

УДК 334.758

ВЛИЯНИЕ КОНЦЕНТРАЦИИ КОРПОРАТИВНОГО КАПИТАЛА НА ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭЛЕМЕНТОВ ИНТЕГРИРОВАННОЙ ОРГАНИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «ТРУБНАЯ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ»)

П.М. Тимофеев, И.А. Езангина, И.А. Чеховская, В.В. Козлов, Ю.Е. Щелчков

Волгоградский государственный технический университет, Волгоград, email: rector@vstu.ru

Аннотация. Концентрация корпоративного капитала является основой формирования устойчивых конкурентных преимуществ интегрированной организации, поскольку способствует усилению рыночных позиций, оптимизации внутренних процессов и повышению эффективности использования ресурсов. В данной статье проанализирован процесс слияния крупных металлургических компаний с целью выявления синергетического эффекта по факту интеграции активов.

Ключевые слова: концентрация, капитал, металлургическая отрасль, интегрированная организация, слияние, поглощение, синергетический эффект.

THE IMPACT OF CORPORATE CAPITAL CONCENTRATION ON THE FINANCIAL PERFORMANCE OF THE ELEMENTS OF AN INTEGRATED ORGANIZATION (USING THE EXAMPLE OF PJSC PIPE METALLURGICAL COMPANY)

P.M. Timofeev, I.A. Ezangina, I.A. Chehovskaya, V.V. Kozlov, U.E. Shchelchikov

Volgograd State Technical University, Volgograd, email: rector@vstu.ru

Abstract. The concentration of corporate capital is the basis for the formation of sustainable competitive advantages of an integrated organization, as it helps to strengthen market positions, optimize internal processes and increase resource efficiency. This article analyzes the process of merging large metallurgical companies in order to identify a synergistic effect upon the integration of assets.

Keywords: concentration, capital, metallurgical industry, integrated organization, merger, acquisition, synergetic effect.

Дата поступления статьи в редакцию: 15.04.2025

Дата принятия статьи в печать: 20.05.2025

Введение

Металлургическая отрасль играет одну из ключевых ролей в экономике, выступая как базисное образование, развивающее, помимо самой металлургии, большое количество смежных отраслей и сфер экономической деятельности. Для данного сектора характерна высокая степень капитальных затрат ведения бизнеса, сложность высокотехнологической цепочки производства и преобладающая зависимость от рынка сырья и цен на готовую продукцию. Поставленные условия ведения бизнеса придают процессу концентрации капитала особую значимость, так как исходя из финансово-экономических результатов и интегрирования новых активов в корпоративную деятельность, зависит дальнейшая конкурентоспособность металлургической компании, возможность модернизировать производство и способность адаптироваться к постоянным колебаниям рыночной среды.

Цель исследования

Процесс концентрации активов в контексте слияний и поглощений являет собой широкое поле для научных исследований и дискуссий среди ученых. Как отмечает в своих работах российский экономист О. И. Уланова «концентрация капитала в металлургической отрасли — это процесс формирования вертикально интегрированных структур, захватывающий все аспекты производства: от получения сырья до реализации готового продукта, что способствует снижению издержек и повышению эффективности управления ресурсами» [1].

В. А. Сидоров подчеркивает ключевую роль вертикально интегрированных структур в концентрации капитала как механизма обеспечивающего контроль над всем циклом производства [2].

Ивашовский С. Н. определяет процесс концентрации капитала металлургических компаний как обеспечение капитала новыми ресурсами, направленными на интеграцию передовых технологий, усиление экологической безопасности и автоматизацию производства, что способствует усилению конкурентных преимуществ компании в отрасли [3].

Каледин С. В. Федоров в своих научных публикациях дает определение концентрации капитала в металлургии как «совокупности мероприятий по объединению производственных, финансовых и человеческих ресурсов для минимизации рисков, связанных с нестабильностью рынка сырья, валютными колебаниями и нестабильностью в политической сфере» [4]. Металлургическая отрасль проявляет чувствительность к внешним экономическим факторам воздействия, что, в свою очередь, наделяет процесс концентрации капитала стратегической важностью: концентрация – инструмент по нивелированию отраслевых угроз.

С этих позиций концентрация капитала подразумевает собой процесс воспроизводства финансовых ресурсов, технологий и активов в составе одного экономического образования с помощью таких механизмов как: вертикальная интеграция, горизонтальная интеграция (слияние и поглощение), создание холдинговых структур и инвестирование в исследования и разработки для повышения конкурентоспособности компании и противодействия внешнему воздействию.

Материалы и методы исследования

Базой данного исследования выступили статистические данные информационных агентств по динамике металлургической отрасли, результаты годовой финансовой отчетности металлургических компаний, материалы публикаций по вопросу концентрации корпоративного капитала в мире. Представленное исследование опиралось на такие методы как, сравнительный и статистический анализ, графические и табличные способы визуализации статистических данных.

Результаты исследования и их обсуждение

ПАО «Трубная металлургическая компания» (ТМК), представляя собой масштабную холдинговую структуру, в контексте управления капиталом ведет активную экономическую политику концентрации активов. Основными методами концентрации выступают: слияния и поглощения с целью приобретения новых производственных мощностей и обеспечения компании производства конкурентоспособной продукции для удовлетворения меняющегося спроса на трубном рынке (рис. 1).



Рис. 1. Динамика спроса на продукцию трубной промышленности России, млн. тонн

Как видно из динамики спроса на трубную продукцию, в период с 2019 по 2020 год наблюдался спад спроса на основную производимую продукцию компании на 30%, что спровоцировало уменьшение доли компании на трубном рынке примерно на 20%. Среди факторов падения доли ПАО «ТМК» на рынке следует отметить кризис, вызванный пандемией, как следствие – сокращение инвестиционной деятельности в проекты нефтегазового сектора.

Фактором внешнего характера признается и санкционное давление на российскую экономику и крупные отечественные компании, в частности. Так, в декабре 2020 года в соответствии с законом СААТSA о санкционной борьбе против деятельности Российских металлургов в проекте «Сила-Сибири 2», США ввели ограничение на деятельность компаний, предоставляющих материально-техническое обеспечение для строительства газопровода. В результате швейцарская компания Allseas, выполняющая укладку труб, не смогла продолжить работу в связи с вынужденным прекращением поставок от российских трубных предприятий. Данный эпизод стал критической точкой в отмеченном выше проекте, поскольку 94% газопровода уже было проложено и дальнейший экспорт отечественной трубной продукции в западные страны рассматривался как не реализуемый [6].

В кризисный период 2020 года финансовые показатели деятельности и структура капитала ТМК имели негативные тенденции (табл. 1).

Таблица 1

Динамика изменения структуры капитала ПАО «ТМК» за период 2019-2020 гг.

Показатель	2019 год в млрд. руб.	2020 год в млрд. руб.	Отклонения в 2020/2019 гг.	
			Абс. величина в млрд. руб.	Отклонения в %
Собственный капитал	42,0	35,7	(5,3)	(12,62)
Уставный капитал	1,3	1,3	0	0
Добавочный капитал	28,5	24,8	(3,7)	(12,98)
Нераспределенная прибыль	11,6	9,0	(2,6)	(22,32)
Кредиты и займы	53,2	58,7	5,5	10,34
Прочие обязательства	7,3	7,5	0,2	2,74

Данные таблицы 1 свидетельствуют о сокращении собственного капитала Компании на 12,63% по причине значительного снижения нераспределенной прибыли (на 22,32%). Среди причин – сокращение инвестирования в нефтегазовые проекты и внешние искусственные ограничения на ведение бизнеса за рубежом. В свою очередь, рост значения по статье «кредиты и займы» (на 10,34%) оказал отрицательное влияние на финансовую устойчивость Компании (табл. 2).

Таблица 2

Динамика изменения финансовых показателей ПАО «ТМК» за период 2019-2020 гг.

Коэффициент	2019 год	2020 год	Отклонения в 2020/2019 гг.	
			Абс. изменение	Отклонения в %
Коэффициент автономии	0,41	0,35	(0,06)	(14,64)
Соотношение заемного и собственного капитала	1,44	1,85	0,41	28,47
Коэффициент долговой нагрузки	2,8	3,2	0,4	14,29

Согласно данным таблицы 2, коэффициент автономии в рассматриваемый кризисный период сократился на 14,64%, свидетельствуя о росте зависимости компании от заемных средств, что в совокупности с ростом коэффициента долговой нагрузки в значительной мере осложняет обслуживание долга.

Новые экономические условия опосредовали вынужденную переориентацию деятельности ПАО «ТМК» на удовлетворение внутреннего спроса и поиск новых экспортных возможностей. Для удовлетворения спроса на внутреннем рынке, Компании стало необходимо перераспределить производственные мощности на продукцию строительного сектора. Стратегическим решением в данной ситуации стало заключение сделки о приобретении 86,54% активов АО «Челябинский трубопрокатный завод» (ЧТПЗ) в размере 84,2 млрд руб. В состав приобретенных активов вошли производственно-сбытовые и сервисные активы, ломозаготовка и переработка, а также иные активы, связанные с деятельностью трубомагистрального дивизиона АО «ЧТПЗ».

В заявлении о завершении сделки от 16 марта 2021 года, руководство ПАО «ТМК» проинформировало о целях получения существенного синергетического эффекта за счет оптимизации загрузки мощностей и логистических расходов, а также расширения ассортимента выпускаемой продукции и роста операционной эффективности бизнеса [8].

Синергетический эффект объединения корпоративных активов и капитала проявляется в финансовых результатах и показателях деятельности Компании и каждого ее подразделения. В доказательство следует провести анализ структуры капитала и основных показателей финансовой устойчивости в период, предшествующий сделке и в последующие года. Поскольку сделка по приобретению активов АО «ЧТПЗ» и их интеграции в корпоративный бизнес ПАО «ТМК» состоялась в 2021 году, то далее будут проанализированы данные 2020 и 2023/2024 гг. (табл. 3).

Таблица 3

Динамика состава и структуры краткосрочных обязательств ПАО «ТМК» до и после приобретения АО «ЧТПЗ»

Строка баланса	2020 год		2024 год		Отклонения, 2022/2020гг.	
	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Прирост в %
Краткосрочные обязательства						
Заемные средства	50 645 879	14,14	100 432 029	18,24	49 786 150	98,30
Кредиторская задолженность	98 788 115	27,58	204 342 420	37,12	105 554 305	106,85
в том числе: поставщики и подрядчики	22 883 191	6,39	98 072 055	17,81	75 188 864	328,58
задолженность перед персоналом организации	128 661	0,04	250 968	0,05	122 307	95,06
задолженность по налогам и сборам	2 724 005	0,76	10 291 366	1,87	7 567 361	277,80
задолженность перед участниками по выплате доходов	4 817	0,01	138 806	0,03	133 989	2 781,59
прочая кредиторская задолженность	72 998 765	20,38	45 028 901	8,18	(27 969 864)	(38,32)
Оценочные обязательства	1 160 972	0,32	1 880 474	0,34	719 502	61,97
Прочие обязательства	-	-	1 163 339	0,21	1 163 339	-
Итого по разделу:	150 594 966	42,04	307 818 262	55,91	157 223 296	104,40
Баланс:	358 230 431	100	550 517 104	100	192 286 673	53,68

Так, величина заемных средств выросла на 98,30%, что свидетельствует о расширении возможностей развития бизнеса, привлекая сторонний капитал. По статье «задолженность перед персоналом организации» наблюдается увеличение на 122 307 млн. руб. (на 95,06%), что информирует об увеличении штата сотрудников и объема работ.

Анализ долгосрочных обязательств ПАО «ТМК», представленный в таблице 4, показал увеличение доли заемных средств в общей структуре баланса (с 28,09 до 30,03%).

Динамика увеличения показателей долгосрочных обязательств свидетельствует о возросшем потенциале Компании в реализации долгосрочных проектов.

По данным таблицы 5 можно наблюдать увеличение на 25,78% по статье добавочного капитала, что во многом обусловлено субсидированием стратегически важных предприятий со стороны государства. Металлургическая отрасль является одной из наиболее значимых в экономике России. Снижение нераспределенной прибыли на 1,31% может быть связано с усилением инвестиционной активности Компании в части реализации новых проектов и продолжающейся модернизации полученных активов. Общее увеличение капитала и резервов на 7,56% связано и с реализацией ряда мероприятий, в частности переоценки активов после заключения сделки о поглощении. Отмечается и позитивный факт увеличения чистой прибыли в отчете об изменении капитала на 39 191 411 млн. руб.

Таблица 4

Динамика состава и структуры долгосрочных обязательств ПАО «ТМК» до и после приобретения АО «ЧТПЗ»

Строка баланса	2020 год		2024 год		Отклонения, 2022/2020гг.	
	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Прирост в %
Долгосрочные обязательства						
Заемные средства	100 637 850	28,09	165 311 492	30,03	64 673 642	64,26
Отложенные налоговые обязательства	2 296 827	0,64	4 493 351	0,82	2 196 524	95,63
Прочие обязательства	53 866 802	15,04	18 218 119	3,31	(35 648 683)	(66,18)
В том числе: Кредиторская задолженность, погашаемая более чем через 12 месяцев	53 866 802	15,04	16 328 906	2,97	(37 537 896)	(69,69)
Итого по разделу:	156 801 479	43,77	188 022 962	34,15	31 221 483	19,91
Баланс:	358 230 431	100	550 517 104	100	192 286 673	53,68

Таблица 5

Динамика состава и структуры собственного капитала ПАО «ТМК» до и после приобретения АО «ЧТПЗ»

Строка баланса	2020 год		2024 год		Отклонения, 2022/2020гг.	
	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Прирост в %
Капитал и резервы						
Уставной капитал	10 331 354	2,88	10 520 000	1,91	188 646	1,83
Добавочный капитал (без переоценки)	15 415 687	4,31	19 390 089	3,52	3 974 402	25,78
Резервный капитал	516 568	0,14	516 568	0,09	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	24 570 377	6,86	24 249 223	4,41	(321 154)	(1,31)
Итого по разделу:	50 833 986	14,19	54 675 880	9,93	3 841 894	7,56
Баланс:	358 230 431	100	550 517 104	100	192 286 673	53,68

Синергетический эффект подразумевает его проявление у обоих агентов, вследствие чего необходимо проанализировать аналогичные показатели вошедшего в состав группы АО «ЧТПЗ».

Так, опираясь на данные анализа краткосрочных обязательств АО «ЧТПЗ» (таблица 6), мы видим, что произошло увеличение на 157,69% по статье задолженность поставщикам и подрядчикам. Данный факт связан с активизацией операционной деятельности предприятия и ростом объема закупок для расширения производства и запасов, что характеризует положительно деятельность на фоне роста спроса на трубную продукцию (рис. 1). Схожую динамику увеличения имеет статья «задолженность по налогам и сборам» (на 86,36%), что связано с ростом чистой прибыли с 4 243 404 млн. руб. в 2020 до 23 705 261 млн. руб. в 2024 году.

По данным таблицы 6 отмечается сокращение по статье заемные средства на 99,88%, что связано с централизацией инвестиционной деятельности, ее отражением в отчетности ПАО «ТМК» и имеет положительное влияние на соотношение собственного и заемного капитала. Кроме того, повышение на 16,11% отложенных налоговых обязательств объяснимо увеличением чистой прибыли Компании.

Исходя из данных анализа собственного капитала АО «ЧТПЗ», представленных в таблице 8, мы видим, что нераспределенная прибыль выросла за период на 138,53% что в полной мере отражает синергетический эффект от слияния активов. Доля собственного капитала в общей структуре увеличилась с 16,76% до 57,69%, что при прочих равных условиях подчеркивает высокую реализуемость стратегических планов интегрированной компании по расширению бизнеса за счет привлечения большего капитала.

Таблица 6

Динамика состава и структуры краткосрочных обязательств АО «ЧТПЗ» до и после приобретения

Строка баланса	2020 год		2024 год		Отклонения, 2022/2020гг.	
	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Прирост в %
Краткосрочные обязательства						
Заемные средства	5 320 820	4,82	4 416 302	6,71	(904 518)	(16,99)
Кредиторская задолженность	18 544 399	16,79	22 059 569	33,45	3 515 170	18,96
В том числе: Поставщики и подрядчики	7 860 762	7,12	20 256 736	30,72	12 395 974	157,69
Задолженность перед персоналом организации	175 976	0,16	179 319	0,27	3 343	1,89
Задолженность по налогам и сборам	356 752	0,32	664 851	1,01	308 099	86,36
Задолженность по авансам полученным	1 273 749	1,15	668 537	1,01	(605 212)	(47,51)
Прочая кредиторская задолженность	8 795 383	7,96	137 729	0,21	(8 657 654)	(98,43)
Оценочные обязательства	881 309	0,8	511 798	0,78	(369 511)	(41,93)
Прочие обязательства	-	-	1 357	0,01	1 357	-
Итого по разделу:	24 886 297	22,53	27 022 475	40,97	2 136 178	8,58
Баланс:	110 466 140	100	65 950 147	100	(44 515 993)	(40,29)

Таблица 7

Динамика состава и структуры долгосрочных обязательств АО «ЧТПЗ» до и после приобретения

Строка баланса	2020 год		2024 год		Отклонения, 2022/2020гг.	
	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Прирост в %
Долгосрочные обязательства						
Заемные средства	66 395 993	60,11	81 046	0,12	(66 314 947)	(99,88)
Отложенные налоговые обязательства	618 822	0,56	718 521	1,09	99 699	16,11
Оценочные обязательства	52 714	0,05	-	-	(52 714)	(100)
Прочие обязательства	-	-	79 228	0,12	79 228	-
в том числе: кредиторская задолженность, погашаемая более чем через 12 месяцев	-	-	44 433	0,07	44 433	-
Итого по разделу:	67 067 529	60,71	878 795	1,33	(66 188 734)	(98,69)
Баланс:	110 466 140	100	65 950 147	100	(44 515 993)	(40,29)

Таблица 8

Динамика состава и структуры собственного капитала АО «ЧТПЗ» до и после приобретения

Строка баланса	2020 год		2024 год		Отклонения, 2022/2020гг.	
	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Доля в общей структуре в %	Абс. вел. в млн. руб.	Прирост в %
Капитал и резервы						
Уставной капитал	305 696	0,28	305 696	0,46	0	0
Переоценка внеоборотных активов	2 633 466	2,38	1 754 321	2,66	(879 145)	(33,38)
Добавочный капитал (без переоценки)	790 136	0,72	790 136	1,21	0	0
Резервный капитал	45 854	0,04	45 854	0,07	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	14 737 161	13,34	35 152 870	53,3	20 415 709	138,53
Итого по разделу:	18 512 314	16,76	38 048 877	57,69	19 536 563	105,53
Баланс:	110 466 140	100	65 950 147	100	(44 515 993)	(40,29)

Один из ключевых элементов результата синергии – оптимизация управления полученными активами. Анализ в динамике показателей ликвидности демонстрирует степень эффективности использования новых активов для генерации реальных денежных потоков.

Таблица 9

Динамика показателей ликвидности ПАО «ТМК» и АО «ЧТПЗ» за период 2020-2024 гг.

Показатель	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год	Нормированное значение
ПАО «ТМК»						
Текущая ликвидность	1,45	1,72	1,80	1,95	2,01	> 1,5
Быстрая ликвидность	0,91	1,00	1,00	1,23	1,24	> 1,0
Абсолютная ликвидность	0,43	0,54	0,55	0,71	0,70	> 0,2
Средний срок погашения дебиторской задолженности	62	50	50	52	44	30-60
Средний срок оборачиваемости кредиторской задолженности	105	97	80	84	72	30-90
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,16	0,18	0,21	0,22	0,28	0,2-0,5
Чистый оборотный капитал	10,52	9,8	12,01	13,52	14,33	> 0
АО «ЧТПЗ»						
Текущая ликвидность	1,85	1,78	1,90	2,05	2,07	> 1,5
Быстрая ликвидность	1,20	1,15	1,26	1,30	1,31	> 1,0
Абсолютная ликвидность	0,45	0,40	0,50	0,55	0,59	> 0,2
Средний срок погашения дебиторской задолженности	64	50	35	42	36	30-60
Средний срок оборачиваемости кредиторской задолженности	75	60	46	50	45	30-90
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,21	0,20	0,22	0,24	0,23	0,2-0,5
Чистый оборотный капитал	5,20	6,01	6,03	6,03	7,01	> 0

Представленный в таблице 9 анализ демонстрирует увеличение текущей ликвидности, а, значит, улучшение способности ПАО «ТМК» покрывать краткосрочные обязательства оборотными активами в виде денежных средств, реальной к получению дебиторской задолженности, запасов. Также можно наблюдать повышение показателя маневренности собственного капитала с 0,16 до 0,28 при нормативном значении от 0,2 до 0,5, что отражает улучшение финансовой устойчивости компании благодаря увеличению доли оборотных активов, финансируемых за счет собственного капитала.

Коэффициенты ликвидности АО «ЧТПЗ» также имеют положительную динамику, начиная с периода заключения сделки о приобретении. Так, коэффициент абсолютной ликвидности повысился с 0,45

до 0,59 в 2024 году, что положительно решает вопрос немедленного погашения краткосрочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов.

Соответственно, на основании проведенного анализа отчетности ПАО «ТМК» и приобретенных ею активов АО «ЧТПЗ», мы можем резюмировать позитивные тенденции результатов компании в последующих годах совместной работы. Данный синергетический эффект, в первую очередь, выражается в улучшении общего состояния компании и показателей её отчетности. Так в отчете о финансовых результатах АО «ЧТПЗ» мы можем наблюдать чистую прибыль в размере 23,7 млрд. руб. в 2024 году. В период до интеграции 2020 года данный показатель демонстрировал значение, не превышающее 10 млрд. рублей [9]. Данное двухкратное увеличение показателя является следствием синергетического эффекта от получения новых каналов сбыта в составе объединения трубной металлургической компании, благодаря которому увеличился сбыт продукции подразделения с 1,123 млн тонн в 2020 до 1,314 млн тонн в последнем отчетном году.

Аналогичным образом показатели выручки ПАО «ТМК» демонстрируют рост с 222,6 млрд. руб. в 2020 году до 431,4 млрд. руб. в 2024, что говорит о росте присутствия объединения на трубном и металлургическом рынке.

Выводы

Объединение активов в 2021 году позволило создать уникальный производственный комплекс, включающий в себя все основные этапы производства продукции трубного рынка (от выплавки стали и до реализации готовых труб). Традиционная специализация ЧТПЗ по выпуску труб большого диаметра для нефтегазовой отрасли сохранилась и набирает обороты благодаря наличию у ТМК развитой производственно-логистической инфраструктуры.

Также ключевым аспектом полученного синергетического эффекта является рост операционной эффективности бизнеса, что отражается в увеличении показателя EBITDA на 47% посредством объединения активов и последующем увеличении на 19% в период совместной деятельности [7].

Увеличение масштаба деятельности компании формирует более благоприятный климат для внешних инвестиций, что способствует улучшению условий финансирования. Улучшение позиций на глобальном рынке произошло за счет расширения портфеля продукции, который позволяет удовлетворять потребности широкого круга, включая нефтегазовый и строительный сектора, рынок производителей оборудования. Более глубокая диверсификация ассортимента повышает гибкость в адаптации к меняющемуся спросу. Концентрация капитала за счет объединения ТМК и ЧТПЗ усилила позицию компании на внутреннем и международном рынке, а также оказала положительное влияние на трубную отрасль России в контексте преодоления экономических барьеров.

Литература

1. Уланова О.И. Макроэкономика. Учебное пособие для вузов, 2-е изд. М.: Лань, 2024. 224 с.
2. Сидоров В.А. Общая экономическая теория: учебник для студентов высших учебных заведений. Майкоп: ООО «ЭЛИТ», 2017. [Электронный ресурс]. URL: https://edu.cnppm.ru/pluginfile.php/4173/mod_resource/content/1/9785950047947_elit-050.pdf (дата обращения 11.04.2025).
3. Ивашковский С.Н. Экономика для менеджеров. Микро– и макроуровень. Учебное пособие. М.: Дело, 2019. 408 с.
4. Каледин С.В. Управление корпоративными финансами. Учебник для вузов. СПб.: Питер, 2024. 448 с.
5. Публикация журнала *businessstat*. [Электронный ресурс]. URL: <https://businessstat.ru/catalog/id9223/> (дата обращения 12.04.2025).
6. Публикация РБК. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/business/21/12/2019/5dfd65079a7947ec9f0acd26> (дата обращения 12.04.2025).
7. Отчетность ПАО «ТМК», Центр раскрытия корпоративной информации. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=274&type=3> (дата обращения 13.04.2025).
8. Публикация медиа-центра ПАО «ТМК». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.tmk-group.ru/PressReleases/3579> (дата обращения 14.04.2025).
9. Отчетность АО «ЧТПЗ», Центр раскрытия корпоративной информации. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=2772&type=3&attempt=3> (дата обращения 05.04.2025).
10. Езангина И.А. Консолидация корпоративного капитала как важнейший фактор роста конкурентоспособности национальной и мировой экономики // *Фундаментальные исследования*. 2013. № 10-9. С. 2010-2014.
11. Тимофеев П.М., Езангина И.А., Гончаров В.А., Езангин Я.Б. Концентрация корпоративного капитала: сущность и перспективы в металлургической отрасли России // *Финансовый менеджмент*. 2024. № 11-2. С. 509-521.