составляющими системы корпоративного управления компании являются: система вознаграждения органов управления и контроля, страхование ответственности директоров и должностных лиц, участие членов директоров и членов Правления в акционерном капитале, система управления рисками и внутренний контроль, закупочная деятельность компании, дивидендная политика компании. Все выше перечисленные механизмы системы корпоративного управления существуют в корпорации ПАО «Газпром» и достаточно эффективно функционируют, предприятие делает все возможное для повышения качества корпоративного управления. Отметим, что в целом, система управления оказывает существенное влияние на финансовые показатели деятельности корпорации, перейдем к их рассмотрению.

2.7. Анализ финансового состояния ПАО «Газпром»

Проведем анализ финансовых показателей деятельности компании ПАО «Газпром» по данным бухгалтерской отчетности за 2014-2018гг. Порядок расчета финансовых коэффициентов представлен в Приложении М. Данные бухгалтерской отчетности показывают, что за анализируемый период наблюдается рост практически по всем показателям. В частности, объемы продаж и прибыль от продаж в 2018г. составили 8 224 177млн. руб. и 1 930 030млн. руб. соответственно, рисунок 2.18.

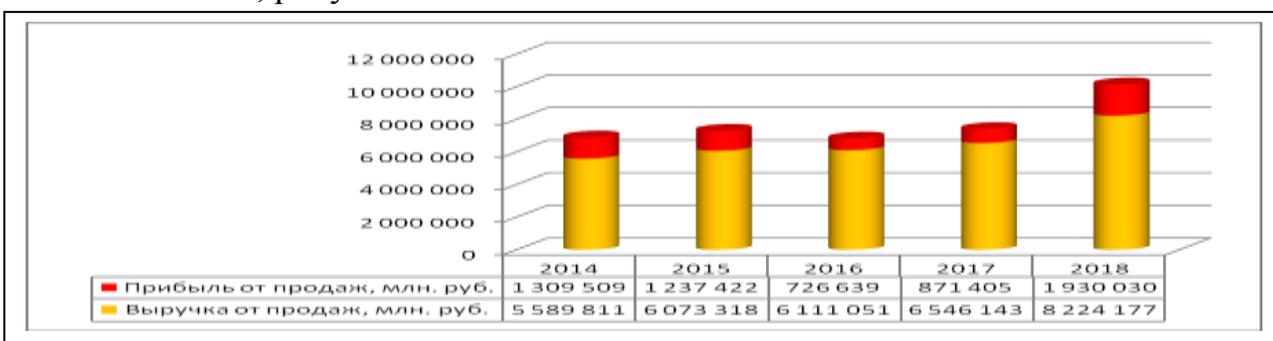


Рисунок 2.18- Динамика показателей выручки от продаж и прибыли продаж предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

Показатель выручки увеличился к уровню прошлого года на 25,64%, по сравнению с показателем начала анализируемого периода рост составил 47,13%, рисунок 2.18. Прибыль от продаж также увеличилась на 47,39% к уровню 2014г. Рост произошел и по другим показателям прибыли. В частности, приведенный показатель EBITDA в 2018г. составил 2599284млн. руб., а это выше уровня начала анализируемого периода на 32,51%. Практически в десять раз увеличился показатель прибыли за год и прибыль за год, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром» и по данным на конец анализируемого периода эти показатели составили 1528996 млн. руб. и 1456270млн. руб. соответственно, рисунок 2.19.

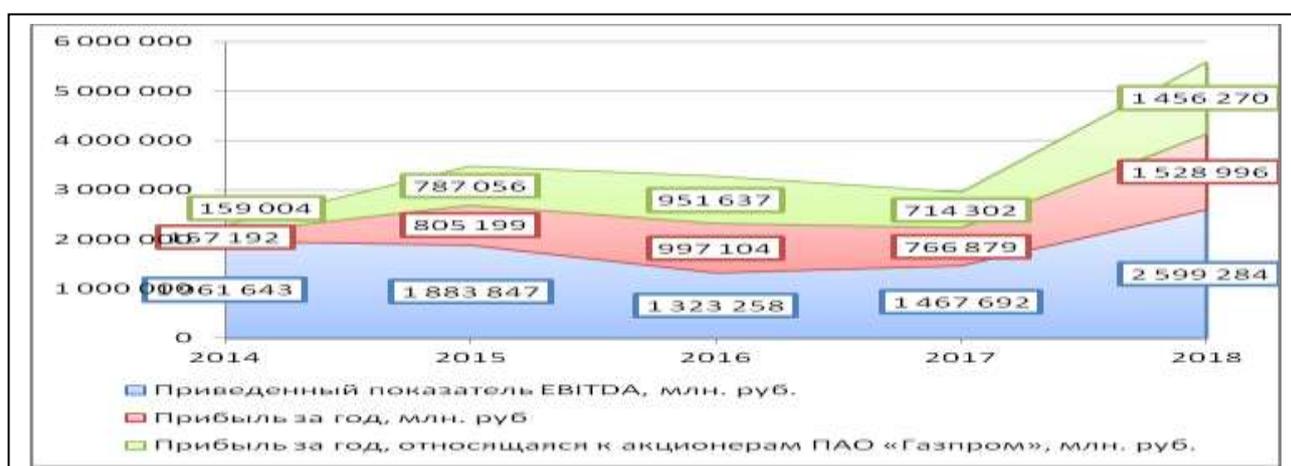


Рисунок 2.19.-Динамика показателей прибыли за год, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

Базовая и разводненная прибыль в расчете на одну акцию, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром» составила 65,89руб., а это в два раза выше значения показателя предыдущего года и практически в десять раз выше показателя 2014г., рисунок 2.20. Общая сумма капитала предприятия ПАО «Газпром» на конец анализируемого периода сформировалась на уровне 20810440 млн. руб., при этом, наибольший удельный вес в структуре капитала приходится на собственные средства предприятия, которые занимают 81,43%, небольшая доля приходится на заемные источники финансирования и по данным на 2018г. их доля составляет 18,56%.

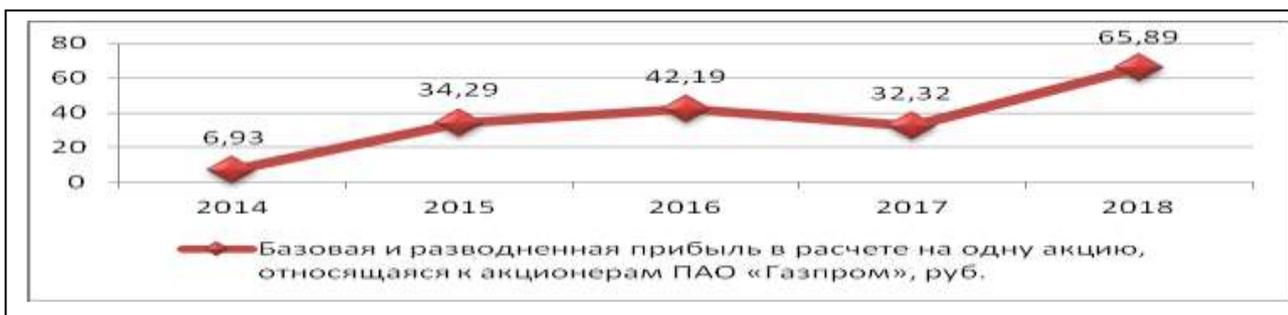


Рисунок 2.20-Динамика показателя прибыли в расчете на одну акцию ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

Это свидетельствует о том, что компания является финансово независимой, рисунок 2.21.

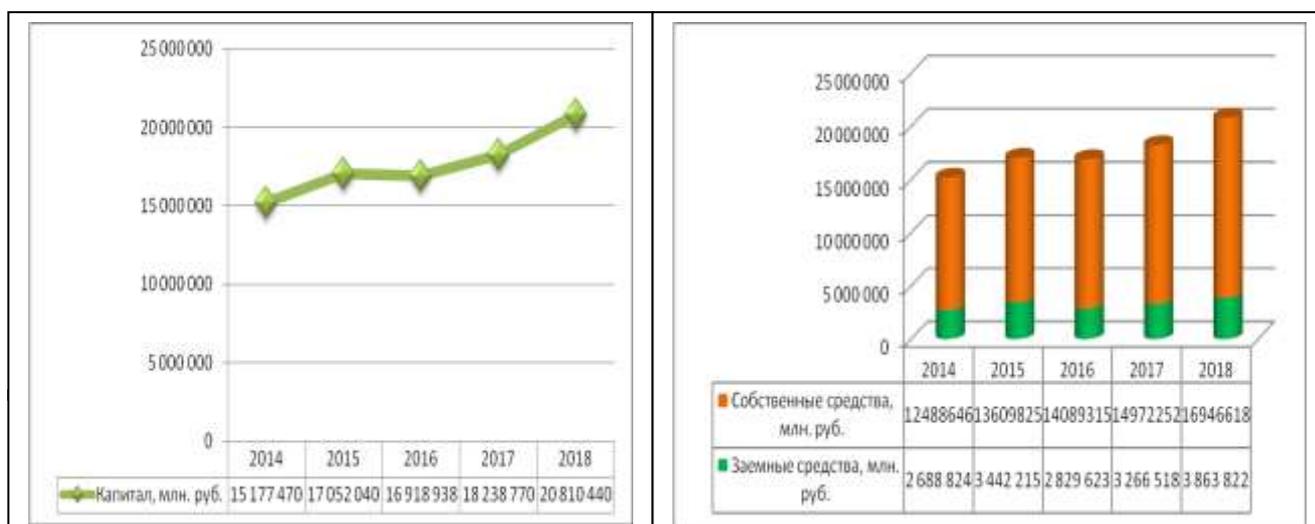


Рисунок 2.21-Динамика структуры капитала предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

Достаточно большая доля в структуре капитала компании ПАО «Газпром» приходится на акционерный капитал, рисунок 2.22

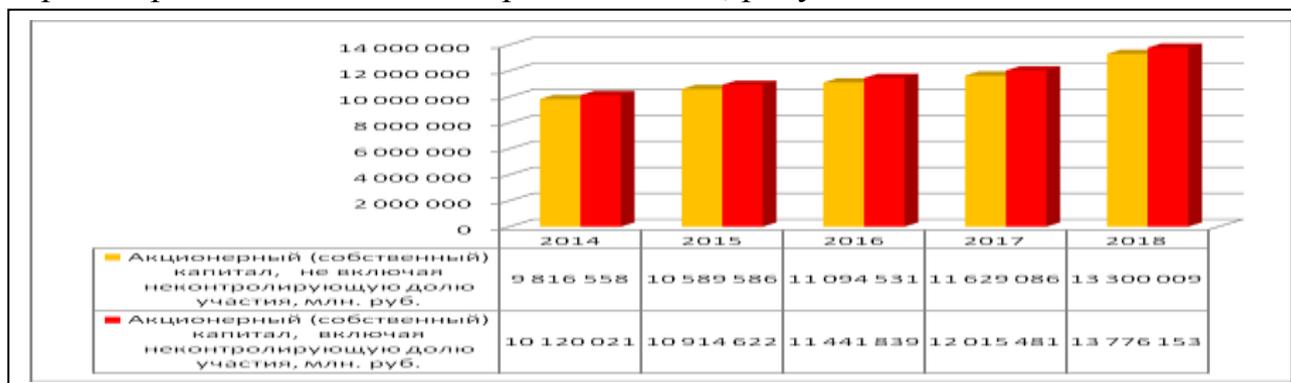


Рисунок 2.22- Динамика акционерного капитала предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

По данным на 2018г. акционерный (собственный) капитал, не включая неконтролирующую долю участия составил 13300009млн. руб., акционерный (собственный) капитал, включая неконтролирующую долю участия составил 13776153 млн. руб.. При этом, в динамике данные показатели ежегодно увеличиваются, рисунок 2.23. Важными показателями в деятельность любого предприятия являются показатели рентабельности, однако на анализируемом предприятии не все показатели рентабельности имеют положительную направленность.

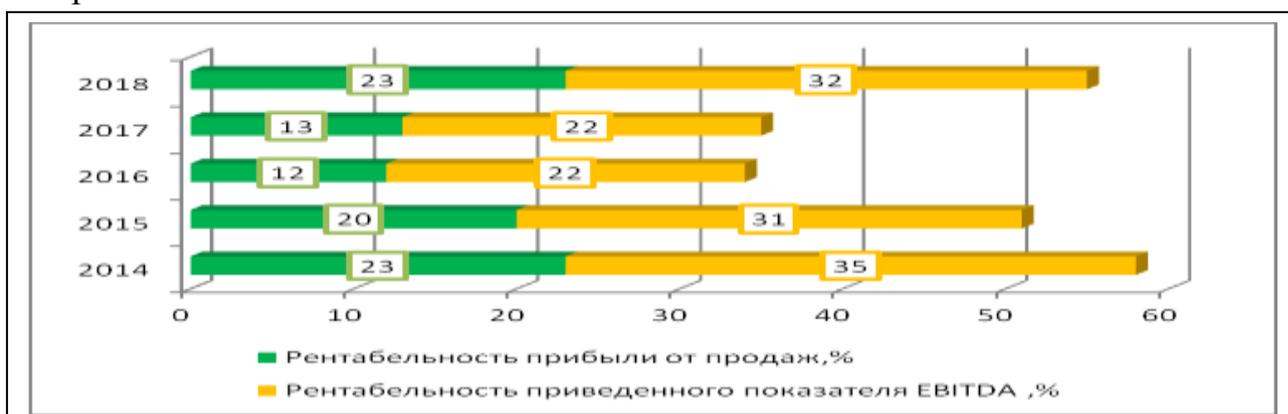


Рисунок 2.23- Динамика показателей рентабельности прибыли от продаж и приведенного показателя EBITDA на предприятии ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

В частности, показатель рентабельности приведенного показателя EBITDA составил в 2018г. 32,0%, это ниже показателя начала анализируемого периода на 3,0%, хотя к уровню прошлого года данный показатель показал рост на 10,0%. Практически не меняется показатель рентабельности прибыли от продаж и в 2018г. составил 23,0%, это соответствует значению показателя 2014г. Хотя в середине анализируемого периода, он и вовсе снижался и составлял 12,0-13,0%. По другим показателям рентабельности наблюдается устойчивая динамика роста. В частности, рост показателя рентабельности прибыли за год составил 16,0% по отношению к началу анализируемого периода и в 2018 г. этот показатель сформировался на уровне 19,0%. Существенный рост наблюдается по рентабельности активов и рентабельности

акционерного капитала и в 2018г. эти показатели составили 8,0% и 12,0% соответственно, рисунок 2.24.

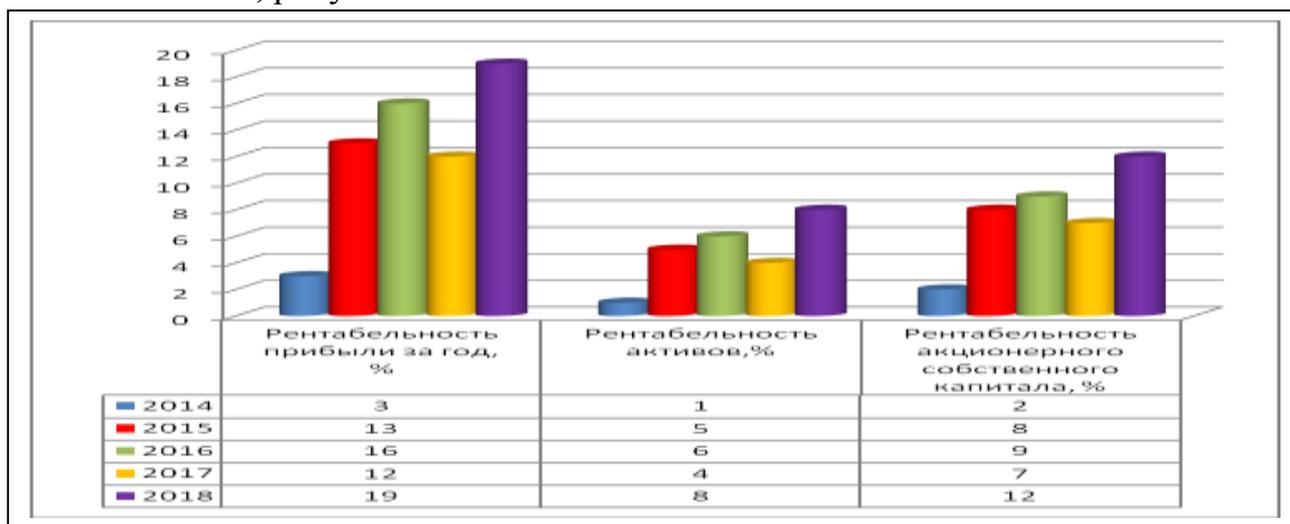


Рисунок 2.24- Динамика показателей рентабельности активов и акционерного собственного капитала на предприятии ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

Показатели ликвидности компании хоть и находятся в пределах нормативных значений, однако имеют тенденцию к снижению. В частности, коэффициент текущей ликвидности за анализируемый период снизился на 0,16 и составил на конец 2018г. 1,7. Не исключением является и коэффициент быстрой ликвидности, который показал такой же уровень снижения и составил 1.34 по данным на конец анализируемого периода, хотя по отношению к прошлому году эти показатели показали рост, рисунок 2.25.

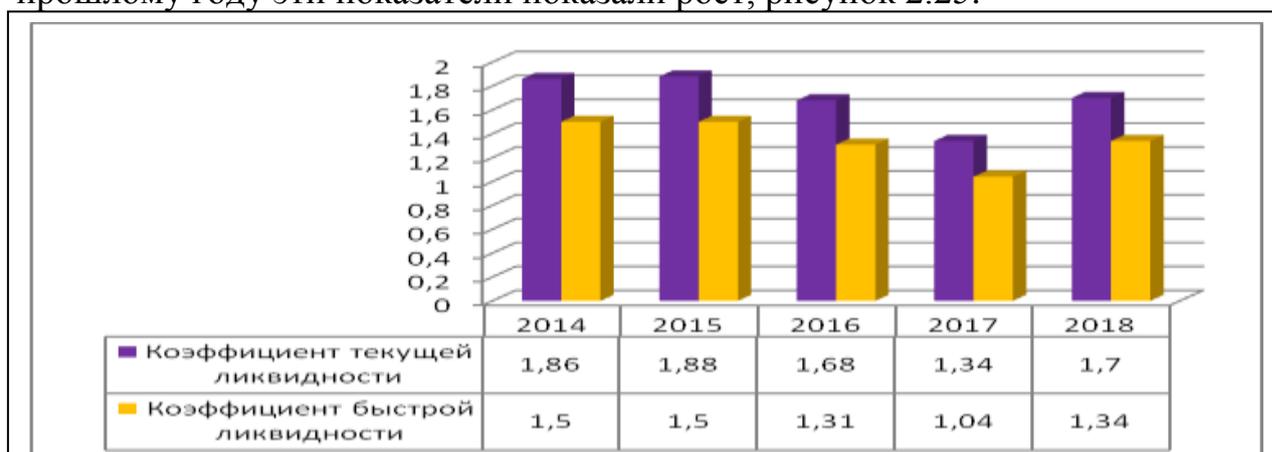


Рисунок 2.25- Динамика показателей ликвидности предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Не менее важными показателями эффективности деятельности предприятия являются: Коэффициент $EV / EBITDA$ -это отношение стоимости компании (определяется как сумма рыночной капитализации и чистого долга) на конец периода к приведенному показателю $EBITDA$ за период; коэффициент P / E –это отношение цены акции на конец периода к показателю прибыли в расчете на одну акцию, относящуюся к акционерам, за соответствующий период; коэффициент P/S -это отношение рыночной капитализации на конец периода к выручке от продаж соответствующего периода.

На анализируемом предприятии за 2014-2018гг. коэффициенты P / E и P / S имеют тенденцию к снижению и по данным на конец анализируемого периода составили 2,3 и 0,4 соответственно. Единственный показатель с положительной динамикой- это коэффициент $EV / EBITDA$ который к уровню 2014г. показал небольшой рост и составил на конец анализируемого периода 2,6, хотя годом ранее данный коэффициент сформировался на уровне 3,7, рисунок 2.26. [7]

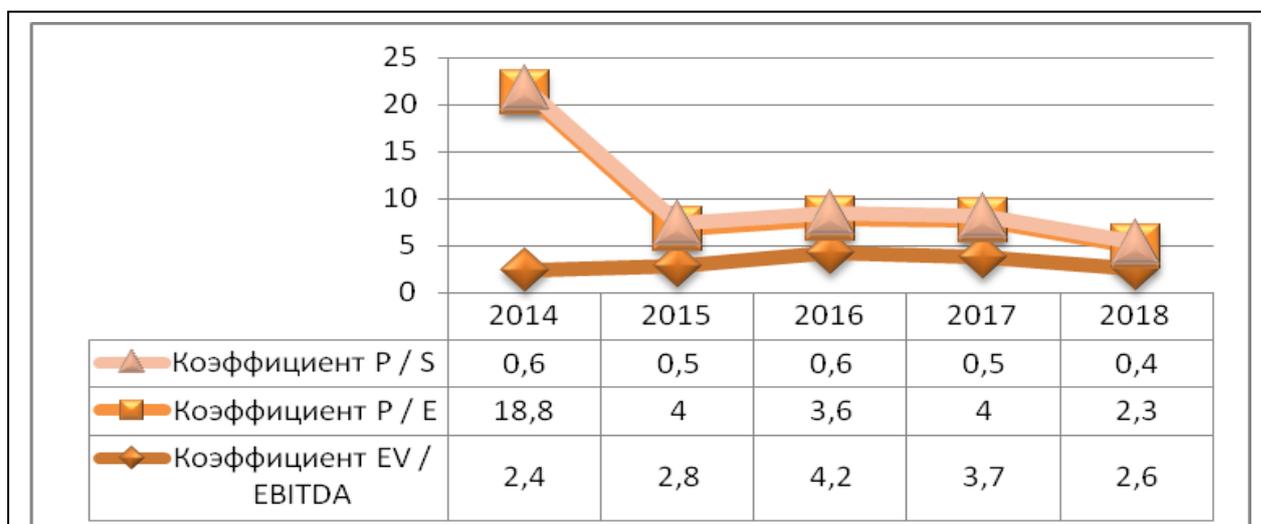


Рисунок 2.26-Динамика прочих коэффициентов предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг.

Рассмотрим динамику коэффициентов общего и чистого долга предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг, рисунок 2.27. Данные показывают, что практически по всем показателям наблюдается рост, в частности, показатель отношение общего долга к сумме акционерного капитала и неконтролирующей

доле участия увеличился на 1,0% к уровню начала анализируемого периода и по отношению к показателю прошлого года и в 2018г. составил 28,0%. На столько же произошло увеличение показателя отношения общего долга к сумме общего долга, акционерного капитала и неконтролирующей доле участия и на конец анализируемого периода он составил 22,0%. Показатель отношения общего долга к общим активам на протяжении анализируемого периода колеблется в пределах 18,0-19,0%, при этом на конец периода также замечен рост.



Рисунок 2.27- Динамика коэффициентов общего и чистого долга предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

Важными показателями в эффективности деятельности корпорации являются также показатели движения денежных средств. В компании ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. чистые денежные средства от операционной деятельности наметили снижаться и на конец анализируемого периода показатель составил 1617384млн. руб., а это ниже уровня 2014г. на 15,57%, рисунок 2.28. Снижается и показатель чистых денежных средств и их эквивалентов и в 2018г. показатель составил 849419 млн. руб., а это ниже уровня 2014г. на 18,18%, да и по отношению к прошлому году произошло снижение показателя на 2,25%, рисунок 2.28.

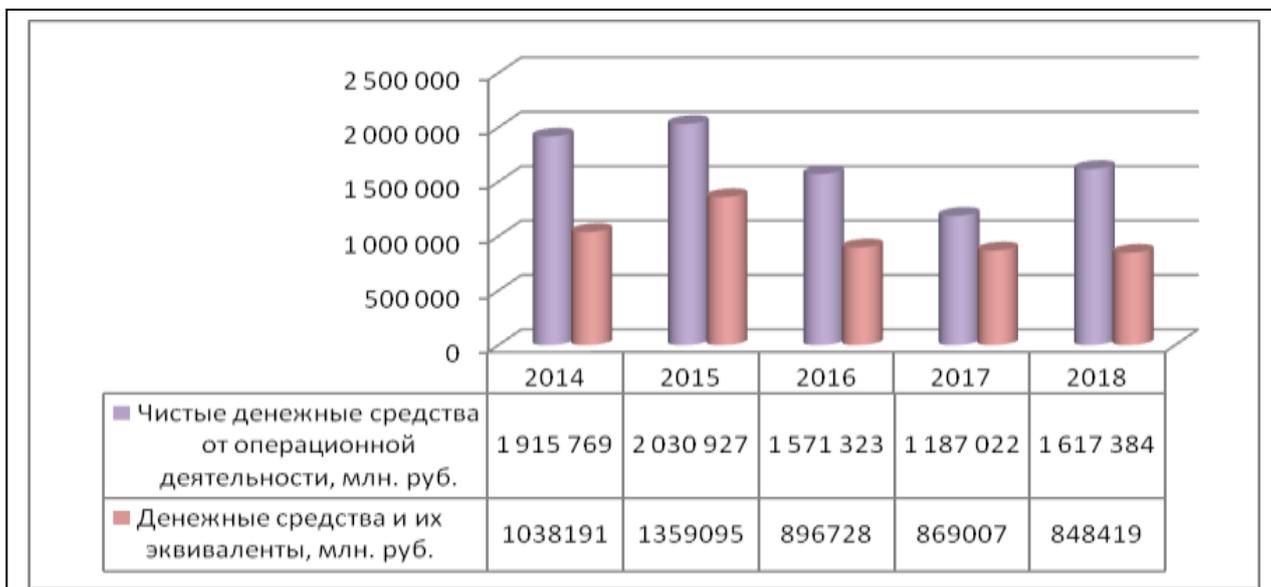


Рисунок 2.28-Динамика показателя чистых денежных средств от операционной деятельности и денежных средств и их эквивалентов предприятия ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности и чистые денежные средства, (использованные) полученные от финансовой деятельности имеют отрицательное значение на протяжении всего анализируемого периода. При этом, снижение минуса произошло по чистым денежным средствам от финансовой деятельности и на конец анализируемого периода показатель составил - 96070млн. руб. По инвестиционной деятельности минус увеличился и показатель сформировался на уровне - 1617718млн. руб.

Наблюдается также и рост затрат на капитальные вложения и в 2018г. они составили 1639474 млн. руб., а это выше показателя 2014г. на 377334млн. руб. За анализируемый период это самый высокий показатель капитальных затрат, чуть выше был показатель в 2015г. Интересную динамику показывает коэффициент самофинансирования, который похудел и по данным на конец анализируемого периода он составил 99,0%, по отношению к данным на 2014г. снижение составило 55,0%.

По сравнению с прошлым годом данный коэффициент показал рост, худшим за анализируемый период по данному показателю был 2017г.,

коэффициент самофинансирования был самым низким и составлял 84,0%, рисунок 2.29.

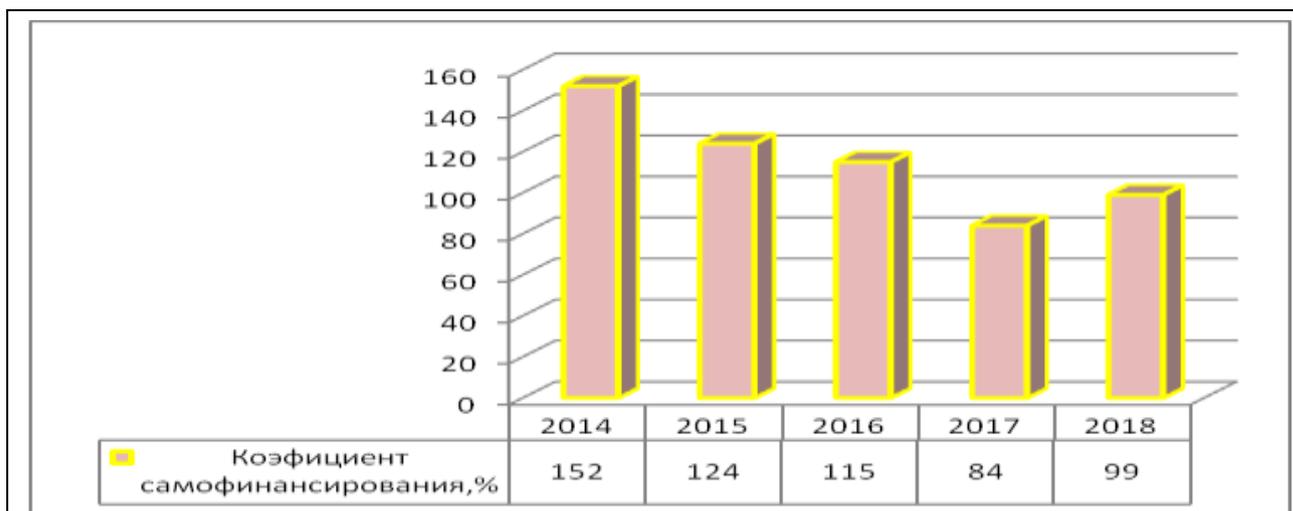


Рисунок 2.29- Динамика показателя коэффициента самофинансирования на предприятии ПАО «Газпром» с 2014-2018гг. [7]

Итак, в целом оценка финансового состояния корпорации ПАО «Газпром» за 2014-2018гг. показала, что компания является достаточно успешной, наблюдается рост показателей продаж, прибыли предприятия, капитал компании также ежегодно увеличивается и наибольшая доля в структуре капитала приходится на собственные источники финансирования, что свидетельствует о платежеспособности компании. По не основной деятельности компания имеет минус – как по инвестиционной, так и по финансовой деятельности. Согласно структуры работы является необходимым выполнить индивидуальное задание, перейдем к этой части вопроса.

ЗАДАНИЕ 3. ИНДИВИДУАЛЬНОЕ ЗАДАНИЕ

3.1. Место компании ПАО «Газпром» на рынке

На сегодняшний день, ПАО «Газпром» - является крупной компанией мира по различным показателям. В частности, по данным на 2018г. ПАО «Газпром» занимает 1 место в мире по объемам запасов и добычи природного газа, рисунок 3.1.

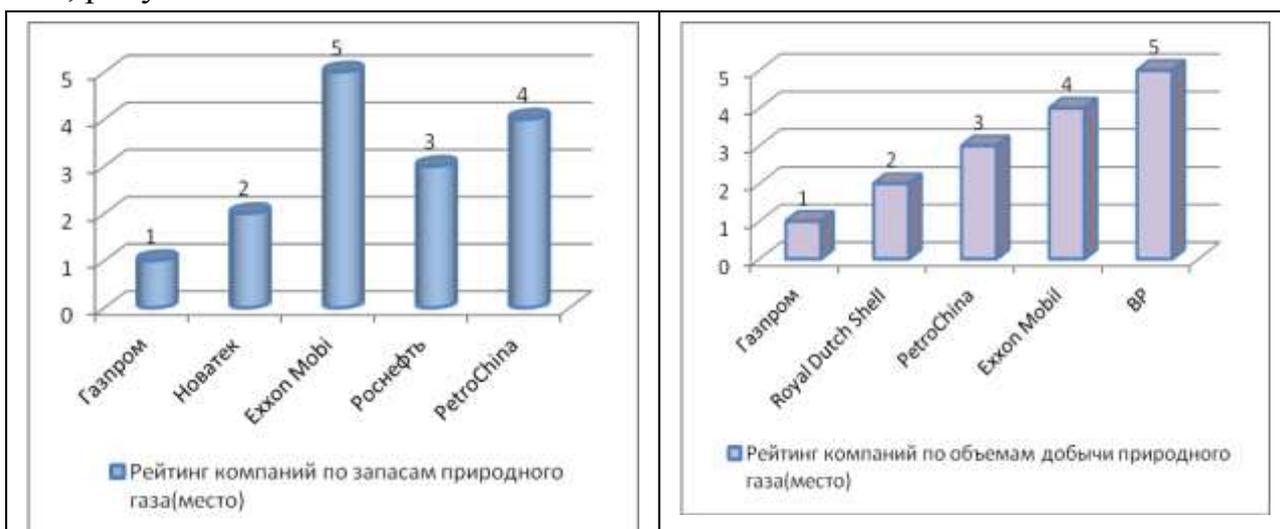


Рисунок 3.1- Место ПАО «Газпром» по объемам запасов и добыче природного газа в мире в 2018г.

Доля в мировых запасах газа составляет 16%, доля в мировой добыче газа- 12%, доля в российских запасах и добыче газа составила 71,0% и 69,0% соответственно. 1-е место в мире ПАО «Газпром» занимает по протяженности газотранспортной системы (ГТС). Протяженность ГТС на территории России по данным на 2018г. составила 172,6 тыс. км. Также 1-е место в России компания ПАО «Газпром» занимает по объемам переработки природного газа, доля в общем объеме переработки газа в России составляет более 50,0%. 1-е место в мире «Газпром» занимает и по объемам экспорта природного газа, доля в обеспечении потребления газа странами европейского дальнего зарубежья в 2018г. составила 36,8%, рисунок 3.2. Не первые, но лидирующие места занимает «Газпром» по добыче и переработке нефти и газового конденсата в России, по данным на 2018г.

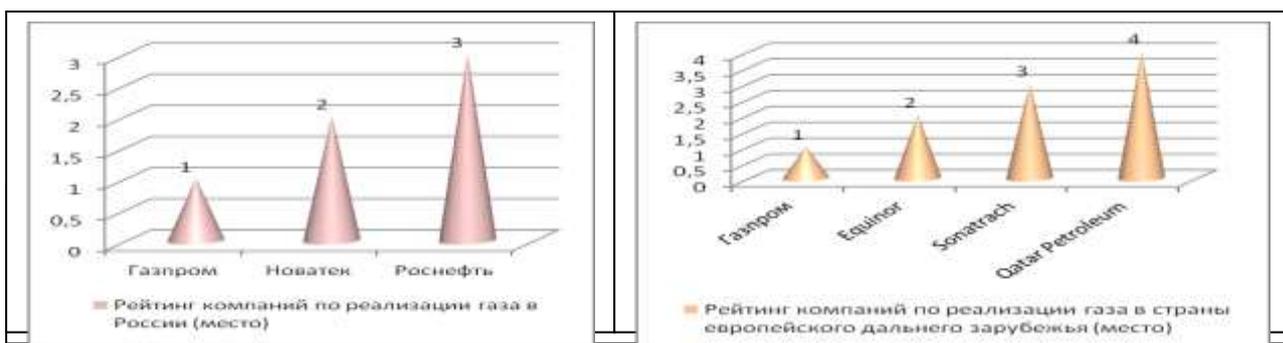


Рисунок 3.2- Место ПАО «Газпром» по объемам экспорта природного газа в мире в 2018г. [7]

3-е место в России по добыче нефти и газового конденсата, 2-е место в России по переработке нефти и стабильного газового конденсата, рисунок 3.3.

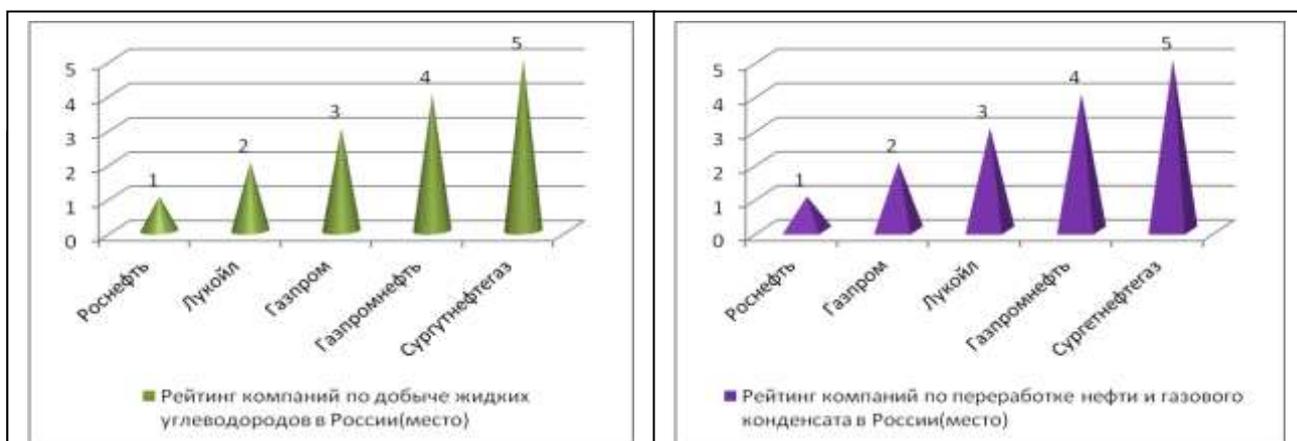


Рисунок 3.3- Место ПАО «Газпром» в России по добыче и по переработке нефти и стабильного газового конденсата в 2018г.

Доля Газпрома в российской добыче нефти и газового конденсата составляет 12,0%, доля в общем объеме переработки нефти и стабильного газового конденсата в России-18,0%. На первом месте находится Газпром и по производству электрической и тепловой энергии, рисунок 3.4.

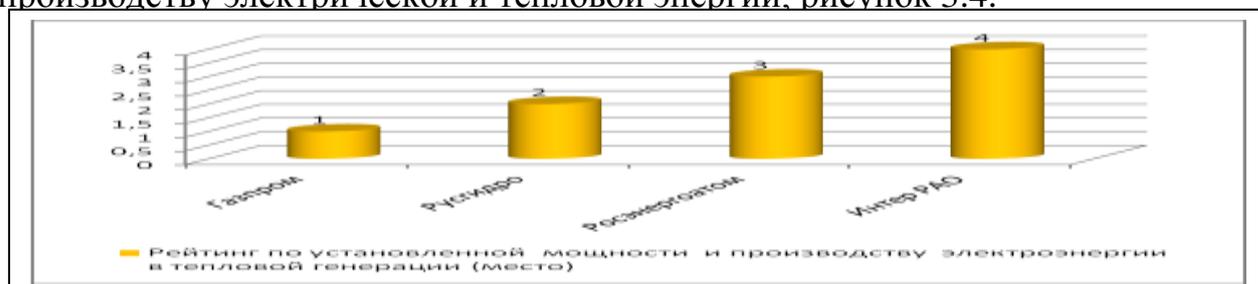


Рисунок 3.4- Место ПАО «Газпром» по установленной мощности и производству электроэнергии в тепловой генерации в России в 2018г.

Лидирующие позиции ПАО «Газпром» занимает и по капитализации на рынке ценных бумаг, по данным на 2019г. капитализация предприятия составила 5967 млрд. руб.- это первая строчка в рейтинге по данному показателю, замыкает тройку лидеров Сбербанк и Роснефть, рисунок 3.5. [3]

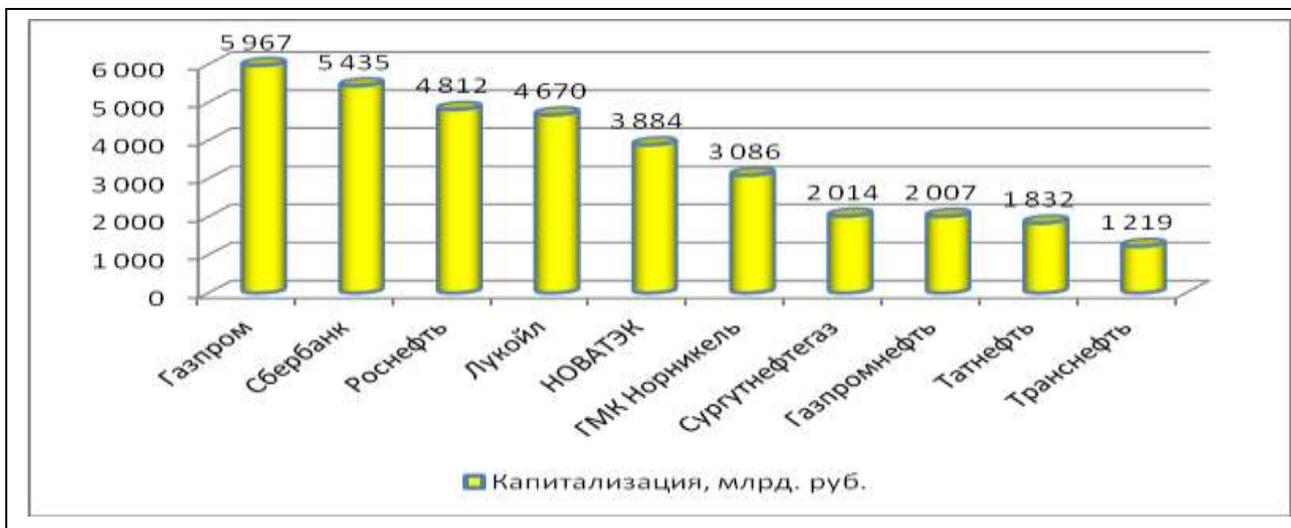


Рисунок 3.5- Капитализация компаний на рынке ценных бумаг (ММВБ) и место ПАО «Газпром» в рейтинге в 2019г. [3]

Итак, компания ПАО «Газпром» является лидирующей практически по всем показателям, кроме этого, первое место занимает в рейтинге капитализации компаний на рынке ценных бумаг. Важными данными являются объемы производства, перейдем к их рассмотрению.

3.2. Основные производственные показатели ПАО «Газпром»

Растут не только показатели численности компании, но и объемы добычи. В частности, добыча природного и попутного газа в России компанией ПАО «Газпром» в 2018г. составила 498,7 млрд. м³, а это на 18,71% выше уровня 2016г., рисунок 2.8. Добыча нефти увеличилась на 2,33% и составила 48,3 млн. т(рисунок 2.8). Объемы добычи газового конденсата на протяжении анализируемого периода не меняются и показатель составляет 15,9 млн. т в год. Добыча углеводородов увеличилась на 16,18% и составила в 2018г. 3 720,7 млн. барр., рисунок 2.9. [7]

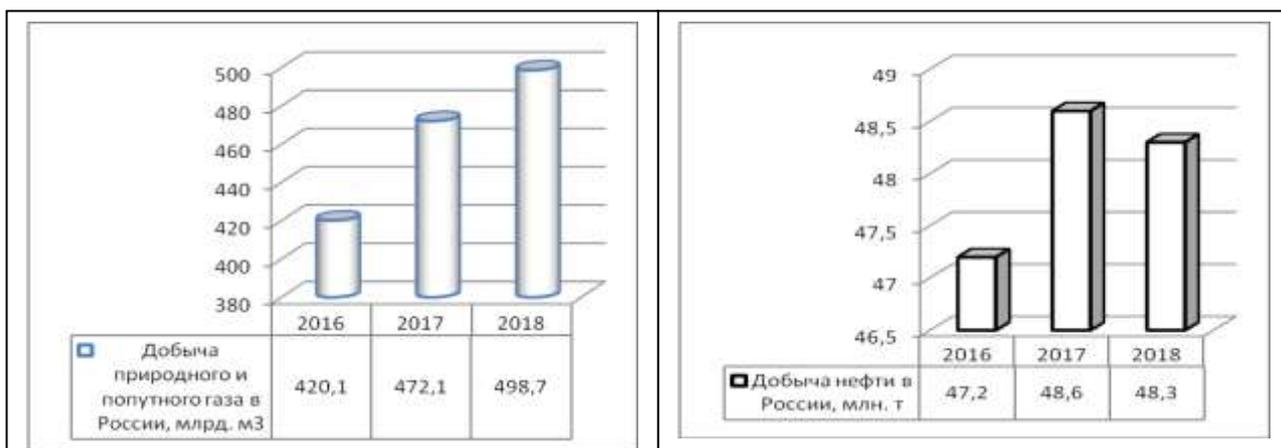


Рисунок 2.8- Динамика объемов добычи природного и попутного газа, нефти, компанией ПАО «Газпром» в России с 2016-2018гг. [7]



Рисунок 2.9-Динамика добычи газового конденсата и углеводородов компанией ПАО «Газпром» в России с 2016-2018гг. [7]

Рост произошел и по показателю переработки жидкого углеводородного сырья, по данным на конец анализируемого периода показатель сформировался на уровне 67,4млн. т., а это выше уровня прошлого года на 5,14% и на 2,27% превышает значение показателя начала анализируемого периода, рисунок 2.10.

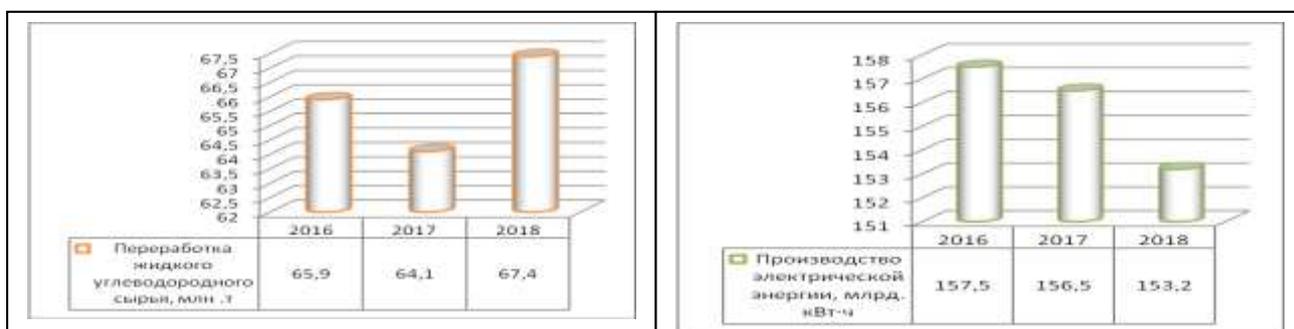


Рисунок 2.10.Динамика показателей переработки жидкого углеводородного сырья и производство электрической энергии компанией ПАО «Газпром» с 2016-2018гг. [7]

Единственным показателем, которые имеет тенденцию к снижению – это показатель производства электрической энергии, в 2018г. он снизился на 2,73% и составил 153,2 млрд. кВт·ч. Итак, в целом по основным производствам компании ПАО «Газпром» наблюдается рост показателей, что является положительной динамикой в развитии предприятия. Не менее важным фактором является инвестиционная привлекательность компании, для того, чтобы описать основные показатели инвестиционной привлекательности нефтегазового сектора и дать оценку инвестиционной привлекательности акций ПАО «Газпром», перейдем к следующему пункту.

3.3. Основные факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность нефтегазодобывающих компаний

На инвестиционную привлекательность нефтегазодобывающих компаний могут оказывать воздействие различные факторы: деятельность организации стран-экспортёров нефти и газа, темпы развития азиатских стран, курс рубля к доллару и мировые цены на нефть и газ, корпоративные факторы: финансовая отчётность, дивидендная политика, отношения компании с инвесторами, имидж и репутация компании, финансовая прозрачность, прошлая деятельность организации и компетенция генерального директора и другое.

3.4. Оценка инвестиционной привлекательности акций нефтегазодобывающих компаний и акций ПАО «Газпром»

Рассмотрим подробнее инвестиционную привлекательность акций нефтегазодобывающих компаний. По данным на 4 квартала 2019г. индекс акций нефтегазового сектора Московской биржи стал лидером роста с 2013 года среди отраслей российского рынка. Индикатор прибавил 137%, принесся

среднегодовую доходность в 15,5% без учета дивидендов. Главными факторами роста стоимости стали: [9]

1) Рост цен на нефть в рублях. Долларовые цены на нефть в 2019 году находятся на 45% ниже уровня шестилетней давности, однако снижение курса рубля позволило российским компаниям увеличить выручку и прибыль. В прошлом году средняя рублевая стоимость барреля Brent обновила исторический максимум, превысив отметку в 4500 рублей. В 2019 году, несмотря на коррекцию, среднегодовая цена на нефть в рублях находится на 32% выше уровня 2013 года.

2) Увеличение дивидендов. При улучшении операционных доходов ряд компаний сектора не стал увеличивать инвестиции из-за негативных ожиданий будущего спроса на нефть, неблагоприятной внешнеполитической обстановки, а также сделки ОПЕК и России по ограничению добычи. Это привело к росту свободного денежного потока отрасли в 3 раза за 3 года. Освободившиеся средства компании смогли направить на выплаты акционерам, изменив свою дивидендную политику. За последние несколько лет коэффициент выплат дивидендов от прибыли увеличили Татнефть, Газпром нефть, Новатэк, с учетом выкупа акций увеличились выплаты акционерам Лукойл. Перечисленные представители сектора показали наилучший результат по совокупной доходности с 2013 года.

Хуже рынка по совокупной доходности выглядели государственные компании с большой инвестиционной программой: Газпром и Роснефть, а также компании с дивидендной политикой, не совпадающей с интересами миноритарных акционеров: Башнефть и Сургутнефтегаз.

3) Рост добычи. Рост добычи нефти в России за последние шесть лет составил 6,5%, что оказалось значительно ниже темпов роста цен на нефть в рублях и оказало второстепенное воздействие на улучшение финансовых результатов сектора. Тем не менее, для отдельных компаний, например,

Новатэка запуск новых проектов в области добычи и производства газа стал основным фактором создания стоимости для акционеров. [9]

Для прогноза выручки отрасли целесообразно формировать взгляд на будущее мировых цен на нефть, курса рубля и объемов добычи. Затем определить ожидаемые показатели рентабельности отрасли, что дает прогноз роста операционной и чистой прибыли. Прогнозы финансовых показателей сектора в сочетании с их текущей оценкой по мультипликаторам позволяют дать общую рекомендацию по перспективам отрасли. Рассмотрим будущие перспективы. [10]

1) Нефть.

Слабый спрос. Эксперты полагают, что замедление экономик Китая и Индии приведет к снижению темпов роста спроса на нефть. В 2018 году страны обеспечили 1 млн. барр./сутки дополнительного спроса на нефть, что составило 70% от прироста общемирового показателя. Ожидается, что показатель сократится до 0,7 млн. баррелей/сутки в 2020 году.

Сделка ОПЕК. В базовом прогнозе сделка ОПЕК+ по ограничению добычи будет смягчена в 2020 году из-за нежелания крупных российских компаний уступить долю рынка американским производителям нефти. Это приведет к дополнительному возвращению на рынок мощностей добычи на 0,3-0,5 млн баррелей/сутки в 2020 году.

Добыча в США. С начала 2018 года добыча нефти в США выросла на 25% до 12,4 млн. барр/сутки в мае 2019 года. Министерство энергетики США ожидает роста показателя до нового исторического максимума в 13,3 млн. баррелей в 2020 году, что компенсирует усилия ОПЕК по снижению добычи.

Эксперты полагают, что в 2020 году будет сформирован совокупный профицит на рынке нефти на уровне 0,6-0,8 млн. баррелей/сутки. Прогноз – негативный, предполагает коррекцию цен на нефть до \$52 за баррель в 2020 году.

2)Рубль. При снижении стоимости нефти Министерство Финансов России сократит объем покупки валюты в резервы в рамках бюджетного правила. Это означает, что рубль будет падать более медленным темпом, чем нефть, что окажет негативное влияние на выручку компаний нефтегазового сектора. Эксперты ожидают, что среднегодовой курс доллара в 2020 году составит 69 рублей. Среднегодовая стоимость нефти составит 3600 рублей за баррель Brent, что окажется на 6% ниже уровня 2019 года и приведет к ухудшению финансовых результатов компаний.

3)Добыча. Эксперты ожидают, что добыча нефти в секторе в 2020 году вырастет на 1%, в дальнейшем будет увеличиваться темпом на 0,5% в год.

Снижение мировых цен на нефть в ближайшие 3 года будет лишь частично компенсировано падением курса рубля и увеличением добычи. Эксперты предполагают, что рекорд выручки нефтегазового сектора 2018 года будет побит не ранее 2022 года. Операционные расходы компаний сектора при этом увеличатся, что приведет к снижению рентабельности. Прибыль сектора в ближайшие 3 года будет на 10-15% ниже уровня 2018 года, что формирует негативный взгляд на финансовые перспективы отрасли.

Оценим нефтегазовый сектор. [10]

При негативном взгляде на будущие результаты эксперты отмечают, что сектор недооценен по мультипликаторам и имеет дивидендную доходность выше среднерыночного уровня. Это означает, что рынок учитывает возможное снижение прибыли нефтяников. С учетом недооценки эксперты формируют общую нейтральную рекомендацию по сектору – держать его долю в портфеле на российском рынке акций на уровне бенчмарка. Отметим, что относительно низкие мультипликаторы и высокие показатели рентабельности позволяют добавлять представителей сектора в стратегии, рассчитанные на поиск эффективных недооцененных компаний.

Нефтегазовый сектор имеет высокую концентрацию недооцененных компаний с низкой долговой нагрузкой. Как правило, такие компании имеют

значительный нереализованный потенциал роста. Без необходимости сокращать долг их значительный операционный денежный поток может быть направлен на развитие или выплаты акционерам. Наибольшую недооценку имеют Сургутнефтегаз и Башнефть, однако она объясняется фактическим отсутствием справедливой дивидендной политики и непрозрачными решениями менеджмента в области управления. Газпром нефть, Лукойл, Татнефть имеют более высокие мультипликаторы оценки, однако они остаются ниже среднерыночных уровней. С учетом высокой рентабельности, это позволяет им попадать в активные стратегии. Роснефть и Газпром традиционно имеют масштабные инвестиционные программы, невысокие показатели рентабельности и долговую нагрузку выше средних показателей в секторе. Из-за низкой эффективности компании не являются инвестиционно привлекательными. Главной историей роста в секторе остается Новатэк. Ожидания запуска новых проектов по производству и экспорту СПГ служат объяснением сверхвысоких мультипликаторов в отрасли. [10]

Итак, выше изложенное, позволяет сделать вывод, что в целом нефтегазовый сектор недооценен по мультипликаторам и имеет дивидендную доходность выше среднерыночного уровня. Однако, не все акции нефтегазовых компаний являются инвестиционно-привлекательными, к ним относятся: Роснефть и Газпром. Другие компании сектора из рассмотренных выше, могут находиться в портфеле инвестора, так как имеют значительный нереализованный потенциал роста. В целом, нефтегазовая отрасль стремительно развивается, компании отрасли ежегодно увеличивают финансовые показатели, акции компаний в основном являются инвестиционно-привлекательными.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Компания ПАО «Газпром» занимает лидирующие позиции на нефтегазовом рынке, при этом финансовый анализ показателей компании позволяет сделать вывод, что компания является достаточно финансово-стабильной, растут показатели объемов продаж, прибыли и рентабельности. Капитал компании также показывает ежегодный прирост, при этом по структуре капитал сформирован в основном за счет собственных источников финансирования, что свидетельствует об отсутствии финансовой зависимости корпорации. Показатели ликвидности показывает небольшое снижение, хотя и находятся в пределах нормативных значений, растут дивиденды на акции корпорации, рост произошел и по прибыли, приходящейся на одну акцию. Не плохо построена система корпоративного управления, разработаны локальные нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность компании, осуществляется взаимодействие с инвесторами, развита закупочная деятельность и другое.

Однако, акции компании ПАО «Газпром» не являются инвестиционно привлекательными, несмотря на то, что нефтегазовый сектор не плохо развивается, да и сама компания ПАО «Газпром» ежегодно увеличивает объемы производства по основным видам деятельности, держать такую акцию в портфеле инвестора не целесообразно. Представленный анализ показал, что существуют наиболее выгодные инвестиции на данном рынке.

Для повышения инвестиционной привлекательности компании, является необходимым поиск узких мест в системе корпоративного управления и взаимодействия с инвесторами компании. Только эффективно разработанная политика корпорации, позволит поднять компанию на новый уровень развития, повысит привлекательность в глазах инвесторов. При этом, планы предприятия не должны являться застывшими, их необходимо ежегодно пересматривать и корректировать, в противном случае, повысить качество корпоративного управления и инвестиционную привлекательность будет достаточно сложно.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Дивидендная политика ПАО «Газпром»//Утверждена 27 октября 2010 года;
2. Корпоративное управление ПАО «Газпром» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/investors/corporate-governance/>(дата обращения: 10.10.2019);
3. Капитализация российских компаний ММВБ[Электронный ресурс]: Режим доступа: https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental/?field=market_cap (дата обращения: 18.11.2019);
4. Кодекс корпоративного управления ПАО «Газпром»// Утвержден 30 июня 2017 года;
5. Кодекс корпоративной этики ПАО «Газпром»// Утвержден 25 февраля 2014 года, с изменениями от 20 августа 2019 года;
6. Лидеры бизнеса: инвестиционная активность [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://raexpert.ru/ratings/expert400/2018/part3/>(дата обращения: 01.12.2018)
7. Официальный сайт компании ПАО «Газпром» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/about/>(дата обращения 10.10.2019);
8. Положение об Общем собрании акционеров ПАО «Газпром»// Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
9. Стратегия в нефтегазовом секторе -4 квартал 2019г. [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://www.dohod.ru/analytic/strategiya-v-neftegazovom-sektore-4-kvartal-2019-goda>(дата обращения: 20.12.2019).
- 10.Тренды корпоративного управления [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bizeducate.com/06/2019/korporativnoe-upravlenie-trendy-2019-goda/>(дата обращения: 19.12.2019)

ПРИЛОЖЕНИЯ