

Анализ влияния сырьевых цен на возможность управления рыночной капитализацией компании нефтегазодобывающего сектора

Подкорытов В. Н.¹, Мочалова Л. А.^{1*}

¹ Уральский государственный горный университет, г. Екатеринбург, Россия

*e-mail: lyudmila.mochalova@m.ursmu.ru

Реферат

Цель работы. Исследование посвящено анализу влияния сырьевых цен на процесс управления рыночной капитализацией компании на примере наиболее крупных публичных акционерных обществ нефтегазодобывающего сектора, в большом количестве представленных на отечественном рынке акций.

Объект исследования. Объектом исследования являются цены на сырье (нефть, природный газ) и цены акций ПАО «Газпром», ПАО «Новатэк», ПАО «Роснефть», ПАО «Лукойл», ПАО «Татнефть», ПАО «Сургутнефтегаз».

Методика и инструменты исследования. В рамках проведенного авторами регрессионного анализа в качестве факторного показателя принята цена 1 барреля нефти марки Brent и 1 Mtbtu природного газа (фьючерсные ежемесячные цены закрытия) в долларах США. Результирующим же показателем явилась цена 1 акции компаний нефтегазодобывающего сектора (ежемесячные цены закрытия) в долларах США.

Результаты. Проведенный регрессионный анализ показал следующее: во-первых, зависимость цен акций нефтедобывающих компаний от цен на нефть существует; при наличии других, как внешних, так и внутренних стоимостных факторов, данная связь для ряда предприятий представляется достаточно весомой; во-вторых, зависимость цен на акции газодобывающих компаний от цен на природный газ не очевидна, что, возможно, связано со спекулятивными краткосрочными скачками на фондовом рынке и приводит к необходимости использования ежемесячных медианных цен; в-третьих, независимость цен на акции ПАО «Сургутнефтегаз» от сырьевых цен может говорить о том, что задача привлечения инвестиций путем реализации на фондовом рынке ценных бумаг данной компании не является приоритетной.

Область применения результатов. Результаты исследования могут быть применены инвесторами, желающими вкладывать деньги в акции компаний нефтегазодобывающего сектора, а также менеджерами данных компаний в процессе управления их стоимостью.

Выводы. Итоги проведенного авторами исследования заключаются в следующем. Во-первых, компании нефтегазодобывающего сектора различны и требуют не общего, а индивидуального подхода к построению стоимостных факторных моделей. Во-вторых, использование в расчетах только одного фактора стоимости представляется не вполне корректным, поэтому в рамках управления стоимостью компании рекомендуется построение многофакторных регрессионных моделей.

Ключевые слова: предприятие нефтегазодобывающего сектора; рыночная капитализация компании; цена на нефть; цена на природный газ; цена акции; факторы стоимости; управление стоимостью компании.

Введение. Минерально-сырьевой комплекс до сих пор продолжает играть ведущую роль в экономике России [1]. Эффективное функционирование входящих в него сырьевых компаний тесно связано с процессом инвестирования в их акти-

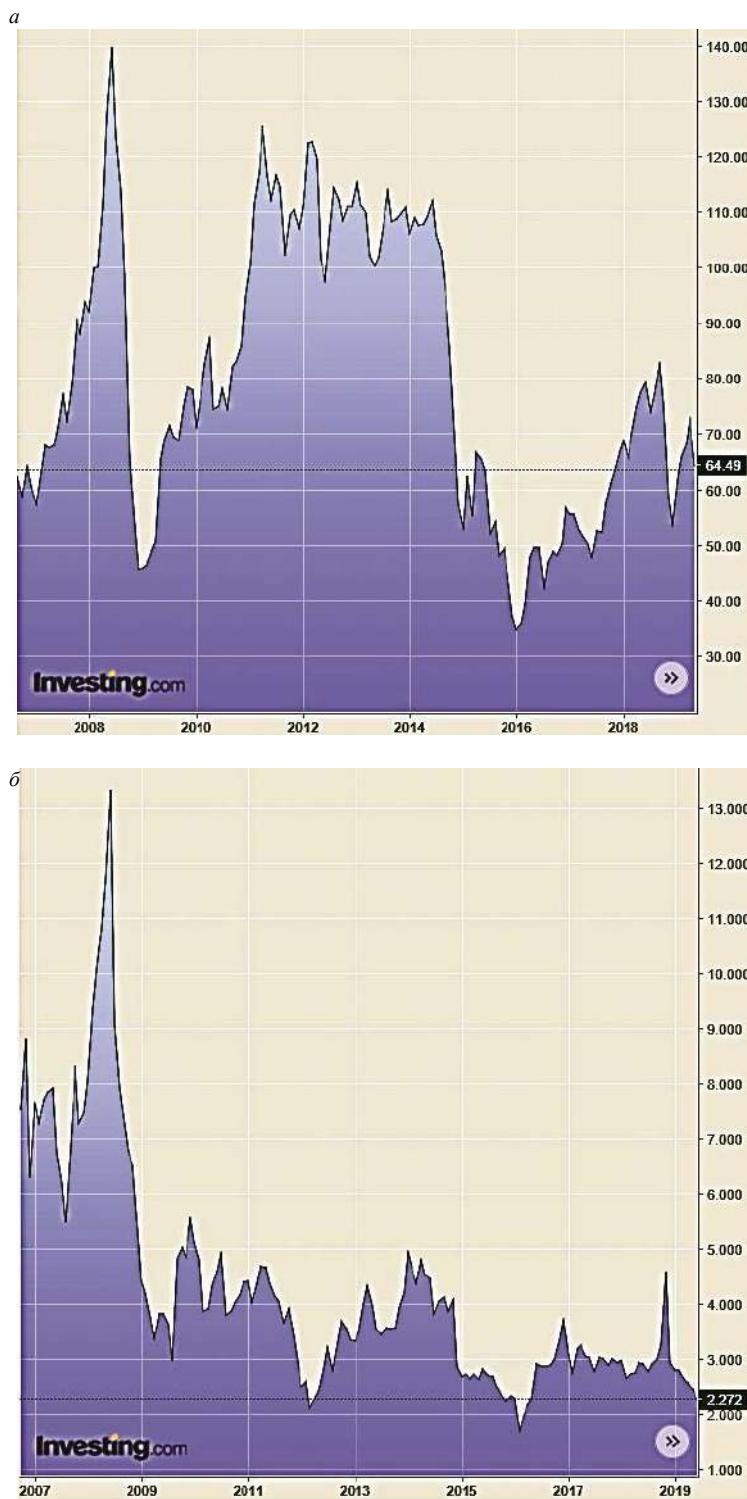


Рис. 1. Динамика цен в период с начала 2007 по июнь 2019 г. [10]:

a – нефть марки Brent; *b* – природный газ

Fig. 1. Price movement in the period from the beginning of 2007 to June 2019 [10]:

a – Brent oil; *b* – natural gas

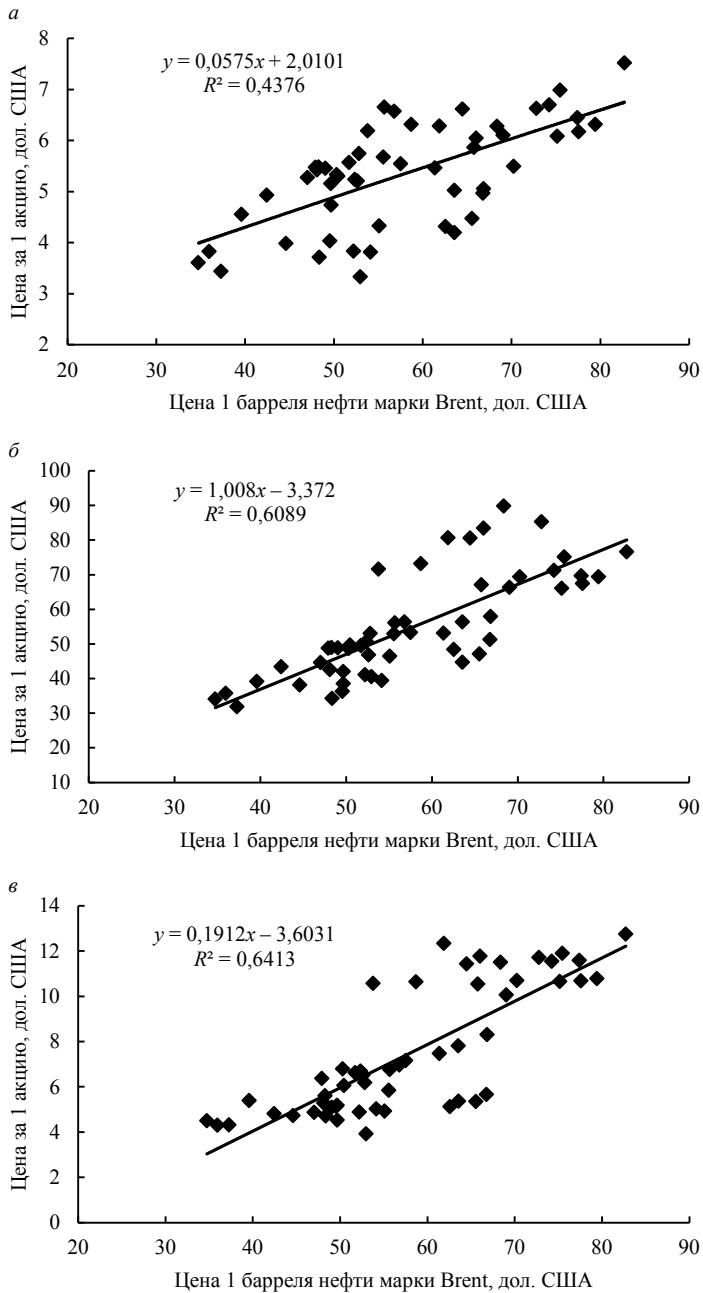


Рис. 2. Диаграммы зависимости цены акции компании от цены 1 барреля нефти марки Brent:

ПАО «Роснефть» – а; ПАО «Лукойл» – б; ПАО «Татнефть» – в

Fig. 2. A dependency diagram between 1 barrel of Brent oil and the price of a stock item of the following companies:

PJSC Rosneft – a; PJSC LUKOIL – b; PJSC Tatneft – c

вы, в первую очередь с покупкой акций. В свою очередь повышению инвестиционной привлекательности публичных сырьевых компаний способствует рост их рыночной капитализации, которая рассчитывается как сумма обыкновенных акций, находящихся в обращении, умноженная на их текущую рыночную цену.

В общем смысле рыночная капитализация компании отражает взгляд рынка на выгоды от приобретения ее обыкновенных акций. Рыночная капитализация зависит от множества внешних и внутренних факторов, которые нужно учитывать при управлении стоимостью компании [2–5]. Внутренними (управляемыми) факторами стоимости компании выступают: прибыльность компании, объемы реализации продукции, уровень собственного капитала, инвестиционные проекты компании и пр. Внешними (в большей мере неуправляемыми) факторами являются: макроэкономические показатели, состояние отрасли в целом, цены на продукцию, уровень процентных ставок и пр.

При выделении факторов стоимости сырьевых компаний специалисты обращают внимание на существенную зависимость стоимости компании от объемов и качества запасов полезных ископаемых, а также от цен на добываемое сырье (нефть, природный газ, металлы) [6–9]. Последний стоимостной фактор является внешним по отношению к предприятию и, следовательно, управление им либо имеет весьма ограниченный характер, либо не представляется возможным. При этом резкие ценовые движения на рынке (рост и падение цен) оказывают негативное влияние на возможности планирования деятельности сырьевых компаний, повышают риски и неопределенность при реализации их инвестиционных проектов.

Цель работы. Исследование посвящено анализу влияния сырьевых цен на процесс управления рыночной капитализацией компании на примере наиболее крупных публичных акционерных обществ нефтегазодобывающего сектора, в большом количестве представленных на отечественном рынке акций.

Объект исследования. Объектом исследования являются цены на сырье (нефть, природный газ) и цены акций ПАО «Газпром», ПАО «Новатэк», ПАО «Роснефть», ПАО «Лукойл», ПАО «Татнефть», ПАО «Сургутнефтегаз».

На рис. 1, а содержатся данные по изменению цен на нефть в период с 2007 г. по настоящее время, по которым видно, что цена на нефть за короткие промежутки времени подвергалась значительным изменениям. Так, например, с начала 2007 до середины 2008 г. цена на нефть (фьючерсный контракт) возросла с 61 дол. США/барр. до более, чем 140 дол. США/барр., т. е. в 2,3 раза, и далее, к концу 2008 г., опустилась до 46 дол. США/барр. В последующие годы вплоть до настоящего времени «скачки» цен на нефтяном рынке стали обыденным явлением [10].

Также можно наблюдать ценовые «качели» на рынке природного газа (рис. 1, б). В 2008 г. цена на природный газ (фьючерсный контракт) достигала 13,448 дол. США за 1 Mmbtu (один миллион британских термических единиц (1 Mmbtu) соответствует 27,93 м³) и впоследствии снизилась до 2,692 дол. США за 1 Mmbtu в августе 2009 г. С середины 2009 г. просматриваются циклы роста и снижения цены с нисходящей в целом тенденцией.

Инструменты исследования. В рамках проведенного авторами регрессионного анализа в качестве факторного показателя принята цена 1 барреля нефти марки Brent и 1 Mmbtu природного газа (фьючерсные ежемесячные цены закрытия) в долларах США в период с 01.01.2015 г. по 01.05.2019 г. Результирующим же показателем явилась цена 1 акции компаний нефтегазодобывающего сектора (ежемесячные цены закрытия) в долларах США.

Несмотря на наличие множества внешних и внутренних стоимостных факторов, анализ показал достаточно высокую связь между ценами акций ПАО «Рос-

нефть», ПАО «Лукойл», ПАО «Гатнефть» и ценами на нефть (рис. 2). При этом наиболее высокий коэффициент детерминации оказался у компаний ПАО «Гатнефть» ($R^2 = 0,64$) и ПАО «Лукойл» ($R^2 = 0,61$), что указывает на существенную взаимосвязь рассматриваемых показателей.

На рис. 3, 4 приведены диаграммы зависимости цен акций ПАО «Газпром» и ПАО «Новатэк» от цены на природный газ, а также цены на нефть.

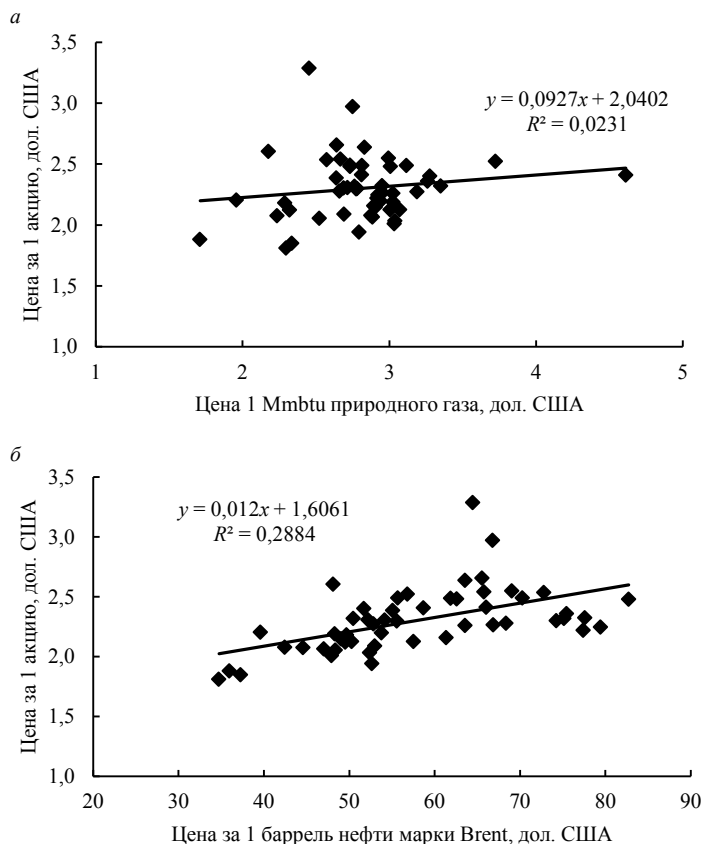


Рис. 3. Диаграммы зависимости цены 1 акции ПАО «Газпром» от цены:

а – 1 Mmbtu природного газа; б – 1 барреля нефти марки Brent

Fig. 3. Dependency diagrams between the price for 1 stock item of PJSC Gazprom and the price of:

1 Mmbtu of natural gas – а; 1 barrel Brent oil – б

Как видно из рис. 3, цена на природный газ оказывает весьма низкое влияние на цену акции ПАО «Газпром» ($R^2 = 0,02$), основной сферой деятельности которого является добыча и реализация природного газа (доля в выручке от продаж – 75 % по состоянию на 1-й квартал 2019 г.). Ситуация представляется парадоксальной. При этом цена на нефть демонстрирует большее воздействие на цены акций предприятия ($R^2 = 0,29$).

Если рассматривать указанные зависимости в отношении нефтегазодобывающей компании ПАО «Новатэк» (рис. 4), то и в этом случае просматривается схожая тенденция с той лишь разницей, что коэффициенты детерминации выше и составляют $R^2 = 0,14$ в отношении природного газа и $R^2 = 0,41$ для нефти.

Низкие коэффициенты детерминации могут объясняться спекулятивными факторами в формировании цен как сырья, так и акций ПАО «Газпром»

и ПАО «Новатэк». Кроме того, государственная поддержка ПАО «Газпром» и реализация крупных инвестиционных проектов компании в настоящее время привлекают инвесторов и трейдеров перспективами роста в будущем ценных бумаг предприятия, что также может создавать дополнительный спекулятивный ажиотаж. По мнению авторов статьи, использование ежемесячных медианных цен может позволить сгладить необоснованные краткосрочные ценовые скачки, тем самым выявить большую зависимость рассматриваемых ценовых факторов.

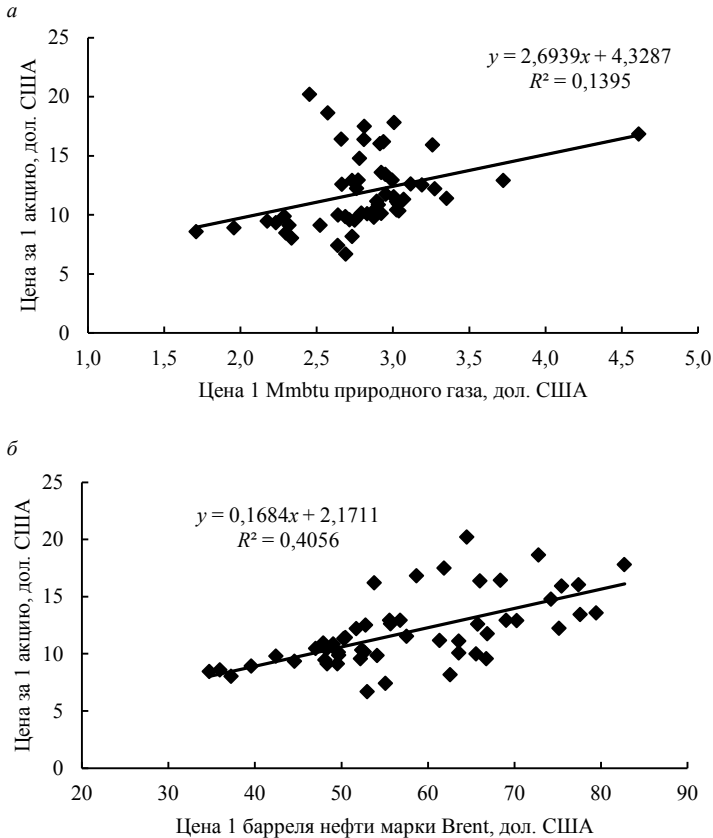


Рис. 4. Диаграммы зависимости цены акции ПАО «Новатэк» от цены:
 а – 1 Mmbtu природного газа; б – 1 барреля нефти марки Brent
 Fig. 4. Dependency diagrams between the price for 1 stock item
 of PAO Novatek and the price of:
 1 Mmbtu of natural gas – а; 1 barrel Brent oil – б

Исключительной представляется ситуация с ПАО «Сургутнефтегаз». Анализ цен акций этой компании показал полную независимость от цен на нефть и природный газ. Более того, с учетом данных, представленных на рис. 5, можно заключить следующее: с увеличением цен на нефть и природный газ цена акций компании уменьшается. Такая ситуация возможна из-за непрозрачности планов и перспектив предприятия. Объяснением может являться и то, что на фондовом рынке обращаются слишком малые пакеты акций, а цены на них формируются «технически», как бы «живут своей жизнью».

Результаты. Проведенный регрессионный анализ показал следующее:

– зависимость цен акций нефтедобывающих компаний от цен на нефть существует; при наличии других, как внешних, так и внутренних стоимостных факторов, данная связь для ряда предприятий представляется достаточно весомой;

– зависимость цен на акции газодобывающих компаний от цен на природный газ не очевидна, что, возможно, связано со спекулятивными краткосрочными скачками на фондовом рынке и приводит к необходимости использования ежемесячных медианных цен;

– независимость цен на акции ПАО «Сургутнефтегаз» от сырьевых цен может говорить о том, что задача привлечения инвестиций путем реализации на фондовом рынке ценных бумаг данной компании не является приоритетной.

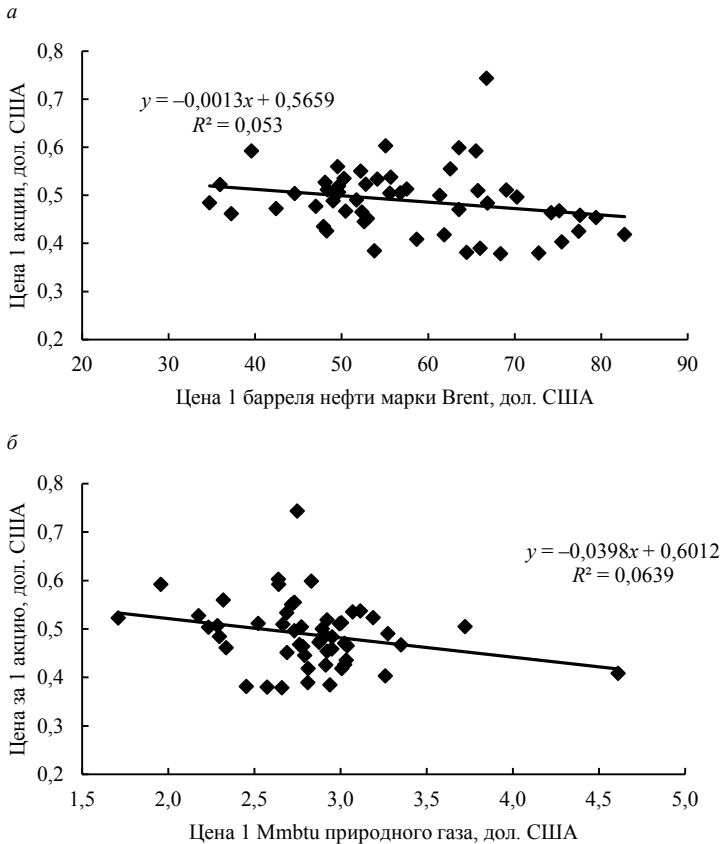


Рис. 5. Диаграммы зависимости цены акции ПАО «Сургутнефтегаз» от цены:

a – 1 барреля нефти марки Brent; *b* – 1 Mmbtu природного газа

Fig. 5. Dependency diagrams between the price for 1 stock item of PJSC Surgutneftegas and the price of:

1 Mmbtu of natural gas – *a*; 1 barrel Brent oil – *b*

Область применения результатов. Результаты исследования могут быть применены инвесторами, желающими вкладывать деньги в акции компаний нефтегазодобывающего сектора, а также менеджерами данных компаний в процессе управления их стоимостью.

Как было указано ранее, динамика рыночных цен акций публичного акционерного общества отражает изменение его рыночной капитализации, которая, в сущности, является индикатором стоимости предприятия на биржевом рынке и отражает взгляд рынка на выгоды от инвестирования в ценные бумаги того или иного эмитента [11–15]. В свою очередь такой внешний фактор, как цены на сырье, оказывает существенное влияние на цены акций и, соответственно, на рыночную капитализацию эмитента и, в конечном итоге, определяет возможности

управления стоимостью компании. Тем не менее один фактор не в полной мере учитывает стоимость компании (во всех случаях коэффициент детерминации $R^2 < 0,7$), поэтому, по мнению авторов статьи, в целях моделирования и управления стоимостью компании необходим более полный учет и внешних, и внутренних стоимостных факторов путем построения многофакторных регрессионных моделей.

Следует отметить, что до настоящего времени различными авторами были предложены одно-, двух- и многофакторные стоимостные модели сырьевых компаний [16–20]. Например, И. В. Дьячковым были построены прогнозные однофакторные модели цен акций 11 нефтедобывающих отечественных и зарубежных компаний-эмитентов в зависимости от цены на нефть [16]. В. С. Липатников и К. А. Кирсанова предложили многофакторную модель стоимости компаний нефтегазодобывающего сектора, учитывающую среднеквартальные цены на нефть, суммарный объем доказанных, вероятных и возможных запасов нефти для нефтедобывающих компаний, суммарный объем доказанных, вероятных, возможных запасов природного газа, а также показатель долговой нагрузки (Netdebt/EBITDA) для газодобывающих компаний [17]. При этом полученные расчетные уравнения являются обобщенными, имеющими значение скорее для прогнозирования перспектив нефтегазодобывающего сектора в целом и не касаются отдельных компаний.

Выводы. Компании нефтегазодобывающего сектора различны и требуют не общего, а индивидуального подхода к построению стоимостных факторных моделей. Использование в расчетах только одного фактора стоимости представляется не вполне корректным, поэтому в рамках управления стоимостью компании рекомендуется построение многофакторных регрессионных моделей.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Podkorytov V. N., Mochalova L. A. Market capitalization of the largest enterprises of Russian mineral resources sector in the conditions of a resource export economic model. *Izvestiya vuzov. Gornyi zhurnal = News of the Higher Institutions. Mining Journal*. 2019; 1: 87–94. DOI: 10.21440/0536-1028-2019-1-87-94
2. Управление стоимостью инвестиционных проектов в разведке и добыче полезных ископаемых / И. Б. Сергеев [и др.]. Уфа: Нефтегазовое дело, 2017. 197 с.
3. Кононыхин М. А. Управление стоимостью горной компании в условиях высокой изменчивости цен на сырьё // Проблемы освоения недр в XXI веке глазами молодых: матер. Седьмой междунар. науч. школы молодых ученых и специалистов, посвященной Году России во Франции и Франции в России. М.: Институт проблем комплексного освоения недр РАН, 2010. С. 482–484.
4. Карлина Е. П., Тарасова А. Н. Функционально-стоимостной анализ как метод повышения эффективности бизнес-процессов нефтегазодобывающих компаний // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. 2018. № 4. С. 36–44.
5. Тишко Р. В. Анализ факторов рыночной капитализации российских публичных компаний в посткризисный период // Науковедение. 2016. Т. 8. № 5(36). С. 62.
6. Петрушина А. А. Анализ рыночной капитализации и справедливой рыночной стоимости бизнеса // Молодежный научный вестник. 2017. № 11(24). С. 234–238.
7. Патраев Г. В. Существенное влияние рыночных факторов на капитализацию компании // Наука, инновации, технологии и образование: сб. ст. Междунар. науч.-практ. конф. Саратов: СГАУ, 2017. С. 338–341.
8. Куликов В. С., Бабахянц А. А. Факторы рыночной капитализации компании // Современные экономические и информационные технологии. 2018. № 2. С. 31–36.
9. Шимко О. В. Динамика капитализации компаний нефтегазового сектора после мирового финансового кризиса // Экономика и предпринимательство. 2016. № 7(72). С. 559–564.
10. Инвестирование. URL: www.investing.com (дата обращения: 01.07.2019).
11. Apergis N., Ewing B. T., Payne J. E. A time series analysis of oil production, rig count and crude oil price: Evidence from six US oil producing regions. *Energy*. 2016; (97): 339–349. DOI: 10.1016/j.energy.2015.12.028
12. Dong G., Chen P. A review of the evaluation methods and control technologies for trapped annular pressure in deepwater oil and gas wells. *Journal of Natural Gas Science and Engineering*. 2017; (37): 85–105. DOI: 10.1016/j.jngse.2016.11.042
13. Ewing B. T., Thompson M. A. The role of reserves and production in the market capitalization of oil and gas companies. *Energy Policy*. 2016; (98): 576–581. DOI: 10.1016/j.enpol.2016.09.036

14. Castaneda L. C., Munoz J. A. D., Ancheyta J. Current situation of emerging technologies for up grading of heavy oils. *Catalysis Today*. 2014; (220): 248–273. DOI: 10.1016/j.cattod.2013.05.016
15. Dayanandan A., Donker H. Oil prices and accounting profits of oil and gas companies. *International Review of Financial Analysis*. 2011; 20(5): 252–257. DOI: 10.1016/j.irfa.2011.05.004
16. Дьячков И. В. Исследование динамики курсов акций нефтяных компаний в зависимости от цен на нефть // *Вестник современных исследований*. 2018. № 5. 4(20). С. 115–121.
17. Липатников В. С., Кирсанова К. А. Оценка влияния неблагоприятной экономической и геополитической ситуации на стоимость российских нефтегазовых компаний // *Управленческие науки*. 2018. Т. 8. № 2. С. 30–43.
18. Белова Т. А. Эконометрический анализ зависимости динамики курсов акций компаний от курса доллара и цен на нефть // *Инновационное развитие российской экономики*. М.: РЭУ – Российский гуманитарный научный фонд, 2016. С. 223–224.
19. Rajesh Kumar, Sujit K Sukumaran. Value drivers in oil companies: an application of variance based structure equation model. *Contemporary Management Research*. 2017. Vol. 13. No. 1. P. 31–52. DOI:10.7903/cm.16165
20. Rim Ayari. Impact of corporate governance on value creation and corporate productivity: evidence from Tunisian context. *Research Gate*. 2018. DOI: 10.5539/ijef.v10n3p215

Поступила в редакцию 18 июля 2019 года

Сведения об авторах:

Подкорытов Владимир Николаевич – кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и менеджмента Уральского государственного горного университета. E-mail: s.p.a.r.k.s@rambler.ru
Мочалова Людмила Анатольевна – доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедрой экономики и менеджмента Уральского государственного горного университета. E-mail: lyudmila.mochalova@m.ursmu.ru

DOI: 10.21440/0536-1028-2019-7-122-131

Analysis of commodity prices impact on the manageability of market capitalization of an oil and gas company

Vladimir N. Podkorytov¹, Liudmila A. Mochalova¹

¹ Ural State Mining University, Ekaterinburg, Russia.

Abstract

Research aim. The research is focused on the analysis of commodity prices impact on the manageability of company's market capitalization by the example of the largest public joint stock companies of oil and gas producing industry abundant at the national stock market.

Research object is prices for commodity (oil and natural gas) and stock prices of PJSC Gazprom, PAO Novatek, PJSC Rosneft, PJSC LUKOIL, PJSC Tatneft, PJSC Surgutneftegas.

Research methodology and tools. Within the framework of the regression analysis carried out by the authors, the price of 1 barrel of oil and 1 Mmbtu of natural gas were accepted as a factor indicator (closing monthly futures) expressed in US dollars. The price of 1 stock item of an oil and gas company (monthly closing prices) expressed in US dollars.

Results. The regression analysis has shown the following. Firstly, there is some dependence between oil and gas companies stock prices and oil prices, with other external and internal cost factors the given connection is rather strong for several enterprises. Secondly, dependence between stock prices of gas producing companies and prices for natural gas is unobvious which is probably connected with speculative short term spikes in the stock market and results in the need to use monthly median prices. Thirdly, PJSC Surgutneftegas stock prices independence from commodity prices may indicate that attracting investment by means of securities realization in the stock market is not a priority task.

Scope of research. Research results may be used by the investors willing to invest in shares of oil and gas companies and by these companies' managers when controlling their cost.

Summary. The outcome of the research is the following. Firstly, oil and gas companies differ and require not general, but individual approach to cost factor models development. Secondly, when calculating, the use of only one cost factor is not very reasonable, therefore multifactor regression model development is required when managing the cost of a company.

Key words: oil and gas company; company's market capitalization; price for oil; price for natural gas; price for a stock item; cost factors; company's cost management.

REFERENCES

1. Podkorytov V. N., Mochalova L. A. Market capitalization of the largest enterprises of Russian mineral resources sector in the conditions of a resource export economic model. *Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedenii. Gornyi zhurnal = News of the Higher Institutions. Mining Journal*. 2019; 1: 87–94. DOI: 10.21440/0536-1028-2019-1-87-94

2. Sergeev I. B. et al. *Cost management of investment projects in mineral prospecting and extraction*. Ufa: Neftegazovoe delo; 2017. (In Russ.)
3. Kononykhin M. A. Mining company cost management in the conditions of commodity price high variability. In: *Problems of subsoil exploration in the 20th century as seen by the eyes of young scientists: proceedings of the 7th international scientific conference for young scientists and professionals dedicated to the Year of Russia in France and the Year of France in Russia*. Moscow: IPKIN RAS Publishing; 2010. p. 482–484. (In Russ.)
4. Karlina E. P., Tarasova A. N. *Value analysis as a method of increasing the efficiency of business processes of oil companies*. *Vestnik Astrakhanskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta*. *Seriia: Ekonomika = Bulletin of Astrakhan state Technical University. Economics*. 2018; 4: 36–44. (In Russ.)
5. Tishko R. V. Analysis of Russian public companies' market capitalization factors in the post-crisis period. *Naukovedenie = Science Studies*. 2016; 8 (5, 36): 62. (In Russ.)
6. Petrushina A. A. Analysis of market capitalization and fair market value of the business. *Molodezhnyi nauchnyi vestnik = Youth Science Bulletin*. 2017; 11 (24): 234–238. (In Russ.)
7. Patraev G. V. Significant influence of market factors on the company's capitalization. In: *Science, innovations, technologies and education: proceeding of international science to practice conference*. Saratov: SSAU named after N. I. Vavilov Publishing; 2017. p. 338–341. (In Russ.)
8. Kulikov V. S., Babakhanians A. A. Factors of company market capitalization. *Sovremennye ekonomicheskie i informatsionnye tekhnologii = Modern Economic and Information Technologies*. 2018; 2: 31–36. (In Russ.)
9. Shimko O. V. The dynamics of capitalization of oil and gas sector after the global financial crisis. *Ekonomika i predprinimatelstvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*. 2016; 7(72): 559–564. (In Russ.)
10. *Investing*. Available from: www.investing.com [Accessed 1st July 2019] (In Russ.)
11. Apergis N., Ewing B. T., Payne J. E. A time series analysis of oil production, rig count and crude oil price: Evidence from six US oil producing regions. *Energy*. 2016; (97): 339–349. DOI: 10.1016/j.energy.2015.12.028
12. Dong G., Chen P. A review of the evaluation methods and control technologies for trapped annular pressure in deepwater oil and gas wells. *Journal of Natural Gas Science and Engineering*. 2017; (37): 85–105. DOI: 10.1016/j.jngse.2016.11.042
13. Ewing B. T., Thompson M. A. The role of reserves and production in the market capitalization of oil and gas companies. *Energy Policy*. 2016; (98): 576–581. DOI: 10.1016/j.enpol.2016.09.036
14. Castaneda L. C., Munoz J. A. D., Ancheyta J. Current situation of emerging technologies for up grading of heavy oils. *Catalysis Today*. 2014; (220): 248–273. DOI: 10.1016/j.cattod.2013.05.016
15. Dayanandan A., Donker H. Oil prices and accounting profits of oil and gas companies. *International Review of Financial Analysis*. 2011; 20(5): 252–257. DOI: 10.1016/j.irfa.2011.05.004
16. Diachkov I. V. The study of oil companies' stock dynamics depending on oil prices. *Vestnik sovremennykh issledovaniy = Bulletin of Modern Research*. 2018; 5 (4, 20): 115–121. (In Russ.)
17. Lipatnikov V. S., Kirsanova K. A. Assessment of the Impact of the Adverse Economic Geopolitical Environment on the Worth of Russian Oil and Gas Companies. *Upravlencheskie nauki = Management Science*. 2018; 8 (2): 30–43. (In Russ.)
18. Belova T. A. Econometric analysis of the dependence between the company's stock pricing dynamics and dollar exchange rate and oil prices. In: *Innovation development of Russian economy*. Moscow: Plekhanov RUE Publishing; Russian Scientific Fund for the Humanities; 2016. p. 223–224. (In Russ.)
19. Rajesh Kumar, Sujit K Sukumaran. Value drivers in Oil Companies: An Application of Variance Based Structure Equation Model. *Contemporary Management Research*. March 2017; 13 (1): 31–52. DOI:10.7903/cmr.16165
20. Rim Ayari. Impact of Corporate Governance on Value Creation and Corporate Productivity: Evidence from Tunisian Context. *Research Gate*. February 2018. DOI: 10.5539/ijef.v10n3p215

Received 18 July 2019

Information about authors:

Vladimir N. Podkorytov – PhD (Economics), associate professor of the Department of Economy and Management, Ural State Mining University. E-mail: s.p.a.r.k.s@rambler.ru
Liudmila A. Mochalova – DSc (Economics), Associate professor, Head of the Department of Economy and Management, Ural State Mining University. E-mail: lyudmila.mochalova@m.ursmu.ru

Для цитирования: Подкорытов В. Н., Мочалова Л. А. Анализ влияния сырьевых цен на возможность управления рыночной капитализацией компании нефтегазодобывающего сектора // Известия вузов. Горный журнал. 2019. № 7. С. 122–131. DOI: 10.21440/0536-1028-2019-7-122-131

For citation: Podkorytov V. N., Mochalova L. A. Analysis of commodity prices impact on the manageability of market capitalization of an oil and gas company. *Izvestiya vysshikh uchebnykh zavedenii. Gornyi zhurnal = News of the Higher Institutions. Mining Journal*. 2019; 7: 122–131 (In Russ.). DOI: 10.21440/0536-1028-2019-7-122-131