

Вестник НГУЭУ. 2024. № 4. С. 137–151

Vestnik NSUEM. 2024. No. 4. P. 137–151

Научная статья

УДК 336.66

DOI: 10.34020/2073-6495-2024-4-137-151

### УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ В УСЛОВИЯХ РИСКА И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Галазова Марина Викторовна

*Северо-Осетинский государственный университет  
имени К.Л. Хетагурова*

galazovam@mail.ru

**Аннотация.** Исследование посвящено теоретическому осмыслению методов и подходов управления финансовыми активами организации, что сегодня имеет особую актуальность и требует детального изучения с учетом новых тенденций современной экономики. Исследование в данной области позволит уточнить и систематизировать существующие подходы к управлению финансовыми активами, а также выявить и проанализировать их преимущества и недостатки, разработать более эффективные стратегии управления финансовыми активами, адаптированные под конкретные условия и потребности организации. Важным аспектом исследования является анализ новых тенденций современной экономики, таких как цифровизация, глобализация и изменение потребительского поведения. Учет этих факторов позволит определить новые возможности и вызовы, с которыми сталкиваются организации при управлении своими финансовыми активами. В связи с этим исследование в данной области имеет большое значение для практики управления финансами в современных условиях. Результаты и выводы исследования помогут организациям оптимизировать свою финансовую стратегию, минимизировать риски и эффективно использовать свои финансовые ресурсы для достижения поставленных целей.

**Ключевые слова:** активы, финансовые активы, финансовая стратегия, цифровые активы

**Для цитирования:** Галазова М.В. Управление финансовыми активами организации в условиях риска и неопределенности // Вестник НГУЭУ. 2024. № 4. С. 137–151. DOI: 10.34020/2073-6495-2024-4-137-151.

---

© Галазова М.В., 2024



Контент доступен под лицензией Creative Commons Attribution 4.0 License

Original article

## MANAGEMENT OF FINANCIAL ASSETS OF THE ORGANIZATION UNDER CONDITIONS OF RISK AND UNCERTAINTY

Galazova Marina V.

*North Ossetian State University*

galazovam@mail.ru

**Abstract.** The research is devoted to the theoretical understanding of methods and approaches to the management of financial assets of the organization, which is of relevance today and requires a detailed study taking into account the new trends of modern economy. The research in this area will clarify and systematize the existing approaches to financial asset management, as well as identify and analyze their advantages and disadvantages, and develop more effective strategies of financial asset management, adapted to specific conditions and needs of the organization. An important aspect of the research is the analysis of new trends in the modern economy, such as digitalization, globalization and changes in consumer behavior. Taking these factors into account will identify new opportunities and challenges that organizations face in managing their financial assets. Therefore, the research in this area is of great importance for the practice of financial management in the current environment. The results and conclusions of the study will help organizations to optimize their financial strategy, minimize risks and effectively use their financial resources to achieve their goals.

**Keywords:** assets, financial assets, financial strategy, digital assets

**For citation:** Galazova M.V. Management of financial assets of the organization under conditions of risk and uncertainty. *Vestnik NSUEM*. 2024; (4): 137–151. (In Russ.). DOI: 10.34020/2073-6495-2024-4-137-151.

Достижение высокого уровня финансового состояния для хозяйствующих субъектов является актуальной задачей в условиях рыночной экономики. Однако способность рационально и эффективно управлять финансами организации может обеспечить ей стабильное финансовое положение и конкурентные преимущества в сравнении с другими хозяйствующими субъектами, а также повысить ее имидж на рынке и инвестиционную привлекательность. Значительную роль здесь играет умение финансовых менеджеров верно и качественно решать вопросы по созданию оптимальной структуры активов и эффективному управлению ими. Именно поэтому формирование оптимальной системы управления активами – актуальная задача для каждого хозяйствующего субъекта, который занимается экономической деятельностью.

Современные экономические условия характеризуются нестабильностью хозяйственных связей в силу внешних факторов, высоким уровнем санкционного давления и т.п. В совокупности это отражается на большинстве хозяйствующих субъектов, которые вынуждены приспосабливаться к новым условиям, выбирая подходящие для себя формы и инструменты управления. При этом последний тренд экономики в форме ее цифровизации приводит к возникновению новых видов активов, новых инструментов управления, новых методов принятия решений.

Исследование вопросов управления активами следует начинать с определения понятия «активы». Как отмечает Н.И. Морозко, «активы – это имущество организации, состоящее из финансовых, материальных и неимущественных активов» [7]. По мнению И.А. Бланка «активы – экономические ресурсы предприятия в форме совокупных имущественных ценностей, используемых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли» [3]. В свою очередь, управление основными фондами организации – комплекс мер, направленных на оптимизацию их количественного и качественного состава [5].

Сегодня как никогда актуально применение термина «финансовые активы», хотя отсутствует единое понимание этого понятия, единый подход к классификации финансовых активов и их оценке. В связи с этим важным вопросом становится изучение сущности понятия «финансовые активы», установление значимых классификаций и признаков их группировки, определяющих виды активов, изучение существующих методов управления и новых подходов, вызванных современными веяниями времени.

Основная цель деятельности каждого хозяйствующего субъекта – получение положительного финансового результата и его максимизация. В вопросе достижения этой цели значимую роль выполняет финансовая политика хозяйствующего субъекта, неотъемлемым элементом которой выступает управление финансовыми активами как важного элемента получения дополнительного дохода помимо главной деятельности организации.

Решающим вопросом является и вопрос управления финансовыми активами в разрезе их видов. В настоящее время существуют различные подходы к управлению, каждый из которых имеет свои преимущества и недостатки. Желательно не просто владеть существующими методами, но и уметь их правильно применять, комбинировать в зависимости от условий хозяйствования, изменения масштабов деятельности, структуры самих финансовых активов и прочих факторов. Кроме того, внешняя среда оказывает прямое влияние на доходность от использования активов, поэтому следует рассматривать систему управления в рамках внешней среды, условий рынков и финансовых институтов. Таким образом, исследуемый вопрос требует детального изучения и глубокого осмысления, поскольку от владения данным вопросом и умений применять различные методы зависит эффективность финансово-хозяйственной деятельности организации. С учетом вышеизложенного вопрос управления финансовыми активами предприятия остается актуальным и востребованным.

Современная теория отечественного финансового менеджмента построена на том, что управление рассматривается с позиции объекта, в качестве которого выступают активы, трудовые ресурсы, финансовый результат и т.д. Изучение имеющихся теоретических трудов и практического опыта показало, что в современном управлении в России понятие финансовых активов как таковое отсутствует. Данное понятие не имеет правового регулирования, поэтому его использование в теории финансового менеджмента редко встречается за рубежом, в то время как в отечественной теории управления оно довольно частое явление.

Обычно встречаются два ключевых понятия: финансы и активы. Именно они и образуют основу изучаемого понятия. При этом управление направлено непосредственно на активы. Это связано с тем, что вся имущественная масса хозяйствующих субъектов выражается через активы, отражаемые в бухгалтерской финансовой отчетности организации. Понятие финансовых активов, исходя из этимологии слов, предполагает, что существуют принципиальные различия между просто активами и их разновидностью. Иными словами, финансовые активы – это часть всех активов организации, обладающих какими-то отличительными свойствами. Рассмотрев действующие подходы к определению финансовых активов, можно сделать следующие выводы.

Е.В. Зарубина под финансовыми активами понимает вложение капитала в финансовые инструменты с целью получения экономических выгод [4]. М.В. Ливсон считает, что финансовые активы – это контролируемые экономические ресурсы, сформированные из инвестированного капитала, характеризующиеся детерминированной стоимостью, производительностью и способностью генерировать доход, оборот которых связан с факторами времени, риска и ликвидности [6]. Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева определяют финансовые активы как суммарные средства, вложенные в дело, равные сумме собственного капитала и привлеченных средств, кредитов [9]. В соответствии с МСФО (IAS 32) финансовые активы – часть экономических договорных отношений, связанных с использованием финансовых инструментов, когда у одной стороны возникает актив, а у другой – обязательство [2].

Под финансовыми активами понимаются финансовые ресурсы предприятия, находящиеся в его собственности и представленные определенными видами активов. Как правило, большинство исследователей относят к ним денежные средства и ценные бумаги. Таким образом, подразумевается, что это активы, связанные с финансами.

В международной практике под финансовыми активами понимается любой актив, который представляет собой денежные средства, долевой инструмент другой компании, договорное право на обмен финансовых инструментов, договор, который будет урегулирован с помощью собственных долевых инструментов.

Различные классификационные признаки позволяют определять разные типы финансовых активов.

Срок обращения позволяет делить все активы на две группы: долгосрочные и краткосрочные. Долгосрочные активы имеют срок обращения свыше одного года, соответственно, краткосрочные – до года.

Типология позволяет выделить следующие виды активов: денежные средства, ценные бумаги, задолженность дебиторов, финансовые вложения, расчетные документы в пути.

Следует отметить, что развитие цифровых технологий привело к возникновению еще одного вида финансовых активов, место которого до конца еще не определено и нормативное регулирование которого находится в развитии. Это так называемый цифровой финансовый актив.

Цифровой финансовый актив представляет собой имущество предприятия в электронной форме, созданное с применением криптографических средств. Согласно действующему российскому законодательству под цифровыми финансовыми активами понимаются цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы [1]. Цифровые финансовые активы включают в себя криптовалюту и токен.

Учитывая современные тенденции, была разработана классификация финансовых активов предприятия (рис. 1).

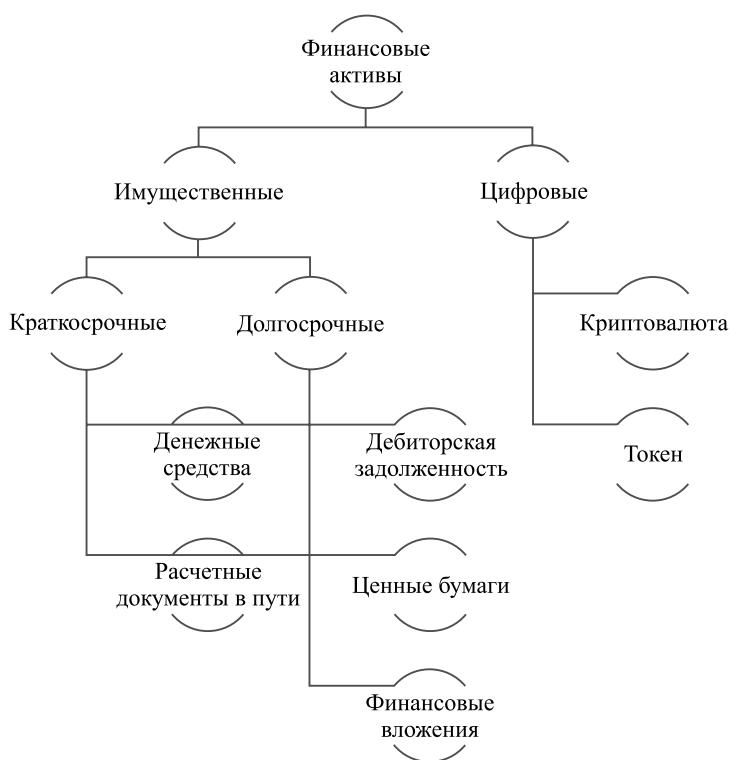


Рис. 1. Классификация финансовых активов

Источник: разработано автором

Classification of financial assets

Source: developed by the author

Таким образом, финансовые активы представляют собой имущество предприятия в финансовой и цифровой формах, представленные определенными видами активов.

Управление финансовыми активами предполагает оказание воздействия на объекты или их группы с целью получения дополнительного дохода.

Особенности управления финансовыми активами вытекают из их состава. Ввиду того, что виды активов принципиально различаются между собой, управление не может рассматриваться как единая система, а рассматривается как совокупность подсистем, каждая из которых направлена на конкретный вид ресурсов. Для логической интеграции этих подсистем необходимо соблюдать принципы управления (рис. 2).

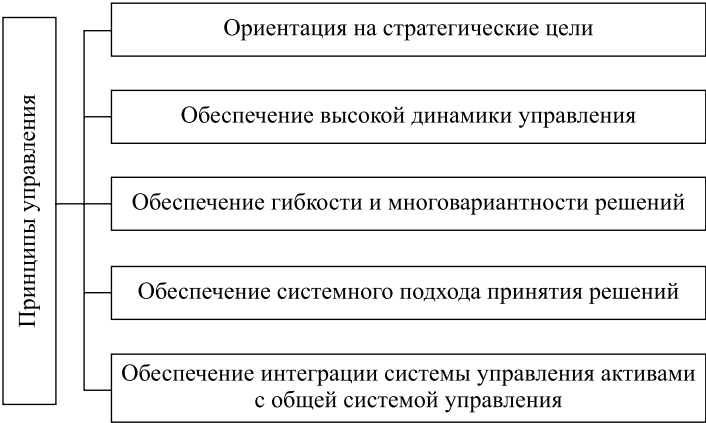


Рис. 2. Принципы управления финансовыми активами  
Источник: разработано автором  
Principles of Financial Asset Management  
Source: developed by the author

Система управления основана на правилах, соблюдение которых позволяет обеспечить эффективность управленческих решений. Можно выделить несколько принципов управления финансовыми активами.

Первый принцип управления заключается в ориентации каждой подсистемы на стратегические цели предприятия, поскольку именно стремление к одной цели через различные инструменты позволит объединить разные виды финансовых активов через одинаково направленные управленческие решения.

Вторым принципом является обеспечение высокой динамики управления, это позволит держать разные подсистемы в одном темпе и повышать скорость принятия решений. Система управления активами должна быть динамичной, т.е. решения должны уточняться, корректироваться в зависимости от происходящих изменений в условиях деятельности и внутренних потребностей организации. Изменение спроса на производимую продукцию требует обновления решений в части производства, ассортимента, объемов продаж и т.п. В свою очередь, изменения в законодательстве могут повлечь за собой целую совокупность решений в разных направлениях, в том числе и в отношении финансовых активов.

Принцип системности принятия решений выполняет функцию интеграции подсистем в прямом виде. Это означает, что система управления финансовыми активами представляет собой элемент целостной системы управления хозяйствующим субъектом.

И принцип интеграции системы управления активами с общей системой и подсистемами позволяет достичь объединения решений, идущих из разных выходов управленческой системы. Данный принцип предусматривает, что управление активами должно быть встроено в общую систему управления на условиях их взаимосвязи и взаимозависимости, поскольку финансовые активы должны коррелироваться с оперативной хозяйственной деятельностью, инвестиционными вложениями, финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта.

Поскольку ранее было установлено, что управление финансовыми активами рассматривается через совокупность подсистем управления его видами, разберем их по отдельности.

Система управления дебиторской задолженностью – обязательное условие эффективного функционирования предприятия. Работа по такому анализу требует планирования и четко выстроенного процесса управления риском неплатежей. Система управления подразумевает ряд последовательных действий, основная их цель – быстрое выявление и устранение рисков неоплаты задолженности.

Ключевыми мероприятиями, используемыми в политике управления дебиторской задолженностью организации, являются снижение доли контрагентов с самым высоким уровнем риска, возможность оплачивать дебиторскую задолженность ценными бумагами; пересмотр максимальной суммы кредита. С целью минимизации риска неуплаты необходимо проводить диверсификацию клиентов.

Важным шагом при управлении дебиторской задолженностью считается анализ платежеспособности клиентов. Это позволяет предотвратить возможные проблемы с долгами и своевременно предпринять необходимые меры для минимизации рисков. Разработка индивидуальных условий платежа для каждого клиента также способствует более эффективному взысканию долгов.

При оценке задолженности по кредиту требуется произвести группировку дебиторской задолженности с учетом ее контрагентов и сроков их оплаты. Стоит обратить внимание на просроченные и сомнительные задолженности. Предмет экономического анализа дебиторской задолженности как одной из функций управления организацией выражает технологию процесса от принятия руководством решения до аналитического обеспечения управленческих решений относительно задолженности перед организацией.

Далее рассмотрим управление денежными активами и краткосрочными финансовыми вложениями. Управление денежными активами и краткосрочными финансовыми вложениями играет важную роль в финансовой стратегии любого предприятия. Правильное распределение денег между различными активами помогает обеспечить стабильность и рост капитала компании. К сожалению, многие компании совершают ошибки при управлении своими финансовыми активами, что может привести к потере денег и упущенным возможностям для инвестирования.

Политика управления денежными средствами состоит в оптимизации размера их остатка для обеспечения постоянной платежеспособности и эффективного использования в процессе их хранения.

Для оптимизации среднего остатка денежных средств на практике применяются модели Баумоля, Миллера-Орра и Стоуна.

Управление денежными средствами должно быть направлено на максимальную эффективность их использования и одновременно на обеспечение платежеспособности предприятия.

Следующим элементом системы управления финансовыми активами является управление финансовыми вложениями. Следует отметить развитие данной группы активов в отечественной экономике.

Динамика финансовых вложений российских компаний за последние несколько лет представлена на рис. 3.



Рис. 3. Динамика финансовых вложений организаций за 2014–2022 гг., млрд руб. [8]

Dynamics of financial investments of organizations for 2014–2022, billion rubles [8]

Управление финансовыми вложениями предусматривает анализ их доходности в целом и по отдельным видам.

Принято выделять полную и текущую доходность акций. Полная доходность акций рассчитывается как отношение прибыли на одну акцию к ее стоимости, а текущая доходность акции как отношение дивиденда на акцию к ее стоимости.

Принятие решений в отношении финансовых вложений строится на увеличении доходности, соответственно, чем выше прогнозируемый доход, тем вероятнее вложения и наоборот.

Можно выделить следующие методы управления финансовыми активами предприятия:

- классификация активов в целях формирования финансовой политики предприятия;
- анализ динамики и состава финансовых активов;
- методы управления дебиторской задолженностью;
- методы управления финансовыми вложениями;
- кредитная политика компании.

Управление финансовыми активами имеет ряд проблем всевозможного характера. Эти проблемы вызваны применением различных инструментов по разным группам активов, вынужденным внедрением методов управления в результате государственного регулирования финансового рынка, глобализацией финансовых потоков.

Кроме того, при управлении краткосрочными финансовыми вложениями необходимо учитывать цели и стратегию инвестиций компании. Некоторые предприятия могут стремиться к пассивному управлению активами, ориентируясь на сохранение капитала и минимизацию рисков, в то время как другие могут искать максимальную доходность и готовы принимать больший уровень риска. Обязательно проводить регулярный мониторинг и анализ краткосрочных инвестиций, чтобы адаптировать стратегию под изменяющиеся условия рынка и финансовую ситуацию компании.

Финансовые активы непосредственно определяют финансовое состояние предприятия, поскольку оказывают влияние на основные его составляющие (рис. 4).

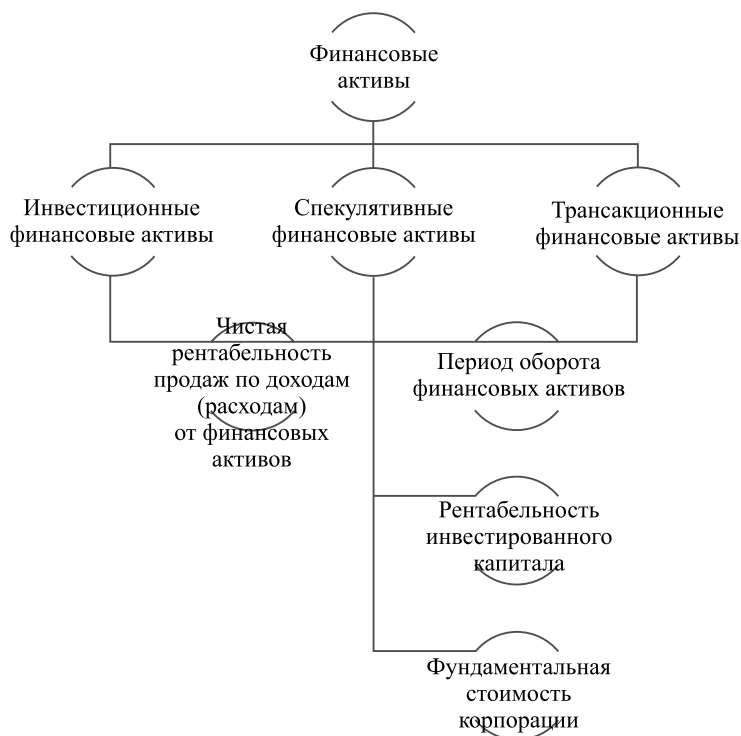


Рис. 4. Влияние финансовых активов на стоимость компании

Источник: разработано автором

The Impact of Financial Assets on Company Value

Source: developed by the author

С позиции управления финансовые активы рассматриваются в разрезе трех групп: спекулятивные, инвестиционные и транзакционные. В совокупности они определяют период оборота активов и рентабельность, которые в дальнейшем характеризуют фундаментальную стоимость компании.

Таким образом, управление финансовыми активами ориентируется на поставленные перед предприятием цели и повышение доходности. Применяемые подходы и управленческие инструменты выбираются с учетом имеющихся видов активов, поскольку они являются предметными.

Существует также способ, предполагающий модель управления на основе портфельного подхода, когда в качестве объекта управления выступает группа финансовых активов.

По мнению Е.В. Зарубиной, максимального финансового результата можно достичь только при управлении портфелем активов, управление отдельными активами не дает таких высоких результатов [4]. Управление портфелем финансовых активов необходимо осуществлять в соответствии с разработанной стратегией, путем регулирования объема и структуры портфеля с контролем затрат на его управление. Процесс управления может выполняться финансовым директором, либо в случае разветвленной организационной структуры – портфельным менеджером, исполняющим управление исключительно своей группой активов. В этом случае взаимосвязь между портфельными менеджерами реализуется на уровне финансового директора.

По каждой группе объектов предусматривается совокупность этапов, характеризующих процесс управления.

Соответственно, любая группа отличается специфическими методами и приемами управления. Рассмотрим портфели в отдельности. Управление портфелем дебиторской задолженности включает прохождение пяти основных этапов:

- 1) формирование портфеля;
- 2) оценка качества дебиторской задолженности;
- 3) управление рисками;
- 4) оценка системы управления;
- 5) корректировка портфеля.

В основе всей системы управления лежит оценка самого портфеля, его структуры, уровня риска активов, эффективности управления. Именно результаты такого анализа и являются основанием или ориентиром для дальнейшей корректировки портфеля дебиторской задолженности.

В управлении дебиторской задолженностью принято выделять несколько главных мер:

- осуществление регулярного контроля за состоянием расчетов и своевременностью погашения задолженности;
- разработка системы скидок и предоставления их при долгосрочной оплате;
- формирование широкой системы покупателей, позволяющей снижать уровень риска невозврата за счет покрытия задолженности другими кредиторами;
- использование современных методов управления дебиторской задолженностью, таких как факторинг. Данный метод предусматривает продажу дебиторской задолженности специальному агентству. В этом случае организация извещает своего дебитора о продаже задолженности и получает возврат номинальной величины задолженности.

Ведущим элементом управления дебиторской задолженностью является своевременная оценка соблюдения сроков оплаты, при принятии решений о сотрудничестве – оценка уровня платежеспособности потенциального клиента, деловой репутации, финансовой устойчивости. При непосредственной оценке дебиторской задолженности можно использовать методы, приведенные в табл. 1.

Таблица 1

**Методы оценки дебиторской задолженности хозяйствующего субъекта**  
**Methods for assessing the accounts receivable of a business entity**

| Методы                | Характеристика                                                                                                                                                               |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Аналитические таблицы | Анализ динамики и структуры<br>Анализ просроченной задолженности                                                                                                             |
| Система показателей   | Коэффициент оборачиваемости<br>Период погашения<br>Коэффициент погашаемости<br>Коэффициент зависимости от дебиторской задолженности<br>Коэффициент равновесия задолженностей |
| Группировка           | Ранжирование по срокам возникновения и погашения                                                                                                                             |
| Факторный анализ      | Метод цепных подстановок<br>Метод абсолютных разниц                                                                                                                          |
| Качественные методы   | SWOT-анализ<br>ABC-анализ                                                                                                                                                    |

Источник: составлена автором.

Проведение оценки дебиторской задолженности при помощи обозначенных выше методов позволит принимать своевременные и эффективные решения в отношении управления задолженностью.

Управление портфелем ценных бумаг предусматривает предварительную оценку рынка ценных бумаг и оценку их инвестиционных качеств. Портфель формируется по принципу максимальной доходности при учете фактора риска. В настоящее время существуют разнообразные методы управления портфелем ценных бумаг: метод на основе квантильных мер риска, управление на основе нейросетевого моделирования.

Управление денежными средствами предусматривает принятие решений на основе оценки наличия и прогнозирования денежного потока. Все решения основаны на поступлении денежных средств и их расходовании. Следует отметить, что для современных хозяйственных отношений характерно постнумерандо, когда поступление денежного потока осуществляется после факта продажи продукции. В этих условиях важно понимание фактического поступления денежных средств, в связи с чем прослеживается тесная взаимосвязь с управлением дебиторской задолженностью.

При наличии свободного денежного остатка разрабатывается совокупность решений по его использованию. Для этого изучается текущая ситуация в банковском секторе, проводится оценка банков и наиболее выгодных

направлений размещения средств на депозитах. Следует помнить, что решения должны основываться на оценке финансового состояния хозяйствующего субъекта, поскольку при большой кредиторской задолженности и проблемах с платежеспособностью речи о размещении возникших денежных средств быть не может.

Оценка использования денежного потока также лежит в основе принятия решений о его использовании. Мониторинг денежных потоков и формирования финансовых активов предусматривает оценку выполнения установленных плановых величин формирования денежных средств, оценку эффективности их использования по предусмотренным направлениям, равномерность формирования денежных потоков во времени, уровень ликвидности денежных потоков.

Одним из направлений регулирования денежных средств является оптимизация денежных потоков, которая находится в основе обеспечения сбалансированности объемов положительного и отрицательного денежного потоков. Соблюдение сбалансированности – неотъемлемое условие достижения эффективности и оптимальности их структуры, поскольку дефицитный денежный поток наравне с профицитным оказывает отрицательное влияние на результаты хозяйственной деятельности. Негативные последствия избыточных денежных потоков проявляются в виде снижения ликвидности и платежеспособности, увеличения начислений поставщикам сырья и материалов и, в конечном итоге, снижения рентабельности за счет использования капитала и активов организации.

Методы оптимизации денежных потоков, связанных с дефицитом, зависят от характера дефицита (краткосрочный или долгосрочный). В краткосрочной перспективе стабилизация дефицитных денежных потоков достигается путем разработки организационных мер по ускорению изъятия денежных средств и замедлению их выплаты. Результаты оптимизации используются при планировании денежных потоков, которое проводится в форме многовариантных программных расчетов по данному показателю.

Если денежных средств, необходимых для осуществления всех обязательных расходов на предприятии, недостаточно, нужно привлечь дополнительные финансовые ресурсы. Для этого используется банковское и вексельное финансирование. Для ускорения получения средств, перечисленных в счет дебиторской задолженности, можно использовать факторинговые операции. Одним из способов временного сокращения оборотного капитала является товарное финансирование. Если у компаний временно имеются свободные денежные средства, регулирующее воздействие должно быть направлено на осуществление эффективных финансовых инвестиций. Таким образом, методология оценки денежных потоков играет важнейшую роль при принятии решений по управлению этими объектами.

Второй подход – управление по ключевым основаниям. В данной модели выделяют три ключевых основания:

- 1) вид актива;
- 2) функциональный признак;
- 3) способ получения экономических выгод.

Принятие управленческих решений происходит в отношении каждого вида финансовых активов на основе достижения индикативного показателя функционального признака в соответствии с поставленными стратегическими задачами и выбранными способами получения экономических выгод. В такой модели основой принятия управленческих решений является оценка ликвидности организации, уровней привносимых рисков и доходности финансовых вложений.

Анализ финансовой устойчивости проводится для определения платежеспособности предприятия, т.е. способности предприятия осуществлять платежи для обеспечения непрерывного производственного процесса, т.е. платежи по основным и оборотным производственным фондам. Поскольку долгосрочная дебиторская задолженность и заемные средства предназначены для приобретения основных средств и капитальных вложений, то для соблюдения условий платежеспособности предприятия необходимо ограничить запасы и затраты суммой собственных оборотных средств и при необходимости увеличить краткосрочные заемные средства.

Для обеспечения финансовой устойчивости в современных условиях предприятиям приходится прилагать значительные усилия для поддержания платежеспособности, ликвидности и кредитоспособности. Однако, как известно, финансовая устойчивость зависит не только от внутренних факторов, но и от влияния внешних. Первые из них – это состояние активов хозяйствующего субъекта, его оборачиваемость и структура источников формирования; вторые – государство, бюджет, налоги, процентная и амортизационная политика, конъюнктура рынка и т.д. Иными словами, большинство, если не все, зависят непосредственно от самого предприятия.

Анализ показывает, что именно комплекс внешних факторов перевешивает ныне по степени неблагоприятного влияния, вследствие чего финансовое положение большинства товаропроизводителей неустойчивое.

Таким образом, управление основывается на результатах оценки характерной составляющей организации, либо финансового актива. Поэтому в системе управления финансовыми активами важную роль играет анализ каждого вида активов. Анализ денежных средств предусматривает применение различных методик и инструментов оценки. Во-первых, в целях определения минимально возможного денежного остатка определяется потребность организации в минимальном остатке. Далее оценка проводится в разрезе видов деятельности и видов денежных потоков, оценивая изменение их величин, структуры направлений и источников. Важнейшим направлением является оценка эффективности использования денежного потока.

Но помимо анализа самих активов на этапе разработки решений важным элементом управления является также анализ эффективности использования активов уже после реализации управленческого решения. Для этого могут применяться различные показатели оценки эффективности использования финансовых активов. Изучив существующие методы и подходы, авторы систематизировали информацию и важнейшие из показателей представили в табл. 2. Эти коэффициенты могут применяться в различных организациях независимо от вида и масштаба деятельности.

Таблица 2

Показатели оценки финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта  
Indicators for assessing the financial resources of an economic entity

| Показатель                                       | Методика расчета                                     |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Коэффициент приобретения финансовых активов      | $K_p = P_{fi} / F_{in}$                              |
| Коэффициент продажи финансовых активов           | $K_s = S_{fi} / F_{in}$                              |
| Период оборота транзакционных финансовых активов | $P_t = F_{itr} / TR \times T$                        |
| Рентабельность инвестированного капитала         | $ROIC = ((NROSe + NROSfa) / (Pnfa + Pfa - Pap)) / T$ |

Источник: составлена автором.

Таким образом, система управления финансовыми ресурсами основана на системе принципов управления и отличается разнообразием применяемых методов и приемов, среди которых организация выбирает наиболее приемлемый.

Список источников

1. Федеральный закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 31.07.2020 N 259-ФЗ (последняя редакция). URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_358753/?ysclid=lq9vmr0skd616822839](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/?ysclid=lq9vmr0skd616822839).

2. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 14.12.2020) URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_193676/?ysclid=lq6hep6cru768170211](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193676/?ysclid=lq6hep6cru768170211)

3. Бланк И.А. Управление активами. Киев: Ника-Центр, Эльга, 2002. 715 с.

4. Зарубина Е.В. Система управления портфелем финансовых активов в организации // Молодой ученый. 2019. № 48 (286). С. 372–375.

5. Кирильчук Н.А., Блажевич О.Г. Определение сущности активов предприятия // Финансы и учетная политика. 2017. № 2. С. 5–10.

6. Ливсон М.В. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. М.: Московский государственный университет печати, 2009. 151 с. ISBN 978-5-8122-1011-3.

7. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент. М: Инфра-М, 2016. 544 с.

8. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <https://rosstat.gov.ru>

9. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 6-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2023. 512 с. (Библиотека словарей «ИНФРА-М»). ISBN 978-5-16-009966-8.

References

1. Federal'nyj zakon «O cifrovyyh finansovyh aktivah, cifrovoj valyute i o vnesenii izmenenij v otdel'nye zakonodatel'nye akty Rossijskoj Federacii» ot 31.07.2020 N 259-FZ (poslednyaya redakciya) [The Federal Law “On digital financial assets, digital currency and amendments to certain legislative acts of the Russian Federation” dated 31.07.2020 N 259-ФЗ (last edition)]. Available at: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_358753/?ysclid=lq9vmr0skd616822839](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358753/?ysclid=lq9vmr0skd616822839).

2. Mezhdunarodnyj standart finansovoj otchetnosti (IAS) 32 «Finansovye instrumenty: predstavlenie» [International Financial Reporting Standard (IAS) 32 “Financial Instru-

- ments: Presentation”] (vveden v dejstvie na territorii Rossijskoj Federacii Prikazom Minfina Rossii ot 28.12.2015 N 217n) (red. ot 14.12.2020). Available at: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_193676/?ysclid=lq6hep6cru768170211](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193676/?ysclid=lq6hep6cru768170211).
3. Blank I.A. Upravlenie aktivami [Asset management]. Kiev: Nika-Centr, El’ga, 2002. 715 p.
  4. Zarubina E.V. Sistema upravleniya portfelem finansovyh aktivov v organizacii [System for managing a portfolio of financial assets in the organization], *Molodoj uchenyj* [Young scientist], 2019, no. 48 (286), pp. 372–375.
  5. Kiril’chuk N.A., Blazhevich O.G. Opredelenie sushchnosti aktivov predpriyatiya [Determination of the essence of the assets of the enterprise], *Finansy i uchelnaya politika* [Finance and accounting policy], 2017, no. 2, pp. 5–10.
  6. Livson M.V. Finansovyj menedzhment: ucheb. posobie [Financial management: textbook. manual]. Moscow: Moskovskij gosudarstvennyj universitet pečati, 2009. 151 p. ISBN 978-5-8122-1011-3.
  7. Morozko N.I. Finansovyj menedzhment [Financial management]. Moscow: Infra-M, 2016. 544 p.
  8. Oficial’nyj sajt Federal’noj sluzhby gosudarstvennoj statistiki [The official website of the Federal State Statistics Service]. Available at: <https://rosstat.gov.ru>
  9. Rajzberg B.A., Lozovskij L.Sh., Starodubceva E.B. Sovremennyy ekonomicheskij slovar’ [Modern Economic Dictionary]. 6-e izd., pererab. i dop. Moscow: INFRA-M, 2023. 512 p. (Biblioteka slovarej «INFRA-M»). ISBN 978-5-16-009966-8.

#### Сведения об авторе:

**М.В. Галазова** – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения, Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова, Владикавказ, Республика Северная Осетия – Алания, Российская Федерация.

#### Information about the author:

**M.V. Galazova** – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance, Accounting and Taxation, North Ossetian State University, Vladikavkaz, Republic of North Ossetia – Alania, Russian Federation.

|                                      |                   |                                  |                   |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
| <i>Статья поступила в редакцию</i>   | <i>08.07.2024</i> | <i>The article was submitted</i> | <i>08.07.2024</i> |
| <i>Одобрена после рецензирования</i> | <i>19.09.2024</i> | <i>Approved after reviewing</i>  | <i>19.09.2024</i> |
| <i>Принята к публикации</i>          | <i>10.10.2024</i> | <i>Accepted for publication</i>  | <i>10.10.2024</i> |