

Финансы и управление

Правильная ссылка на статью:

Нджороге П. Формирование алгоритма повышения рыночной стоимости корпорации // Финансы и управление. 2024. № 3. DOI: 10.25136/2409-7802.2024.3.71345 EDN: QMFKFT URL: https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=71345

Формирование алгоритма повышения рыночной стоимости корпорации

Нджороге Парменас Кимани

ORCID: 0000-0002-5285-8944

преподаватель; факультет управления; Южный федеральный университет
344090, Россия, Ростовская область, г. Ростов-На-Дону, пр-т Ставки, 200/1к1, оф. 204

 ndzhoroge@sfedu.ru



[Статья из рубрики "Финансовая политика"](#)

DOI:

10.25136/2409-7802.2024.3.71345

EDN:

QMFKFT

Дата направления статьи в редакцию:

26-07-2024

Дата публикации:

05-08-2024

Аннотация: В современной теории финансового менеджмента повышение богатства акционеров стало приоритетом, вытеснив максимизацию прибыли. Менеджеры стремятся к устойчивому росту стоимости компании, учитывая ESG, управление человеческим капиталом, прозрачность раскрытия информации и стратегическое планирование. Однако, отсутствует структурированный подход к увеличению рыночной стоимости, который бы предоставлял менеджерам инструмент для принятия обоснованных решений, учитывающих взаимосвязь всех важных факторов. Существующие исследования предлагают разрозненные рекомендации, но не дают полной картины для оптимизации стоимости компании. Исследование направлено на разработку алгоритма формирования рыночной стоимости корпорации при принятии стратегических финансовых решений, основанного на факторной зависимости – раскрытии информации финансового

характера и включении ESG-факторов в интегрированную финансовую отчетность. Объектом исследования являются корпорации, акции которых котируются на бирже. Предметом исследования выступает совокупность финансовых отношений, связанных с формированием рыночной стоимости в системе финансового менеджмента корпораций. При выполнении исследования был проведен систематический обзор литературы по факторам, влияющим на формирование стоимости компании, и алгоритмическое представление понятий в виде схем, что позволило сформулировать алгоритм принятия решений. Новизна данного исследования заключается в создании комплексной стратегии, направленной на увеличение рыночной стоимости компании. Данная стратегия представляет собой алгоритм принятия решений, включающий четыре основных аспекта: интеграция факторов ESG в бизнес-процессы, обеспечение прозрачности информации, эффективное управление человеческими ресурсами и разработка стратегического корпоративного плана. Цель данного алгоритма – предложить практические рекомендации для увеличения рыночной стоимости компании. Также представленный алгоритм учитывает различные аспекты, такие как инвестирование в экологически чистые проекты, управление рисками. Разработка алгоритма включает несколько этапов: анализ внутренней и внешней среды, создание конкурентного преимущества за счет определения долгосрочной корпоративной финансовой стратегии и укрепление социального капитала за счет продвижения положительного имиджа бренда.

Ключевые слова:

устойчивое развитие, финансовая устойчивость, ESG, раскрытие информации, интегрированный отчет, стоимость компании, корпоративное управление, КПЭ, устойчивое инвестирование, управление человеческим капиталом

Введение

Актуальность. Учитывая значимость формирования стоимости фирмы в современном академическом дискурсе, предыдущие исследования изучали факторы, повышающие стоимость компании, сосредотачиваясь на таких аспектах, как ESG, управление человеческим капиталом, прозрачность раскрытия информации и стратегическое планирование. Необходимость создания структурированного подхода к увеличению рыночной стоимости корпорации которые позволит предоставить менеджерам инструмент для принятия обоснованных решений, учитывающих взаимосвязь всех важных факторов, и способствовать устойчивому росту ценности бизнеса.

Литературный обзор. Роль устойчивости (включая факторы ESG) в развитии формирования стоимости фирмы обсуждалась в работе Чараева, М. В. [\[2, с. 109–120\]](#), Куреши, М. [\[12, с. 1199–1214\]](#) и Аммер М., и др. [\[1, с. 1–21\]](#). Роль раскрытия информации в повышении устойчивости обсуждалась в исследованиях Цзяо, Ю. [\[8, с. 647–676\]](#) и Велте, П. [\[14, с. 997–1061\]](#). Кроме того, Миллер, К. и др. [\[10, с. 1649–1665\]](#) подчеркивает необходимость стратегического корпоративного плана, который поможет принять решения и сформулировать стоимость.

Научный пробел. Хотя обширные исследования изучили факторы, влияющие на стоимость компании, тем самым подчеркивая важность корпоративного управления в процессе принятия решений, остается необходимость синтезировать эти выводы в

комплексный алгоритм принятия решений. Такой алгоритм обеспечил бы менеджеров структурированным подходом к формированию стоимости.

Целью данного исследования является создание алгоритма для формирования рыночной стоимости фирмы. Алгоритм основан на принятии стратегических финансовых решений, учитывающих два ключевых фактора: раскрытие финансовой информации и включение ESG-факторов в интегрированную финансовую отчетность. Цель алгоритма – принятие решений, направленных на устойчивый рост корпоративной стоимости.

Новизна исследования заключается в разработке комплексной стратегии повышения рыночной стоимости компании. Эта стратегия представляет собой алгоритм принятия решений, который основывается на четырех ключевых факторах: интеграция ESG-факторов в деятельность компании, прозрачность информации, эффективное управление человеческим капиталом, а также разработка стратегического корпоративного плана. Данный алгоритм призван обеспечить практические рекомендации по повышению рыночной стоимости компании.

Авторская гипотеза. в современных реалиях финансового управления решения должны быть направлены на повышение стоимости компании. Согласно мнению экспертов, компании, которые демонстрируют социальную ответственность, прозрачность в своей деятельности и придерживаются стратегии долгосрочного создания стоимости, с большей вероятностью превзойдут своих конкурентов. Чтобы достичь этой цели, предлагается алгоритм принятия решений, который включает следующие этапы: Анализ внутренней и внешней среды компании: Разработка долгосрочной корпоративной финансовой стратегии: Увеличение социального капитала: Это достигается путем формирования положительного имиджа компании, основанного на ее социальной ответственности и прозрачности.

Методология. Для разработки алгоритма принятия решений, направленного на повышение стоимости компании, был проведен систематический обзор литературы по факторам, влияющим на формирование стоимости компании. В исследовании использовались систематический анализ и алгоритмическое представление концепций в виде схем, что позволило сформулировать алгоритм принятия решений.

Роль устойчивого развития в улучшении формирования стоимости компании

Роль устойчивого развития в формировании стоимости компании привлекла внимание различных исследователей. Куреши, М., и др. [\[12, с. 1199–1214\]](#), исследуют роль устойчивого развития в увеличении стоимости фирмы путем анализа 812 крупных европейских компаний за период с 2011 по 2017 год. Используя модель бенчмаркинга цен Олсона Дж. А. [\[11, с. 661–687\]](#), чтобы измерить стоимость фирмы, исследование рассматривает влияние отраслевого сектора, соотношения женщин-директоров в совете директоров и индексов ESG (экологические, социальные и управленические аспекты) в качестве независимых переменных. Кроме того, анализ контролирует фирменные переменные, такие как общие активы и долгосрочные обязательства по отношению к собственному капиталу, а также временные факторы, специфичные для страны, такие как годовая инфляция, годовой прирост ВВП на душу населения, развитие банковской системы и развитие фондового рынка. Результаты показывают положительную корреляцию между отчетностью об устойчивом развитии, разнообразием пола в совете директоров и стоимостью фирмы. Это свидетельствует о том, что компании, принимающие лучшие практики управления, укрепляя доверие заинтересованных сторон через прозрачные отчеты по ESG, и увеличивая представительство женщин в советах

директоров, могут значительно улучшить их рыночную стоимость. Данный результаты согласуются с исследованиями Ю, М., [\[15, с. 289-307\]](#), Чараева, М. В. [\[2, с. 109-120\]](#), и Абрамян, Г. А. [\[1, с. 89-95\]](#)

Аммер М., и др. [\[1, с. 1-21\]](#) исследуют влияние практик устойчивого развития на стоимость компаний, включенных в индекс TASI Саудовской фондовой биржи в период с 2015 по 2019 год. Исследователи используют индексы дислокации ESG (экологические, социальные и управленические аспекты) в качестве основной независимой переменной и применяют Q-коэффициент Тобина для измерения стоимости компании. В работе введены независимые директора в советах директоров в качестве модерирующей переменной для изучения их влияния на взаимосвязь между декларированием экологической устойчивости и стоимостью компании. Контрольные переменные включают размер компании (рассчитанный по общим активам), рыночную капитализацию, отношение общей задолженности к общим активам и риск компании (измеряемый бета-коэффициентом, волатильностью цены акций по отношению к индексу). Результаты указывают на сильный и положительный модерирующий эффект независимых директоров на взаимосвязь между практиками экологической устойчивости и стоимостью компании. Это свидетельствует о том, что заинтересованные стороны воспринимают компании с надежной экологической отчетностью и высоким присутствием независимых директоров как более ответственные и доверенные в своих экологических практиках, что способствует улучшению стоимости компании.

Устойчивое развитие рассматривается в научной литературе через различные подходы. Один из выдающихся подходов — это корпоративная социальная ответственность (CSR), которая акцентирует внимание на ответственности компании за ее социальные, экологические и экономические последствия. Другая важная концепция — это факторы окружающей среды, социальной ответственности и управления (ESG), которые фокусируются на интеграции экологического управления, социальной ответственности и практик управления в бизнес-операциях. Кроме того, подход 'Тройная линия доходов' (TBL) включает измерение производительности компании на основе ее социальных, экологических и экономических вкладов [\[7, с. 467-516; 13, с. 7-8\]](#).

Некоторые исследования предполагают, что хорошая экологическая эффективность и раскрытие информации положительно влияют на стоимость компании, укрепляя ее репутацию, рыночную ценность и инновации, в то время как другие исследования указывают на отрицательное или незначительное влияние экологической эффективности на стоимость компаний [\[9, с. 813-838\]](#).

Исследования показывают, что социальные факторы, такие как управление человеческим капиталом, влияют на стоимость фирмы. Гарима С. и др. [\[6, с. 1-15\]](#) анализируют влияние человеческого капитала на стоимость фирмы, используя данные о нефинансовых индийских компаниях, торгуемых на Национальной фондовой бирже Индии (NSE), полученные из базы данных Prowess, за период с 2001 по 2019 год. В исследовании применяются два независимых показателя: Q-коэффициент Тобина, определяемый как отношение суммы рыночной капитализации и совокупного долга к совокупным активам, и коэффициент человеческого капитала, определяемый как отношение совокупной заработной платы сотрудников к объему продаж фирмы. Для обеспечения надежности анализа авторы контролируют ряд факторов, включая: размер фирмы (логарифм продаж), темпы роста фирмы (годовой темп роста продаж), рентабельность активов (прибыль до вычета процентов и налогов (EBIT) / совокупные

активы), финансовый леверидж (совокупный долг / совокупные активы), коэффициент ликвидности (денежные средства и краткосрочные инвестиции / совокупные активы), расходы на НИОКР (фактивная переменная, указывающая на наличие положительных расходов на НИОКР), оборачиваемость акций (совокупный оборот акций / рыночная капитализация), коэффициент выплаты дивидендов (выплаченные дивиденды / совокупные активы) и материальность (чистые основные средства / совокупные активы). Зависимая переменная — это стоимость фирмы, измеряемая путем дисконтирования будущих денежных потоков и их темпов роста. Результаты исследования выявили положительную взаимосвязь между человеческим капиталом и стоимостью фирмы, что демонстрирует, что человеческий капитал повышает стоимость фирмы за счет оптимизации использования текущих возможностей роста, стимулирования создания будущих возможностей роста и снижения волатильности, связанной с темпами роста фирмы.

Исследование факторов корпоративного управления, таких как состав совета директоров, и этических практик на стоимость фирмы является актуальным вопросом. Шуаibi С. и др. [\[5, с. 442–465\]](#) изучают взаимосвязь между социальными и этическими практиками и стоимостью фирмы, анализируя 523 международных компаний, включенных в индекс ESG и имеющих штаб-квартиру в Северной Америке и Западной Европе в период с 2005 по 2019 год. Используя модель панельной регрессии с фиксированными эффектами, авторы исследуют, как сильные и слабые стороны социальных и этических практик влияют на создание стоимости на фондовом рынке. Эмпирические результаты показывают, что сильные стороны социальных и этических практик вносят положительный вклад в стоимость фирмы, причем зеленые инновации выступают в качестве значительного модератора. Напротив, исследование обнаружило, что слабые стороны социальных и этических практик оказывают негативное влияние на стоимость фирмы. Данный результаты согласуются с исследованиями Шкляева, В. С. и др. [\[3, с. 554–556.\]](#) Данное исследование подчеркивает важность интеграции устойчивых социальных и этических практик в корпоративные стратегии для повышения стоимости фирмы, особенно в контексте зеленых инноваций.

Раскрытие информации играет решающую роль в формировании стоимости фирмы. Цзяо, Ю. [\[8, с. 647–676.\]](#) исследует взаимосвязь между рейтингами раскрытия корпоративной информации и различными показателями эффективности за период с 1982 по 1996 год. Используя панельные данные, автор анализирует связь между рейтингами раскрытия информации как независимой переменной и множеством зависимых показателей эффективности, включая: - Доходность акций портфелей, основанных на рейтинге раскрытия информации фирмы, - Q-коэффициент Тобина для измерения доходности акций, - Рентабельность продаж, - Темпы роста продаж, - Расходы на НИОКР, - Размер, - Возраст, - Соотношение цены к балансовой стоимости (B/M), - Активы. Результаты показывают, что рейтинги раскрытия информации значительно коррелируют со стоимостью фирмы. Примечательно, что фирмы, занимающие верхние строчки в рейтинге раскрытия информации, имеют значение Q-коэффициента Тобина на 35% выше, чем у фирм, занимающих нижние строчки, что подчеркивает существенное влияние раскрытия корпоративной информации на производительность фирмы.

Интегрированная отчетность (IR от английского *integrated report*) играет важную роль в повышении уровня раскрытия информации, предлагая комплексный и согласованный подход к корпоративной отчетности. Она выходит за рамки традиционной финансовой отчетности, включая информацию о стратегии организации, управлении, результатах деятельности и перспективах в контексте внешней среды, что позволяет получить более

полное представление о создании стоимости с течением времени. Этот целостный подход достигается путем фокусировки на шести классах капитала:

1 . Финансовый капитал: Финансовые средства, доступные организации для использования в производстве товаров или предоставлении услуг, такие как долги, собственный капитал и гранты.

2 . Производственный капитал: Физические объекты, доступные организации для использования в производстве товаров или предоставлении услуг, такие как здания, оборудование и инфраструктура.

3. Интеллектуальный капитал: Организационные знания, основанные на нематериальных активах, включая интеллектуальную собственность (например, патенты, авторские права, программное обеспечение) и организационный капитал (например, неявные знания, системы, процедуры и протоколы).

4 . Человеческий капитал: Компетенции, способности и опыт людей, а также их мотивация к инновациям и совершенствованию.

5. Социальный и сетевой капитал: Институты и отношения внутри и между сообществами, группами заинтересованных сторон и другими сетями, а также способность делиться информацией для повышения индивидуального и коллективного благополучия.

6. Природный капитал: Все возобновляемые и невозобновляемые природные ресурсы и процессы, которые обеспечивают товары или услуги, поддерживающие прошлое, настоящее или будущее процветание организации, такие как воздух, вода, земля, минералы и биоразнообразие.

IR помогает организациям раскрывать информацию о своем влиянии на различные классы капитала, а также о том, как они управляют этими активами для создания долгосрочной ценности. Отчетность по шести видам капитала позволяет организациям предоставлять заинтересованным сторонам более четкое понимание того, как они создают ценность с течением времени. Также способствует более обоснованному принятию решений инвесторами, улучшению отношения с заинтересованными сторонами, повышению прозрачности и подотчетности.

Исследования показывают, что интегрированная отчетность повышает стоимость фирмы. Велте, П. [\[14, с. 997-1061.\]](#) изучает влияние интегрированной отчетности (IR) на стоимость фирмы, сравнивая Южную Африку, где IR является обязательной, с другими странами. В исследовании анализируется литература, опубликованная в период с 2012 по 2020 год, с акцентом на такие аспекты, как корпоративное управление, состав совета директоров, структура собственности и давление с заинтересованными сторонами.

Комплексный обзор литературы показывает, что состав совета директоров и давление со заинтересованными сторонами значительно повышают качество интегрированных отчетов. Кроме того, результаты свидетельствуют о том, что внедрение и качество интегрированной отчетности положительно связаны с улучшением оценки стоимости фирмы.

Стратегическое планирование играет ключевую роль в повышении стоимости фирмы. Миллер, К. и др. [\[10, с. 1649-1665.\]](#) оценивают предшествующие исследования, посвященные взаимосвязи между стратегическим планированием и результативностью компаний, сосредоточив внимание на исследованиях, проведенных в период с 1985 по

1991 годы. Авторы используют многовариантную регрессионную модель для оценки нескольких независимых переменных, включая размер компании, капиталоёмкость относительно годового выпуска и степень непредсказуемости внутренних бизнес-условий. Результаты исследования показывают, что стратегическое планирование улучшает бизнес-показатели, что подразумевает положительную связь между степенью вовлечённости корпорации в стратегическое планирование и её финансовым успехом.

Алгоритм повышения рыночной стоимости корпорации

На основе рассмотренной выше литературы можно разработать алгоритм принятия решений для формирования стоимости компании, который учитывает взаимодействие между устойчивыми практиками, прозрачным раскрытием информации и стратегическим планированием. Согласно автору, алгоритм должен быть построен по следующим этапам:

1. Анализ внутренней и внешней среды.
- 2 . Создание конкурентного преимущества путем определения долгосрочной корпоративной финансовой стратегии.
- 3 . Наращивание социального капитала за счет продвижения положительного имиджа компании.

На первом этапе реализации алгоритма добавления стоимости осуществляется SWOT-анализ (STEER-анализ) для определения внутренней и внешней среды. Анализ внутренней и внешней среды позволяет менеджеру выявить сильные и слабые стороны, возможности и угрозы для разработки эффективного плана формирования ценности. В этом подходе могут использоваться различные инструменты, включая SWOT и STEEL анализ. Этот этап необходим для разработки стратегии управления рисками. Возможности, такие как наличие постоянного денежного потока, благоприятные предпочтения потребителей к продукции компании, а также обеспечение природными, финансовыми или человеческими ресурсами, могут быть выявлены на этом этапе и использованы для формирования корпоративной стоимости.

На втором шаге алгоритма осуществляется создание конкурентного преимущества путем определения долгосрочной корпоративной финансовой стратегии. Всеобъемлющее понимание как внутренней, так и внешней среды позволяет выявить области, в которых фирма имеет конкурентное преимущество на рынке. Например, компания «Газпром» получает выгоду от эксклюзивных прав на разработку обширных природных ресурсов, что может повысить её финансовую устойчивость по сравнению с конкурентами. Более того, большой пул хорошо обученного персонала значительно способствует увеличению стоимости фирмы. Поэтому необходимо разработать стратегический план управления человеческим капиталом. Кроме того, выделение ресурсов на исследования и разработки (R&D) имеет решающее значение для развития интеллектуального капитала.

Благодаря всеобъемлющему и долгосрочному характеру интегрированного отчета она служит важным инструментом для разработки стратегий создания ценности по различным классам капитала, основываясь на сильных сторонах и возможностях, доступных отдельным фирмам.

Третий этап алгоритма состоит в создании социального капитала путем продвижения положительного имиджа компании. Для формирования устойчивой ценности фирмам необходимо инвестировать в создание надежного имиджа бренда, чтобы установить

доверие среди заинтересованных сторон. Ключевыми мерами, которые могут способствовать положительному имиджу бренда и улучшению результатов фирмы, являются прозрачность в раскрытии информации, интеграция аспектов окружающей среды, социальной ответственности и корпоративного управления (ESG) в бизнес-операции, а также поддержание высоких этических стандартов. Сообщая четкую и последовательную историю о своей деятельности, воздействии и будущих стратегиях, компания может укрепить свой авторитет и надежность в глазах инвесторов, клиентов и широкой общественности. Данное доверие не только способствует более тесным отношениям со стейкхолдерами, но и повышает репутацию организации, ее устойчивость и, в конечном итоге, ее способность поддерживать долгосрочное создание ценности в конкурентной рыночной среде.



Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Алгоритм повышения рыночной стоимости корпорации

Заключение

Устойчивость играет значительную роль в формировании стоимости компании. Ранее проведенные исследования воздействия факторов ESG на рыночную стоимость показывают, что интеграция ESG факторов в бизнес-операции приводит к увеличению стоимости компании. Кроме того, прозрачность раскрытия информации, посредством таких инструментов, как интегрированные отчеты, вселяет уверенность у заинтересованных сторон. Для успешного выполнения и реализации этих планов необходимо иметь долгосрочный корпоративный план, чтобы стратегически формулировать стоимость компании. Обобщая результаты проведенного исследования и стремясь включить процесс принятия корпоративных финансовых решений, связанный с

созданием стоимости, с учетом различных аспектов, рассмотренных в данной работе, таких как инвестиции в экологически чистые проекты, управление рисками и прозрачность раскрытия информации, был разработан алгоритм, который, на наш взгляд, играет решающую роль в достижении цели создания стоимости.

Построение алгоритма предполагается выполнять в следующих этапах:

1. Анализ внутренней и внешней среды.
- 2 . Создание конкурентного преимущества путем определения долгосрочной корпоративной финансовой стратегии.
- 3 . Наращивание социального капитала за счет продвижения положительного имиджа компании.

Библиография

1. Абрамян, Г. А. Оценка устойчивости инвестиционного развития Южно-российского приграничья в условиях социально-политической нестабильности / Г. А. Абрамян, Д. А. Шевченко // Modern Economy Success. – 2023. – № 1. – С. 89–95. – EDN OVNHEE.
2. Чараева, М. В. ESG-инвестирование и развитие организаций: тенденции, перспективы, зарубежный опыт / М. В. Чараева // Современные тенденции и направления развития статистики и аналитики / Под редакцией М.Н. Толмачева, И.В. Зенкиной. – Москва : Общество с ограниченной ответственностью "Издательство "КноРус", 2023. – С. 109–120. – EDN PWXAMW.
3. Шкляева, В. С. Устойчивое инвестирование: прогнозирование влияния индекса WIG-ESG / В. С. Шкляева, М. С. Шальнева // Архитектура финансов: устойчивое развитие и ответственное финансирование в эпоху глобальных изменений : Сборник материалов XII Международной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 15–17 ноября 2022 года. – Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2022. – С. 554-556. – EDN FKSXIU.
4. Аммер, М. Влияют ли корпоративные практики экологической устойчивости на стоимость фирмы? Роль независимых директоров: доказательства из Саудовской Аравии / М. Аммер, М. Алидан, М. Альяхья, М. // Устойчивость. – 2020.–№ 12(9768). –С. 1 – 2. DOI: <https://doi.org/10.3390/su12229768>.
5. Шуайби, С. Социальные и этические практики и стоимость фирмы: модерационный эффект экологических инноваций: доказательства из международных данных ESG / С. Шуайби, Ж. Шуайби // Международный журнал этики и систем. –2021.– № 3(37). –С. 442–465. DOI: <https://doi.org/10.1108/IJOES-12-2020-0203>.
6. Гарима, С. Взаимосвязь между человеческим капиталом и стоимостью фирмы: доказательства из индийских фирм / С. Гарима, Ж. Немираджа, Ж. Анто // Когент Экономика и Финансы.–2021.–№9(1) – С.1 – 15 DOI: <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1954317>.
7. Глайнер, В. Финансовая устойчивость: измерение и эмпирические доказательства / В. Глайнер, Т. Гюнтер, К. Валькшаусль // Журнал экономики бизнеса.–2022.–№92–С.467–516.DOI: <https://doi.org/10.1007/s11573-022-01081-0>.
8. Джо, Ю. Корпоративное раскрытие информации, рыночная оценка и производительность фирмы / Ю. Джо // Финансовое управление. –2011.– № 40. –С. 647-676. DOI: <https://doi.org/10.1111/J.1755-053X.2011.01156.X>.
9. Джо, Х. Экологические затраты и стоимость фирмы / Х. Джо, Х. Ким, К. Пак // Азиатско-Тихоокеанский журнал финансовых исследований. –2016.– № 45. –С. 813-838. DOI: <https://doi.org/10.1111/AJFS.12153>.
10. Миллер, К. Стратегическое планирование и производительность фирмы: синтез

- более чем двух десятилетий исследований / К. Миллер, Л. Кардинал // Журнал Академии управления. –1994.– № 37. –С. 1649–1665. DOI: <https://doi.org/10.5465/256804>.
11. Олсон, Ж. А. Прибыль, балансовая стоимость и дивиденды в оценке акций / Ж. А. Олсон // Современные бухгалтерские исследования. –1995.– № 11(2). –С. 661–687. DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1911-3846.1995.tb00461.x>.
12. Куреши, М. Влияние раскрытия информации о устойчивом развитии (экологическом, социальном и корпоративном управлении) и разнообразии совета директоров на стоимость фирмы: модерационная роль чувствительности отрасли / М. Куреши, С. Киркеруд, К. Тереза, Т. Ахсан // Стратегия бизнеса и окружающая среда. –2020.– № 29. –С. 1199–1214. DOI: <https://doi.org/10.1002/bse.2427>.
13. Томпсон, С. Зеленые и устойчивые финансы: принципы и практика в банковской сфере, инвестициях и страховании / С. Томпсон – 2-е издание. – Kogan Page Ltd, 2023 – С. 7–8.
14. Вельте, П. Архивные исследования интегрированной отчетности: систематический обзор основных факторов и влияние интегрированной отчетности на стоимость фирмы / П. Вельте // Журнал управления и корпоративного управления. –2021.–№ 26.–С. 997–1061. DOI: <https://doi.org/10.1007/S10997-021-09582-W>.
15. Ю, М., Чжао, Р. Устойчивость и оценка фирмы: международное исследование / М. Ю, Р. Чжао // Международный журнал бухгалтерского учета и управления информацией. –2015.–№ 23.–С. 289–307. DOI: <https://doi.org/10.1108/IJAIM-07-2014-0050>

Результаты процедуры рецензирования статьи

В связи с политикой двойного слепого рецензирования личность рецензента не раскрывается.

Со списком рецензентов издательства можно ознакомиться [здесь](#).

Предметом исследования в рецензируемой статье выступает алгоритм повышения рыночной стоимости корпорации.

Методология исследования базируется на проведении обзора литературы по факторам, влияющим на формирование стоимости компании, использовании методов анализа и алгоритмического представления концепций в виде схем.

Актуальность работы авторы связывают с необходимостью создания структурированного подхода к увеличению рыночной стоимости корпорации и предоставления менеджерам инструмента для принятия обоснованных решений, учитывающих взаимосвязь всех важных факторов, и способствовать устойчивому росту ценности бизнеса.

Научная новизна исследования, по мнению авторов, заключается в разработке комплексной стратегии повышения рыночной стоимости компании, предлагаемая стратегия представляет собой алгоритм принятия решений, который основывается на четырех ключевых факторах: интеграции экологического, социального и корпоративного управления в деятельность компании; прозрачности информации; эффективном управлении человеческим капиталом; а также разработке стратегического корпоративного плана.

В статье структурно выделены следующие разделы: Введение, Роль устойчивого развития в улучшении формирования стоимости компании, Алгоритм повышения рыночной стоимости корпорации, Заключение и Библиография.

В введении статьи отражены актуальность темы, литературный обзор, научная проблема, цель исследования, его научная новизна, авторская гипотеза, а также методология. Авторы исходят из того, что в современных реалиях финансового управления решения должны быть направлены на повышение стоимости компании, а компании, которые демонстрируют социальную ответственность, прозрачность в своей деятельности и

придерживаются стратегии долгосрочного создания стоимости имеют большую вероятность превзойти своих конкурентов. В публикации приведен обстоятельный обзор зарубежных публикаций, посвященных факторам, влияющим на стоимость компаний, рассмотрены такие факторы как раскрытие информации, социальные факторы, прежде всего управление человеческим капиталом, размер фирмы, темп роста продаж, рентабельность активов, финансовый леверидж, коэффициент ликвидности, расходы на НИОКР, оборачиваемость акций, коэффициент выплаты дивидендов, доля основных средств в совокупных активах. При рассмотрении интегрированной отчетности акцент сделан на шести классах капитала: финансовом, производственном, интеллектуальном, человеческом, социальном и сетевом, а также природном капиталах. Авторы считают, что алгоритм повышения рыночной стоимости корпорации должен быть построен по следующим трём этапам: анализ внутренней и внешней среды; создание конкурентного преимущества путем определения долгосрочной корпоративной финансовой стратегии; наращивание социального капитала за счет продвижения положительного имиджа компании. В публикации приведена развернутая схема предлагаемого алгоритма.

Библиографический список включает 15 источников – научные публикации отечественных и зарубежных авторов по теме статьи, на которые в тексте имеются адресные ссылки, подтверждающие наличие апелляции к оппонентам.

Тематика статьи соответствует направлению журнала «Финансы и управление», содержит элементы научной новизны и практической значимости, может вызвать интерес у читателей, рекомендуется к опубликованию.