

## РОССИЙСКОЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО

Том 18 • Hoмep 2 • январь 2017 ISSN 1994-6937

Russian Journal of Entrepreneurship



# Методология формирования индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России

#### **Алиев А.А.** <sup>1</sup>

1 Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова

#### : RNДАТОННА

Предметом исследования является совокупность теоретических, методических и практических вопросов оценки и управления компаниями на основе системы ключевых финансово-экономических показателей, характеризующих эффективность их деятельности. Методология состоит в применении инструментов экономико-математического моделирования, инструмента нечетких множеств и инструмента линейного преобразования. Цель состоит в формировании интегральной оценки финансового потенциала инновационного развития компаний, на основе которой разработана методология формирования индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России. Это позволяет определить динамику финансового развития инновационной деятельности нефтегазовой отрасли России, прогнозировать направления движения отрасли с позиции финансирования инновационного развития. Методология будет интересна, прежде всего, инвестиционным компаниям и топ-менеджменту, ориентированному на инновационное развитие компании.

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** финансовый потенциал, инновационное развитие, интегральная оценка, нефтегазовые компании.

# The methodology of forming the index of financial potential of innovative development of Russian oil and gas industry

#### Aliev A.A. 1

<sup>1</sup> Plekhanov Russian University of Economics

#### Введение

Инновационное развитие является одной из актуальных программ, принятых на государственном уровне. При этом госкомпании и капиталоемкие структуры с существенным финансовым потенциалом являются источником активного инновационного развития Однако методология оценки финансового потенциала инновационного развития компаний не выработана до конца.

 $<sup>^1</sup>$  INTERFAX.RU. Кудрин заявил о необходимости технологического обновления России http://www.interfax.ru/business/529623 .

Методология оценки финансового потенциала инновационного развития компаний содержит обоснование как чисто отраслевых и внутрикорпоративных факторов, так и их взаимного влияния. Исходя из этого, цель исследования состоит в формировании интегральной оценки финансового потенциала инновационного развития компаний, на основе которой разработана методология формирования индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России. При этом система оценки финансового потенциала инновационного развития компаний базируется не только на отраслевой оценке, но также должна учитывать оценку по отдельным укрупненным группам показателей финансово-экономического состояния предприятий. Так, на базе исследования статистических и финансово-экономических показателей, которые представлены в финансовых документах, раскрыты наиболее значимые факторы, воздействующие на финансовый и инновационный потенциал компаний, и разработан индекс финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России.

### Оценки финансового потенциала инновационного развития компаний

На основе анализа научной литературы [2, с.101–102; 4, с. 302–307; 5, с. 47–48; 7, с. 27–41; 8, с. 138–144; 9, с. 202–204; 10, с. 39–49] (Barmuta, 2007; Ekimova, 0; Kuzminyh, 2011; Starovoytov, Fomin, 2006; Kharin, Kolenskiy, 2003; Shevchenko, 2013; Sheshukova, Kolesen, 2012) по проблемам оценки финансового потенциала и инновационного развития выявлены критерии оценки финансового потенциала инновационного развития и разработана система показателей компаний на примере компаний нефте-

#### **ABSTRACT:**

The subject of research is a set of theoretical, methodological and practical issues of assessment of company performance based on the system of key performance indicators of their activities. The goal is to encourage the playing of the indicator of financial potential of innovative development (Ipfpir), which allows you to create an index of financial potential of innovative development of Russian oil and gas industry. As a result, a methodology of integral estimation of financial potential of innovative development of companies and formed an index of financial potential of innovative development of Russian oil and gas industry.

**KEYWORDS:** financial potential, innovation development, integrated assessment, oil and gas companies.

Received: 02.01.2017 / Published: 31.01.2017

© Author(s) / Publication: CREATIVE ECONOMY Publishers For correspondence: Aliev A.A. (Ayaz.797@mail.ru)

#### CITATION:

Aliev A.A. (2017) Metodologiya formirovaniya indeksa finansovogo potentsiala innovatsionnogo razvitiya neftegazovoy otrasli Rossii [The methodology of forming the index of financial potential of innovative development of Russian oil and gas industry]. Rossiyskoe predprinimatelstvo. 18. (2). – 147-160. doi: 10.18334/rp.18.2.37231

газовой отрасли по специально предложенной методике, которая основывается на показателях финансового и инновационного потенциала компаний. Разработанная система показателей учитывает недостатки существующих подходов и методик оценки финансового и инновационного потенциала компаний, описанных в указанных выше работах.

Для разработки методики анализа финансового и инновационного потенциала предложены две группы показателей (*табл. 1*).

Данная система показателей, с одной стороны, отвечает на вопрос, каков текущий финансовый потенциал компании, с другой стороны, включает наиболее значимые финансовые показатели инновационного развития, что в совокупности позволяет обеспечить комплексность и полноту оценки финансового потенциала инновационного развития.

Блок показателей уровня инновационного развития включает следующие критерии:

- доля НИОКР в активах компании;
- доля НИОКР в выручке компании;
- доля НИОКР в чистой прибыли компании.

В рамках блока финансовых показателей оценки финансового потенциала компаний и на основе официальной финансовой отчетности компаний [14–18] были рассчитаны значения системы из 12 показателей (ROE, ROA, ROIE, коэффициент структуры финансирования основных средств и прочих вложений, мультипликатор собственного капитала, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент автономии, коэффициент долговой нагрузки, коэффициент финансовой зависимости и другие).

Показатели оценки финансового потенциала инновационного развития компаний, включаемые в методику оценки, определяются исходя из тесноты корреляционной связи. Результирующим фактором (У) определен параметр – объем финансирования НИОКР в (млрд. долл.). Факторными признаками (Х) будут определены группы финансовых показателей: (Хі) – коэффициенты ликвидности, (Рі) – коэффициенты рентабельности, (Zі) – коэффициенты финансовой устойчивости и т. д.

Теснота связи между (У) и факторными признаками (X) будет определять уровень взаимодействия финансовых показателей (X) с (У) объемами финансирования (НИОКР) ( $maб\pi$ . 2).

#### ОБ АВТОРЕ:

**Алиев Аяз Аладдин оглы**, ассистент кафедры финансового менеджмента, соискатель ученой степени кандидата экономических наук (Ayaz.797@mail.ru)

#### ЦИТИРОВАТЬ СТАТЬЮ:

Алиев А.А. Методология формирования индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России // Российское предпринимательство. – 2017. – Том 18. – № 2. – С. 147–160. doi: 10.18334/гр.18.2.37231

 $Taб\pi uua\ 1$  Система показателей оценки финансового потенциала инновационного развития

Составляющие системы оценки финансового потенциала инновационного развития	Показатели состав- ляющих системы оценки финансового потенциала иннова- ционного развития	Характеристика показателя
Финансовая	Рентабельность соб- ственного капитала (ROE)	отражает эффективность и отдачу на каждый рубль вложенного собственного капитала
	Рентабельность активов (ROA)	позволяет оценить эффективность основной деятельности компании, свидетельствует о способности активов генерировать прибыль независимо от источника их привлечения [6, с. 319–323; 7, с. 27–41] [Ordov, 2014; Starovoytov, Fomin, 2006]
	Коэффициент рента- бельности инвести- рованного капитала	показатель определяет эффективность и прибыльность всего инвестируемого капитала компании и используется для определения уровня конкурентоспособности. Причинами изменения уровня коэффициента может служить как рост инвестируемого капитала, так и его уменьшение [11, с. 101–104] (Tolpezhnikov, Mamatova, 2012)
	Коэффициент структуры финансирования основных средств и прочих вложений	показывает часть основных средств и иных внеоборотных активов компаний (ВНА), профинансированных внешними инвесторами
	Коэффициент теку- щей ликвидности	позволяет определить текущее финансовое состояние хозяйствующего субъекта и позволяет установить достаточность оборотного капитала, который может быть израсходован им для выполнения своих краткосрочных обязательств
	Коэффициент авто- номии	характеризует, в какой степени активы (суммарный капитал) сформированы за счет собственных активов, отражает степень независимости от внешних источников финансирования деятельности
	Коэффициент долго- вой нагрузки	показатель структуры капитала организации, характеризующий долю заемного капитала в структуре общего капитала компании
	Коэффициент финан- совой зависимости	показывает уровень зависимости компании от за- емных источников и характеризует, в какой степени она зависит от внешних источников финансирова- ния

1	2	3
НИОКР	Доля НИОКР в активах	представляет собой совокупность имущественных ресурсов хозяйствующего субъекта. Заключенная в активе экономическая выгода представляет собой потенциал, который войдет прямо или косвенно в денежный поток предприятия, необходимый для эффективного функционирования и развития инновационной деятельности
	Доля НИОКР в вы- ручке	это валовое поступление экономических выгод, возникающих в ходе инновационного развития в рамках операционной деятельности компании за период [12] (Trifilova, 2011)
	Доля НИОКР в чи- стой прибыли	характеризует уровень инновационной деятельности компании, используемый в производственной деятельности за счет чистой прибыли

Tаблица 2 Объемы финансирования (НИОКР)–(У) в млрд. долл.

Компании	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Лукойл	0,125	0,14	0,15	0,15	0,13	0,12
Роснефть	0,3	0,25	0,25	0,25	0,2	0,2
Газпром	0,25	0,265	0,24	0,225	0,2	0,15
Татнефть	0,1	0,15	0,05	0,05	0,02	0,01
Башнефть	0,01	0,01	0,015	0,02	0,015	0,015

*Источник*: составлено автором на основе официальной финансовой и годовой отчетности компаний.

Таблица 3
Теснота корреляционной связи (У – результирующий фактор) с факторными признаками (Х, Р, Z) за 2010–2015 гг.

Компании	Теснота связи (R^2) НИОКР (У) и показа- теля ROA (Р) (%)	Теснота связи (R^2) НИОКР (У) и показа- теля (коэффициента) оборачиваемости активов (X) (%)	Теснота связи (R^2) НИОКР (У) и показателя финансовой зависимости (плечофинансового рычага, Zi) (%)
Лукойл	0,81	0,706	(-0,71)
Роснефть	0,73	0,71	0,710
Газпром	0,73	0,7	0,720
Татнефть	0,74	0,715	0,730
Башнефть	0,73	0,713	0,710

Источник: составлено автором.

Пороговый уровень тесноты взаимосвязи между (y) и факторными признаками (x, y, z) определен на уровне не менее |0,7|.

Корреляционный анализ коэффициентов, представленный в *таблице 3*, показал, что тесная корреляционная связь между результирующим фактором (У) и факторными признаками (Хіј) существует у следующих коэффициентов: рентабельность активов, финансовой зависимости (плечо финансового рычага), фондоотдачи (оборачиваемости) активов.

Также выявлена зависимость между объемами финансирования НИОКР и ростом показателя финансовой зависимости (плечо финансового рычага). При этом определена особенность финансирования НИОКР на примере российских нефтегазовых компаний. Она заключается в зависимости между объемами финансирования НИОКР и источником финансирования инновационного развития компаний. Иными словами, компании Роснефть, Газпром, Татнефть, Башнефть финансируют НИОКР, в том числе и за счет заемного капитала.

У компании Лукойл выявлена обратная зависимость – с ростом долговой нагрузки объемы финансирования НИОКР падают, т. е. источником финансирования инновационного развития выступает собственный капитал.

Теснота связи финансовых показателей с результирующим фактором (У) – объем финансирования НИОКР, выглядит следующим образом: высокий уровень связи с коэффициентом рентабельности активов (ROA) – 0,76 ( $x_i$ ); финансовой зависимости (плечо финансового рычага) – 0,73 ( $P_i$ ); оборачиваемости оборотных/внеоборотных активов – в среднем 70% (Zi).

На основе применения инструментов экономико-математического моделирования [3, с. 17–30] (*Ekimova*, *Vaschenko*, *2012*) выявлены финансовые показатели, позволяющие определить финансовый потенциал, что позволяет оценить уровень инновационного развития компаний нефтегазовой отрасли.

Ввиду того, что научно обоснованный механизм дифференциации показателей оценки финансового потенциала в зависимости от степени важности применения в системе оценки ещё не выработан, на данном этапе предложен вариант «экспертной» оценки с выделением приоритетных и менее приоритетных показателей для компаний.

При этом в условиях неопределенности, когда при осуществлении оценки имеются лишь данные об относительной значимости показателей без конкретных числовых значений весовых характеристик каждого показателя, целесообразно использовать инструменты, применяемые в других отраслях науки, например в теории нечетких множеств. К одному из таких инструментов относится ранжирование критериев по правилу Фишберна [13, с. 105] (Fishbern, 1978), данный критерий гласит, что об уровне значимости коэффициентов неизвестно ничего, кроме того, что ri>ri+1>ri+2, где ri – значимость каждого критерия или степень его проявления.

Это позволяет выявить последовательность, в которой расположены показатели

по отношению друг к другу. Значимость каждого і-го критерия определяется по следующей формуле:

$$r_i = \frac{2(N-i+1)}{(N+1)N},\tag{1}$$

где i – ранг коэффициента (порядковый номер после ранжирования); ri – удельный вес i-го коэффициента; N – число рангов (ранжируемых коэффициентов).

При этом для удельных весов гі должно выполняться условие нормирования:

$$\sum_{i=1}^{n} ri = 1 \quad . \tag{2}$$

Результаты ранжирования и присвоения весовых значений для финансовых коэффициентов, рассчитанных также по правилу Фишберна, составляют для показателя ROA – 0,5; коэффициента финансовой зависимости (debt ratio) – 0,33; для коэффициента оборачиваемости активов – 0,16 (maбл. 4).

Для сопоставимости показателей их следует нормировать [10, с. 39–49] (Sheshukova, Kolesen, 2012), т. е. привести к нижеследующему виду (табл. 5):

где ki norm – нормированный критерий финансового потенциала, относящийся к множеству [0;1]; ki – і критерий финансового потенциала; kmax – максимальное значение критерия финансового потенциала среди показателей выборки.

Сформирована группа частных критериев, которые образуют несколько векторных значений:

ki norm=(Nkn/Nkm; Nvn/Nvm; Npn/Npm; Xin/Xim; Pin/Pim; Zin/Zim).

При этом для определения единого показателя оценки финансового потенциала инновационного развития предлагается *интегральный показатель* оценки финансового потенциала инновационного развития компаний.

 $T a \delta \pi u u a \ 4$  Результаты ранжирования коэффициентов и присвоения весовых значений

Наименование показателя	№ ранга (i)	Удельный вес по правилу Фишберна (ri)
1. R&D/Assets	1	0,5
2. R&D/Revenue	2	0,333
3. R&D/Net profit	3	0,166

Источник: рассчитано автором.

Наименова- ние показа- теля	K 10	K 11	K 12	K 13	K 14	Кмах	Ki norm k10	norm k11	norm k12	norm k13	norm k14
R&D/Assets (Nk)	Nk1	Nk2	Nk3	Nk4	Nk5	(Nkm)	Nk1/ <b>Nkm</b>	Nk2/ Nkm	Nk3/ <b>Nkm</b>	Nk4/ <b>Nkm</b>	Nk5/ <b>Nkm</b>
R&D/ Revenue (Nv)	Nv1	Nv2	Nv3	Nv4	Nv5	Nvm	Nv1/ <b>Nvm</b>	Nv2/ <b>Nvm</b>	Nv3/ <b>Nvm</b>	Nv4/ <b>Nvm</b>	Nv5/ <b>Nvm</b>
R&D/Net profit (Np)	Np1	Np2	Np3	Np4	Np5	Npm	Np1/ <b>Npm</b>	Np2/ <b>Npm</b>	Np3/ <b>Npm</b>	Np4/ <b>Npm</b>	Np5/ <b>Npm</b>
ROE	Xi1	Xi2	Xi3	Xi4	Xi5	Xim	Xi1/ <b>Xim</b>	Xi2/ <b>Xim</b>	Xi3/ <b>Xim</b>	Xi4/ <b>Xim</b>	Xi5/ <b>Xim</b>
Debt ratio	Pi1	Pi2	Pi3	Pi4	Pi5	Pim	Pi1/ <b>Pim</b>	Pi2/ Pim	Pi3/ <b>Pim</b>	Pi4/ <b>Pim</b>	Pi5/ <b>Pim</b>
Asset turnover	Zi1	Zi2	Zi3	Zi4	Zi5	Zim	Zi1/ <b>Zim</b>	Zi2/ Zim	Zi3/ <b>Zim</b>	Zi4/ <b>Zim</b>	Zi5/ <b>Zim</b>

Таблица 5 Исходные и нормированные критерии

Интегральная оценка финансового потенциала инновационного развития предприятия (*табл. 6*) определяется по формуле (4) с учётом весовых составляющих (ri):

$$Ifp=\sum ((\sum rij*NIij)*\sum (rij*NFij)), \qquad (4)$$

где rij – вес показателя в системе оценки; NIij – нормированные значения показателей инновационного развития компаний; NFij – нормированные значения показателей финансового потенциала компаний.

# Индекс финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России

Одним из методов адекватной оценки рыночной или отраслевой конъюнктуры является отслеживание динамики соответствующих индикаторов. Среди рыночных показателей, отражающих поведение рынка или отрасли, индексы занимают одно из важнейших мест.

Существенную роль при построении индексов играют критерии, согласно которым происходит их формирование. Одним из основных критериев формирования индекса финансового потенциала инновационного развития российской нефтегазовой отрасли, который учитывают практически все составители индексов, является интегральный показатель компаний. Помимо этого, для расчета индекса необходимо формирование системы весовых значений, позволяющей корректно учесть динамику индекса.

Tаблица 6 Интегральный показатель финансового потенциала (Ifp) компаний за 2010–2015 гг.

Название компаний	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Лукойл	0,157	0,742	0,447	0,735	0,178	0,609
Роснефть	0,536	0,481	0,229	0,275	0,104	0,130
Газпром	0,223	0,826	0,389	0,557	0,160	0,315
Татнефть	0,157	0,826	0,118	0,237	0,073	0,080
Башнефть	0,075	0,328	0,336	0,943	0,255	0,824

 $T a 6\pi u u_i a \ 7$  Структура распределения доли рынка нефтегазовой отрасли России (%)

Название компаний	2011	2012	2013	2014	2015
Газпром	24	23	22	21	23
Роснефть	27	28	31	30	30
Лукойл	16	15	17	16	16
Башнефть	5,5	5	5	5,5	5,5
Татнефть	5	5	5	5,5	5,5
другие	21,5	24	20	22	20
Всего	100	100	100	100	100

*Источник*: составлено автором по данным аналитического центра при Правительстве Российской Федерации [19] и сайта ФАС России [20].

Для формирования индекса финансового потенциала инновационного развития российской нефтегазовой отрасли (5) в качестве весового критерия выбрана структура распределения доли рынка нефтегазовой отрасли России (*табл. 7*).

$$Indfp=\sum (ri^*Ifpi)/n, \qquad (5)$$

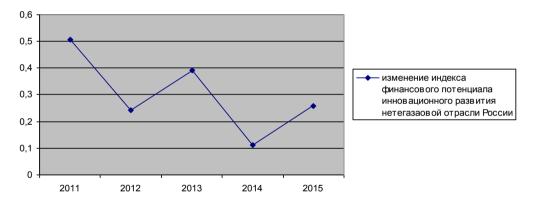
где ri – доля нефтегазовой компании на нефтегазовом рынке России; Ifpi – интегральный показатель финансового потенциала инновационного развития і компании; N – количество компаний, участвующих при расчете индекса.

Индекс финансового потенциала инновационного развития российской нефтегазовой отрасли разработан по примеру индексов S&P, PTC и MMBБ.

На основе рассчитанных значений интегрального показателя финансового потенциала (Ifp) компаний [21, с. 15–161] (Aliev, 2016) (табл. 8) определен индекс финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России (табл. 8) и оценена его динамика (рис. 1).

 $Ta6\pi u \mu a~8$  Индекс финансового потенциала инновационного развития (Indfp) компаний за  $2011-2015~\mathrm{rr}$ .

Компании	2011	2012	2013	2014	2015
Лукойл	0,11872	0,06705	0,12495	0,02848	0,09744
Роснефть	0,12987	0,06412 0,08525 0,0312		0,0312	0,039
Газпром	0,19824	0,08947	0,12254	0,0336	0,07245
Татнефть	0,0413	0,0059	0,01185 0,004015		0,0044
Башнефть	0,01804	0,0168	0,04715	0,014025	0,04532
Итого	0,50617	0,24334	0,39174	0,11132	0,25861



**Рисунок 1.** Динамика индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России

Источник: составлено автором в ms excel.

В соответствии с макроэкономической теорией, повышательная тенденция индекса означает активность или рост в конкретной отрасли с позиции рассматриваемого индекса и наоборот.

#### Заключение

Таким образом, в условиях конкурентного потребительского рынка развитие инновационной сферы является приоритетным направлением. Представленная методология индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России позволяет оценить финансовую активность нефтегазовых ком-

паний с преобладанием в инвестициях инновационной составляющей, необходимой для активизации инвестиционных и инновационных процессов на стратегических предприятиях России.

В ходе исследования выявлена зависимость между объемами финансирования НИОКР и ростом показателя долговой нагрузки компаний—лидеров нефтегазовой индустрии. Иными словами, компания ПАО Лукойл финансирует НИОКР, в том числе и за счет заемного капитала, у компаний ПАО Газпром, ПАО Роснефть, ПАО Татнефть осуществляется инновационная деятельность за счет собственного капитала. Данная зависимость связана с введенными санкциями против РФ в 2014 году. Это отразилось на финансовом потенциале инновационного развития компаний и динамике индекса финансового потенциала инновационного развития нефтегазовой отрасли России.

Также за анализируемый период с 2011–2015 гг. наблюдается снижение индекса в два раза. Это связано со снижением цен на нефть со 120\$ за баррель до 40\$, что снижает выручку и объемы финансовых ресурсов компаний, выделяемые на инновационное развитие.

При всем при этом индекс (Indfp) позволяет:

- точно и своевременно отражать ситуацию на нефтегазовом рынке с позиции финансирования инновационных проектов;
- прогнозировать направления движения рынка;
- формировать направления действия инвесторов, которые осуществляют значительные инвестиции на различных рынках.

#### источники:

- 1. INTERFAX.RU. Кудрин заявил о необходимости технологического обновления России URL: http://www.interfax.ru/business/529623.
- 2. Бармута К.А. Влияние инвестиций в инновационную сферу на прибыль машиностроительных предприятий Ростовской области // Вестник ДГТУ. 2007. № 1 (32). с. 101-102.
- 3. Екимова К.В., Ващенко Т.В. Анализ инструментов экономической и структурной политики топливно-энергетического комплекса России // Плехановский научный бюллетень. 2012. № 1 (1). с. 17-30.
- 4. Екимова К.В. О проблемах реализации стратегии инновационного развития РФ. Современная экономика: концепции и моделиинновационного развития // Современная экономика: концепции и модели инновационного развития. Москва, 19 февраля 2013 г.
- 5. Кузьминых Н.А. Подходы к оценке результатов инновационного развития // Вестник СамГУ. 2011. № 3(84). с. 47-48.
- 6. Ордов К.В. Взаимодействие инноваций и капитализации компаний // Славянский форум. 2014. № 1 (5). с. 319-323.

- 7. Старовойтов М. К., Фомин П. А. Особенности оценки потенциала промышленных предприятий // Антикризисное и внешнее управление. 2006. № 2. с. 27-41.
- 8. Харин А.А., Коленский И.Л. Управление инновациями: в 3 кн. Кн. 1. Основы организации инновационных процессов. / учеб. пособие / под ред. В.Ю. Шленова. М.: Высш. шк., 2003. 138-144 с.
- 9. Шевченко А.А. Оценка финансового потенциала при определении способности предприятия к модернизации // Калининградский государственный технический университет. Вестник молодёжной науки. 2013. с. 202-204.
- 10. Шешукова Т.Г., Колесень Е.В. Оценка финансового потенциала инновационных предприятий и групп компаний с применением многокритериальной оптимизации // Вестник Пермского Университета. 2012. № 3 (14). с. 39-49.
- 11. Толпежников Р.А., Маматова Л.Ш. Оценка и прогнозирование финансового потенциала предприятия // Эффективная экономика. 2012. № 12. с. 101-104.
- 12. Трифилова А.А. Анализ инновационного потенциала предприятия. [Электронный ресурс]. URL: http://np.tu-bryansk.ru/doc/any/25.doc (дата обращения: 11.12.2011).
- 13. Фишберн П. Теория полезности для принятия решений. М.: Наука, 1978. 352 с.
- 14. Официальный сайт ПАО Лукойл URL: http://www.lukoil.ru/.
- 15. Официальный сайт ПАО Роснефть URL: https://www.rosneft.ru/.
- 16. Официальный сайт Газпром URL: http://www.gazprom.ru/.
- 17. Официальный сайт ПАО Татнефть URL: http://www.tatneft.ru/.
- 18. Официальный сайт ПАО URL: http://www.bashneft.ru/.
- 19. Официальный сайт аналитического центра при Правительстве Российской Федерации URL: http://ac.gov.ru/publications/.
- 20. Официальный сайт Федеральной антимонопольной службы (ФАС России) URL: http://fas.gov.ru/.
- 21. Алиев А.А. Методологический подход к оценке финансового потенциала инновационного развития (на примере нефтегазовой компании Socar) // Экономический анализ: теория и практика. 2016. № 7 (454). с. 153-161.

## **REFERENCES:**

- Aliev A.A. (2016). Metodologicheskiy podkhod k otsenke finansovogo potentsiala innovatsionnogo razvitiya (na primere neftegazovoy kompanii Socar) [A methodological approach to assessing the financial capacity of innovative development: The SOCAR oil and gas company]. Ekonomicheskiy analiz: teoriya i praktika. (7 (454)). 153-161. (in Russian).
- Barmuta K.A. (2007). Vliyanie investitsiy v innovatsionnuyu sferu na pribyl mashinostroitelnyh predpriyatiy Rostovskoy oblasti [Influence of the investments in innovation sphere on profit of the machine-building enterprises of the rostov area]. Vestnik DGTU. 7 (1 (32)). 101-102. (in Russian).
- Ekimova K.V. (2013) O problemakh realizatsii strategii innovatsionnogo razvitiya RF. Sovremennaya ekonomika: kontseptsii i modeli innovatsionnogo razvitiya [About sales problems of strategy of innovative development of the Russian Federation. Modern economy: concepts and models of innovative development] Modern economy: concepts and models of innovative development. (in Russian).
- Ekimova K.V., Vaschenko T.V. (2012). Analiz instrumentov ekonomicheskoy i strukturnoy politiki toplivno-energeticheskogo kompleksa Rossii [Analysis of instruments of economic and structural policy of fuel and energy complex of Russia]. Plekhanovskiy nauchnyy byulleten. (1 (1)). 17-30. (in Russian).
- Fishbern P. (1978). Teoriya poleznosti dlya prinyatiya resheniy [The theory of usefulness for decision-making] M.: Nauka. (in Russian).
- Kharin A.A., Kolenskiy I.L. (2003). Upravlenie innovatsiyami: v 3 kn. Kn. 1. Osnovy organizatsii innovatsionnyh protsessov [Innovation management: in 3 books. Book 1. Bases of the organization of innovative processes] M.: Vyssh. shk. (in Russian).
- Kuzminyh N.A. (2011). Podkhody k otsenke rezultatov innovatsionnogo razvitiya [Approaches to assessment of results of innovative development]. Vestnik SamGU. (3(84)). 47-48. (in Russian).
- Ordov K.V. (2014). Vzaimodeystvie innovatsiy i kapitalizatsii kompaniy [Interaction of innovations and capitalization of the companies]. Slavyanskiy forum. (1 (5)). 319-323. (in Russian).
- Sheshukova T.G., Kolesen E.V. (2012). Otsenka finansovogo potentsiala innovatsionnyh predpriyatiy i grupp kompaniy s primeneniem mnogokriterialnoy optimizatsii [Assessment of financial capacity of the innovative entities and groups of companies using multicriteria optimization]. Vestnik Permskogo Universiteta. (3 (14)). 39-49. (in Russian).

- Shevchenko A.A. (2013). Otsenka finansovogo potentsiala pri opredelenii sposobnosti predpriyatiya k modernizatsii [Assessment of financial potential in case of determination of a capability of the entity to upgrade]. Kaliningradskiy gosudarstvennyy tekhnicheskiy universitet. Vestnik molodyozhnoy nauki. 202-204. (in Russian).
- Starovoytov M. K., Fomin P. A. (2006). Osobennosti otsenki potentsiala promyshlennyh predpriyatiy [Features of assessment of capacity of the industrial enterprises]. Antikrizisnoe i vneshnee upravlenie. (2). 27-41. (in Russian).
- Tolpezhnikov R.A., Mamatova L.Sh. (2012). Otsenka i prognozirovanie finansovogo potentsiala predpriyatiya [Assessment and forecasting of financial capacity of the enterprise]. Effektivnaya ekonomika. (12). 101-104. (in Russian).