

## **ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ С УЧЕТОМ РИСКА ИНВЕСТИЦИЙ В ПРИБРЕТЕНИЕ ПРАВ НА АКТИВЫ**

**Дмитрий Борисович ХЛЕБНИКОВ<sup>1</sup>, аспирант**

**Антон Анатольевич КОМАРОВ<sup>2</sup>, аспирант**

**Оксана Евгеньевна ПИРОГОВА<sup>3</sup>, д.э.н., доцент**

<sup>1,2</sup>Кафедра экономики, управления и предпринимательства

Автономная некоммерческая организация высшего образования «Международный  
банковский институт имени Анатолия Собчака»

<sup>3</sup>Высшая школа сервиса и торговли, Институт промышленного менеджмента, экономики и  
торговли

Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого

Санкт-Петербург, Россия

Адрес для корреспонденции: О.Е. Пирогова, 194021, Новороссийская пр., 50

Санкт-Петербург, Россия

Т.: 89643340167. E-mail: kafedra17@rambler.ru

### **Аннотация**

Управление стоимостью – это концепция, которая требует от компании систематического выполнения ряда действий, которые приносят результаты в долгосрочной перспективе, что актуализирует тему настоящего исследования. Цель статьи заключается в определении особенностей формирования стоимости компании с учетом риска инвестиций в приобретение прав на активы, что позволило разработать направления оптимизации уровня риска, которому подвергается компания в долгосрочной перспективе и, таким образом, способствовать увеличению ее стоимости. В статье проанализированы теоретические подходы к методам управления стоимостью компании; уточнено значение управления рисками в процессе формирования стоимости; представлен способ оценки возможного влияния оптимизации уровня риска инвестиций в приобретение прав на активы на стоимость компании. В качестве методов в статье используются методы анализа научной литературы, модель стоимости собственного капитала с учетом эндогенных факторов, метод расчета бета-коэффициента  $\beta$  для активов. Показано, что специфика деятельности каждого хозяйствующего субъекта требует каждый раз предпринимать разного рода действия, затрагивающие отдельные факторы стоимости компании, что подразумевает индивидуальные действия для повышения ее ценности. Обосновано, что управление рисками в рамках инвестиционного процесса с использованием модели стоимости собственного капитала, влияющей на инвестиции в приобретение прав на активы, дает возможность разработать стратегию, которая впоследствии будет способствовать значительному увеличению стоимости объекта, минимизации риска в долгосрочной перспективе. Практическая значимость представленного подхода заключается в возможности его использования предприятиями любого масштаба и сферы деятельности, обеспечивая точечные воздействия

на различные факторы стоимости, выбор которых зависит от специфики анализируемого  
о б ь е к т а .

### **Ключевые слова**

Оптимизация уровня риска, инвестиционный процесс, модель стоимости собственного капитала.

UDC: 657.9

## **RISK MANAGEMENT METHODS AS AN ELEMENT OF FORMING A COMPANY'S VALUE ON THE BASIS OF INVESTING IN THE ACQUISITION OF RIGHTS TO ASSETS**

**Dmitry B. KHLEBNIKOV**<sup>1</sup>, postgraduate student

**Anton A. KOMAROV**<sup>2</sup>, postgraduate student

**Oksana E. PIROGOVA**<sup>3</sup>, Doctor of Economic Sciences

<sup>1,2</sup>Department of Economics, Management and Entrepreneurship

Autonomous non-profit organization of higher education «International Banking Institute named  
after Anatoly Sobchak»

<sup>3</sup>Higher School of Service and Trade, Institute of Industrial Management, Economics and Trad,  
Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University  
Saint-Petersburg, Russia

Address for correspondence: O.E. Pirogova, 194021, Novorossiyskave., 50  
Saint-Petersburg

T.: 89643340167. E-mail: kafedra17@rambler.ru

### **Abstract**

Value management is a concept that requires a company to systematically perform a series of actions that bring results in the long term, which actualizes the topic of this study. The purpose of the article is to determine the features of the formation of the value of the company, taking into account the risk of investing in the acquisition of rights to assets, which made it possible to develop directions for optimizing the level of risk to which the company is exposed in the long term and, thus, contribute to an increase in its value. The article analyzes theoretical approaches to methods of company value management; clarified the importance of risk management in the process of value formation; a method for assessing the possible impact of optimizing the level of risk of investments in the acquisition of rights to assets on the company's value is presented. As methods, the article uses the methods of analysis of scientific literature, the model of the cost of equity taking into account endogenous factors, the method for calculating the beta coefficient  $\beta_a$  for assets. It is shown that the specifics of the activity of each economic entity requires each time to take various kinds of actions affecting individual factors of the company's value, which implies individual actions to increase its value. It is substantiated that risk management within the investment process using the equity value model that affects investments in the acquisition of rights to assets makes it possible to develop a strategy that will subsequently contribute to a significant increase in the value of the object, minimizing risk in the long term. The practical significance of the presented approach lies in the

possibility of its use by enterprises of any scale and field of activity, providing point effects on various cost factors, the choice of which depends on the specifics of the analyzed object.

### **Keywords**

Risk level optimization, investment process, cost of equity model.

### **Введение**

Реализация концепции управления стоимостью предприятия связана с использованием ряда инструментов из различных областей его деятельности. Выбор инструментов зависит от многих факторов, например: финансового положения организации, отрасли, в которой работает организация, ситуации в среде организации, степени использования инноваций в организации, стратегии работы, причем стоимость можно контролировать и создавать с помощью финансовых и нефинансовых драйверов стоимости. Одним из финансовых факторов являются инвестиции в приобретение прав на активы. Этот параметр анализируется относительно редко (особенно в случае компаний, которые не торгуются на фондовой бирже), как правило, после исчерпания других параметров (например, выручки, операционной прибыли) [1].

Эффективность инвестиций напрямую зависит от размера (масштаба) риска, который несет предприятие, поэтому на них может влиять управление рисками на предприятии. Политика долгосрочного управления инвестициями должна не только воздействовать на другие факторы стоимости, но и оптимизировать уровень риска и, следовательно, влиять на ее стоимость [2].

**Цель исследования.** Цель статьи состоит в определении особенностей формирования стоимости компании с учетом риска инвестиций в приобретение прав на активы, что позволит разработать направления оптимизации уровня риска, которому подвергается компания в долгосрочной перспективе и, таким образом, способствовать увеличению ее стоимости.

Для достижения цели исследования были поставлены и решены следующие задачи: проанализированы теоретические подходы к методам управления стоимостью компании; уточнено значение управления рисками в процессе формирования стоимости; представлен способ оценки возможного влияния оптимизации уровня риска инвестиций в приобретение прав на активы на стоимость компании.

**Выявление факторов риска, влияющих на стоимость компании.** Факторы стоимости определяются в литературе как параметры, прямо или косвенно влияющие на стоимость компании. В зависимости от направления изменения этих факторов стоимость компании увеличивается (тогда они являются стимуляторами стоимости компании) или снижается (тогда эти

факторы становятся дестимуляторами стоимости). В литературе все факторы, влияющие на стоимость компании, делятся на три отдельные группы [3; 4]:

- стратегические (например, прибыльность и размер риска);
- финансовые (например, объем продаж, маржа операционной прибыли, оборотный капитал, основные средства, ставка налога);
- операционные (например, уровень продаж, цены, ассортимент, себестоимость, производительность, условия поставщиков, платежная политика).

Отдельные авторы указывают разное количество факторов, влияющих на стоимость компании, в упомянутых группах – от пяти факторов [5; 6]. Чаще всего авторы останавливаются на финансовых показателях, выявленных на основании результатов, имеющих в бухгалтерской отчетности, к которым относятся [5; 6]: - темпы роста выручки от продаж, - норма маржи операционной прибыли, - инвестиции в чистый оборотный капитал предприятия, - инвестиции в основные средства предприятия, - стоимость капитала, задействованного в операционной деятельности предприятия, - ставка налога на прибыль, уплачиваемого предприятием, - уровень конкурентного преимущества. Сила воздействия на стоимость компании отдельных производителей разнообразна и зависит от различных параметров, определяющих анализируемую компанию [7]. В связи с этим руководители компаний обычно сосредотачиваются в первую очередь на улучшении параметров, оказывающих наиболее сильное влияние на стоимость компании.

В качестве объекта исследования выступают методы управления рисками, особенность данной статьи заключается в том, что тут рассматриваются данные методы как элементы формирования стоимости компании на основе инвестиций в приобретение прав на активы. В качестве методов исследования были использованы общенаучные методы в рамках системного подхода: систематизация и обобщение теоретических концепций, логический и сравнительный анализ, анализ научной литературы.

**Модели оценки стоимости инвестиционных вложений.** С точки зрения управления стоимостью предприятия было бы необходимо выявить и классифицировать влияние риска. Согласно литературе, размер влияния отдельных факторов на стоимость предприятия выглядит следующим образом: маржа операционной прибыли, период конкурентного преимущества, изменение выручки от реализации, изменение стоимости капитала, изменение оборотного капитала, инвестиции в основной капитал и эффективная ставка налога на прибыль [8; 9]. Несомненно, на выбор параметров, которым отдают

предпочтение менеджеры компании в процессе управления стоимостью компании, влияет не только сила воздействия, но и легкость воздействия на тот или иной параметр и скорость, с которой могут быть внесены изменения в заданный параметр.

Следует отметить, что разнообразие параметров хозяйствующих субъектов, возникающее, например, из-за разнообразия среды, в которой они функционируют, приводит к разной шкале значимости воздействия для каждого субъекта. Поэтому мероприятия, повышающие стоимость отдельных хозяйствующих субъектов, должны подбираться индивидуально. При этом необходимо учитывать, что во взаимные отношения вступают отдельные ценностные факторы – изменение одного из факторов может вызвать изменение нескольких других, а для каждого объекта, анализируемого с точки зрения изменения стоимости, должна быть подготовлена отдельная классификация влияния факторов на их стоимость.

Рассмотрим параметры, которые, по данным научной литературы, оказывают наибольшее влияние на стоимость компании. Стоимость капитала компании может формироваться за счет деятельности, связанной как с формированием структуры ее капитала, заключающейся в оптимизации этой структуры, так и с деятельностью, связанной с формированием уровня риска, принимаемого на себя данной компанией (понимаемого как возможность результата, несовместимого с ожиданиями). Следует отметить, что в доходных методах оценки стоимости предприятия уровень риска непосредственно включается в стоимость инвестиций: более высокий риск, который несет данное предприятие, означает более высокую стоимость его капитала. Поэтому все действия, предпринимаемые в компании для оптимизации уровня принимаемого риска, приводят к увеличению стоимости предприятия – снижение стоимости инвестиций является стимулом для повышения стоимости компании.

В литературе управление рисками определяется по-разному – одни авторы связывают управление рисками с процессом, в ходе которого используются различные инструменты для достижения организацией приемлемого уровня риска [10]. С другой стороны, другие исследователи определяют управление рисками как непрерывную деятельность, осуществляемую на предприятии, целью которой является одновременно минимизация риска и максимальная защита от его последствий [11]. Согласно третьей точке зрения, управление рисками представлено как процесс выявления, оценки, управления и мониторинга рисков с использованием различных инструментов [12]. Другой подход к управлению рисками указывает на то, что это длительный процесс,

предполагающий идентификацию риска вместе с его причинами и следствиями с целью его смягчения, предотвращения, передачи или устранения [12]. Поэтому перед процессом управления рисками ставятся различные цели, которые во многом определяют виды инструментов, которые могут быть использованы в ходе управления рисками у отдельных хозяйствующих субъектов. Поэтому существует целый комплекс методологий и инструментов, используемых в процессе управления рисками, и он во многом зависит от целей, поставленных перед этим процессом.

Однако следует отметить, что деятельность по управлению рисками (охватывающая все риски, возникающие в данной организации) представляет собой деятельность, последствия которой можно оценить только в долгосрочной перспективе. Поэтому предпринимаемые мероприятия по управлению рисками также должны носить долгосрочный характер – от них нельзя отказываться при отсутствии немедленных эффектов. И хотя на основе доступной литературы можно найти все более общие материалы по областям компетенции в области управления рисками, отсутствует комплексный подход, охватывающий формирование стоимости компании на основе инвестиций в приобретение прав на активы.

Осуществление инвестиций требует контроля за процессами принятия решений и исполнения и определения их влияния на стоимость предприятия в долгосрочной перспективе. Меняющиеся условия осуществления инвестиций, возникающие, например, в результате задержек с получением соответствующих разрешений или непредвиденных технических трудностей, вызывают изменения в объеме или порядке реализации отдельных инвестиционных задач. В связи с планируемой инвестиционной деятельностью, а также в связи с проводимой операционной деятельностью компания несет значительные риски. Текущая деятельность связана с временным или постоянным возникновением различных видов риска, которые могут повлиять на непрерывность деятельности субъекта и в то же время повлиять на его стоимость. Инвестирование финансовых излишков, обеспечивающее адекватную доходность и приемлемый уровень инвестиционного риска, оказало значительное влияние на как создание стоимости компании, так и ее уровень риска.

Управление рисками используется для реализации задач и стратегии развития, процесс управления рисками осуществляется путем постоянной идентификации различных видов рисков и принятия соответствующих мер по минимизации последствий возможных негативных событий.

Идентификация риска – это поиск, распознавание и описание риска, его причин и последствий. Анализ риска включает описание характера и оценку уровня выявленного риска. Оценка рисков означает сопоставление результатов анализа рисков с критериями оценки рисков, принятыми в компании.

Используя определенный таким образом инструмент измерения, можно классифицировать выявленные риски и в случае тех, которые характеризуются высоким уровнем, предпринимать действия, адекватные сопутствующим угрозам. Особую роль в процессе управления рисками играют действия, которые включают, среди прочего: сознательное принятие риска на определенном уровне без принятия каких-либо действий (сохранение риска – для риска низкого уровня), полную или частичную передачу риска другому лицу (например, страхование или договор с субподрядчиком – для среднего уровня риска), снижение вероятности возникновения события, уменьшение последствий возникновения события, устранение источника риска (например, путем полного или частичного прекращения деятельности, связанной с риском). В рамках системы управления рисками риск-менеджер анализирует реестры рисков с точки зрения согласованности названий рисков и их классификации, точности описания причин и последствий событий, оценок потерь и вероятности их возникновения.

Метод работы с риском того или иного события в отношении приемлемого уровня риска определяется на постоянной основе по согласованию с руководством компании. Следует отметить, что отдельные инструменты, используемые компанией, во многом зависят от специфики деятельности, проводимой в тот или иной период (операционная, инвестиционная и финансовая). Представляется, что на данный момент сложно определить влияние отдельных инструментов на уровень риска. Можно определить только общее влияние управления рисками на стоимость капитала компании. Последствия отдельных действий должны анализироваться в долгосрочной перспективе наряду с разработкой внутренних инструментов оценки уровня риска компании.

При наблюдении за величиной свободных денежных потоков создается впечатление, что все компании проводят активную политику увеличения значения данного параметра – это связано с реализацией в данных субъектах концепции управления стоимостью. Чтобы проиллюстрировать влияние политики управления рисками на величину дохода анализируемых субъектов, было сделано предположение, что политика управления рисками, реализованная в отдельных компаниях, может снизить стоимость капитала в этих субъектах. Такое изменение стоимости капитала, задействованного в деятельности

предприятия, должно привести к увеличению величины дохода отдельных анализируемых субъектов, данное предположение следует проверить на основе теоретических концепций.

Для оценки стоимости инвестиционных вложений было разработано множество моделей, наиболее известные из которых – модель оценки капитальных активов (САРМ) и базовая модель Гордона. Обе эти модели относятся к специализированному и развитому рынку капитала. На основе допущений модели Гордона и САРМ можно показать дефекты, которые существуют на практике даже на развитых рынках капитала. Модель Гордона, используемая для оценки стоимости капитала, требует выполнения двух основных допущений:

1. Положительный финансовый результат в предполагаемом периоде оценки – на практике это означает иногда иррациональные допущения о том, что компания не может получить чистый убыток; это тем более искусственно, что модель Гордона приравнивает обновленное значение дивидендов к бесконечности: несомненно, диапазон обновленных дивидендов, асимптотически приближающийся к пределу  $1/k$ , слабо влияет на предел цены покупки, но трудно оценить, где заканчивается диапазон существенности.
2. Регулярно выплачиваемые дивиденды – в основе модели лежит дисконтирование стоимости выплачиваемых дивидендов.

Модель САРМ в свою очередь основывается на двух основных параметрах: безрисковой ставке и премии за рыночный риск, представляющей собой разницу между нормой доходности рыночного портфеля и безрисковой ставкой.

Использование этой модели требует выполнения многих следующих допущений: – существование совершенного рынка, т. е. рынка, на котором ни один объект, представляющий спрос или предложение, не имеет такой экономической власти, чтобы влиять на цену акций, – отсутствуют транзакционные издержки, – экономическая информация равна нулю, – налогов нет, – функция полезности инвестора является квадратичной функцией (инвестор принимает решение, исходя из требуемой нормы доходности и стандартного отклонения), – ожидания формулируются на один период вперед, – имеется однородность ожиданий участников рынка относительно уровня будущей доходности и ее волатильности по разным ценным бумагам

Совокупность допущений, представленных после общего обзора, показывает, что модель САРМ носит в высшей степени теоретический характер. Рыночный портфель, являющийся основой для расчета доходности портфеля,

влияет на доходность акции, выражается в виде значения фондового индекса. Однако для применимости модели при оценке стоимости капитала должна выполняться зависимость в том, что норма доходности рыночного портфеля, т. е. значение биржевого индекса, должна быть выше безрисковой ставки. В противном случае модель теряет смысл. Кроме того, оценка параметров осуществляется на один период «вперед». С точки зрения оценки уровня учетной ставки стоимость капитала зависит от принятого расчетного периода.

Подводя итог применительно к расчету учетной ставки для целей оценки доходности материального вложения, можно предположить, что одним из возможных способов оценки правильности размещения капитала может быть оценка влияния инвестиционного проекта на изменение граничного критерия, служащего критерием принятия решения инвестором, и одновременно его построение и интерпретация настолько просты, что не требуют прямой отсылки к рынку капитала. Приведенный выше подход позволяет оценить стоимость инвестиций на основе стоимости финансового излишка, полученного на данный момент (чистая прибыль + амортизация). Модель стоимости собственного капитала на основе эндогенных факторов выглядит следующим образом:

$$QQ = NF/A, \quad (1)$$

где:  $NF$  – финансовая прибыль,  $QQ$  – стоимость собственного капитала,  $A$  – совокупные активы. Определенная таким образом стоимость капитала позволяет отобрать для реализации те проекты, которые не снижают уровень созданного до сих пор финансового излишка. Таким образом, можно поддерживать по крайней мере одинаковый уровень минимального прироста стоимости предприятия. Рассчитанная таким образом ставка дисконтирования (стоимость капитала) имеет принципиальную особенность в виде учета риска конкретного предприятия. Ее предлагаем использовать для расчета бета-коэффициента  $\beta_a$  для активов по формуле:

$$\beta_a = \left[ \frac{QQ}{(QQ + QZ(1 - T))} \beta_e \right] + \left[ \frac{QZ}{(QQ + QZ(1 - T))} \beta_d \right] \quad (2),$$

где  $QZ$  – стоимость долга;  $QQ$  – стоимость собственного капитала;  $T$  – ставка налога на прибыль;  $\beta_d$  – бета-коэффициент долга;  $\beta_e$  – бета-коэффициент собственного капитала.

Ниже представлена концептуальная схема, реализующая представленный механизм управления стоимостью на основе инвестиций в активы.



Рис.1. Подход к управлению стоимостью компании на основе инвестиций в активы  
(разработано авторами)

Это касается следующих направлений: волатильность спроса на продукцию и услуги, волатильность цен реализации под влиянием ценовой эластичности спроса, волатильность себестоимости продукции, срыв рентабельности из-за порочного эффекта финансового рычага. Концепция, касающаяся внутренних условий деятельности компании, также имеет существенные недостатки.

Бета-коэффициент  $\beta_a$  измеряет риск инвестиций в приобретение активов с учетом и бизнес-риска, и финансового риска увеличения доли заемного капитала. Ограничения модели заключаются в следующем: - принятие стоимости капитала на историческом уровне можно считать консервативным подходом – возможно положительное изменение условий управления отраслью, в которой работает компания, - уровень соотношения  $NF/A$  может быть основан на низкой начальной базе, являющейся следствием низкой рентабельности

активов, поэтому каждый последующий проект будет основываться на критерии ниже достижимого предела стоимости использования капитала, которая не будет отражаться в ставке дисконтирования. Представление соотношения  $NF/A$  основано на характеристиках универсального рынка. На универсальном рынке, рассматриваемом прежде всего как рынок потребительских конечных товаров, аналогичные события и сделки происходят на развитых рынках ценных бумаг, только проявляются они иначе. Там же происходит учреждение и ликвидация компаний.

Все это, однако, совершается в соответствии с критериями, специфическими для рынка потребительских товаров, или, шире, – рынка товаров, а не с критериями специализированных рынков, как, например, рынок капиталов. Таким образом, универсальный рынок представляется более естественным ориентиром для предприятий, для которых важны самофинансирование и местные рынки сбыта. Доминирование самофинансирования как источника финансирования инвестиций, наряду с непризнанием существенной роли стоимости акционерного капитала, можно было бы рассматривать как фактор второстепенной важности.

**Выводы.** Таким образом, отсутствие применения современных методов определения стоимости капитала, в частности собственного капитала, является следствием ряда причин:

Во-первых, следует исходить из того, что само понятие стоимости капитала мало известно в более широком деловом сознании.

Во-вторых, рекомендуемые методы определения стоимости собственного капитала слишком сложны для практического применения на предприятиях, а также могут быть связаны с низким уровнем знаний в области современных финансов.

В-третьих, можно предположить, что в хозяйственной практике предпочтение отдается экономическим методам и инструментам, обладающим однозначной и проверяемой полезностью. Несомненно, иное восприятие оценочных показателей, таких как категория экономической прибыли (добавленной стоимости – EVA), могло бы свидетельствовать о важности этого вопроса.

Подводя итог, следует предположить, что хотя предприятия не используют этот тип экономической категории, но категория стоимости капитала, вероятно, присутствует в предприятиях хотя бы в виде альтернативного мышления. В работе предложены модель стоимости собственного капитала с учетом эндогенных факторов и метод расчета бета-коэффициента  $\beta_a$  для активов,

использующий результаты модели. Предложенный подход позволит учитывать специфику инвестиций в приобретение прав на активы с учетом риска. Обосновано, что управление рисками в рамках инвестиционного процесса с использованием предложенного подхода дает возможность разработать стратегию, которая впоследствии будет способствовать значительному увеличению стоимости объекта и минимизации уровня риска в долгосрочной перспективе. Подход может быть востребован предприятиями любого масштаба и сферы деятельности.

#### Список источников

1. **Паршин А.Б., Окорочкова О.А.** Финансовые инструменты управления основным капиталом предприятия и особенности их применения в РФ // The Scientific Heritage. 2021. №66–3. С. 12–15. doi: 10.24412/9215-0365-2021-66-3-12-15.

2. **Сукнасян А.А.** Инвестиции как основа функционирования корпорации // Ceteris Paribus. 2021. №1. С.19–25.

3. **Гурнович Т.Г., Аракелян А.А., Квасова А.А., Козленко Э.И.** Финансовая стратегия модернизации материально-технической базы предприятия в период цифровизации // Вестник Академии знаний. 2023. №54 (1). С.299–307.

4. **Каримова Р.И.** Альтернативные модели финансовой стратегии компании // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. № 2. С.90–97.

5. **Горбенко А.С.** Современное состояние аналитико-методического инструментария оценки стоимости бизнеса // Индустриальная экономика. 2023. №1. С.72–78.

6. **Горбенко А.С.** Современное состояние аналитико-методического инструментария оценки стоимости бизнеса // Индустриальная экономика. 2022. №5. С.547–555.

7. **Килинский М. А.** Финансовые и нефинансовые детерминанты в оценке стоимости бизнеса: дис.... канд. эконом. наук. М., 2021. 157 с.

8. **Кислицына Л.В., Бакунова Т.Ю.** Финансовое равновесие компании как особое состояние ее капитала // АНИ: экономика и управление. 2021. №2 (35). С.183–186.

9. **Житлухина О. Г., Джафарова А. Э.** Влияние оценки финансовых инструментов, отражаемых в отчетности организации с учетом фактора текущего времени, на поддержание ее собственного капитала // Развитие территорий. 2023. №1 (31). С.17–27.

10. **Галазова М.В.** Развитие активов предприятий в парадигме фаз экономического цикла // Ученые записки международного банковского института. 2022. №1(39). С 81–90.

11. **Колесникова А.В.** Современный инструментарий оценки эффективности инноваций // Ученые записки международного банковского института. 2022. №4(42). С 9–107.

12. Собственный капитал организации: учет, анализ и раскрытие в бухгалтерском балансе / И. А. Бабалыкова, З. Т. Мелконян, Ю. В. Аствацатуров, А. Р. Ашальян // Естественно-гуманитарные исследования. 2021. № 3 (35). С. 395–403.

### References

1. **Parshin A.B., Okorokova O.A.** Finansovye instrumenty upravleniya osnovnym kapitalom predpriyatiya i osobennosti ih primeneniya v RF // The Scientific Heritage. – 2021. – №66-3. – S. 12–15. doi: 10.24412/9215-0365-2021-66-3-12-15.

2. **Sukiasyan A.A.** Investicii kak osnova funkcionirovaniya korporacii // Ceteris Paribus. – 2021. – №1. – S.19–25.

3. **Gurnovich T.G., Arakelyan A.A., Kvasova A.A., Kozlenko E.I.** Finansovaya strategiya modernizacii material'no-tekhnicheskoy bazy predpriyatiya v period cifrovizacii // Vestnik Akademii znaniy. – 2023. – №54 (1). – S.299–307.

4. **Karimova R.I.** Al'ternativnye modeli finansovoj strategii kompanii // Ekonomika i biznes: teoriya i praktika. – 2022. – № 2. – S.90–97.

5. **Gorbenko A.S.** Sovremennoe sostoyanie analitiko-metodicheskogo instrumentariya ocenki stoimosti biznesa // Industrial'naya ekonomika. – 2023. – №1. – S.72–78.

6. **Kilinskij M. A.** Finansovye i nefinansovye determinanty v ocenke stoimosti biznesa: dis.... kand. ekonom. nauk. M. – 2021. –157 s.

7. **Kislicyna L.V., Bakunova T.YU.** Finansovoe ravnovesie kompanii kak osoboe sostoyanie ee kapitala // ANI: ekonomika i upravlenie. – 2021. – №2 (35). – S.183–186.

8. **ZHitluchina O. G., Dzhafarova A. E.** Vliyanie ocenki finansovyh instrumentov, otrazhaemyh v otchetnosti organizacii s uchetom faktora tekushchego vremeni, na podderzhanie ee sobstvennogo kapitala // Razvitie territorij. – 2023. – №1 (31). – S.17–27.

9. **Sobstvennyj kapital organizacii: uchet, analiz i raskrytie v buhgalterskom balanse / I. A. Babalykova, Z. T. Melkonyan, YU. V. Astvacaturov, A. R. Ashalyan // Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya. – 2021. – № 3 (35). – S. 395–403.**