

УДК 658.152.011.1:004.9::336.64

DOI: 10.34670/AR.2026.58.51.032

## Совершенствование финансовой стратегии использования цифровых нематериальных активов компании для устойчивого повышения ее стоимости

**Лемищенко Ольга Александровна**

Выпускник аспирантуры, преподаватель-исследователь,

Университет «Синергия»,

115035, Российская Федерация, Москва, Ленинградский просп., 80;

e-mail: le\_olga@inbox.ru

**Аннотация**

Статья посвящена вопросам совершенствования финансовой стратегии компании с учётом потенциала цифровых нематериальных активов (ЦНМА). В работе рассматривается алгоритм формирования стратегии, нацеленной на эффективное использование цифровых нематериальных активов для повышения рыночной стоимости организации. Обоснована роль выявления финансовых приоритетов, среди которых максимизация стоимости компании в рамках концепции Value-Based Management (VBM) выделяется как ключевая цель. Раскрыты современные способы финансирования деятельности компаний, позволяющие минимизировать цену капитала, и рассматривает методику выбора сквозных цифровых технологий (СЦТ) для цифровизации и создания цифровых нематериальных активов. В статье подробно описаны этапы оценки возможности вовлечения цифровых нематериальных активов в финансовый оборот, а также методы оценки рыночной и инвестиционной стоимости компании – как до, так и после вовлечения цифровых нематериальных активов. Показана значимость грамотного их использования в условиях цифровой экономики и демонстрирует, как это может способствовать устойчивому повышению стоимости компании, укреплению её конкурентных позиций и успешному развитию в долгосрочной перспективе. Практическая значимость состоит в возможности применения результатов в области финансового менеджмента, руководителями компаний, заинтересованными в повышении стоимости компаний, а также исследователями, изучающими роль цифровых нематериальных активов в современной экономике.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Лемищенко О.А. Совершенствование финансовой стратегии использования цифровых нематериальных активов компании для устойчивого повышения ее стоимости // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 11А. С. 315-326. DOI: 10.34670/AR.2026.58.51.032

**Ключевые слова**

Цифровые нематериальные активы, финансы, стоимость компании, финансовый менеджмент, цифровая экономика, управление стоимостью, стратегия развития.

## **Введение**

В современном мире, где цифровые технологии стремительно меняют экономические реалии, вопрос эффективного использования цифровых нематериальных активов становится ключевым фактором устойчивого развития и повышения стоимости компании [Döttling, Ratnovski, 2021]. Цифровые нематериальные активы представляют собой особый класс активов, ценность которых определяется не физическим воплощением, а информацией, правами и технологиями, лежащими в их основе. К таким активам относятся программное обеспечение, базы данных, патенты, авторские права, товарные знаки и другие интеллектуальные разработки, способные генерировать доход и повышать конкурентные преимущества организации.

Использование ЦНМА в качестве стратегического ресурса предполагает переосмысление традиционных подходов к финансовой стратегии компании. Финансовая стратегия в данном контексте выступает как система долгосрочных целей и методов их достижения, направленных на максимизацию стоимости организации за счёт эффективного управления её активами, в том числе цифровыми нематериальными. Совершенствование такой стратегии требует глубокого понимания специфики ЦНМА, механизмов их создания, коммерциализации и защиты, а также умения адекватно оценивать их вклад в общую стоимость компании. Все вышеизложенное актуализирует цель данной статьи, направленной на разработку направлений совершенствования финансовой стратегии использования цифровых нематериальных активов компаний для устойчивого повышения ее стоимости.

### **Особенности подходов к сущности и элементам финансовой стратегии использования цифровых нематериальных активов компании**

Финансовая стратегия представляет собой комплексный и многогранный инструмент, который играет ключевую роль в управлении предприятием. Она направлена на обеспечение устойчивого развития организации, её финансовой стабильности и конкурентоспособности на рынке. В широком смысле финансовая стратегия – это детально проработанный план рационального привлечения, распределения и использования финансовых ресурсов в рамках миссии организации для достижения её стратегических целей [Есина, Воробьева, 2024].

Сущность финансовой стратегии заключается в том, чтобы определить долгосрочные цели финансовой деятельности предприятия и наиболее эффективные пути их достижения. Она учитывает как внутренние, так и внешние факторы, которые могут повлиять на финансовое состояние организации. Финансовая стратегия позволяет реально оценить финансовые возможности организации, обеспечивает возможность активного маневрирования финансовыми ресурсами и служит основой для реализации генеральной стратегии организации.

В современной экономической литературе существует множество подходов к определению понятия «финансовая стратегия». Разнообразие определений отражает многогранность этого понятия и различные акценты, которые делают авторы в зависимости от своих теоретических взглядов и практического опыта.

В результате анализа различных определений к сущности финансовой стратегии можно сделать вывод о том, что финансовая стратегия представляет собой основополагающий документ, определяющий вектор развития организации на долгосрочную перспективу. В ней отражаются ключевые цели и задачи, методы их достижения, а также механизмы координации

различных аспектов деятельности компании. Традиционно в структуру стратегии включаются определённые элементы, которые задают её каркас и определяют направления реализации. Среди таких элементов могут быть анализ внешней и внутренней среды, определение приоритетов, оценка ресурсов и другие компоненты, обеспечивающие системный подход к управлению.

**Таблица 1- Подходы к определению финансовой стратегии**

Автор	Определение	Достоинства	Недостатки
А. И. Афончикин, Л. И. Журова, Д. Г. Михаленко [Афончикин, Журова, Михаленко, 2023]	Финансовая стратегия – это система долгосрочных целей финансовой деятельности предприятия, определяемых его миссией и общими целями развития, и способов их достижения.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Подчёркивает долгосрочный характер стратегии.</li> <li>– Учитывает связь с миссией и общими целями организации.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Не акцентирует внимание на специфике цифровых нематериальных активов.</li> <li>– Не охватывает особенности финансирования инновационных направлений.</li> </ul>
И. А. Бланк [Бланк, 2004]	Финансовая стратегия предполагает: выявление ключевых векторов развития в финансовой сфере; постановку долгосрочных целей, касающихся финанс; поиск наиболее результативных методов реализации поставленных целей; внесение изменений в механизмы получения и расходования финансовых ресурсов с учётом сложившихся условий и поставленных задач.	– Подчеркивает, что развитие финансовых отношений и деятельности основывается на: выделении основных путей, по которым должно идти развитие в финансовой сфере; формулировке финансовых целей, рассчитанных на длительный период; выборе методов и инструментов, способных обеспечить достижение этих целей	– Не учитывает особенности цифровых нематериальных активов.
М. Андерссон, Л. Сайз [Andersson, Saiz, 2018]	Финансовая стратегия – план действий, направленный на достижение финансовых целей организации, включая оптимизацию структуры капитала, управление активами и обязательствами.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Охватывает ключевые аспекты финансового управления.</li> <li>– Подчёркивает практическую направленность стратегии.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Не учитывает специфику ЦНМА и их влияние на стоимость компаний.</li> <li>– Не выделяет особенности финансирования в цифровой экономике.</li> </ul>
Я. М. Миркин, Т. В. Жукова, А. В. Комова [Миркин и др., 2019]	Финансовая стратегия – совокупность решений, направленных на обеспечение устойчивого финансового развития организации, повышение её конкурентоспособности и рыночной стоимости.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Акцентирует внимание на устойчивом развитии и конкурентоспособности.</li> <li>– Подчёркивает важность рыночной стоимости.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Не отражает специфику финансирования ЦНМА.</li> <li>– Не детализирует механизмы мобилизации и расходования средств.</li> </ul>
И. П. Хоминич [Хоминич (ред.), 2023]	Финансовая стратегия – выбор долгосрочных целей финансовой деятельности и путей их достижения, учи-	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Учитывает влияние внешних и внутренних факторов.</li> <li>– Подчёркивает долго-</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Не выделяет роль ЦНМА в современной экономике.</li> <li>– Не конкретизирует инструменты реализации</li> </ul>

Автор	Определение	Достоинства	Недостатки
	влияющих внешние и внутренние факторы развития организации.	срочный характер целей.	стратегии в цифровой среде.
Н. А. Бондарева, Ю. А. Бутырина, О. М. Ванданимаева [Бондарева и др., 2025, с. 17]	Финансовая стратегия – это система долгосрочных целей финансовой деятельности корпорации, определяемых общими задачами ее развития и финансовой политикой, а также система методов, средств, организационных механизмов и инструментов их достижения с помощью эффективного управления процессами формирования, распределения и использования финансовых ресурсов в условиях нестабильности факторов внешней среды и ограниченности ресурсов.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Финансовая стратегия организации выстраивается исходя из ее финансовой политики.</li> <li>– Учитывает инструментарий достижения долгосрочных целей.</li> <li>– Подчеркивает важность эффективного управления финансющими ресурсами</li> <li>– Учитывает влияние внешних факторов и ограниченность ресурсов.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Не отражает влияние ЦНМА на стоимость компании и не учитывает их характерные особенности.</li> <li>– Не раскрывает перечень инструментов для выполнения стратегии в цифровой среде</li> </ul>

Тем не менее, несмотря на широкое признание и применение традиционных подходов к формированию стратегий, они не лишены недостатков. Одним из существенных ограничений является отсутствие универсальности – то, что эффективно для одной организации, может оказаться неприменимым для другой. Это обусловлено различиями в отраслевой принадлежности, размере, специфике деятельности и других факторах, влияющих на стратегическое развитие компании. Кроме того, существующие подходы к разработке финансовых стратегий зачастую не учитывают потенциал цифровых нематериальных активов. В условиях цифровой трансформации экономики и роста значимости информации и знаний как ключевых ресурсов, игнорирование ЦНМА может стать серьёзным упущением, снижающим конкурентоспособность и ограничивающим возможности роста организации.

Цифровые нематериальные активы представляют собой особый вид активов, ценность которых определяется не физическим воплощением, а информацией, правами и технологиями. К ЦНМА относятся программное обеспечение, базы данных, патенты, авторские права, товарные знаки и другие интеллектуальные разработки. Их использование в рамках финансовой стратегии может существенно повысить стоимость компании, укрепить её конкурентные позиции и обеспечить устойчивое развитие.

В отличие от традиционных финансовых стратегий, которые фокусируются преимущественно на материальных активах, денежных потоках и других «классических» факторах, стратегия, базирующаяся на использовании ЦНМА, предполагает переосмысление подходов к созданию, распределению и использованию ресурсов. Она учитывает специфику цифровой экономики, где данные и знания становятся ключевыми драйверами роста и источником конкурентных преимуществ.

По нашему мнению, финансовая стратегия – это детальный план по мобилизации, расходованию и пополнению специальных фондов денежных средств, выделяемых для создания и развития цифровых нематериальных активов (ЦНМА), которые оказывают существенное влияние на стоимость компании в зависимости от сферы её деятельности и

масштабов. Стратегия включает финансирование мероприятий, поддерживающих развитие ЦНМА, и направлена на приращение стоимости компании за счёт эффективного использования этих активов. При этом учитываются внешние и внутренние факторы, долгосрочные цели развития и особенности цифровой экономики [Лемищенко, 2023].

Элементы финансовой стратегии различаются в зависимости от подхода автора и его теоретических взглядов. Тем не менее можно выделить некоторые общие компоненты, которые часто включаются в понятие финансовой стратегии, в финансовую стратегию часто включают такие элементы, как: разработка механизмов привлечения и эффективного использования финансовых ресурсов; определение направлений инвестиционной деятельности; обеспечение финансового равновесия компании; планирование и реализация мер по снижению финансовых рисков; разработка системы финансового контроля и отчётности. Некоторые авторы выделяют в качестве отдельных элементов финансовой стратегии: стратегию управления активами и пассивами; стратегию управления денежными потоками; дивидендную политику; политику управления капиталом [Айазова и др., 2020].

Эти элементы отражают различные аспекты финансовой деятельности предприятия и могут быть рассмотрены как составные части общей финансовой стратегии или как самостоятельные направления финансового управления в зависимости от специфики организации и её стратегических целей. Важно отметить, что элементы финансовой стратегии не являются универсальными и могут различаться в зависимости от отрасли, размера и особенностей деятельности предприятия. Кроме того, на выбор элементов стратегии влияют внешние факторы, такие как макроэкономическая ситуация, уровень конкуренции на рынке, доступность финансовых ресурсов и другие условия внешней среды.

Полагаем, несмотря на различия в подходах и элементах, финансовая стратегия всегда направлена на обеспечение финансовой устойчивости, роста и развития организации в долгосрочной перспективе. Она служит основой для принятия финансовых решений, определяет приоритеты в распределении ресурсов и помогает организации адаптироваться к изменениям внешней среды.

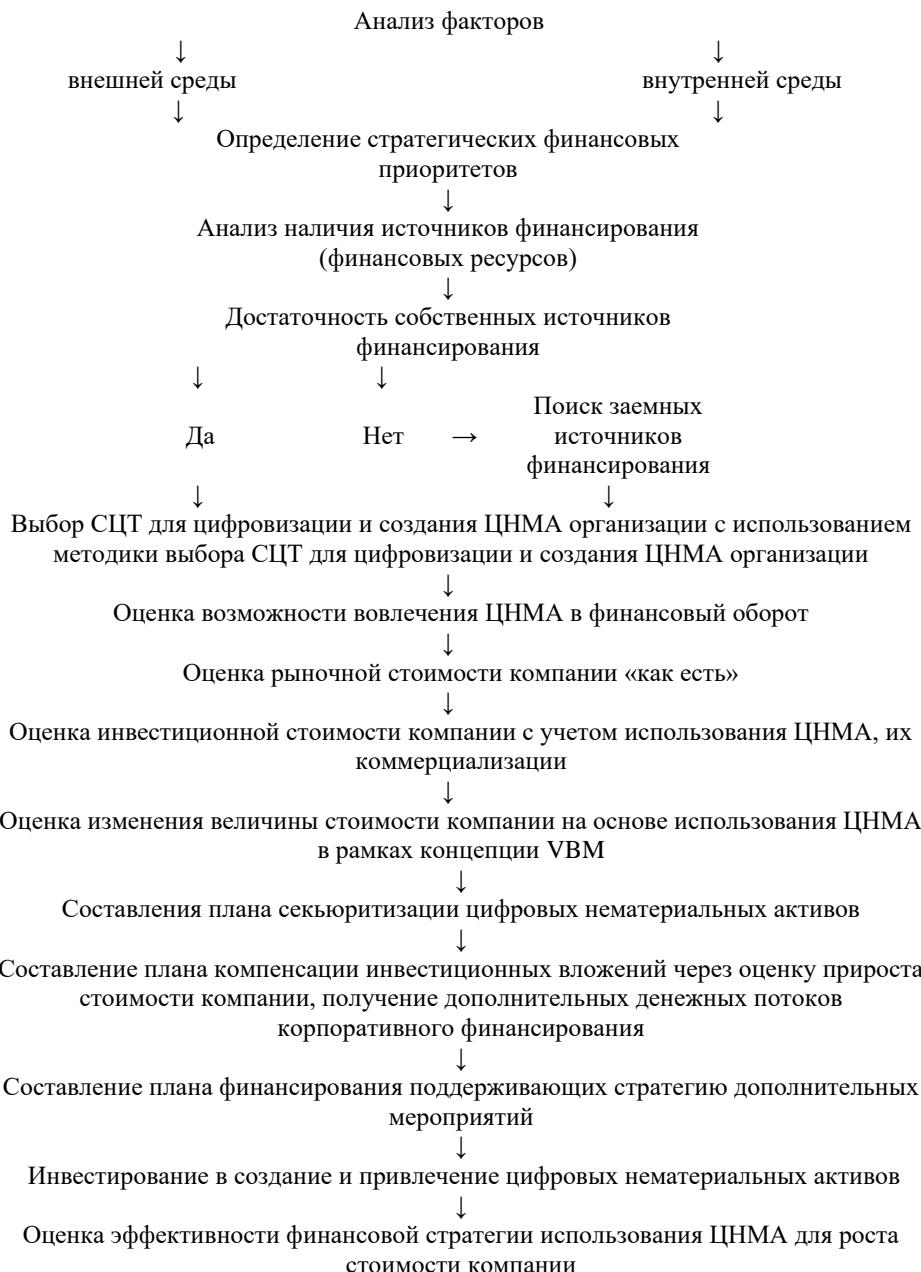
## **Алгоритм формирования финансовой стратегии использования цифровыми нематериальными активами организации**

Разработка финансовой стратегии, нацеленной на использование ЦНМА, требует системного подхода и последовательного анализа различных аспектов деятельности организации. На рисунке 1 представлен алгоритм, который включает в себя основные этапы формирования такой стратегии.

### ***Блок Анализ внешней и внутренней среды***

На первом этапе необходимо провести всесторонний анализ среды, в которой функционирует организация. Анализ внешней среды традиционно включает исследование политических, экономических, социальных, технологических, правовых и экологических факторов (SWOT-анализ). Этот метод позволяет оценить макроэкономические условия, в которых работает компания, выявить потенциальные возможности и угрозы, влияющие на её деятельность.

В статье Д. В. Лебедевой и А. Н. Киряковой «представлен анализ финансовой стратегии с применением SWOT-анализа, что может послужить примером для изучения внешних факторов, влияющих на организацию. Анализ внутренней среды предполагает оценку ресурсов и возможностей самой компании.



**Рисунок 1 – Алгоритм формирования финансовой стратегии использования цифровыми нематериальными активами организации**

Здесь важно определить сильные и слабые стороны, которые могут повлиять на реализацию финансовой стратегии» [Лебедева, Кирякова, 2024]. Предлагается анализ факторов, оказывающих влияние на результаты деятельности и капитализацию российских компаний, с использованием метода корреляционно-регрессионного анализа. Исследование базируется на данных публичных компаний из доступных информационных баз финансовой отчетности ГИР БО, СПАРК, СКРИН и т.п., в том числе МОЕХ. В качестве результирующих факторов предлагается использовать: капитализацию и результаты деятельности компаний, а в качестве факторных признаков: нематериальные активы; результаты исследований и разработок; собственный капитал; выручка; активы компаний и т.д. Полученные адекватные уравнения регрессии могут использоваться для принятия финансовых решений, а выявленные в процессе

корреляционно-регрессионного анализа факторы – могут быть учтены при выработке стратегии роста стоимости компаний.

#### ***Блок Определение стратегических финансовых приоритетов***

По результатам анализа внешней и внутренней среды определяются финансовые приоритеты организации. Среди возможных приоритетов могут быть: повышение стоимости компаний; рост рентабельности; появление новых конкурентных преимуществ; оптимизация структуры капитала; снижение финансовых рисков. Учитывая, что концепция Value-Based Management (VBM) занимает приоритетное место в корпоративных финансах, стратегическим финансовым приоритетом в данном случае становится максимизация рыночной стоимости компаний [Теплова, 2025].

#### ***Блок Анализ наличия источников финансирования***

Для реализации любой финансовой стратегии необходимы финансовые ресурсы – как собственные, так и заёмные средства. Однако в условиях роста цен на источники финансирования выбор оптимальных ресурсов становится непростой задачей. Среди современных способов финансирования деятельности компаний, позволяющих минимизировать цену капитала, можно выделить: эмиссию цифровых финансовых активов (ЦФА); выпуск гибридных цифровых прав; выпуск утилитарных цифровых прав; краудфандинг; иные инновационные инструменты привлечения капитала. Эти механизмы позволяют компаниям привлекать средства на более выгодных условиях, диверсифицировать источники финансирования и снижать зависимость от традиционных банковских кредитов. Более подробно о токенизации как эффективном инструменте финансового механизма цифровизации оборота нематериальных активов можно прочитать в статье [Лемищенко, 2024].

#### ***Блок Анализ доступных источников финансирования***

На этом этапе проводится анализ наличия собственных и заёмных средств, которые могут быть использованы для реализации финансовой стратегии. Если имеющихся ресурсов недостаточно для достижения поставленных целей, необходимо перейти к поиску дополнительных источников финансирования. При выборе источников финансирования важно учитывать критерий минимизации цены капитала. Последовательность привлечения источников может быть следующей: 1. Использование внутренних ресурсов – прибыли, накоплений, резервов. 2. Привлечение заёмных средств – банковских кредитов, займов у других организаций. 3. Использование инновационных инструментов финансирования – эмиссии ЦФА, краудфандинга и других механизмов.

#### ***Блок Выбор сквозных технологий (СЦТ) для цифровизации и создания ЦНМА***

Выбор СЦТ – важный этап в формировании финансовой стратегии, ориентированной на использование ЦНМА. Для этого можно воспользоваться методикой, представленной в статье, которая позволяет оценить, какие СЦТ наиболее эффективны для цифровизации и создания ЦНМА в конкретной организации, учитывая её особенности и стратегические цели [Лемищенко, Калинин, 2023].

#### ***Блок Оценка возможности вовлечения ЦНМА в финансовый оборот***

На этом этапе анализируется, каким образом созданные или приобретённые ЦНМА могут быть вовлечены в финансовый оборот.

#### ***Блок Оценка рыночной стоимости компании «как есть»***

Одним из этапов является оценка текущей рыночной стоимости организации без учёта планируемых изменений. Предлагаем для этого использовать метод дисконтирования денежных потоков (DCF – Discounted Cash Flow), основанный на принципе, что стоимость

компании равна текущей стоимости ожидаемых в будущем денежных потоков. При этом применяется следующая формула [Теплова, 2025]:

$$DCF = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1 + k)^t}$$

где  $CF_t$  – денежный поток в период  $t$ ;

$k$  – ставка дисконтирования;

$n$  – количество периодов.

#### ***Блок Оценка инвестиционной стоимости компании с учётом использования ЦНМА***

На этом этапе анализируются варианты роста стоимости компании на основе вовлечения различных ЦНМА, отобранных на этапе оценки возможности их вовлечения в финансовый оборот. Для оценки влияния на стоимость компании различных ЦНМА строятся различные сценарии формирования инвестиционной стоимости. Каждый сценарий просчитывается с учётом: потенциальных доходов от использования ЦНМА; затрат на их создание и внедрение; рисков, связанных с коммерциализацией ЦНМА; изменений в конкурентной среде и рыночной конъюнктуре. На основе полученных расчётов выбирается наиболее эффективный вариант использования ЦНМА для повышения инвестиционной стоимости компании.

#### ***Блок Оценка изменения величины стоимости компании на основе использования ЦНМА в рамках концепции VBM***

На данном этапе проводится сравнение оценки инвестиционной стоимости компании с учётом использования ЦНМА и рыночной стоимости «как есть». Разница между этими оценками (дельта) показывает потенциальный прирост стоимости в результате реализации стратегии. Наиболее эффективным считается использование ЦНМА, которое обеспечивает максимальную дельту между расчётами. Это означает, что выбранная стратегия способна принести наибольшую выгоду и максимально повысить стоимость компании.

#### ***Блок Составления плана секьюритизации ЦНМА***

Секьюритизация цифровых нематериальных активов (ЦНМА) – это процесс, направленный на преобразование нематериальных ценностей в финансовые инструменты, что позволяет организациям привлечь дополнительные средства для своего развития. План секьюритизации – это не столько финансовый план в строгом смысле этого слова, сколько детально проработанная программа мероприятий, нацеленных на обеспечение надёжной юридической защиты ЦНМА.

#### ***Блок Составление плана компенсации инвестиционных вложений***

После того как организация определилась с основными направлениями использования ЦНМА и обеспечила их правовую защиту, необходимо приступить к финансовому планированию. На этом этапе выбираются наилучшие варианты использования ЦНМА с точки зрения их вклада в общую стоимость компании и возможности генерации дополнительных денежных потоков. Финансовое планирование начинается с оценки необходимых источников финансирования для реализации выбранных направлений использования ЦНМА. Это может включать как собственные средства организации, так и привлечённые ресурсы в виде кредитов, инвестиций или иных форм финансирования. Важным этапом планирования является оценка эффективности капитальных вложений.

#### ***Блок Составление плана финансирования поддерживающих стратегию дополнительных мероприятий***

На этапе составления плана финансирования поддерживающих стратегию дополнительных мероприятий определяются направления, которые способствуют успешной реализации стратегии и повышают вероятность достижения поставленных целей. К ним можно отнести обучение персонала, модернизацию цифровой инфраструктуры, разработку внутренних стандартов и процедур для повышения эффективности применения цифровых активов.

#### ***Блок Инвестирование в создание и привлечение цифровых нематериальных активов***

Данный этап представляет собой практическую реализацию ранее разработанных планов и предполагает непосредственное инвестирование средств в создание или привлечение ЦНМА. Инвестирование может осуществляться различными способами: проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР) для разработки собственных ЦНМА; приобретение прав на использование чужих ЦНМА через заключение лицензионных соглашений или договоров об отчуждении исключительных прав; сотрудничество с университетами, исследовательскими центрами и другими организациями для совместного создания ЦНМА и последующего их использования в деятельности организации.

На этом этапе особое внимание уделяется управлению инвестициями, контролю за ходом реализации проектов и своевременной корректировке планов в случае возникновения непредвиденных обстоятельств. Эффективное инвестирование в ЦНМА предполагает не только выделение необходимых средств, но и создание условий для успешной реализации проектов, включая обеспечение квалифицированными кадрами, технологической базой и правовой поддержкой.

#### ***Блок Оценка эффективности финансовой стратегии использования ЦНМА для роста стоимости компании***

Заключительным этапом реализации финансовой стратегии является оценка её эффективности. Для этого применяются различные методы анализа, среди которых важное место занимает метод дисконтирования денежных потоков (DCF). Данный метод позволяет оценить текущую стоимость будущих денежных потоков, которые организация ожидает получить в результате использования ЦНМА. В рамках оценки эффективности проводится анализ фактических денежных потоков после внедрения ЦНМА и сравниваются с базовыми показателями, определёнными на предыдущих этапах планирования.

Таким образом, представленный алгоритм формирования финансовой стратегии использования ЦНМА базируется на концепции VBM и нацелен на максимизацию рыночной стоимости компании. Это полностью соответствует целям корпоративных финансов и финансового менеджмента, поскольку рост стоимости организации является одним из ключевых индикаторов её успешного развития в долгосрочной перспективе.

## **Выводы**

В отличие от существующих финансовых стратегий в предлагаемой стратегии долгосрочной целью является максимизация стоимости компании на основе использования ЦНМА, в рамках реализации указанной цели сформирована последовательность действий по выявлению перспективных ЦНМА для их коммерциализации, оценки воздействия коммерциализации ЦНМА на стоимость компании, особенности построения финансовой модели компании с учётом использования ЦНМА, последующие шаги по обслуживанию ЦНМА, алгоритм оценки эффективности финансовой стратегии с учётом использования ЦНМА на основе VBM.

## Библиография

1. Айвазова М. А., Ашурев А. Р., Байдукова Н. В. [и др.]. Монетарные и финансовые инструменты стабилизации и развития экономики. Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2020. 290 с.
2. Афоничкин А. И., Журова Л. И., Михаленко Д. Г. Финансовый менеджмент в 2 частях. Часть 1. Методология. М.: Юрайт, 2023. 218 с.
3. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента. Т. 1. 2-е изд. перераб. и доп. Киев: Эльга, Ника-Центр, 2004. 624 с.
4. Бондарева Н. А., Бутырина Ю. А., Ванданимаева О. М. [и др.]. Финансовый менеджмент и финансовые стратегии: учебник. Москва: КноРус, 2025. 432 с.
5. Есина А. Р., Воробьева Е. А. Стратегия развития организации и роль финансового анализа в ее разработке // Промышленность: экономика, управление, технологии. 2024. № 1 (8). С. 62-72.
6. Лебедева Д. В., Кирякова А. Н. Анализ текущей финансовой стратегии АО "Газпром промгаз" // Финансовый менеджмент. 2024. № 11-1. С. 82-92.
7. Лемищенко О. А. К вопросу о финансовой стратегии использования цифровых нематериальных активов для повышения стоимости компании // Журнал прикладных исследований. 2023. № S3. С. 74-79. DOI 10.47576. <https://doi.org/10.47576>
8. Лемищенко О. А. Токенизация - как эффективный инструмент финансового механизма цифровизации оборота нематериальных активов предприятия // Роль бизнеса в трансформации общества - 2024 : Сборник тезисов студентов и аспирантов по итогам XIX Международного конгресса (международной научно-практической конференции), Москва, 08–12 апреля 2024 года. Москва: Московский финансово-промышленный университет "Синергия", 2024. С. 190-195.
9. Лемищенко О. А., Калинин А. Р. Критериальная оценка применения сквозных технологий для формирования финансового механизма цифровизации оборота нематериальных активов предприятия // АПК: экономика, управление. 2023. № 7. С. 45-53. DOI 10.33305/237-45. <https://doi.org/10.33305/237-45>
10. Миркин Я. М., Жукова Т. В., Комова А. В. [и др.]. Глобальные финансы: будущее, вызовы роста. М.: ЛингваФ, 2019. 192 с.
11. Теплова Т. В. Корпоративные финансы (продвинутый уровень): учебник и практикум для вузов. 2-е изд., испр. Москва: Юрайт, 2025. 750 с.
12. Управление финансовыми рисками / под ред. И. П. Хоминич. М.: Юрайт, 2023. 570 с.
13. Andersson M., Saiz L. Investment in intangible assets in the euro area // ECB Economic Bulletin. Frankfurt am Main. 2018. Iss. 7. 25 p.
14. Döttling R., Ratnovski L. Monetary Policy and Intangible Investment // Working Paper Series. European Central Bank, Frankfurt am Main. 2021. July. No 2444. 53 p.

### **Improvement of Financial Strategy for Utilizing Company's Digital Intangible Assets to Enhance Its Value Sustainably**

**Ol'ga A. Lemishchenko**

Graduate, Postgraduate Program, Research Instructor,

Synergy University,

115035, 80, Leningradsky ave., Moscow, Russian Federation;

e-mail: le\_olga@inbox.ru

#### **Abstract**

The article addresses issues related to improving a company's financial strategy by leveraging the potential of digital intangible assets (DIAs). The work examines an algorithm for formulating a strategy aimed at the effective use of digital intangible assets to enhance the market value of the organization. The role of identifying financial priorities is substantiated, among which maximizing company value within the framework of the Value-Based Management (VBM) concept stands out

Lemishchenko O.A.

as the key goal. Modern methods of financing company activities, which allow minimizing the cost of capital, are disclosed, and the methodology for selecting cross-cutting digital technologies (CDTs) for digitalization and the creation of digital intangible assets is considered. The article details the stages of assessing the possibility of involving digital intangible assets in financial turnover, as well as methods for assessing the market and investment value of a company—both before and after the involvement of digital intangible assets. It demonstrates the significance of their competent use in the digital economy and shows how this can contribute to the sustainable increase in company value, strengthening its competitive position, and successful long-term development. The practical significance lies in the applicability of the results in the field of financial management for company executives interested in enhancing company value, as well as for researchers studying the role of digital intangible assets in the modern economy.

### For citation

Lemishchenko O.A. (2025) Sovershenstvovaniye finansovoy strategii ispol'zovaniya tsifrovых nematerial'nykh aktivov kompanii dlya ustoychivogo povysheniya yeye stoimosti [Improvement of Financial Strategy for Utilizing Company's Digital Intangible Assets to Enhance Its Value Sustainably]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (11A), pp. 315-326. DOI: 10.34670/AR.2026.58.51.032

### Keywords

Digital intangible assets, finance, company value, financial management, digital economy, value management, development strategy.

### References

1. Aivazova, M. A., Ashurov, A. R., Baidukova, N. V., [et al.]. (2020). *Monetarnye i finansovye instrumenty stabilizatsii i razvitiya ekonomiki* [Monetary and financial instruments for stabilizing and developing the economy]. Sankt-Peterburgskii gosudarstvennyi ekonomicheskii universitet.
2. Andersson, M., & Saiz, L. (2018). Investment in intangible assets in the euro area. *ECB Economic Bulletin*, (7), 25.
3. Afonichkin, A. I., Zhurova, L. I., & Mikhaleenko, D. G. (2023). *Finansovyи menedzhment v 2 chastiakh. Chast' 1. Metodologiya* [Financial management in 2 parts. Part 1. Methodology]. Yurait.
4. Blank, I. A. (2004). *Osnovy finansovogo menedzhmenta* [Fundamentals of financial management] (2nd ed., Vol. 1). El'ga, Nika-Tsentr.
5. Bondareva, N. A., Butyrina, Yu. A., Vandaminaeva, O. M., [et al.]. (2025) *Finansovyи menedzhment i finansovye strategii: uchebnik* [Financial management and financial strategies: a textbook]. KnoRus.
6. Döttling, R., & Ratnovski, L. (2021). Monetary policy and intangible investment (Working Paper Series No. 2444). European Central Bank.
7. Esina, A. R., & Vorob'eva, E. A. (2024). Strategiya razvitiya organizatsii i rol' finansovogo analiza v ee razrabotke [Organization development strategy and the role of financial analysis in its development]. *Promyshlennost': ekonomika, upravlenie, tekhnologii*, 1(8), 62–72.
8. Khominich, I. P. (Ed.). (2023). *Upravlenie finansovymi riskami* [Financial risk management]. Yurait.
9. Lebedeva, D. V., & Kiryakova, A. N. (2024). Analiz tekushchey finansovoy strategii AO "Gazprom promgaz" [Analysis of the current financial strategy of Gazprom Promgaz JSC]. *Finansovyи menedzhment*, (11-1), 82–92.
10. Lemishchenko, O. A. (2023). K voprosu o finansovoi strategii ispol'zovaniya tsifrovых nematerial'nykh aktivov dlya povysheniya stoimosti kompanii [On the financial strategy for using digital intangible assets to increase company value]. *Zhurnal prikladnykh issledovanii*, (S3), 74–79. <https://doi.org/10.47576>
11. Lemishchenko, O. A. (2024). Tokenizatsiya - kak effektivnyi instrument finansovogo mekhanizma tsifrovizatsii oborota nematerial'nykh aktivov predpriatiia [Tokenization as an effective instrument of the financial mechanism for digitalization of enterprise intangible assets circulation]. In \*Rol' biznesa v transformatsii obshchestva - 2024\* [The role of business in the transformation of society - 2024] (pp. 190–195). Moskovskii finansovo-promyshlennyi universitet "Sinergiya".
12. Lemishchenko, O. A., & Kalinin, A. R. (2023). Kriterial'naia otsenka primeneniia skvoznykh tekhnologii dlia

- formirovaniia finansovogo mekhanizma tsifrovizatsii oborota nematerial'nykh aktivov predpriatiia [Criteria-based assessment of the application of end-to-end technologies for the formation of a financial mechanism for digitalization of the turnover of intangible assets of an enterprise]. *APK: ekonomika, upravlenie*, (7), 45–53. <https://doi.org/10.33305/237-45>
13. Mirkin, Ya. M., Zhukova, T. V., Komova, A. V., [et al.]. (2019). *Global'nye finansy: budushchee, vyzovy rosta* [Global finance: The future, growth challenges]. Lingva-F.
14. Teplova, T. V. (2025) *Korporativnye finansy (prodvinutyi uroven')*: uchebnik i praktikum dlja vuzov [Corporate finance (advanced level): textbook and workshop for universities] (2nd ed.). Yurait.