

УДК 005

DOI: 10.28995/2782-2222-2025-1-114-128

## Концепция управления стоимостью фирмы в системе корпоративного управления в условиях многополярного мира

Дарья И. Кольцова

*Российский государственный гуманитарный университет  
Москва, Россия, [www.koltsova.dasha@gmail.com](mailto:www.koltsova.dasha@gmail.com)*

*Аннотация.* Настоящая статья посвящена анализу основных аспектов управления стоимостью фирмы в условиях многополярного мира, где нестабильная геополитическая конъюнктура и экономические санкции оказывают значительное влияние на корпоративное управление. В ходе исследования автором определены ключевые факторы, которые воздействуют на стоимость фирмы в современных условиях и рассмотрены аспекты управления стоимостью в рамках корпоративного управления. В качестве выводов предложено применять синергетический подход при выборе концепции управления стоимостью в системе корпоративного управления в условиях многополярного мира. Выбор концепции должен учитывать сферу деятельности, особенности и цели компании, внешнюю среду и условия функционирования фирмы.

*Ключевые слова:* управление стоимостью фирмы, корпоративное управление, многополярный мир, подходы управления

*Для цитирования:* Кольцова Д.И. Концепция управления стоимостью фирмы в системе корпоративного управления в условиях многополярного мира // Наука и искусство управления / Вестник Института экономики, управления и права Российского государственного гуманитарного университета. 2025. № 1. С. 114–128. DOI: 10.28995/2782-2222-2025-1-114-128

---

© Кольцова Д.И., 2025

## The concept of firm value management in the system of corporate governance in a multipolar world

Dar'ya I. Kol'tsova

*Russian State University for the Humanities  
Moscow, Russia, [www.koltsova.dasha@gmail.com](mailto:www.koltsova.dasha@gmail.com)*

*Abstract.* The present article deals with analyzing the key aspects of firm value management in a multipolar world, where unstable geopolitical conditions and economic sanctions significantly impact corporate governance. In the course of the study, the author identifies the key factors affecting firm value in the modern environment and considers aspects of value management within the corporate governance framework. As a conclusion, a synergistic approach is proposed for selecting a value management concept within the corporate governance system in a multipolar world. The choice of concept should take into account the company's industry, characteristics, objectives, external environment, and operating conditions.

*Keywords:* firm value management, corporate governance, multipolar world, management approaches

*For citation:* Kol'tsova, D.I. (2025), "The concept of firm value management in the system of corporate governance in a multipolar world", *Science and Art of Management / Bulletin of the Institute of Economics, Management and Law of the Russian State University for the Humanities*, no. 1, pp. 114–128. DOI: 10.28995/2782-2222-2025-1-114-128

### *Введение*

Современные условия развития многополярного мира диктуют изменения традиционных экономических и политических связей, что создает новые вызовы для корпоративного управления. При этом компании с развитым корпоративным управлением более устойчивы к внешним шокам, лучше адаптируются к изменениям законодательства, менее подвержены санкционному давлению, так как они имеют налаженную систему мотивации, юридического и регуляторного мониторинга, эффективный комьюнити-менеджмент, высокую корпоративную культуру и компетентные органы стратегического управления.

Реальность жизни такова, что компании сталкиваются с различными факторами, которые влияют на их стоимость: усиление геополитической конкуренции, динамичное изменение законода-

тельной базы, ограничение доступа к внешним рынкам и капиталу, усиление роли локальных рынков, революционная цифровизация финансовых отношений. Все это требует глубокого анализа и пересмотра традиционных подходов к управлению стоимостью фирмы. Назрела объективная необходимость адаптации моделей корпоративного управления к современным реалиям. Одно из центральных мест в модификации современной системы корпоративного управления занимает совершенствование управления стоимостью фирмы [Хакимов 2023].

Цель данной работы – определить и обосновать теоретические и практические подходы к управлению стоимостью фирмы в системе корпоративного управления. В статье также предлагается рассмотреть ключевые факторы, которые воздействуют на стоимость фирмы в современных условиях и проанализировать некоторые аспекты управления стоимостью в рамках корпоративного управления.

Объектом исследования выступают концепции управления стоимостью фирмы в процессе корпоративного управления. Предметом исследования являются теоретические и практические аспекты управления стоимостью фирмы в системе корпоративного управления.

В экономической науке большое внимание уделяется изучению факторов, которые влияют на стоимость компаний. Концепция управления стоимостью фирмы родилась в западных странах в начале 60-х гг., когда пришло понимание, что для собственников бизнеса центральной проблемой стал прирост их благосостояния. Идеи развития этой концепции можно найти в трудах И. Фишера, Ф. Модильяни, М. Миллера. Основой их работ стало изучение метода дисконтирования для анализа стоимости активов, структуры капитала и потоков доходов. Среди зарубежных авторов, которые позднее занимались вопросами управления стоимостью фирмы также можно выделить М. Дженсена и У. Меклинга. Они исследовали связь между корпоративным управлением и созданием стоимости компании через управление агентскими издержками [Jensen, Meckling 1976]. Основные концепции, которые применяются для разработки методов управления стоимостью – Shareholder Value Approach (SVA) (А. Раппапорт), Economic Value Added (EVA) (Б. Стюарт и Д. Стерн), Stakeholder Value Approach (StVA), система сбалансированных показателей (Р. Каплан и Д. Нортон).

Р. Брил, Ст. Майерс и Ф. Аллен в работе «Принципы корпоративных финансов» раскрыли идею, что корпоративное управление влияет на долгосрочное создание стоимости через оптимизацию капитала и управления рисками [Brealey et al. 2022]. Ст.А. Росс

исследовал стоимость компании в контексте структуры капитала и корпоративного управления, его основная идея заключается в том, что корпоративное управление должно быть направлено на снижение информационной асимметрии для увеличения стоимости компании [Ross 1977]. Дж. Серафим в 2021 г. развенчивает мифы об экологических, социальных и управленческих факторах и анализирует их влияние на корпоративную стоимость компании [Serafeim 2021].

Современный зарубежный подход к управлению стоимостью фирмы часто связан с использованием концепций А. Дамодарана и Т. Коупленда – Т. Коллера – Д. Муррина. Эта модель основана на таких аспектах как способность компании генерировать денежные потоки от существующих активов, не влияя на перспективы и риски ее развития, готовность реинвестировать средства для будущего развития и управление стоимостью капитала с целью минимизации финансовых издержек при сохранении доходности [Коупленд и др. 2003].

Данные вопросы исследовали многие российские ученые. Так, Г.Б. Клейнер в работе «Системный подход к стратегии предприятия» акцентирует внимание на необходимости системного подхода к руководству предприятием и интеграции внутренних и внешних факторов в корпоративное управление для эффективного управления стоимостью [Клейнер 2009]. П.А. Старюк в своем исследовании отмечает актуальность анализа элементов корпоративного управления, формирующих стоимость фирмы. Он выделяет механизмы взаимодействия между акционерами, руководством, менеджментом компании, которые определяют эффективность деятельности компании и влияют на ее стоимость [Старюк 2007]. Т.М. Озерова в статье «Эффективное управление стоимостью компании» анализирует составляющие эффективного управления стоимостью бизнеса, выделяет несколько компонентов управления стоимостью компании [Озерова 2020]. Российские ученые отмечают важность корпоративного управления стоимостью. Качество корпоративного управления, включая механизмы взаимодействия между акционерами, менеджментом и другими заинтересованными сторонами, является важным фактором формирования стоимости компании, подчеркивает Д.И. Кашапов<sup>1</sup>. Значительный вклад в теоретические и практиче-

---

<sup>1</sup> *Кашапов И.Н.* Развитие моделей управления стоимостью фирмы на основе интеграции факторов качества корпоративного управления // Управление, экономика и общество: проблемы и пути развития: Материалы IV Междунар. научно-практич. конф. 2024. С. 131–133.

ские аспекты управления стоимостью фирмы в системе корпоративного управления внесли Ю.П. Анискина, А.Я. Борук, Е.Е. Румянцева, Н.Г. Синявский, Е.В. Чиркова и другие.

Гипотезой исследования является предположение о том, что в условиях многополярного мира для устойчивого развития компании и роста ее рыночной стоимости необходимо адаптировать стратегии управления стоимостью фирмы к внешним вызовам, особенностям и сфере ее деятельности, диверсифицировать активы и разработать гибкие модели корпоративного управления.

В статье используются различные теоретические методы научного исследования (анализ, обобщение, сравнение и систематизация теоретических данных).

### *Основная часть*

Корпоративное управление представляет комплекс мер и правил, которые помогают акционерам контролировать руководство компании и влиять на менеджмент с целью максимизации прибыли и стоимости предприятия<sup>2</sup>. Оно выполняет широкий круг задач от достижения целей развития компании до привлечения капитала и повышения ее устойчивости. Цель такого управления – обеспечить баланс интересов всех заинтересованных лиц – акционеров, менеджеров, инвесторов и др. и регулировать отношения, удовлетворяя запросы всех участников общества. Можно сказать, что корпоративное управление охватывает и стратегические, и тактические аспекты взаимодействия всех ее основных участников. Повышение стоимости компании и дивидендов при этом всегда стоят во главе интересов ее собственников [Юркина, Головецкий 2022].

Условия многополярного мира придают особую роль системе построения корпоративного управления. В период действующих санкций качественная система корпоративного управления становится одним из важных условий снижения уровня рисков и повышения социально-экономической эффективности развития любых компаний с различной структурой собственности и в различных отраслях экономики. Наличие ограничений обостряет корпоративные конфликты, становится причиной разбалансировки эконо-

---

<sup>2</sup> Гусейнова Г.Ш. Корпоративное управление в Российской Федерации: Проблемы и перспективы // Исследования молодых ученых: Материалы LXXXVI Междунар. науч. конф. Казань: Молодой ученый, 2024. С. 49–54. URL: <https://moluch.ru/conf/stud/archive/520/18622/> (дата обращения 23 ноября 2024).

мических интересов собственников и может привести к снижению качества корпоративного управления. Особенно важен этот аспект для компаний, работающих с международными поставщиками и контрагентами, имеющими собственников за рубежом.

Экономические санкции, отток иностранных инвестиций, нарушение выстроженных процессов актуализируют вопрос создания необходимых условий для поиска путей привлечения дополнительного капитала и новых источников финансирования. Для этого компании проводят эмиссию ценных бумаг. Однако инвесторы готовы вкладываться только в те проекты, которые демонстрируют потенциал роста и качественное управление. Формирование эффективной системы корпоративного управления может стать основой для устойчивого развития компаний, повышения уровня конкурентоспособности и росту их стоимости.

В настоящее время среди основных факторов, которые влияют на стоимость компании, выделяются компетентность топ-менеджмента, получение выгод от владения акциями, объем затрат, необходимый для создания предприятия-аналога, риск получения доходов, ликвидность бизнеса, рыночная конъюнктура [Папова и др. 2023]. К данным факторам дополнительно можно отнести несколько иных элементов. Во-первых, инновационный потенциал компании, определяющий уровень внедрения и разработки новых технологий, во многом предопределяемый качеством корпоративного управления. В быстроразвивающихся отраслях для высокотехнологичных компаний IT-направления, энергетики данный фактор особенно значим. Например, компания МКПАО «Яндекс» активно инвестирует в новые проекты и стремится к росту своей стоимости, предпочитая по решению своих корпоративных органов управления не выплачивать дивиденды.

При оценке подобных компаний, традиционные мультипликаторы, например коэффициент P/E (отношение текущей рыночной цены акции к прибыли на одну акцию), могут быть недостаточно информативными. В первую очередь это связано с тем, что компании, которые стремятся к инновациям и развитию технологий, обычно имеют заниженные показатели прибыли из-за значительных расходов на исследования и разработки. На том же примере компании МКПАО «Яндекс» видно, что основной рост стоимости обеспечивается ее инновационным потенциалом и качественным корпоративным управлением, что делает акции компании привлекательными в глазах долгосрочных инвесторов. Разделение компании и ее регистрация в российском контуре в 2024 г. устранила многие неопределенности и открыла новые горизонты для роста.

Во-вторых, к инновационному потенциалу компании можно добавить и репутационный фактор компании или бренда, так как положительный имидж способствует привлечению инвесторов, профессиональных специалистов и создает благоприятные условия для успешного развития компании. Например, ГК «Росатом», согласно ежегодному исследованию Института репутации и опросу жителей России, вошла в ТОП-30 российских компаний по репутации в 2022 г. и показала наибольший рост (увеличение на 7,8 пунктов) репутации среди российских компаний<sup>3</sup>. Улучшение репутации можно связать и с финансовыми показателями компании, которые тоже продемонстрировали рост.

Так, в 2022 г. по новым направлениям выручка компании составила 697,5 млрд руб., что в несколько раз превышает показатель предыдущего года (329,1 млрд руб.)<sup>4</sup>. Эти показатели во многом обусловлены эффективной работой наблюдательного совета и правления госкорпорации. Постоянно взаимодействует с общественными организациями Общественный совет.

В-третьих, драйвером роста стоимости компании в условиях неопределенности и усиления региональных центров часто называют диверсификацию активов [Сенченкова 2022]. Но эффективность такой стратегии во многом зависит от правильной оценки рисков и возможностей компании. Не всегда этот инструмент снижает существующие риски и делает бизнес более устойчивым к изменениям рынка. Например, крупнейший российский ритейлер мобильных телефонов и аксессуаров «Евросеть», для расширения своего присутствия и увеличения выручки решивший выйти на рынки стран СНГ и Восточной Европы, потерпел в свое время неудачу, убытки и потерял конкурентные позиции.

Корпоративные органы управления при принятии решений о выходе на зарубежные рынки не адаптировали модель деятельности к потребностям и особенностям других стран. Не учтены высокие расходы на открытие и обслуживание магазинов, логистику. В результате компания была вынуждена закрыть магазины из-за низкой рентабельности, убытков и конкуренции местных игроков. Данный пример иллюстрирует, что диверсификация может привести к значительным потерям и не всегда способствует росту стоимости и достижению стратегических целей компании.

---

<sup>3</sup> Институт репутации / RepIn. URL: [https://www.rep-in.ru/images/joomlart/others/Репутация\\_в\\_России\\_RepIn\\_2022\\_release\\_rus\\_Final.pdf](https://www.rep-in.ru/images/joomlart/others/Репутация_в_России_RepIn_2022_release_rus_Final.pdf) (дата обращения 24 ноября 2024).

<sup>4</sup> Атом медиа. URL: <https://atommedia.online/2023/09/25/rosatom-opublikoval-otchetnost-po-it/> (дата обращения 24 ноября 2024).

Усложняющими обстоятельствами наряду с экономическими служат и политические процессы формирования многополярного мира при качественных изменениях геополитической и социальной реальности, требующей объективной оценки направлений и потенциала развития. Выбор неправильной стратегии, недостаточный анализ внешней среды органами корпоративного управления может не увеличить, а, наоборот, обрушить стоимость и ослабить конкурентоспособность компании, поставив под угрозу всю ее дальнейшую деятельность. В конечном итоге стоимость компании отражает не только финансовую устойчивость, но и дает оценку результатов стратегического планирования и корпоративного управления, является мерилем зрелости и перспективности ее деятельности [Гилязетдинова, Валиева 2019].

Подходы к концепции управления стоимостью фирмы можно условно разделить на практические и теоретические, что представлено в табл. 1, составленной автором. К теоретическому подходу отнесены концепции, служащие аналитическим фундаментом для понимания процессов, влияющих на стоимость компании и чаще предполагающие идеальные условия. К практическому – конкретные инструменты, механизмы, стратегии, позволяющие управлять стоимостью в конкретных бизнес-ситуациях. Нацеленность в первом случае на научный аспект и долгосрочное планирование, во втором – модели отражают ситуативный подход и связаны с оперативной реакцией на сложившиеся обстоятельства.

Предлагается использование концепции синергетического подхода органов корпоративного управления при управлении стоимостью фирмы. Применение такой концепции предполагает объединение теоретического и практического подходов. По сути это объемная концепция, учитывающая все процессы, с которыми сталкивается организация, рассматривающая фирму как самоорганизующуюся единицу, элементы которой, взаимодействуя друг с другом, способны создавать новые качества, условия и свойства. Он учитывает сложность и динамичность внешней среды, позволяет определять точки роста и готовит к различным сценариям при глобальной конкуренции и неопределенности.

В условиях многополярного мира данный подход к стоимости компании позволяет адаптировать стратегию под локальные и глобальные рынки, устанавливать партнерства с местными компаниями для выхода на новый рынок. Нестабильность и динамика окружающей среды признаются источником роста. А стоимость фирмы представляет собой результат взаимодействия множества факторов, корпоративных процессов, условий внешней среды,



общий эффект от взаимодействия которых превышает сумму индивидуальных вкладов. Синергия, как возрастающее воздействие факторов в результате их интеграции, играет ключевую роль в данном подходе, позволяя компании эффективно использовать свои ресурсы и адаптироваться к окружающей среде. Синергетический подход при управлении стоимостью фирмы становится особенно актуальным в текущих условиях, так как отличается нелинейностью мышления, адаптивностью и умением использовать кризисы как возможности.

Таблица 1

Теоретические и практические подходы  
управления стоимостью фирмы  
в системе корпоративного управления

Подход	Суть	Принцип	Применение
<i>Теоретические подходы</i>			
Классический	Максимизация стоимости компании для акционеров как ключевая цель корпоративного управления	Ориентир на финансовые показатели NPV, ROI и др., минимизация рисков и долгосрочный рост компании	Оценка эффективности управленческих решений через их влияние на стоимость компании
Системный	Компания выступает сложной системой, где ее стоимость определяется взаимодействием ее подсистем (социальной, операционной, финансовой и др.)	Учет внутренних и внешних взаимосвязанных процессов	Разработка сбалансированных стратегий, учитывающих все элементы компании
Стейкхолдерский	Учет всех заинтересованных лиц при максимизации стоимости	Баланс интересов, имидж, социальная ответственность, долгосрочная устойчивость	Разработка и применение стратегий, направленных на создание ценности для общества и экономики

Окончание табл. 1

Подход	Суть	Принцип	Применение
<i>Практические подходы</i>			
Мультипликативный	Использование финансовых мультипликаторов для оценки стоимости компании	Привлечение инвесторов через рыночные показатели	Оценка привлекательности через Р/Е, Р/В и другие показатели
Реинжиниринговый	Оптимизация внутренних процессов для повышения операционной эффективности	Использование способов снижения издержек и улучшение показателей рентабельности	Введение автоматизации для сокращения издержек
Инновационный	Стоимость компании определяется ее способностью к инновациям и скоростью адаптации к изменениям	Инвестиции в современные технологии	Применение инновационных технологий для повышения стоимости
Улучшение корпоративного управления	Повышение прозрачности бизнес-процессов, установка устойчивой системы взаимодействия между заинтересованными сторонами	Прозрачность, защита прав акционеров, стимулирование менеджмента	Внедрение современных стандартов корпоративного управления для долгосрочного увеличения стоимости компании

Каждый ключевой участник корпоративного управления преследует свои интересы: акционеры стремятся к максимизации стоимости компании и защите своих прав, менеджеры ответственны за реализацию стратегических задач, другие стороны заинтересованы в стабильности и прозрачности бизнеса. Если корпоративное управление сбалансировано и позволяет учитывать интересы всех его участников, минимизируя риски конфликтов интересов, то происходит укрепление доверия со стороны инвесторов, привлечение капитала и снижение издержек компании. Например, компаниям с высоким качеством корпоративного управления может быть легче получить доступ к более дешевому финансированию благодаря высокой ликвидности их ценных бумаг и надежному кредитному рейтингу.

На сегодняшний день большинство концепций управления стоимостью фирмы основано на финансовых показателях, например, модель экономической добавленной стоимости или рыночной добавленной стоимости. Однако в них редко учитываются качественные аспекты корпоративного управления, которые, как показывает практика, важны в долгосрочной перспективе. Интеграция факторов качества корпоративного управления позволит более точно прогнозировать устойчивость компании. К таким факторам можно отнести независимость и профессионализм совета директоров, степень раскрытия информации для потенциальных и текущих инвесторов, скорость и обоснованность решений руководства компании, степень развития корпоративной культуры.

Особое значение в управлении стоимостью фирмы как элемента корпоративного управления приобретает применение ESG-факторов. ESG-критерии представляют собой совокупность направлений развития конкретной компании, которая основана на принципах защиты окружающей среды, создания благоприятных социальных условий и надлежащего корпоративного управления, и результатом применения которой будет являться достижение устойчивого роста хозяйствующего субъекта [Шешуков 2023]. В условиях многополярного мира, где растет взаимозависимость между странами, усиливается конкуренция за ресурсы. Компании, которые игнорируют ESG-факторы, рискуют потерять конкурентные позиции, клиентскую базу и привлекательность со стороны инвесторов. Управление рисками через ESG-критерии помогает компаниям повышать фундаментальную и рыночную стоимость, что является важной целью корпоративного управления.

Например, исполняя решения Совета директоров, компания ПАО «НОВАТЭК» демонстрирует успешный способ адаптации к изменению регуляторной среды посредством внедрения ESG-критериев. Для сохранения конкурентоспособности на международном рынке компания активно инвестирует в снижение углеродных выбросов и развитие «зеленых» технологий. В условиях многополярного мира и ужесточения регуляторных требований адаптация к ESG-критериям позволила российской компании сохранить и развить экспортные направления даже в период санкционного давления и экономической нестабильности.

Согласно данным аналитической платформы Smart-lab, по состоянию на 2023 г. рыночная капитализация компании составила около 4,460 трлн руб., а годом ранее – 3,258 трлн руб.<sup>5</sup> Безусловно,

---

<sup>5</sup> НОВАТЭК // Smart-lab. URL: [https://smart-lab.ru/q/NVTK/MSFO/market\\_cap/?utm\\_source](https://smart-lab.ru/q/NVTK/MSFO/market_cap/?utm_source) (дата обращения 23 ноября 2024).

на рост стоимости повлияли и другие факторы, но разработка органами корпоративного управления современной ESG-стратегии выступила стратегическим драйвером, который, в совокупности с другими факторами, обеспечил существенный рост стоимости компании.

Качество корпоративного управления играет одну из ключевых ролей в обеспечении рыночной капитализации. И.И. Смотрицкая и Н.Д. Фролова сформулировали свой подход к особенностям, присущим российской практике корпоративного управления в области стоимости компаний: положительное влияние качества дивидендной политики и реализации проектов корпоративной социальной ответственности на увеличение рыночной капитализации, фактические выплаты дивидендов оказывают долгосрочный эффект на привлечение инвесторов и рост стоимости компании; качество раскрытия информации и деятельность органов управления не оказывают значимого влияния на стоимость компании [Смотрицкая, Фролова 2021]. Соглашаясь с первой особенностью, выделенной указанными авторами, нельзя согласиться с тем, что качество раскрытия информации и деятельность органов управления не оказывают значимого влияния на стоимость компании. Современная практика наглядно показывает обратное.

Когда компании сталкиваются с усложнением факторов внешней среды, необходимо интегрировать управление стоимостью фирмы в систему корпоративного управления, уделяя особое внимание ее элементам. Развитие и совершенствование дивидендной политики, корпоративной социальной ответственности как инструмента привлечения инвесторов и укрепления репутации компании на рынке нужно продолжать, так как эти элементы уже находят свое отражение при оценке стоимости компании. Повышение эффективности деятельности органов управления может быть достигнуто с помощью внедрения независимых и прозрачных механизмов принятия решений. Эти меры могут позволить компаниям не только сохранить конкурентоспособность, но и укрепить свое место на мировой арене, особенно в условиях многополярного мира.

## *Заключение*

Таким образом, в условиях многополярного мира предложено использовать синергетический подход при управлении стоимостью фирмы в системе корпоративного управления, поскольку он позволяет анализировать не только сложившуюся структуру и эле-

менты стоимости, но и учитывает динамику развития, способность к адаптации и созданию новых конкурентных преимуществ, которые возникают за счет взаимодействия всех элементов системы.

В рамках исследования гипотеза нашла свое частичное подтверждение. Во-первых, компании, которые адаптировали свою деятельность к условиям внешней среды, демонстрируют устойчивость и рост стоимости. Во-вторых, учет отраслевых особенностей, специфики деятельности компаний положительно воспринимается инвесторами. В-третьих, внедрение инновационных подходов к управлению внутренними процессами и взаимодействию с заинтересованными сторонами в долгосрочной перспективе дает рост рыночной стоимости компании. Диверсификация активов может привести к снижению фокуса с основной деятельности, значительным затратам на управление новыми активами или направлениями. В условиях многополярного мира становится важно улучшать корпоративное управление, разрабатывать гибкие бизнес-модели, способные быстро адаптироваться к изменениям окружающей среды, концентрироваться на основных конкурентных преимуществах.

### *Литература*

---

- Гилязетдинов, Валиева 2019 – *Гилязетдинов А.А., Валиев В.В.* Основные концепции управления стоимостью фирмы // Управление. Экономический анализ. Финансы. 2019. С. 41–46.
- Клейнер 2009 – *Клейнер Г.Б.* Системный подход к стратегии предприятия // Современная конкуренция. 2009. № 1 (13). С. 100–118.
- Коупленд и др. 2003 – *Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж.* Стоимость компаний: оценка и управление. 6-е изд., стер. М.: Альпина Паблишер, 2020. 896 с.
- Озерова 2020 – *Озерова Т.М.* Эффективное управление стоимостью компании // Молодой ученый. 2020. № 24 (314). С. 208–212. <https://moluch.ru/archive/314/71561/>.
- Папова и др. 2023 – *Папова Л.В., Клецов А.В., Крапивкин К.А.* Корпоративное управление. Формы и методы корпоративного контроля. Управление стоимостью фирмы // Естественно-гуманитарные исследования. 2023. № 2 (46). С. 424–428.
- Сенченкова 2022 – *Сенченкова Д.В.* Оценка уровня диверсификации российских нефтегазовых корпораций // Экономика и управление народным хозяйством. 2022. № 4 (209). С. 205–208.
- Смотрницкая, Фролова 2021 – *Смотрницкая И.И., Фролова Н.Д.* Качество корпоративного управления и рыночная капитализация российских компаний: эмпирический анализ // Управление. 2021. Т. 12. № 4. С. 2–15.

- Старюк 2007 – *Старюк П.Ю.* Управление стоимостью компании как основная задача корпоративного управления // Современный хозяйственный механизм. 2007. № 4 (29). 2007. С. 248–254.
- Хахимов 2023 – *Хахимов С.Г.* Принципы и стандарты корпоративного управления в акционерных обществах // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2023. № 6. С. 62–68.
- Шешуков 2023 – *Шешуков Д.Е.* Анализ взаимосвязи рыночной стоимости компании и основных элементов ESG-концепции // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Т. 13. № 7А. С. 453–461.
- Юркина, Головецкий 2022 – *Юркина В.И., Головецкий Н.Я.* Корпоративное управление и концепции управления стоимостью: определение, развитие, взаимосвязь // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2022. № 4 (62). С. 124–134.
- Brealey et al. 2022 – *Brealey R., Myers St., Allen Fr. Edmans A.* Principles of corporate finance. New York: McGraw-Hill, 2022. 847 p. URL: <https://ru.scribd.com/document/749310839/Principles-of-corporate-finance-Richard-A-Brealey-Stewart-C-Myers-Franklin-Allen-University-of-Birmingham> (дата обращения 25 ноября 2024).
- Jensen, Meckling 1976 – *Jensen M.C. Meckling W.H.* Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure // Journal of Financial Economics. 1976. No. 3 (4). P. 305–360.
- Ross 1977 – *Ross St.A.* The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach // Bell Journal of Economics. The RAND Corporation. 1977. No. 8 (1). P. 23–40.
- Serafeim 2021 – *Serafeim G.* ESG: Hyperboles and Reality // SSRN. 2021. URL: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3966695](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3966695) (дата обращения 15 декабря 2024).

## References

---

- Brealey, R., Myers, St., Allen, Fr. and Edmans, A. (2022), *Principles of Corporate Finance*, McGraw-Hill, McGraw-Hill, New York, USA, available at: <https://ru.scribd.com/document/749310839/Principles-of-corporate-finance-Richard-A-Brealey-Stewart-C-Myers-Franklin-Allen-University-of-Birmingham> (Accessed 25 November 2024).
- Copeland, T., Koller, T. and Murrin, J. (2003), *Stoimost' kompanii: otsenka i upravlenie* [Firm value. Valuation and management], 6th edn., Alpina Publisher, Moscow, Russia.
- Gilyazetdinov, A.A. and Valiev, V.V. (2019), “Key concepts of firm value management”, *Upravlenie. Ekonomicheskii analiz. Finansy: [Sb. nauch. trudovъ]* [Management. Economic Analysis. Finance], Ufa, Russia, pp. 41–46.
- Jensen, M.C., and Meckling, W.H. (1976), “Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure”, *Journal of Financial Economics*, no. 3 (4), pp. 305–360.

- Khakimov, S.G. (2023), “Principles and standards of corporate governance in joint stock companies”, *Bulletin of the Tajik National University. Series of Economic and Social Sciences*, no. 6, pp. 62–68.
- Kleiner, G.B. (2009), “A Systems approach to enterprise strategy”, *Journal of Modern Competition*, no. 1 (13), pp. 100–118.
- Ozerova, T.M. (2020), “Effective company value management”, *Molodoy Uchenyi*, no. 24 (314), pp. 208–212, available at: <https://moluch.ru/archive/314/71561/>.
- Papova, L.V., Kleptsov, A.V. and Krapivkin, K.A. (2023), “Corporate Governance. Forms and Methods of Corporate Control Firm Value Management”, *Natural-Humanitarian Studies*, no. 2 (46), pp. 424–428.
- Ross, St.A. (1977), “The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach”, *Bell Journal of Economics, The RAND Corporation*, no. 8 (1), pp. 23–40.
- Senchenkova, D.V. (2022), “The assessment of the diversification level of Russian oil and gas corporations”, *Economics and Management of National Economy*, no. 4 (209), pp. 205–208.
- Serafeim, G. (2021), “ESG: Hyperboles and Reality”, *SSRN*, available at: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3966695](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3966695) (Accessed 15 December 2024).
- Sheshukov, D.E. (2023), “Analysis of the relationship between the market value of the company and the main elements of the ESG concept”, *Economics: Yesterday, Today and Tomorrow*, vol. 13, no. 7A, pp. 453–461.
- Smotritskaya, I.I. and Frolova, N.D. (2021), “The corporate governance quality and market capitalization of Russian companies: An empirical analysis”, *The Manager*, vol. 12, no. 4, pp. 2–15.
- Staryuk, P.Yu. (2007), “Firm Value Management as the Primary Objective of Corporate Governance”, *Modern Economic Mechanism*, no. 4 (29), pp. 248–254.
- Yurkina, V.I. and Golovetsky, N.Ya. (2022), “Corporate Governance and Value Management Concept: Definition, Development, Interrelation”, *Innovative Economy: Development Prospects and Improvement*, no. 4 (62), pp. 124–134.

### *Информация об авторе*

*Дарья И. Кольцова*, Российский государственный гуманитарный университет, Москва, Россия; 125047, Россия, Москва, Миусская площадь, д. 6; [www.koltsova.dasha@gmail.com](mailto:www.koltsova.dasha@gmail.com)

### *Information about the author*

*Dar'ya I. Kol'tsova*, Russian State University for the Humanities, Moscow, Russia; bld. 6, Miusskaya Square, Moscow, Russia, 125047; [www.koltsova.dasha@gmail.com](mailto:www.koltsova.dasha@gmail.com)