

УДК 657.421.32:69

ББК 65.290.5

Kashina Ekaterina Vladimirovna,
doctor of economics,
head of the department of «Economics and Arrangement
of the energy and transport enterprises»,
School of Business Management and Economics,
Siberian Federal University,
Krasnoyarsk,
e-mail: kat-rudenko.2016@yandex.ru

Mikryukova Olesya Andreevna,
Master of the training program
«Real estate survey and management»
of the department «Industrial and civil construction»
of the Civil Engineering Institute
of the Siberian Federal University,
Krasnoyarsk,
e-mail: Lesya213@gmail.com

Kashina Anastasia Vladislavovna,
Master of the training program
«Business Development Management»
of the Department «Management»
of the Institute of Business Processes and Economics
of the Siberian Federal University,
Krasnoyarsk,
e-mail: 7vladis@gmail.com

Кашина Екатерина Владимировна,
д-р экон. наук,
зав. кафедрой «Экономика и организация предприятий
энергетического и транспортного комплексов»
Института управления бизнес-процессов и экономики
Сибирского Федерального Университета,
г. Красноярск,
e-mail: kat-rudenko.2016@yandex.ru

Микрюкова Олеся Андреевна,
магистр направления подготовки
«Экспертиза и управление недвижимостью»
кафедры «Промышленно-гражданское строительство»
Инженерно-строительного института
Сибирского Федерального Университета,
г. Красноярск,
e-mail: Lesya213@gmail.com

Кашина Анастасия Владиславовна,
магистр направления подготовки
«Управление развитием бизнеса»
кафедры «Менеджмент»
Института управления бизнес-процессов и экономики
Сибирского Федерального Университета,
г. Красноярск,
e-mail: 7vladis@gmail.com

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЫНОЧНУЮ СТОИМОСТЬ СТРОИТЕЛЬНОЙ КОМПАНИИ

FACTORS AFFECTING THE MARKET VALUE OF THE CONSTRUCTION COMPANY

08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством

08.00.05 – Economics and management of national economy

В данной статье выявлена актуальность процесса оценки и управления стоимостью бизнеса. В качестве проблемы рассмотрено управление рыночной стоимостью строительной организации как показателем эффективности деятельности предприятия. Для достижения поставленной цели решен ряд задач. Проанализированы экономические показатели строительной отрасли. Выявлены ключевые факторы, влияющие на рыночную стоимость организации, и оценена степень их влияния на данный показатель (на примере строительного холдинга Красноярского края). Использован ситуационный подход к управлению стоимостью строительного предприятия.

The article presents the relevance of the process of appraisal and managing of business value. Management of the market value of construction company as an indicator of the company efficiency is examined as a topical issue. A number of tasks have been accomplished to achieve this goal. The economic indicators of the construction industry are analyzed. The key factors affecting the market value of the company are revealed, and the degree of their influence on this indicator is evaluated (on the example of construction holding of the Krasnoyarsk Territory). The situational approach to management of the construction company value is applied.

Ключевые слова: рыночная стоимость, управление, строительные организации, строительство, стоимостные

факторы, региональная экономика, Красноярск, развитие строительной отрасли, динамика строительной отрасли, банкротство предприятий.

Keywords: market value, management, construction companies, construction, value factors, regional economy, Krasnoyarsk, development of the building industry, dynamics of the building industry, bankruptcy of enterprises.

По мере развития экономики возрастает конкуренция на российском рынке, перед собственниками строительных компаний встает вопрос о перспективах дальнейшего роста. В таких условиях необходимо анализировать результаты своей деятельности, оценивать эффективность. Поэтому выбор показателя эффективности организации и факторов, на нее влияющих, является сегодня одной из самых **актуальных** задач, стоящих перед собственниками и менеджерами строительных компаний. Следует отметить, что в настоящий момент одной из современных концепций менеджмента является концепция управления стоимостью. Многие исследователи утверждают, что стоимость бизнеса является универсальным критерием эффективности производства в условиях конкурентной среды. Управление стоимостью компаний характеризуется четкими критериями и ограничено жесткими финансовыми рамками, соответствует быстро меняющимся требованиям современного мира.

В работах как отечественных, так и зарубежных ученых нашли достаточно широкое применение вопросы теории и практики оценки бизнеса, стратегического управления компанией. Нобелевской премией за разработки в этой области в свое время были награждены Дж. Тобин (1981), Ф. Модильяни (1985), Г. Марковиц, М. Миллер и У. Шарп (1990), М. Скоулз и Р. Мертон (1997). Значительный вклад в разработку теории стоимости внесли такие зарубежные авторы, как Г. Александр, И. Ансофф, Р. Брейли, Дж. Бэйли, А. Дамодаран, Г. Десмонд, К. Гриффит, Т. Коллер, Т. Коупленд, Р. Каплан, С. Майерс, Дж. Муррин, Д. Нортон, Ш. Пратт, В. Шарп, Дж. Фишмен, К. Уилсон. Стоимостной подход был ими определен как естественный фактор эволюционных процессов в экономической науке.

Однако накопленный за рубежом опыт не всегда может быть применен в современных российских условиях. По данной тематике среди исследований российских ученых можно отметить труды С. В. Валдайцева, П. Л. Виленского, О. С. Виханского, И. М. Волкова, И. Н. Герчиковой, А. Г. Грязновой, Н. Г. Данилочкиной, В. С. Ефремова, С. А. Попова, В. М. Рутгайзера, С. А. Смоляка, М. А. Федотовой и др. В работах И. А. Егеревы, С. Мордашова, Ю. В. Козыря исследовались вопросы практического применения управления стоимостью в российских компаниях. Работы данных авторов посвящены разработке новых подходов к оценке стоимости компании, оценке эффективности проектов, определению критериев принятия стратегических решений.

В настоящий момент существует достаточное количество методик оценки эффективности системы корпоративного управления, но в большинстве случаев это западные методики управления и оценки, которые адаптированы к проблемам российского строительного бизнеса, их реализация связана со значительными затратами.

Поэтому, на наш взгляд, одним из актуальных направлений по решению данной проблемы, может быть управление стоимостью строительного бизнеса на основе выделения внутренних факторов его стоимости. При этом следует понимать, что факторы стоимости — это ключевые конкурентные преимущества строительной компании.

Ориентация компании на увеличение своей стоимости должна основываться на анализе факторов увеличения стоимости, применяемых к конкретной компании и актуальных в конкретных условиях хозяйствования.

Исходя из вышесказанного, основной **целью** статьи является построение и оценка эффективности деятельности строительной компании на основе выделения внутренних факторов ее стоимости.

В рамках данного исследования необходимо решить следующие **задачи**:

- проанализировать экономические показатели строительной отрасли Красноярского края;
- определить рыночную стоимость строительного бизнеса Красноярского края;
- выявить ключевые факторы, влияющие на формирование рыночной стоимости строительного бизнеса Красноярского края;
- оценить степень влияния факторов на показатель рыночной стоимости строительного бизнеса Красноярского края.

Проанализируем тенденции и перспективы развития строительной отрасли Красноярского края как элемента внешней среды строительных компаний региона.

Красноярский край выступает одним из наиболее индустриально развитых регионов РФ благодаря своему богатому ресурсному потенциалу и занимает 9-е место по объему валового регионального продукта. Одной из его инвестиционно привлекательных отраслей является строительство.

Строительная отрасль Красноярского края включает предприятия, ведущие общестроительную деятельность по возведению зданий, сооружению мостов, автомобильных дорог, тоннелей, магистральных и местных трубопроводов, линий связи и электропередачи, монтажных, электромонтажных и отделочных работ, а также организации, осуществляющие производство строительных материалов и конструкций.

По итогам 2015 года доля строительства в валовом региональном продукте Красноярского края составила чуть более 14%. Рассмотрим динамику ключевых экономических показателей строительной отрасли Красноярского края. По состоянию на 01.04.2016 в Красноярском крае зарегистрировано 8 404 организации, относящихся к строительной отрасли (10,8% общего числа организаций в Красноярском крае), включая подрядные организации, проектно-изыскательские организации, проектные институты. Кроме того, в Красноярском крае в области строительства осуществляют деятельность 2 637 индивидуальных предпринимателей. Больше число строительных организаций, расположенных на территории Красноярского края (98%), имеют частную форму собственности [1].

Рассмотрим распределение организаций Красноярского края по формам собственности на рис. 1.

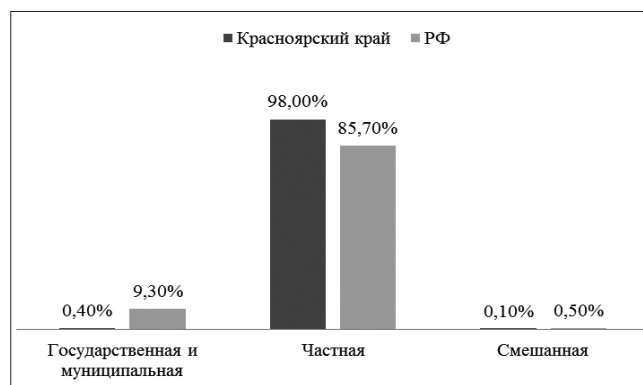


Рис. 1. Распределение строительных организаций по формам собственности в Красноярском крае и РФ на 1 апреля 2016 года

Источник: информация Федеральной службы государственной статистики по Красноярскому краю, Республике Хакасия и Республике Тыва (Красноярскстат).

Объемы работ за период 2005–2015 годов в динамике на территории Красноярского края представлены на рис. 2 (см. стр. 35).

Наибольший объем выполненных работ отмечается в 2011–2013 годах. В дальнейшем, в связи с общероссийской стагнацией и рецессией, наблюдается спад. Тем не менее в 2015 году происходит замедленный рост экономических показателей строительной отрасли.

По объемам жилищного строительства Красноярский край стабильно входит в тройку лидеров среди регионов Сибирского федерального округа. В 2014 году значительные объемы ввода зафиксированы в городах Минусинск (57,7 тыс. кв. м), Сосновоборск (53,9 тыс. кв. м), Ачинск (27,4 тыс. кв. м), Емельяновском (112,03 тыс. кв. м), Березовском (38,8 тыс. кв. м) и Курагинском (29,7 тыс. кв. м) районах Красноярского края.

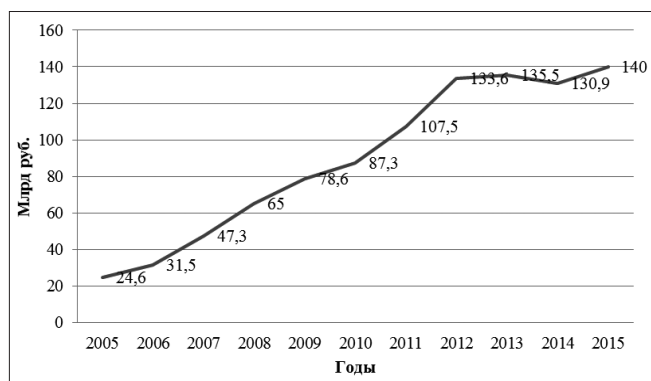


Рис. 2. Объем работ, выполненных по виду экономической деятельности «Строительство» в Красноярском крае

Наибольший объем ввода жилья в Красноярском крае осуществляется за счет строительства многоэтажных жилых домов. В 2014 году его доля составила 55,3 % общего ввода

жилых площадей (664,02 тыс. кв. м). Несмотря на то что большая часть многоэтажных жилых домов строится в городе Красноярске, многоэтажное жилищное строительство ведется также и на других территориях Красноярского края, ежегодно обеспечивая ввод от 60 до 100 тыс. кв. м общей площади жилья.

Ввод малоэтажного жилья в Красноярском крае по уточненным данным в 2014 году составил 536,6 тыс. кв. м (44,7 % общего ввода), в 2013 году — 383,8 тыс. кв. м (33,8 % общего ввода). Относительный рост объемов ввода малоэтажного жилья в 2014 году составил 140 %.

Одной из ключевых тенденций строительной отрасли Красноярского края является присутствие незначительного количества крупных игроков данного бизнеса. Данный фактор с учетом макроэкономической ситуации в регионе усугубляется, увеличивается количество предприятий среднего и малого бизнеса, которые были признаны банкротами. Отмечается, что на 1 января 2016 года число строительных фирм-банкротов возросло в пять раз по сравнению с предыдущим периодом (см. рис. 3).

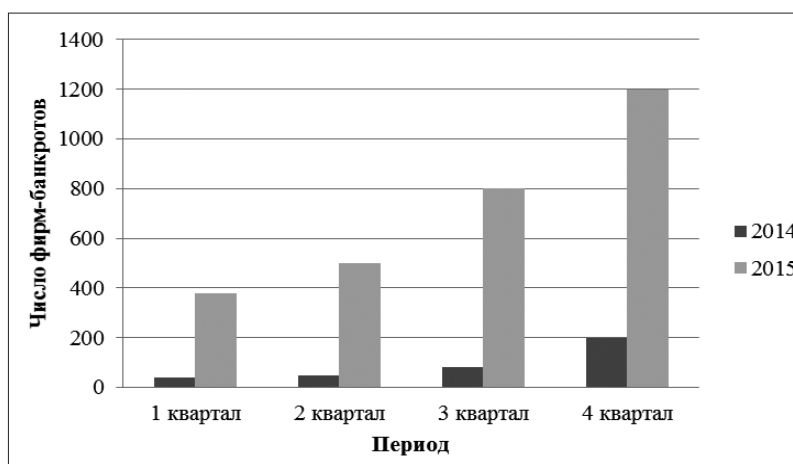


Рис. 3. Динамика банкротств строительных компаний на территории РФ за период 2014–2015 годов

Главными игроками и застройщиками в регионе являются ООО УСК «Сибиряк», ООО «СМ.сити», ООО «Монолитхолдинг», ЗАО «Фирма «Культбьтстрой», ГК «Арбан» [2].

В работе оценен рейтинг строительных организаций по доле объема строительства (см. рис. 4).

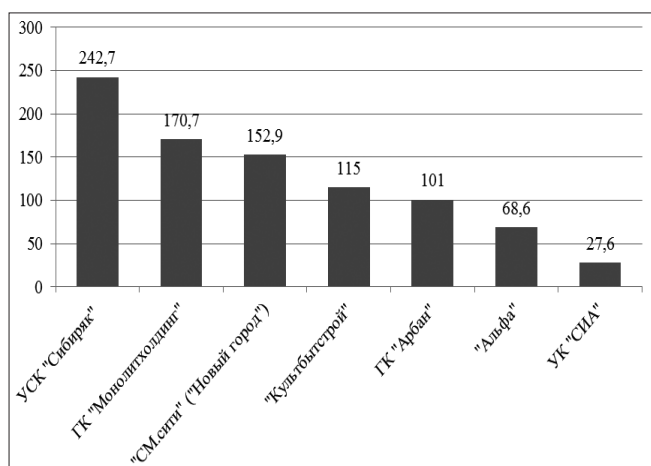


Рис. 4. Рейтинг строительных организаций Красноярского края по доле объема строительства на 2015 год

Внешняя среда строительных предприятий, описанная выше, характеризуется неопределенностью, что снижает

возможность планирования. Восстановление строительства как сферы экономической деятельности в регионе происходит медленно. В сложившейся макроэкономической ситуации строительные организации испытывают финансовые трудности. Исходя из трансформации экономики, в настоящий момент востребованным является стоимостной подход к управлению компанией, так как стоимость можно отнести к интегральным показателям эффективности.

Вследствие формирующейся тенденции и с целью укрепления конкурентоспособности на рынке строительный бизнес стремится увеличить рыночную стоимость, при этом необходимо учитывать содержание управления стоимостью как управление системой факторов стоимости. В своей книге «Стоимость компаний: оценка и управление» Т. Коупленд, Дж. Муррин и Т. Колер определяют факторы стоимости как «...любая переменная, влияющая на стоимость компании» [3]. Все вышесказанное говорит о необходимости поиска факторов, влияющих на величину рыночной стоимости строительного бизнеса.

Увеличение рыночной стоимости компании и определение факторов, на нее влияющих, должно стать одной из главных целей менеджмента строительных организаций [4].

Все факторы можно классифицировать на внешние и внутренние (см. рис. 5 на стр. 36). На группу внешних факторов повлиять не представляется возможным, а внутренние представляют собой ключевые показатели организации, позволяющие усилить свои конкурентные позиции на рынке.



Рис. 5. Система факторов, влияющих на рыночную стоимость компаний инвестиционно-строительной деятельности

Маршал В. Мейер в книге «Оценка эффективности бизнеса» выделяет четыре области управления предприятием, в рамках которых оценивается эффективность по показателям деятельности, выделенным на основе факторов стоимости, которые в дальнейшем служат для разработки более детальных показателей для различных структурных подразделений (см. рис. 6) [5].



Рис. 6. Примерные факторы, влияющие на формирование рыночной стоимости строительного бизнеса

Для оценки чувствительности обозначенных факторов была оценена текущая рыночная стоимость строительного холдинга Красноярского края.

Как правило, для оценки итоговой величины рыночной стоимости любого бизнеса или компании используются три основных подхода: затратный, доходный и рыночный. Каждый подход по-разному учитывает степень воздействия тех или иных факторов стоимости.

Оценка рыночной стоимости методом дисконтированных денежных потоков доходного подхода в наибольшей степени чувствительна к внутренним факторам стоимости. Определение стоимости бизнеса методом дисконтированных денежных

потоков основано на предположении о том, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса, а собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов.

Метод дисконтированных денежных потоков считается наиболее приемлемым с точки зрения управленческих мотивов, он может быть использован для оценки любой действующей компании.

Расчет рыночной стоимости строительного холдинга Красноярска методом дисконтированных денежных потоков представлен в табл. 1.

Таблица 1

Расчет стоимости компании ЗАО «XXXX» методом дисконтированных денежных потоков, тыс. руб.

Показатель	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1	2	3	
Чистая прибыль	9 829,8	24 643,8	42 471,8	59 050,54
Амортизация	45 445,68	49 449,6	53 478,3	58 384,4
Прирост (уменьшение) СОК	0	0	0	0
Капитальные вложения	67 920	57 080	61 170	69 790
Денежный поток	-12 644,6	17 013,4	34 780,1	47 649,8
Стоимость на конец прогнозного периода (реверсия), метод Гордона	-	-	-	456 415
Дисконтный множитель	0,87382	0,76356	0,66722	0,58303
Текущая стоимость денежных потоков и реверсии	-11 049,1	12 990,8	23 205,8	266 102
Рыночная стоимость до поправок				291 250
Минус (плюс): недостаток (избыток) СОК				-169 870
Плюс: избыточные и неоперационные активы				0,00
Итог рыночной стоимости				121 380

С учетом предложенных факторов, влияющих на формирование рыночной стоимости строительного бизнеса, смоделированных на рис. 6 ключевых показателей

стоимости, поставим условные задачи, опишем основные факторы внешнего влияния. Полученные показатели сведем в табл. 2.

Таблица 2

Ключевые показатели стоимости для строительной компании

Стратегическая карта		Сбалансированная система показателей		Основные факторы внешнего влияния
области	цели	показатели КРІ	задача	
Область управления финансами	Оптимизация структуры и величины издержек	Доля переменных издержек	85 % от выручки	Цены поставщиков, курсы валют, инфляция
		Доля постоянных издержек	6 % от выручки	
Область управления клиентской базой	Расширение клиентской базы	Процент роста новых клиентов	2 % в год	Доходы потребителей, их склонность к накоплению
Область управления производством	Эффективная политика работы с поставщиками	Отклонение цен от других поставщиков	-5 %	Уровень конкуренции поставщиков, их ценовая политика
		Отклонение цен на заменители (импортзамещение)	-5 %	
	Рассмотрение претензий «точно в срок»	Время рассмотрения одной претензии	10 рабочих дней	-
Область управления кадрами	Высокий профессионализм кадров	Повышение производительности труда	10 %	Уровень профильной подготовки, уровень безработицы

В данной таблице предложены ключевые факторы стоимости, реализация которых может привести к увеличению рыночной стоимости в рамках метода дисконтированных денежных потоков доходного подхода.

При планировании стратегии увеличения рыночной стоимости могут возникнуть неопределенности и риски. Единственным способом снижения неопределенности в получении длительной полезности и полезности потенциальной

являются механизмы планирования в строительной компании, но кризис 2014 года резко снизил возможности планирования из-за роста неопределенности среды.

Оценим влияние смоделированных задач, которые условно были поставлены перед строительным холдингом. Первая область управления финансами через оптимизацию затрат и область управления производством через эффективную политику работы с поставщиками по рассмотрению

претензий в срок приведет к сокращению затрат с учетом поставленных задач до 85 % переменных и до 6 % постоянных, что, в свою очередь, приведет к росту чистой прибыли компании и изменению отчислений на амортизацию (отчисления на амортизацию в компании в среднем составляют 10 % от выручки). Оценим влияние данных мероприятий на величину рыночной стоимости, полученные результаты сведем в табл. 3.

Таблица 3

Расчет стоимости компании ЗАО «XXXX» методом дисконтированных денежных потоков с учетом целей области управления финансами и управления производством, тыс. руб.

Показатель	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1	2	3	
Чистая прибыль	52 020,8	52 020,8	52 020,8	52 020,8
Амортизация	40 987,2	46 695,2	52 812,2	59 791,2
Прирост (уменьшение) СОК	0	0	0	0
Капитальные вложения	67 920	57 080	61 170	69 790
Денежный поток	25 088,0	41 636,0	43 663,0	42 022,0
Стоимость на конец прогнозного периода (реверсия), метод Гордона				402 510
Дисконтный множитель	0,87382	0,76356	0,66722	0,58303
Текущая стоимость денежных потоков и реверсии	21 922,4	31 791,7	29 132,7	234 675
Рыночная стоимость до поправок	317 522			
Минус (плюс): недостаток (избыток) СОК	169 870			
Плюс: избыточные и неоперационные активы	0,00			
Итог рыночной стоимости	147 652			

Сравнив результаты рыночной стоимости до поставленных задач и после, можно оценить стоимостной разрыв в сумме 26 272 тыс. руб.

Область управления клиентской базой и управления кадрами, с учетом поставленных задач, приведет к увеличению выручки компании, так как расширение клиентской

базы повысит рост новых клиентов, а высокий профессионализм кадров увеличит производительность труда. С учетом прогнозов развития отрасли данные задачи приведут к увеличению выручки в среднем на 3 %. Оценим, как данные мероприятия повлияют на величину рыночной стоимости. Полученные результаты сведем в табл. 4.

Таблица 4

Расчет стоимости компании ЗАО «XXXX» методом дисконтированных денежных потоков с учетом целей области управления клиентской базой и управления кадрами, тыс. руб.

Показатель	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1	2	3	
Чистая прибыль	20 088,3	34 902,4	52 730,4	69 314,0
Амортизация	45 445,68	49 449,6	53 478,3	58 384,4
Прирост (уменьшение) СОК	0	0	0	0
Капитальные вложения	67 920	57 080	61 170	69 790
Денежный поток	-2 386,0	27 271,9	45 038,7	57 908,3
Стоимость на конец прогнозного периода (реверсия), метод Гордона				554 677
Дисконтный множитель	0,87382	0,76356	0,66722	0,58303
Текущая стоимость денежных потоков и реверсии	-2 084,94	20 823,8	30 050,5	323 394
Рыночная стоимость до поправок	372 183			
Минус (плюс): недостаток (избыток) СОК	169 870			
Плюс: избыточные и неоперационные активы	0,00			
Итог рыночной стоимости	202 313			

Следовательно, прирост стоимости от текущей рыночной стоимости составляет 80 933 тыс. руб. Если смоделировать ситуацию с увеличением выручки всего на 1 %, то это приведет к увеличению рыночной стоимости на 26 870 тыс. руб.

Оценим рыночную стоимость компании при реализации всех задач, одновременно описанных в табл. 2.

Полученные расчеты сведем в табл. 5 (см. на стр. 39).

**Расчет стоимости компании ЗАО «XXXX» методом дисконтированных денежных потоков
с учетом целей области управления финансами, управления производством,
управления клиентской базой и управления кадрами, тыс. руб.**

Показатель	Прогнозный период			Постпрогнозный период
	1	2	3	
Чистая прибыль	53 559,6	53 559,6	53 559,6	53 559,6
Амортизация	42 013,06	47 721,1	53 838,1	60 817,1
Прирост (уменьшение) СОК				
Капитальные вложения	67 920	57 080	61 170	69 790
Денежный поток	27 652,6	44 200,6	46 227,6	44 586,6
Стоимость на конец прогнозного периода (реверсия), метод Гордона				427 075
Дисконтный множитель	0,87382	0,76356	0,66722	0,58303
Текущая стоимость денежных потоков и реверсии	24 163,44	33 749,9	30 843,8	248 998
Рыночная стоимость до поправок			337 755	
Минус (плюс): недостаток (избыток) СОК			169 870	
Плюс: избыточные и неоперационные активы			0,00	
Итог рыночной стоимости			167 885	

Стоимостной разрыв между текущей рыночной стоимостью и полученной составил 4 650, 5 тыс. руб.

Оценив внутренние факторы, влияющие на стоимость строительного холдинга, расположенного на территории Красноярского края, можно сделать вывод, что наиболее тесная взаимосвязь с эффектом эмерджентности наблюдается при увеличении выручки за счет расширения клиентской базы и повышения производительности труда. Рыночная стоимость при данном сценарии составила 202 313 тыс. руб.

Таким образом, стоимость компании в большей степени связана с потенциальной доходностью и длительностью получения данного дохода. Все ключевые факторы внутренней стоимости компании, взаимодействуя между собой, увеличивают свой эффект или нейтрализуют в формировании рыночной стоимости.

Увеличение рыночной стоимости компании и определение факторов, на нее влияющих, должно стать одной из главных целей менеджмента строительных организаций [6].

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Распоряжение Правительства Красноярского края от 1 октября 2015 г. № 878-Р «Об утверждении отраслевой программы «Развитие строительной отрасли Красноярского края на 2016–2018 годы» [Электронный ресурс]. URL: <http://base.garant.ru/29984139/> (дата обращения: 29.09.2017).
2. Рейтинг застройщиков недвижимости в Красноярске [Электронный ресурс] // Деловой квартал. Информация для бизнеса [веб-сайт]. URL: <http://krasnoyarsk.dk.ru/wiki/rejting-zastroyshchikov-nedvizhimosti#h2-0> (дата обращения: 10.06.2017).
3. Коупленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин ; пер. с англ. под ред. Н. Н. Барышникова. 3-е изд., перераб. и доп. М. : Олимп-Бизнес, 2008. 576 с.
4. Барбарская М. Н. Управление конкурентоспособностью строительной организации // Основы экономики, управления и права. 2012. № 1 С. 63–66.
5. Кашина Е. В., Шалгинова Л. А. Проблемы эффективного управления стоимостью ресурсоемких предприятий : Монография. Красноярск, 2013. 135 с.
6. Бахрамов Ю. М. Финансовый менеджмент. Учебное пособие для вузов. М. : Лань, 2006. 736 с.

REFERENCES

1. Order of the Government of the Krasnoyarsk Territory dated October 1, 2015 No. 878-P «On approval of the industry program «Development of construction industry in the Krasnoyarsk Territory in 2016-2018 » [Electronic resource]. URL: <http://base.garant.ru/29984139/> (date of viewing: 29.09.2017).
2. Rating of real estate developers in Krasnoyarsk [Electronic resource] // Business district. Information for business [website]. URL: <http://krasnoyarsk.dk.ru/wiki/rejting-zastroyshchikov-nedvizhimosti#h2-0> (date of viewing: 10.06.2017).
3. Copeland T. Measuring and managing the value of companies / T. Copeland, T. Koller, D. Murrin ; translation from English under the editorship of N.N. Baryshnikov. 3rd edition, revised and amended. M. : Olymp-Business, 2008. 576 p.
4. Barbarskaya M. N. Management of the construction company competitiveness // Fundamentals of Economics, Management and Law. 2012. No. 1. P. 63–66.
5. Kashina E. V., Shalginova L. A. Problems of effective management of the cost of resource-intensive enterprises : monograph. Krasnoyarsk, 2013. 135 p.
6. Bakhranov Yu. M. Financial management. Textbook for higher schools. M. : Lan', 2006. 736 p.

Как цитировать статью: Кашина Е. В., Микрюкова О. А., Кашина А. В. Факторы, влияющие на рыночную стоимость строительной компании // Бизнес. Образование. Право. 2018. № 1 (42). С. 33–39.

For citation: Kashina E. V., Mikryukova O. A., Kashina A. V. Factors affecting the market value of the construction company // Business. Education. Law. 2018. No. 1 (42). P. 33–39.