

Научная статья

УДК 338

doi: 10.17223/19988648/69/14

Инвестиционная составляющая в развитии коммерческой организации и её место в системе финансового менеджмента

Елена Алексеевна Ермакова¹, Тигран Сейранович Гаспарян²

*^{1, 2} Саратовский государственный технический университет имени Ю.А. Гагарина,
Саратов, Россия*

¹ Eae13@mail.ru

² Tigrantigranarm@gmail.com

Аннотация. Статья посвящена изучению и выявлению роли инвестиций в становлении коммерческой организации и определению её места в системе финансового менеджмента. В ней рассматриваются проблемы финансового управления, связанные с вопросами инвестиционной деятельности, подробно описываются цели финансового менеджмента и важность грамотного управления финансовыми вложениями в коммерческой организации. Особое внимание уделяется влиянию инноваций, цифровизации и технологий на основе искусственного интеллекта на работу в области инвестиционной деятельности системы финансового менеджмента. В статье с помощью экспериментального анализа на основе математического моделирования изучено влияние стоимости капитала на финансовые показатели, особенно на коэффициент рентабельности собственного капитала, и рассмотрено каким образом это может повлиять на инвестиционную привлекательность коммерческой организации и как это влияет на развитие системы финансового менеджмента компании. В научной работе выдвигаются две гипотезы, согласно которым инвестиции в увеличение стоимости собственного капитала и стоимости компании дают ей возможность получить большую прибыль в долгосрочной перспективе; для финансового менеджмента вопрос инвестиций является инструментом достижения её цели – максимизации прибыли компании и её владельцев. Каждая из этих гипотез подтверждается в ходе исследования. В статье используются такие методы исследования, как анализ, синтез, моделирование, наблюдение и сравнение, а также обработки и интерпретации данных. Актуальность работы заключается в увеличении интереса инвесторов к развитию компаний и финансовых управленцев к привлечению дополнительного финансирования проектов. Научная новизна исследования состоит в выявлении взаимосвязи между степенью инвестиционной активности корпорации и уровнем доходности, а также в развитии системы финансового менеджмента и роли стоимости капитала в этом процессе. Научное исследование проведено на примере крупной розничной сети по продаже бытовой техники ПАО «М.Видео». Подробно описывается организационно-экономическая характеристика компании, даётся анализ её инвестиционной деятельности и выявляются пути улучшения финансовых результатов. В статье даны рекомендации по совершенствованию работы системы финансового менеджмента компании в области инвестиционного управления. Подчеркивается необходимость увеличения капитала и повышения стоимости

компании для роста инвестиционной привлекательности коммерческой организации.

Ключевые слова: корпоративные финансы, корпоративное управление, финансовая структура компании, руководство, корпоративные инвестиции

Для цитирования: Ермакова Е.А., Гаспарян Т.С. Инвестиционная составляющая в развитии коммерческой организации и её место в системе финансового менеджмента // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2025. № 69. С. 241–254. doi: 10.17223/19988648/69/14

Original article

The investment component in the development of a commercial organization and its place in the financial management system

Elena A. Ermakova¹, Tigran S. Gasparyan²

^{1, 2} Yuri Gagarin State Technical University of Saratov, Saratov, Russian Federation

¹ Eae13@mail.ru

² Tigrantigranarm@gmail.com

Abstract. The article identifies and explores the role of investments in the formation of a commercial organization and determining its place in the financial management system. It considers the problems of financial management related to investment activities, describes in detail the goals of financial management and the importance of competent management of financial investments in a commercial organization. Particular attention is paid to the influence of innovations, digitalization and AI-based technologies on the work in the field of investment activities of the financial management system. The article uses experimental analysis based on mathematical modeling to study the impact of the cost of capital on financial indicators, especially on the return on equity ratio, and examines how this can affect the investment attractiveness of a commercial organization and how this affects the development of the company's financial management system. The article puts forward two hypotheses, according to which, investments in increasing the value of equity and the value of the company give it the ability to obtain greater profits in the long term; for financial management, the issue of investments is a tool for achieving its goal – maximizing the profits of the company and its owners. Each of these hypotheses is confirmed in the course of the study. The article uses the research methods of analysis, synthesis, modeling, observation and comparison, as well as data processing and interpretation. The relevance of the work lies in increasing the interest of investors in the development of companies, and financial managers in attracting additional funding for projects. The scientific novelty of the study consists in identifying the relationship between the degree of investment activities of the corporation and the level of profitability, as well as the development of the financial management system and the role of the cost of capital in this process. The scientific study was conducted on the example of a large retail chain for the sale of household appliances PJSC M.video. The organizational and economic characteristics of the company are described in detail; its investment activities are analyzed; ways to improve financial results are identified. The work provides recommendations for improving the work of the company's financial management system in the field of investment management. The need to increase capital and the value of the company to boost the investment attractiveness of a commercial organization is emphasized.

Keywords: corporate finance, corporate governance, firm financial structure, executives, corporate investment

For citation: Ermakova, E.A. & Gasparyan, T.S. (2025) The investment component in the development of a commercial organization and its place in the financial management system. *Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika – Tomsk State University Journal of Economics*. 69. pp. 241–254. doi: 10.17223/19988648/69/14

Введение

Деятельность любой организации подчиняется её целям и миссии [1, с. 102], именно на них строится всё дальнейшее функционирование компании; задачи и решения, принимаемые руководством, направлены на достижение поставленных целей и соответствие миссии. Для коммерческих организаций главными целями являются максимизация прибыли организации и увеличение благосостояния её владельцев. Но немаловажно подчеркнуть, что с развитием управленческих, организационных и финансовых систем, а также с появлением большой динамичности и уязвимости в ценностно-стоимостных вопросах на первый план выходит также вопрос о достижении стабильного увеличения ценности корпорации. Это означает, что наряду с работой над повышением прибыли коммерческим организациям необходимо увеличивать и ценность самой компании, так как, например, инвесторы не могут полагаться исключительно на доход фирмы, потому что это связано с крупными рисками. Если инвестор вложится в проект с высокой доходностью, а впоследствии организация потеряет способность к увеличению, сохранению заработка или вовсе прекратит получать прибыль, то вкладчик может оказаться в невыигрышном положении. Поэтому финансовый партнер всегда оценивает все риски и делает упор на текущую и будущую стоимость корпорации, чтобы в случае неблагоприятного исхода событий он мог хотя бы вернуть вложенные средства, а в лучшем случае получить их ещё и с доходностью. Инвестиционная составляющая чрезвычайно важна для коммерческих организаций. Благодаря инвестициям компания не только может реализовать свои идеи и проекты, но существенно увеличить прибыль и стоимость капитала. Кроме того, при грамотном подходе к распределению инвестиционных средств, которые могут быть как заёмные, так и собственные, организация может добиться больших успехов и в увеличении клиентской базы; открытии новых форм, способов и платформ реализации продукции или услуги. Сейчас в эпоху глобальной цифровизации [2] всех сфер деятельности, а также при стремительном увеличении конкуренции компании ведут постоянный поиск новых идей, создают проекты и ищут источники их финансирования, всё это для сохранения конкурентоспособности и лидерства организации. То есть без поиска и внедрения инноваций [3], на которые необходимы затраты, корпорациям не обойтись, так как слишком динамичен окружающий мир, чтобы не реагировать на изме-

нения и не развиваться. Для системы финансового менеджмента привлечение и осуществление инвестиций являются инструментом как достижения целей, так и сохранения своей важной роли в эффективности работы всей коммерческой организации, сохранении конкурентных преимуществ и стимулировании цифровой конкурентоспособности [4, с. 31], кроме этого, финансовые управленцы понимают, что увеличение благосостояния владельцев компании необходимо им также и для сохранения своих позиций в организации.

Выдвижение гипотезы

Влияние инвестиций на благосостояние коммерческих организаций и на систему финансового менеджмента интересует многих учёных, они понимают важность этой области научного исследования. В своей работе мы подробно проанализируем проблему влияния инвестиций на развитие коммерческой организации и выявим, какое место она занимает в системе финансового менеджмента, в связи с чем выдвинем гипотезы.

В ходе научно-исследовательской работы докажем следующие гипотезы:

1. Инвестиции в увеличение стоимости собственного капитала и стоимости компании дают ей способность получить большую прибыль в долгосрочной перспективе, даже если в краткосрочном периоде они будут требовать крупных затрат и не принесут результата в виде прибыли.

2. Для финансового менеджмента вопрос инвестиций является инструментом достижения её цели – максимизации прибыли компании и её владельцев, следовательно, чтобы достичь увеличения результативности и эффективности её работы, системе финансового управления необходимо при составлении планов увеличить количество рассматриваемых проектов, требуемых инвестиций, в связи с чем повысится сумма вложений и её доля в общем объёме затрат, но в конечном итоге это приведёт к многократному росту доходной части организации.

Данные гипотезы являются проверяемыми, для их проверки проведём научное исследование, основанное на фундаментальном анализе данных бухгалтерской отчётности, отчётов, составленных по международным стандартам финансовой отчётности, нефинансовых отчётов, а также других документов на примере розничной сети по продажам электронной техники публичного акционерного общества «М.Видео» [5], который является лидером на осваиваемом рынке. Данные возьмём из официального сайта компании, где предоставлена вся интересующая нас для исследования информация. При доскональном изучении отчётных данных корпорации, опираясь на научную теоретическую базу, проведём теоретико-экспериментальное исследование, используя различные методы. На основе систематизации и оценки полученных результатов докажем достоверность гипотез, а также сформируем выводы.

Методология

В научно-исследовательской работе используем такие эмпирические и теоретические методы, как анализ, синтез, измерение, описание, эксперимент, сравнение, финансовый анализ, математическое моделирование, а также методы обработки, систематизации и интерпретации данных, благодаря которым детально изучим влияние инвестиционной составляющей на развитие коммерческой организации и выявим, какое место она занимает в системе финансового менеджмента компании, в том числе дадим рекомендации по совершенствованию управления инструментами и решениями, связанными с финансовыми вложениями.

Так как проведение научного исследования будет основано на примере ПАО «М.Видео», выстроим структуру работы.

Для начала соберём, изучим и проанализируем информацию об организационно-экономической характеристике компании, инвестиционной деятельности корпорации и о её планах стратегического развития, а также о инновациях, степени общей цифровизации [6, с. 101] организации и цифровой обеспеченности системы финансового менеджмента.

Далее с помощью таких методов научного исследования, как синтез, математическое моделирование и сравнение, выявим роль инвестиций в развитии коммерческой организации, определим важность грамотного управления вложениями и необходимость повышения внимания на инвестиционную составляющую в системе финансового менеджмента.

Затем, используя экспериментальный метод научного исследования, спрогнозируем финансовые показатели деятельности, полученные путём построения математической модели, основанной на вариации числовых данных об инвестициях компании ПАО «М.Видео».

В конце обобщим полученные результаты, докажем справедливость выдвинутых гипотез и предложим пути совершенствования методов и инструментов при принятии управленческих решений, связанных с инвестициями, системой финансового менеджмента коммерческой организации.

Организационно-экономическая характеристика группы компаний «М.Видео–Эльдорадо»

Публичное акционерное общество «М.Видео», являясь одной из крупнейших сетей розничной торговли бытовой техникой и электроникой в России, было основано в 1993 г. Группа компаний «М.Видео–Эльдорадо» имеет 1 245 точек сбыта в 373 населённых пунктах. Компания первая в России реализует полноценный омникальный подход к продажам, что означает интеграцию различных структур в единую систему. «М.Видео» входит в группу компаний под названием «М.Видео–Эльдорадо». В 2019 г. две независимые организации ПАО «М.Видео» и ООО «Эльдорадо» объединились, ожидая от этого процесса получения большой выгоды в будущем [7, с. 26] и эффекта синергии [8, с. 68]. Коммерческая организация реализует концепцию ONE

RETAIL, служащую одним из направлений работ по цифровой трансформации корпорации, целью которой является создание единого опыта покупки продукции ПАО «М.Видео» на всевозможных платформах и площадках её реализации. Компания ведёт огромную работу над цифровизацией всех своих систем и структур, так организация развивает цифровой проект, благодаря ему продавцы-консультанты при работе с клиентами используют смартфоны, имеющие программные обеспечения, которые существенно увеличивают персонализацию сервиса. Вообще группа компаний является крупнейшим продавцом на рынке электронной коммерции, общий объём электронной торговли был равен в 2023 г. 540 млрд руб. Доля дохода от онлайн-продаж составляет 71%. Корпорация имеет единую ИТ-систему и объединённый бэк-офис. Особое внимание коммерческая организация уделяет внедрению технологий, программ и инструментов на основе искусственного интеллекта в работу бизнес-структур компании, для чего была создана собственная ИТ-компания «М.Тех».

Рассмотрим основные финансовые показатели деятельности ПАО «М.Видео» и их изменчивость в разные периоды, данные представим в виде диаграмм (рис. 1). Для начала изучим такие величины, как выручка, GMV (общий объём оборота товаров электронной коммерции), чистая прибыль, выплаченные дивиденды, сумма оборотных и внеоборотных активов, сумма капитала и обязательств. Данные финансовые показатели необходимы для понимания эффективности работы системы финансового менеджмента корпорации и выявления существующих проблем в финансовой деятельности.

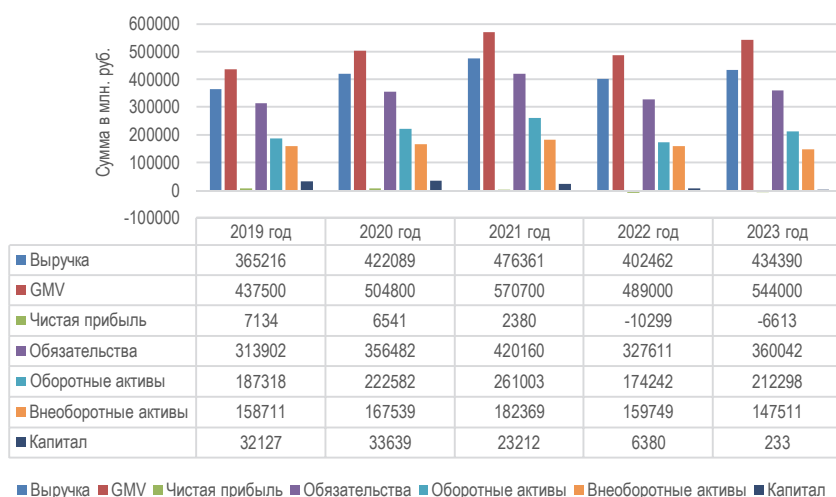


Рис. 1. Финансовые показатели ПАО «М.Видео» [5]

Основываясь на показателях, представленных на диаграммах, значения которых взяты из консолидированных финансовых отчётов группы компа-

ний «М.Видео–Эльдорадо», сделаем следующие выводы. Выручка компании, как и другие её показатели, очень вариабельна, но в целом её значения начиная с 2020 г. намного больше, чем в 2019 г., когда две независимые организации только объединились. Максимальное значение выручки за анализируемый период составил 476,361 млрд руб. в 2021 г., а в 2023 г. этот показатель составил 434,390 млрд руб. Объём общего оборота товаров (GMV), который рассчитывается преимущественно в электронной коммерции, незначительно больше выручки. Это связано с тем, что GMV включает в себя сумму реализации товаров, без учёта скидок и возвратов, которые бывают, но также необходимо подчеркнуть, что столь высокое значение данного показателя подкрепляется большой долей электронных расчётов за продукцию, так как эта величина рассчитывается в e-commerce. Чистая прибыль компании снижается за весь изучаемый период, например, со значения 7,134 млрд руб. в 2019 г. прибыль уменьшилась до значения в –10,299 млрд руб. в 2022 г., т.е. корпорация в убытке, в 2023 г. значение убытка удалось уменьшить до величины 6,613 млрд руб. Обязательства коммерческой организации также изменчивы, тут важно посчитать долю общих обязательств от суммы выручки. Так, в 2019 г. сумма обязательств составила 85,9% от выручки, а в 2023 г. – 82,8%, это говорит о том, очень велики расходы. Анализ оборотных и внеоборотных активов необходим для изучения проблем, связанных с величиной полученного дохода. Стоимость капитала начиная с 2019 г., когда компании объединились, сокращается, и в 2023 г. составила всего 233 млн руб.

Все эти показатели важны не только для системы финансового менеджмента, но и для инвесторов, которые тщательно изучают все эти данные для принятия инвестиционного решения; исходя из того, что для них особую важность имеет величина стоимости капитала, о чём подробно мы написали в начале исследования. Деятельность финансового руководства ПАО «М.Видео» в области управления стоимостью капитала, а именно её оптимизация [9, с. 265], является не очень целесообразной. Для наиболее ясного представления активности инвестиционного управления компании изучим подробнее и другие финансовые показатели группы компаний.

Инвестиционная активность ПАО «М.Видео»

Группа компаний «М.Видео–Эльдорадо» достаточно активно занимается инвестиционной деятельностью. Так, начиная с 1993 г. коммерческой организации удалось привлечь более 150 млрд руб. вложений, особенно важной составляющей этих инвестиций было развитие инфраструктуры и логистической системы, благодаря чему корпорация стала лидером в развитии логистики среди конкурентов, обеспечив себя конкурентным преимуществом. Отдельное внимание руководство организации уделяет инвестициям в области цифровизации, благодаря чему компании удалось достичь 100% онлайн-покрытия в городах присутствия, что возможно из-за развитой онлайн-платформы розничной сети. Вообще, создаётся впечатление, что

группа компаний стремится больше к онлайн-реализации своей продукции, чем через магазины, используя их как площадку не только для торговли, но и для складирования товаров и их представления покупателям онлайн, через видеоконсультации, для налаженной работы которой требуются постоянные инвестиции в цифровой трансформации корпорации, т.е. магазины как бы являются больше частью онлайн-продаж, а расширение розничной сети рассматривается как основной инструмент увеличения e-commerce. Доля онлайн-продаж в 2023 г. по сравнению с 2021 г. выросла на 3% и составила 71% от общих продаж.

Анализируя инвестиционную активность компании, следует также подробнее изучить такие финансовые инструменты, как акции и облигации. Акции ПАО «М.Видео» обращаются на российском фондовом рынке, а именно на Московской бирже торгов. Компания в сравнении с другими участниками рынка ценных бумаг выплачивает высокие дивиденды. Кроме акций, корпорация часто выпускает и облигации, тем самым привлекая дополнительные средства для финансирования своих проектов, а вкладчикам обещая в будущем доход от вложений.

Рассмотрим такие финансовые показатели, как EBITDA, дивиденды, капитальные расходы, стоимость компании и гудвил (рис. 2).

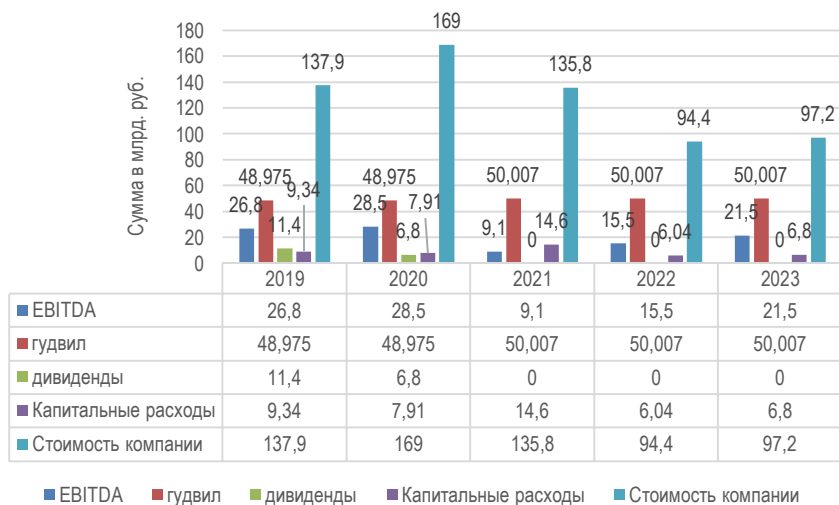


Рис. 2. Финансовые показатели ПАО «М.Видео», необходимые для инвестиционного анализа [5]

Как видно из рис. 2, показатель EBITDA, который необходим для определения способности компании выполнять обязательства, очень вариабелен и в 2023 г. составил 21,5 млрд руб., что говорит о том, что работа коммерческой организации приносит прибыль и она может расплачиваться по долгам.

Величина гудвила – одного из видов нематериальных активов, который появляется в результате объединения компаний. Он обеспечивает конкурентное преимущество коммерческой организации и способствует росту стоимости корпорации на рынке. Начиная с 2021 г. она выше по сравнению с 2019 и 2020 гг. на 1,035 млрд руб., составляя 50,007 млрд руб. Это довольно хороший результат, так как вкладчикам очень важен показатель деловой репутации, и чем он выше, тем больше инвесторы будут интересоваться организацией, а это приведёт к росту спроса на ценные бумаги и увеличит их стоимость. Группа компаний «М.Видео–Эльдорадо» начиная с 2021 г. не выплачивает дивиденды, вместо этого корпорация вкладывает средства в своё развитие, тут важно подчеркнуть, что невыплата дивидендов в установленный период не является критичной, так как реинвестированные средства способствуют росту цены ценных бумаг, поэтому вкладчик всё равно получит доход. Сумма капитальных расходов в 2023 г. составила 6,8 млрд руб. Величина стоимости компании к 2023 г. уменьшилась по сравнению с 2019 г. на 30% и составила 97, 2 млрд руб., это не очень хороший результат, так как отрицательная динамика данного показателя может уменьшить интерес инвесторов к организации.

Для более эффективного анализа инвестиционной деятельности компании рассмотрим также такие коэффициенты, как ROE (рентабельность собственного капитала), доходность FCF (свободного денежного потока), ROA (рентабельность активов), P/E (соотношение цены и прибыли компании), EV/EBITDA (отношение стоимости организации к прибыли EBITDA). Данные представим в виде табл. 1.

Таблица 1. Финансовые коэффициенты ПАО «М.Видео»

Год	ROE, %	ROA, %	Доходность FCF, %	P/E	EV/EBITDA
2019	28,3	2,6	–2,4	10,3	5,16
2020	19,5	1,7	10,1	19,7	5,94
2021	–32,3	–1,7	–11,9	–10,5	14,9
2022	–105,4	–2	–43,3	–4,3	6,1
2023	–2600	–1,4	–5,9	–5,67	4,52

Показатель рентабельности собственного капитала, который очень важен для инвесторов и собственников коммерческой организации, так как благодаря ему можно выяснить эффективность инвестированных средств, т.е. насколько результативно компания их использовала, в 2019 г. был равен 28,3%, это означает, что ПАО «М.Видео» сгенерировало 28,3% чистой прибыли для акционеров от общей суммы их вложений. Данная величина стабильно уменьшилась в последующие годы и в 2023 г. составила –2600%, это означает, что чистый доход в отрицательных значениях. Одной из причин такого отрицательного эффекта является уменьшение собственного капитала компаний, что ещё раз доказывает важность увеличения капитала, её стоимости и стоимости коммерческой организации в целом. Значение ROA также уходит в отрицательные величины с 2021 г., так, в 2023 г. составив –

1,4%, такая же тенденция у доходности FCF и P/E, чьи коэффициенты составили в 2023 г. –5,9 и –5,67% соответственно. Более или менее хорошие результаты у показателя отношения стоимости организации к прибыли EBITDA, в 2023 г. он был равен 4,52, это означает, что необходимо 4,52 прибылей до уплаты налогов, амортизаций и процентов, чтобы окупить стоимость компании.

Исходя из проделанного анализа организационно-экономического состояния компании ПАО «М.Видео» и её инвестиционной деятельности можно сделать вывод, что у коммерческой организации существует ряд финансовых проблем, конечно, это может быть связано с большой конкуренцией на рынке и спадом спроса на продукцию. Но нам бы хотелось отдельно выделить проблему, связанную с оптимизацией капитала, снижением стоимости компании, так как во многом именно из-за снижения этих показателей наблюдается падение прибыли, уменьшение инвестиционной привлекательности компании, а как следствие, появляются трудности, связанные с выплатами дивидендов и реализацией своих проектов. Конечно, всеобщая цифровизация и ориентация на онлайн-покупки играют свою важную роль в увеличении дохода коммерческой организации, но не стоит полагаться только на них, оптимизируя офлайн-продажи или открывая магазины больше с целью складирования и работы для клиентов в онлайн-формате. Очевидно, что ПАО «М.Видео» необходимо нарастить капитал и увеличить стоимость компании. Проведём экспериментальный анализ, сделав прогноз показателей компании за тот же анализируемый период на основе экспериментального изменения значений суммы капитала и стоимости компании, используя математическое моделирование.

**Роль инвестиций в развитии коммерческих организаций
и их место в системе финансового менеджмента,
а также экспериментальное прогнозирование финансовых
показателей на основе вариации числовых данных**

Предположим, что сумма капитала за анализируемые 2019–2023 гг. не уменьшалась, а увеличивалась, допустим, на 25% каждый год, начиная со значения 32,127 млрд руб. 2019 г., посмотрим, как изменится показатель ROE, данные представим в виде табл. 2. Коэффициент рентабельности собственного капитала рассчитывается путём деления величины чистой прибыли на стоимость капитала, далее умноженной на 100%. Показатели чистой прибыли для расчёта коэффициента оставим неизменными.

По данным таблицы, коэффициент ROE, рассчитанный нами исходя из того, что стоимость капитала экспериментально изменена и увеличивается каждый год с величины 32,12 млрд руб., которую мы взяли из отчёта группы компаний без изменений, на 25% по сравнению с предыдущим годом, показывает лучшие результаты, чем в действительности, при снижении суммы капитала.

Таблица 2. Возможные значения показателя ROE ПАО «М.Видео», полученные экспериментальным методом

Год	2019	2020	2021	2022	2023
Чистая прибыль	7,134	6,541	2,380	–10,299	–6,613
Стоимость капитала (экспериментально изменённая величина)	32,12	40,15	50,19	62,74	78,43
ROE, %	22,21	16,29	4,7	–16,41	–84,31

Так, если бы стоимость капитала росла, то, допустим, достигнув отметки в 78,43 млрд руб. в 2023 г., при имеющемся убытке в 6,613 млрд руб., величина рентабельности собственного капитала составила бы всего –84,31%, этот результат был бы намного положительнее, чем есть на самом деле. Необходимо отметить также, что если бы стоимость капитала увеличивалась, то и значение чистой прибыли было бы другим, поскольку этот показатель зависит от капитала, так как при помощи его можно принести дополнительный доход компании, т.е. коммерческой организации удалось бы повысить свою прибыль, а при повышении величины доходности появляется возможность выплачивать дивиденды. Рентабельность собственного капитала является важным индикатором успешной работы системы финансового менеджмента компании, за которым необходимо постоянно следить, так как вкладчики обращают на его значение первостепенное внимание. Чем больше будет инвестиционных вложений, тем больше планов и проектов получится реализовать, которые требуют средства, но в итоге принесут прибыль.

Инвестиции играют очень важную роль в становлении коммерческой организации, в её развитии, во многом благодаря вкладчикам компания может достичь поставленных целей и расшириться. Конечно, очень правильно, что компания работает над улучшением цифровых продуктов и цифровых финансов [10, с. 17], но этого недостаточно для всеобщего развития. Системе финансового менеджмента [11, с. 186] необходимо уделять большее внимание вопросам инвестиционной привлекательности для инвесторов, так как инвестиции, будучи инструментом финансового управления, могут привлечь большую доходность для корпорации, а умение грамотно распределять вложенные средства поможет достичь крупных результатов. Финансовому менеджменту ПАО «М.Видео» необходимо нарастить капитал, увеличить стоимость компании, тогда уже появится большая заинтересованность среди вкладчиков, благодаря чему компания сможет реализовать свои проекты, важно, чтобы развивались также офлайн-продажи, что в конечном итоге приведёт к повышению прибыли.

Заключение

Инвестиционная деятельность очень важна для развития коммерческой организации, а её место в системе финансового менеджмента определяется самой компанией, но необходимо, чтобы проблемам инвестиций [12, с. 220] уделяли должное внимание. Инвестиции в системе финансового управления

должны иметь первостепенное значение в ряде вопросов. Ориентируясь на выстраивание всей финансовой структуры с учётом соответствия требованиям вкладчиков, коммерческие организации смогут достичь своих целей и задач, а также приведут свои финансовые показатели в лучшее состояние. Большие вложения в инновационные направления деятельности [13, с. 61] будут развивать коммерческую организацию во всех сферах, помогут её внедрить современные технологии на основе искусственного интеллекта, особенно важно это в финансах [14]. Гипотезы, выдвинутые в начале научного исследования, а именно: 1) инвестиции в увеличение стоимости собственного капитала и стоимости компании дают ей возможность получить большую прибыль в долгосрочной перспективе, даже если в краткосрочном периоде они будут требовать крупных затрат и не принесут результата в виде прибыли; и 2) для финансового менеджмента вопрос инвестиций является инструментом достижения цели – максимизации прибыли компании и её владельцев, доказаны.

Список источников

1. Гаспарян Т.С., Ермакова Е.А. Цели и задачи финансового менеджмента в коммерческих организациях в условиях меняющейся экономики // Наука и глобальные вызовы: перспективы развития : сборник статей 2 международной научно-практической конференции (Саратов, 30 января 2024 г.). Саратов : НОП «Цифровая наука», 2024. С. 102–113.
2. Гаспарян Т.С., Ермакова Е.А. Роль цифровизации системы финансового менеджмента в коммерческих организациях // Научное обозрение: теория и практика. 2024. Т. 14, вып. 7 (107).
3. Яшин С.Н., Коробова Ю.С., Купцова А.С. Управление стоимостью инновационного бизнеса // Актуальные проблемы экономики и менеджмента. 2024. № 1 (41). С. 135–142.
4. Ивахник Д.Е. Развитие подходов к оценке цифровой конкурентоспособности предприятия // Актуальные проблемы экономики и менеджмента. 2023. № 4 (36). С. 31–40.
5. ПАО «М.Видео». URL: <https://www.mvideoel dorado.ru/ru/> (дата обращения: 05.10.2024).
6. Полтарыхин А.Л., Великороссов В.В., Филлин С.А. Формирование цифровых инновационных технологий и факторы, влияющие на их внедрение в компании // Региональная экономика. Юг России. 2023. Т. 11, № 1. С. 100–107. doi: 10.15688/re.volsu.2023.1.9
7. Будович Л.С., Старцева Ю.В. Оценка стоимости компании в процессе слияния и поглощения. Инновационный синергизм // Вестник Академии. 2019. № 1. С. 26–35.
8. Земнов Д.В. Инновационные подходы к пониманию и измерению синергетического эффекта в процессе слияний и поглощений компаний // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2024. Т. 13, № 2 (47). С. 68–72.
9. Болодурина М.П., Комарова Е.И. Оптимизация управления финансовыми потоками группы компаний // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. 2022. Т. 84, № 1(91). С. 265–274. doi: 10.20914/2310-1202-2022-1-265-274
10. Кальницкая И.В., Максимочкина О.В., Конюкова О.Г. Цифровые финансы и их влияние на финансовое состояние организации // Фундаментальные исследования. 2023. № 2. С. 17–21.
11. Борисова О.В. Трансформация компетенций финансового менеджера в условиях цифровизации // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. 2019. № 4. С. 186–189.

12. Макарова В.А. Оптимизация инвестиций в корпоративный риск-менеджмент // Стратегические решения и риск-менеджмент. 2019. Т. 10, № 3. С. 220–227. doi: 10.17747/2618-947X-2019-3-220-227

13. Якунина А.В., Якунин С.В. Особенности формирования инвестиционных ресурсов российских предприятий // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2016. № 2(61). С. 61–65.

14. Что такое ИИ в финансах? URL: <https://www.oracle.com/cis/erp/ai-financials/what-is-ai-in-finance/> (дата обращения: 10.10.2024).

References

1. Gasparyan, T.S. & Ermakova, E.A. (2024) [Aims and objectives of financial management in commercial organizations in a changing economy]. *Nauka i global'nye vyzovy: perspektivy razvitiya* [Science and Global Challenges: Development prospects]. Proceedings of the 2nd International Conference. Saratov. 30 January. Saratov: NOP "Tsifrovaya nauka". pp. 102–113. (In Russian).

2. Gasparyan, T.S. & Ermakova, E.A. (2024) Rol' tsifrovizatsii sistemy finansovogo menedzhmenta v kommercheskikh organizatsiyakh [The role of digitalization of the financial management system in commercial organizations]. *Nauchnoe obozrenie: teoriya i praktika*. 7 (107).

3. Yashin, S.N., Korobova, Yu.S. & Kuptsova, A.S. (2024) Upravlenie stoimost'yu innovatsionnogo biznesa [Managing the cost of innovative business]. *Aktual'nye problemy ekonomiki i menedzhmenta*. 1 (41). pp. 135–142.

4. Ivakhnik, D.E. (2023) Razvitie podkhodov k otsenke tsifrovoy konkurentosposobnosti predpriyatiya [Development of approaches to assessing the digital competitiveness of an enterprise]. *Aktual'nye problemy ekonomiki i menedzhmenta*. 4 (36). pp. 31–40.

5. PAO "M.Video" [PJSC M.Video]. (n.d.) [Online] Available from: <https://www.mvideoldorado.ru/ru/> (Accessed: 05.10.2024).

6. Poltarykhin, A.L., Velikorossov, V.V. & Filin, S.A. (2023) Formirovanie tsifrovyykh innovatsionnykh tekhnologiy i faktory, vliyayushchie na ikh vnedrenie v kompanii [Formation of digital innovative technologies and factors influencing their implementation in a company]. *Regional'naya ekonomika. Yug Rossii*. 1 (11). pp. 100–107. doi: 10.15688/re.volsu.2023.1.9

7. Budovich, L.S. & Startseva, Yu.V. (2019) Otsenka stoimosti kompanii v protsesse sliyaniya i pogloshcheniya. Innovatsionnyy sinergizm [Company value assessment in the process of mergers and acquisitions. innovative synergy]. *Vestnik Akademii*. 1. pp. 26–35.

8. Zemnov, D.V. (2024) Innovatsionnye podkhody k ponimaniyu i izmereniyu sinergeticheskogo effekta v protsesse sliyaniy i pogloshcheniy kompaniy [Innovative approaches to understanding and measuring the synergistic effect in the process of mergers and acquisitions of companies]. *Azimut nauchnykh issledovaniy: ekonomika i upravlenie*. 2 (47). pp. 68–72.

9. Bolodurina, M.P. & Komarova, E.I. (2022) Optimizatsiya upravleniya finansovymi potokami gruppy kompaniy [Optimization of financial flow management of a group of companies]. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta inzhenernykh tekhnologiy*. 1 (91). pp. 265–274. doi: 10.20914/2310-1202-2022-1-265-274

10. Kal'nitskaya, I.V., Maksimochkina, O.V. & Konyukova, O.G. (2023) Tsifrovye finansy i ikh vliyanie na finansovoe sostoyanie organizatsii [Digital finance and its impact on the financial condition of the organization]. *Fundamental'nye issledovaniya*. 2. pp. 17–21.

11. Borisova, O.V. (2019) Transformatsiya kompetentsiy finansovogo menedzhera v usloviyakh tsifrovizatsii [Transformation of financial manager competencies in the context of digitalization]. *RISK: Resursy, Informatsiya, Snabzhenie, Konkurentsya*. 4. pp. 186–189.

12. Makarova, V.A. (2019) Optimizatsiya investitsiy v korporativnyy risk-menedzhment [Optimization of investments in corporate risk management]. *Strategicheskie resheniya i risk-menedzhment*. 3 (10). pp. 220–227. doi: 10.17747/2618-947X-2019-3-220-227

13. Yakunina, A.V. & Yakunin, S.V. (2016) Osobennosti formirovaniya investitsionnykh resursov rossiyskikh predpriyatiy [Features of the formation of investment resources of Russian enterprises]. *Vestnik Saratovskogo gosudarstvennogo sotsial'no-ekonomicheskogo universiteta*. 2 (61). pp. 61–65.

14. Oracle. (n.d.) *Chto takoe II v finansakh?* [What is AI in Finance?]. [Online] Available from: <https://www.oracle.com/cis/erp/ai-financials/what-is-ai-in-finance/> (Accessed: 10.10.2024).

Информация об авторах:

Ермакова Е.А. – доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры финансов и банковского дела, Саратовский государственный технический университет имени Ю.А. Гагарина (Саратов, Россия). E-mail: cae13@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0001-9610-9382>

Гаспарян Т.С. – аспирант, кафедра финансов и банковского дела, Саратовский государственный технический университет имени Ю.А. Гагарина (Саратов, Россия). E-mail: tigrantigranarm@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0009-2342-0896>

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Information about the authors:

E.A. Ermakova, Dr. Sci. (Economics), full professor, professor of the Department of Finance and Banking, Yuri Gagarin State Technical University of Saratov (Saratov, Russian Federation). E-mail: cae13@mail.ru, <https://orcid.org/0000-0001-9610-9382>

T.S. Gasparyan, postgraduate student, Department of Finance and Banking, Yuri Gagarin State Technical University of Saratov (Saratov, Russian Federation). E-mail: tigrantigranarm@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0009-2342-0896>

The authors declare no conflicts of interests.

*Статья поступила в редакцию 20.10.2024;
одобрена после рецензирования 24.01.2025; принята к публикации 12.02.2025.*

*The article was submitted 20.10.2024;
approved after reviewing 24.01.2025; accepted for publication 12.02.2025.*