

## ВЛИЯНИЕ ФИНАНСОВЫХ МЕХАНИЗМОВ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ СТРУКТУРНЫХ РИСКОВ

**Назаренко Оксана Владимировна,**

*канд. экон. наук, доцент,*

*e-mail: o.nazarenko@online.muiiv.ru,*

*Московский университет им. С.Ю. Витте, г. Москва,*

**Лесников Александр Николаевич,**

*магистрант кафедры финансов и кредита,*

*e-mail: 70144831@online.muiiv.ru,*

*Московский университет им. С.Ю. Витте, г. Москва*

*Геополитическая энтропия, разнонаправленное влияние комплекса факторов, сложное поведение контрагентов, конкурентная борьба и структурные риски обостряют проблемы повышения финансовой устойчивости, стоимости и репутации бизнеса на основе сбалансированного и эффективного финансового механизма. Целью статьи является выявление и оценка тенденций и уровней влияния финансовых механизмов на повышение стоимости компании в условиях структурных рисков. В статье определены тенденции и уточнены направления развития финансового механизма компании под влиянием внешних факторов, финансовой политики, стратегического менеджмента. В расширение актуальных трактовок в отношении финансового механизма как системы выделены инновационные процессы, триггеры, технологические модераторы, управляющая и управляемая подсистемы, отношения как ядро управления финансами в иерархической системе методов, инструментов, рычагов качественного изменения стоимости. Анализ финансово-экономических показателей позволил выявить состояние и уровень влияния финансового механизма на экономическую добавленную стоимость (EVA) и рыночную стоимость компаний. На основе стохастической многоуровневой (контурной) модели формирования финансового механизма проанализировано построение финансовых отношений, предложены динамичные модели повышения стоимости компании. Обоснована платформа ситуативно-вариационного влияния с учетом динамики и силы воздействия факторов, сменяемости условий, вариантов сочетания элементов и адаптивности механизма к внешней среде.*

**Ключевые слова:** финансовый механизм, состав и элементы, стоимость компании, факторы влияния, ситуативно-вариационная среда, степень трансформации, структурные риски

## IMPACT OF FINANCIAL MECHANISMS ON THE COMPANY VALUE UNDER STRUCTURAL RISKS

**Nazarenko O.V.,**

*candidate of economic sciences, associate professor,*

*e-mail: o.nazarenko@online.muiiv.ru,*

*Moscow Witte University, Moscow,*

**Lesnikov A.N.,**

*master's student of the finance and credit department,*

*e-mail: 70144831@online.muiiv.ru,*

*Moscow Witte University, Moscow*

*Geopolitical entropy, multidirectional influence of a complex of factors, complex behavior of counterparties, competition and structural risks exacerbate the problems of increasing the financial stability, value and reputation of a business based on a balanced and efficient financial mechanism. The purpose of the article is to*

*identify and assess the trends and levels of influence of financial mechanisms on the increase in the value of the company in conditions of structural risks. The article identifies trends and directions of development of the company's financial mechanism under the influence of external factors, financial policy, strategic management. In expanding the current interpretations in relation to the financial mechanism as a system, the author singled out innovative processes, triggers, technological moderators, control and controlled subsystems, relations as the core of financial management in a hierarchical system of methods, tools, levers of qualitative changes in value. Analysis of financial and economic indicators made it possible to identify the state and level of influence of the financial mechanism on economic value added (EVA) and the market value of companies. On the basis of a stochastic multilevel model of the formation of a financial mechanism, the author analyzes the construction of financial relations, and proposes dynamic models of increasing the company's value. The author substantiated the platform of situational-variational influence, taking into account the dynamics and strength of the influence of factors, the changeability of conditions, options for combining elements and the adaptability of the mechanism to the external environment.*

**Keywords:** financial mechanism, composition and elements, company value, factors of influence, situational-variation environment, degree of transformation, structural risks

DOI 10.21777/2587-554X-2021-1-23-29

### Введение

В условиях усиления геополитической энтропии, разнонаправленного действия факторов, сложного поведения субъектов, конкурентной борьбы и структурных рисков весьма острыми становятся проблемы повышения финансовой устойчивости, стоимости и репутации бизнеса на основе сбалансированного и эффективного финансового механизма. Вязкое замедление развития и неопределенность времени и факторов выхода из кризиса мировой экономики, ограниченные, иссякающие ресурсы создают условия экономической неопределенности и беспорядка, усложняя состояние финансовой среды, сдерживая развитие бизнеса и экономики страны. В связи с этим повышается актуальность вопросов формирования, становления и влияния финансовых механизмов повышения стоимости компаний с позиции сбалансированности и защиты от общих, объектных и портфельных рисков, от влияния внешних и внутренних разрушающих факторов.

Целью статьи является выявление и оценка тенденций и уровней влияния финансовых механизмов на повышение стоимости компании в условиях структурных рисков. В соответствии с поставленной целью в работе решены следующие задачи:

- обобщены и уточнены концепты (понятия): финансовый механизм, стоимость компании, структурные риски, факторы влияния и элементы финансовых механизмов;
- проведена оценка степени влияния видового состава и специфических элементов функционирования финансового механизма на финансовое состояние и конкурентоспособность компаний;
- предложены варианты повышения стоимости компаний на основе инновационно-информационного механизма финансирования, поэтапного изменения состава, вариации управленческих приемов, триггеров и масштабов финансовых механизмов НАО «АвтоВАЗ», ПАО «КАМАЗ», ПАО «Группа ГАЗ».

В качестве основного метода исследования выбран системный подход, являющийся базовым в оценке состояния, динамики, трансформации экономических явлений. Для решения поставленных задач использованы методы научного наблюдения, абстрагирования, анализа и синтеза, экономико-статистический, функционально-стоимостной и экспертный методы.

Современные проблемы формирования финансовых механизмов, влияния их на стоимость компании, оценки условий, методов и факторов функционирования компаний исследуют многие ученые, однако, остаются малоисследованными вопросы оптимального состава, конструктивной совместимости и качества финансовых механизмов, варьирования элементов в зависимости от зрелости, отраслевой принадлежности компаний и степени их адаптивности к воздействию факторов внешней среды, целевой направленности, продолжительности и силы влияния финансового механизма на стоимость

компаний, задействованности механизма в управлении, управляемости коллаборационными отношениями, элементами и самим механизмом в стратегической перспективе.

## **1. Теоретические основы понимания и структурирования финансового механизма с позиции ситуации, условий и влияния на стоимость компании**

Используя понятие стоимости в управлении как оценку интегрального показателя, менеджменту важно определить параметры функционирования компании, сравнить с главными конкурентами, выявить проблемы и приоритетные стратегические направления развития [2]. В рамках финансовой политики и стратегического менеджмента выделяется финансовый механизм компании, состоящий из управляющей и управляемой подсистем, как часть хозяйствующего механизма и ядра управления финансами [9]. Финансовый механизм исследователи описывают в виде иерархически выстроенной, сложно организованной системы элементов, методов, инструментов, рычагов, воздействующих на процессы в интересах качественного изменения и совершенствования трансформационных мер предприятия, как алгоритм построения отношений, совокупность регуляторов финансовых процессов, связанных с накоплением и расходованием фондов, ресурсов и денежных средств [5; 7]. Цель финансового механизма проявляется в построении управленческой финансовой системы для получения прибыли [4].

Финансовый механизм как совокупность форм и методов воздействия на субъекты и объекты финансового управления для достижения стратегических целей действует через совокупную способность рассчитываться с поставщиками, банками и другими посредниками, обеспечивая стабильность, ликвидность, рентабельность и максимум прибыли [5]. В финансовых механизмах инструменты управления формируются поэлементно в зависимости от финансовых отношений между стейкхолдерами и внешней средой [1]. Сбалансированность стратегического, финансового, риск- и топ-менеджмента, наличие финансовых ресурсов, достаточность собственного капитала и зрелость фирмы повышают стоимость и капитализацию компании [2]. Финансовый механизм находится под влиянием структурных рисков, возникающих в результате изменения соотношения факторов, масштабов и зрелости экономики [6].

Триггерами затяжного финансово-экономического кризиса являются стремительная и неожиданная смена политики управления рисками со стороны крупных глобальных инвесторов, необоснованное замедление ограничений мировой экономики, ведущее к ужесточению общих финансовых условий, ослаблению монетарной и фискальной политики, учащенному возникновению политических рисков, провоцирующих протекционизм, торговые войны между странами и транснациональными корпорациями [3]. Исследователи, сопоставляя мотивы, ключевые драйверы и результаты стратегических финансовых решений российских компаний с растущими компаниями, обращают внимание на важность интегрированного подхода к оценке эффективности на основе концепции корпоративной финансовой архитектуры финансового механизма [1; 8].

Финансовый механизм обеспечивает управление всеми текущими и перспективными финансовыми отношениями компании, в системе которых важны особенные отношения по формированию, распределению и использованию прибыли на резервы, фонды, реинвестиции, дивиденды [7; 8].

## **2. Результаты анализа влияния финансовых механизмов на стоимость компании в условиях структурных рисков**

Для оценки финансового механизма проанализированы финансовые показатели по трем компаниям. В ходе расчета была определена экономическая добавленная стоимость (EVA) и рыночная стоимость компаний. С учетом влияния ситуации, состава элементов и факторов внешнего влияния EVA НАО «АвтоВАЗ»<sup>1</sup> определена на уровне 364 099 тыс. руб., а рыночная стоимость оценивается в 1 481 223 тыс. руб. Показатель EVA для ПАО «КАМАЗ»<sup>2</sup> рассчитан на уровне 15 012 тыс. руб., рыночная сто-

<sup>1</sup> АО «АВТОВАЗ»: бухгалтерская отчетность и финансовый анализ [Электронный ресурс]. – URL: [https://www.audit-it.ru/buh\\_otchet/6320002223\\_ao-avtovaz](https://www.audit-it.ru/buh_otchet/6320002223_ao-avtovaz) (дата обращения: 15.02.2021).

<sup>2</sup> Годовой отчет ПАО «КАМАЗ» за 2019 год [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.kamaz.ru/investors-and-shareholders/>

имость КАМАЗ оценивается в 43 642 997 тыс. руб. Показатель EVA для ПАО «Группа ГАЗ»<sup>3</sup> достигает 234 751,6 тыс. руб., а рыночная стоимость по «Группе ГАЗ» оценивается в 21 299 704,6 тыс. руб. Характеризуя вектор показателя EVA, можно определить поведение владельцев компании по отношению к вложению средств в предприятие. Абсолютные показатели характеристики финансового состояния компаний для выстраивания элементов финансового механизма представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Абсолютные показатели характеристики финансового состояния компаний в 2019 г., тыс. руб.

Показатели	НАО «АвтоВАЗ»	ПАО «КАМАЗ»	ПАО «Группа ГАЗ»
1. Чистые активы (реальная стоимость имеющегося у компании имущества, ежегодно определяемая за вычетом его долгов)	1 117 124	189 366 000	21 064 953
2. Реальный собственный капитал	93 704 106	103 603 336	33 518 041
3. Собственные оборотные средства	40 092 649	85 673 063	30 922 974

Состояние механизма проявляется в уровне затрат на ведение хозяйственной деятельности. В АО «АвтоВАЗ» себестоимость в 2019 году составила 271 553,2 млн руб. с ростом 8–12 % по годам, себестоимость ПАО «КАМАЗ» составила 150 423,2 млн руб., в ПАО «Группа ГАЗ» себестоимость достигла 25 822,4 млн руб. В 2019 году ПАО «КАМАЗ» имел чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности, в сумме 8150 млн руб. По управленческим расходам самый высокий уровень сложился в ПАО «КАМАЗ» – более 6690,5 млн руб., на втором месте НАО «АвтоВАЗ» с расходами 6149,0 млн руб., в ПАО «Группа ГАЗ» управленческие расходы составили 1431,2 млн руб.

В 2019 году рентабельность собственного капитала ROE НАО «АвтоВАЗ» достигла 67 %, а рентабельность активов ROA 0,3 %. По показателю рентабельности активов предприятие вышло в 2019 году на уровень 2,63 %. ПАО «КАМАЗ» по результатам 2019 года получил убыток в размере 1955 млн руб. (2018 г.: чистая прибыль составила 1588 млн руб.). В 2019 году получен показатель EBITDA на уровне 9674 млн руб. ПАО «Группа ГАЗ» имеет низкую рентабельность собственного капитала и активов. Относительные показатели финансового состояния предприятий представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Относительные показатели финансового состояния предприятий

Показатели	Нормативные значения показателей	НАО «АвтоВАЗ»	ПАО «КАМАЗ»	ПАО «Группа ГАЗ»
1. Удельный вес внеоборотных активов в активах, %	40–50	70,0	48,3	52,0
2. Удельный вес оборотных активов в активах, %	50–60	29,9	5,1	47,9
3. Удельный вес капитала и ресурсов в пассивах, %	50–60	0,6	19,0	32,6
4. Удельный вес долгосрочных обязательств в пассивах, %	> 50	60,8	45,9	28,3
5. Доля дебиторской задолженности в оборотных активах, %	> 20	47,8	22,2	46,0
6. Коэффициент текущей ликвидности	1,5–2	0,77	1,28	1,2
7. Коэффициент автономии	0,5 >	0,67	0,27	0,33
8. Рентабельность продаж, %	10 >	1,4	–1	4,1
9. Рентабельность активов (ROA), %	15–20	0,3	11,2	0,3
10. Запас финансовой прочности (зона безубыточного объема продаж), %	78	46	80	54

При оценке предприятий совокупная сумма баллов не превысила 46 баллов (для ПАО «КАМАЗ»), что свидетельствует о низкой функциональности и недостаточной сбалансированности элементов финансового механизма по трем предприятиям. Для предприятий НАО «АвтоВАЗ», ПАО «КАМАЗ», ПАО «Группа ГАЗ» выявлены общие позиции функционирования финансового механизма (государственная поддержка, высокая доля на рынке) и специфические реакции на влияние экзогенных и эндогенных

information-disclosure/annual-report (дата обращения: 15.02.2021).

<sup>3</sup> ПАО «ГАЗ»: бухгалтерская отчетность и финансовый анализ [Электронный ресурс]. – URL: [https://www.audit-it.ru/buh\\_otchet/5200000046\\_pao-gaz](https://www.audit-it.ru/buh_otchet/5200000046_pao-gaz) (дата обращения: 15.02.2021).

факторов (сложности оптимизации организационной структуры и управления, ограничения инновационной активности, сдержанность сегментации рынка по платежеспособности потребителей).

### 3. Прикладная интерпретация и иллюстрация полученных результатов исследования

Для формирования эффективных финансовых механизмов повышения стоимости обратимся к концепции целевой имплементации или вмененных механизмов субъектно-объектного повышения эффективности на основе практических мер для нейтрализации контрпродуктивного поведения хозяйствующих субъектов в условиях энтропии. Идея создания вмененных механизмов (*implementation mechanisms*) связана с полным раскрытием информации, поступающей от участников рынков [2]. Для моделирования финансового механизма важна контурная конструкция, которая предстает в виде системы разноуровневых финансовых отношений, триггеров влияния и технологических модераторов [6]. Стохастическая многоуровневая (контурная) модель формирования финансового механизма для выстраивания отношений описывается в таблице 3. В модели можно выделить четыре контура, которые очерчивают связи и отношения компании.

Таблица 3 – Стохастическая многоуровневая (контурная) модель формирования финансового механизма на основе выстраивания отношений

Контур модели	Участники финансовых отношений	Построение отношений	Специфика отношений	Методы
1 контур – макроуровень	Отношения компании с косвенными стейкхолдерами	Взаимодействие компании с государственными институтами, конкурентами, СМИ, общественными и благотворительными организациями	Слабое влияние руководства, подчиненное положение по отношению к законам, опосредованные связи с общественными организациями	Нормативно-правое регулирование, информационные связи и контакты
2 контур – мезоуровень	Отношения с прямыми стейкхолдерами	Взаимодействия с контактными участниками, прямо влияющими на бизнес – бизнес-партнерами, поставщиками, инвесторами, кредиторами, покупателями и контрагентами	Отношения зависят от решений менеджмента фирмы, от поведения и принимаемых решений стейкхолдерами	Акцентирование методов финансирования, применение статистической информации о финансовой устойчивости, о ценах, курсах, дивидендах
3 контур – микроуровень	Отношения со структурными подразделениями компании и группами фирм	Отношения внутри подразделений, между подразделениями, между материнской и дочерними компаниями	Отношения характеризуются достаточно высоким уровнем влияния менеджмента	Выделение субъектов управления по финансовой ответственности
4 контур – глобальный внутренний уровень	Отношения по поводу управления финансовыми отношениями внутри фирмы	Отношения руководства и менеджмента с акционерами, отношения между менеджерами и персоналом	Наивысшая степень влияния и управленческого воздействия руководства	Прямые связи на основе администрирования, стимулирования, корпоративной этики и функционала

Специфика построения модели отражает различия в отношениях между участниками процесса и управлением финансовыми отношениями относительно субъекта взаимодействия и компанией в лице управляющих по силе воздействия на них. В модели важно учесть потенциал роста инвестиций в человеческий капитал и увеличение капиталовложений в научные исследования и разработки [6]. Построение элементов финансового механизма требует связующих конструкций, распределения функций, надежного взаимодействия и устойчивости связей. Корреляция между факторами достигает 0,55–0,68 [8], потенциал увеличения стоимости за счет оптимизации финансового механизма по фазам жизненного цикла компании составляет 30–40 % [6]. Для акционерных предприятий рыночная стоимость определяется ценой акций, установленной путем взаимодействия в ходе сделки инвесторов и биржевых спекулянтов, и подлинной ценой, которая повышается по мере генерации будущих потоков и прибыли. В этой связи ожидания и будущие потоки повышают стоимость и доходность компании для акционеров и оцениваются в динамике от 35 до 55 % [10].

Структурные отличия позволяют выбрать и предложить разнообразные модели финансового механизма повышения стоимости компаний. На основе интегрального подхода можно определить финансовый механизм как совокупность прямых и обратных связей элементов системы, используемой субъектом для обеспечения функционирования, эволюции и оптимизации экономической системы с помощью формализации оптимизационной экономико-математической модели [3]. Модель показывает, что повышение конкурентоспособности компаний определяется динамикой финансовых индикаторов при таком изменении монетарных показателей, которое не оказывает отрицательного воздействия на финансовые индикаторы [8; 10].

Для повышения устойчивости нефинансовые активы должны покрываться собственным капиталом, а финансовые – заемным капиталом [4]. При формировании финансового механизма следует корректировать элементы с позиции синергии влияния факторов на стоимость компании, в связи с чем требуется уточнение источников и расширение ресурсов и дополнительного времени для корректировки негативного влияния [7]. В таблице 4 представлены потенциальные ситуативно-вариационные формы влияния финансового механизма на стоимость компании.

Таблица 4 – Ситуативно-вариационное влияние финансового механизма на стоимость компании

Ситуация	Финансовый механизм	Вариационное влияние финансового механизма на стоимость компании
1. Стагнация (застой) на незрелом рынке	Консервативный	Консервативное, ограниченное по ресурсам и отношениям, сохранение капитализации, реструктуризация накопленной задолженности
2. Сдержанное функционирование развитого рынка	Умеренно-сдержанный по элементам и факторам	Умеренное, зависимое от источников и состояния финансовых ресурсов
3. Высокие геополитические и финансово-экономические риски	Развивающийся, целевой, доминантный механизм влияния	Агрессивное влияние в плане повышения финансирования, повышения конкурентоспособности, управление заемным капиталом, кредиторской задолженностью, финансовыми рисками
4. Форс-мажорные условия и незрелые рыночные отношения	Сдержанно-целевой	Растворенное, скрытое влияние с целью сохранения ресурсов, реструктуризация задолженности, ликвидация последствий реализовавшихся рисков;
5. Недобросовестная конкуренция и селективный протекционизм при оживлении рынка	Расширенный, информационно насыщенный механизм вовлечения ресурсов в процесс управления	Умеренное, усиливающееся влияние по мере отраслевого развития, привлечение краткосрочных кредитов, управление задолженностью, отсрочка возврата кредитов, повышение скорости обслуживания задолженности
6. Динамизм связей и отношений в условиях инновационных прорывов	Инновационно-креативный, динамичный механизм поиска финансовых идей, инноваций и наращивания результатов	Гиперактивное влияние с учетом инновационной активности, расширенного финансирования за счет долгосрочного инвестирования, формирования интеллектуального капитала и когнитивного управления деятельностью

Вариационно-ситуационное влияние финансовых механизмов на повышение стоимости компании может проявляться в умеренной, сдержанной, консервативной и агрессивной форме, изменяя силу и направленность воздействия на стоимость в результате подвижности состояния рыночной среды, инновационной активности, компетентности менеджмента и финансовой политики компаний.

### Заключение

Для компаний автопрома в условиях перманентных рисков и кризисов необходим инновационный подход к управлению, полностью меняющий систему отношений, финансовую политику и финансовые механизмы повышения стоимости. В моделировании поэлементного состава финансовых механизмов повышения стоимости компании (директивных, структурных, мобилизационных, ресурсных) использованы контурные, имитационные, информационные, иерархические и сигнальные модели.

Включение в расширенный финансовый механизм активизирующих триггеров и технологических модераторов позволит повысить уровень адаптивности элементов и степень влияния на стоимость компании. Стохастические модели отражают условия и затраты на формирование самого финансового механизма

и результативность процесса в зависимости от условий, факторов и поставленных целей. Корреляция затрат и результатов влияния достигает 0,687–0,782 и демонстрирует маргинальный запас прочности компании.

### Список литературы

1. Андреева Л.Ю., Грушина С.А. Финансовое моделирование механизма управления устойчивым развитием корпоративных структур // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – 2019. – № 1 (104). – С. 28–32.
2. Боввен Т. Управление стоимостью капитала компании // Хроноэкономика. – 2019. – № 2 (15). – С. 49–52.
3. Гали А.И. Ценностно-ориентированное управление: эволюция концепции // Экономика и управление: научно-практический журнал. – 2020. – № 1 (151). – С. 70–73.
4. Демурчев А.А., Игонин В.В. Методы управления финансовой устойчивостью // В центре экономики. – 2020. – № 2. – С. 29–35.
5. Евсеева С.А., Слабкова А.И. Содержательный анализ методов оценки вклада инновационного проекта в стоимость компании // Инновационное развитие экономики. – 2019. – № 3 (51). – С. 16–27.
6. Жуков П.Е. Влияние финансовых рисков и денежных потоков на стоимость компании. Метод стохастических факторов риска для анализа стоимости компании: монография. – М.: Русайнс, 2020. – 184 с.
7. Иванов А.В. Дивидендная политика компании и ее влияние на рыночную стоимость компании // Символ науки. – 2020. – № 6. – С. 58–60.
8. Ивашковская И.В., Скворцова И.В. Органический рост или покупка бизнесов? Сравнительный анализ компаний с развивающихся и развитых рынков // Стратегические финансовые решения компаний на развивающихся рынках капитала: монография / под общ. ред. И.В. Ивашковской. – М.: КноРус, 2019. – Гл. 7. – С. 183–200.
9. Казанцева С.А. Модель управления стоимостью предприятия в зависимости от этапов его жизненного цикла // Роль финансов и учёта в развитии финансовой системы: материалы международной очно-заочной научно-практической конференции. – Ижевск, 2018. – С. 125–132.
10. Стародумова Ю.А. Влияние факторов корпоративного управления на стоимость акций компании // Наука, образование и культура. – 2020. – № 4 (48). – С. 25–27.

### References

1. Andreeva L.Yu., Grushina S.A. Finansovoe modelirovanie mekhanizma upravleniya ustojchivym razvitiem korporativnyh struktur // Nauka i obrazovanie: hozyajstvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie. – 2019. – № 1 (104). – S. 28–32.
2. Bovven T. Upravlenie stoimost'yu kapitala kompanii // Hronoekonomika. – 2019. – № 2 (15). – S. 49–52.
3. Gali A.I. Cennostno-orientirovannoe upravlenie: evolyuciya koncepcii // Ekonomika i upravlenie: nauchno-prakticheskij zhurnal. – 2020. – № 1 (151). – S. 70–73.
4. Demurchev A.A., Igonin V.V. Metody upravleniya finansovoj ustojchivost'yu // V centre ekonomiki. – 2020. – № 2. – S. 29–35.
5. Evseeva S.A., Slabkova A.I. Soderzhatel'nyj analiz metodov ocenki vklada innovacionnogo proekta v stoimost' kompanii // Innovacionnoe razvitie ekonomiki. – 2019. – № 3 (51). – S. 16–27.
6. Zhukov P.E. Vliyanie finansovyh riskov i denezhnyh potokov na stoimost' kompanii. Metod stohasticheskikh faktorov riska dlya analiza stoimosti kompanii: monografiya. – M.: Rusajns, 2020. – 184 s.
7. Ivanov A.V. Dividendnaya politika kompanii i ee vliyanie na rynochnuyu stoimost' kompanii // Simvol nauki. – 2020. – № 6. – S. 58–60.
8. Ivashkovskaya I.V., Skvorcova I.V. Organicheskij rost ili pokupka biznesov? Sravnitel'nyj analiz kompanij s razvivayushchihsya i razvityh rynkov // Strategicheskie finansovye resheniya kompanij na razvivayushchihsya rynkah kapitala: monografiya / pod obshch. red. I.V. Ivashkovskoj. – M.: KnoRus, 2019. – Gl. 7. – S. 183–200.
9. Kazanceva S.A. Model' upravleniya stoimost'yu predpriyatiya v zavisimosti ot etapov ego zhiznennogo cikla // Rol' finansov i uchyota v razvitii finansovoj sistemy: materialy mezhdunarodnoj ochno-zaochnoj nauchno-prakticheskoy konferencii. – Izhevsk, 2018. – S. 125–132.
10. Starodumova Yu.A. Vliyanie faktorov korporativnogo upravleniya na stoimost' akcij kompanii // Nauka, obrazovanie i kul'tura. – 2020. – № 4 (48). – S. 25–27.