

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ И ИНСТРУМЕНТАРИЙ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА РОССИЙСКИХ КОРПОРАЦИЙ

А. А. Хвостова

Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова,
Москва, Россия

В статье обобщены современные теоретические аспекты понятия оборотных активов и управления ими с акцентом на отражении наиболее часто используемых в России представлений о данной группе активов предприятий и организаций. При этом автор обращается к результатам научных разработок как классиков экономической теории и финансового менеджмента (Ф. Кенэ, А. Смит, Д. Рикардо, К. Маркс), так и современных ученых-специалистов. При исследовании научных работ современных ученых были отмечены наиболее часто используемые в России определения понятия «оборотные активы». Автором даны разъяснения, позволяющие определить различия между внеоборотными и оборотными активами экономических субъектов. Помимо этого, рассмотрены действующие правовые аспекты управления оборотными активами корпораций с акцентом на описании порядка их отражения в действующих формах периодической бухгалтерской (финансовой) отчетности и на описании материальных затрат. В статье представлены типы политики управления оборотными активами, описаны группы методов управления (подходы) оборотными активами, а также приводится перечень наиболее распространенных инструментов для результативного управления оборотными активами в системе финансового менеджмента российских корпораций.

Ключевые слова: дебиторская задолженность, запасы, инвестиции, инструментарий, капитал, менеджмент, НДС, расчеты.

METHODOLOGICAL APPROACHES AND TOOLS FOR MANAGING WORKING ASSETS IN THE SYSTEM OF FINANCE MANAGEMENT IN RUSSIAN CORPORATIONS

Anastasiia A. Khvostova

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

The article summarizes today's theoretical aspects of the notion 'working assets' and their management with focus on the most widely used in Russia ideas about this group of enterprise and organization assets. At the same time the author provides findings of academic research by classics of economic theory and finance management (F. Kene, A. Smith, D. Ricardo, K. Marx) and present day scientists and experts. While studying academic works by today's scientists the most frequently used in Russia definitions of the notion 'working assets' were identified. The author gave explanations, which allow us to see the differences between non-current and working assets of business entities. Apart from that, the effective legal aspects of managing working assets by corporations were studied with focus on describing the procedure of their fixing in forms of periodical accounting and showing material costs. The article provides different types of working asset management, depicts groups of methods for working asset management and gives a list of the most widely used tools for effective management of working assets in the system of finance management of Russian corporations.

Keywords: debt receivable, stocks, investment, tools, capital, management, VAT, settlement.

Ни одна современная компания любой организационно-правовой формы собственности и направлений ведения финансово-хозяйственной деятельности не может функционировать без наличия у нее оборотных активов. Это обусловлено тем, что они принимают непосредственное участие в процессах производства товаров и услуг (в ходе ведения операционной деятельности), в проведении расчетов с контрагентами по внешним и внутренним хозяйственным операциям, в том числе при ведении инвестиционной и финансовой деятельности. В этой связи стоит отметить, что эффективность управления оборотными активами в экономических субъектах оказывает непосредственное влияние на показатели их прибыли и рентабельности. Актуальность проведения данного исследования обуславливается необходимостью поиска оптимальных подходов и инструментариев управления оборотными активами в системе финансового менеджмента экономических субъектов.

Физиократов принято считать первыми, кто начал заниматься исследованием кругооборота оборотных активов. При изучении производственных затрат в аграрном секторе французский экономист и одновременно с этим основоположник физиократической школы Франсуа Кенэ (1694–1774) в 1766 г. [6] произвел разграничение составных компонентов капитала. Он пришел к выводу, что разница между основными и оборотными активами равна разнице между так называемыми первоначальными (расходы на покупку и содержание средств труда) и ежегодными (расходы на приобретение и содержание предметов труда) авансами.

Британский экономист Адам Смит (1723–1790) оказался одним из первых экономистов, применивших термины основных и оборотных активов относительно всей величины функционирующего капитала. В 1776 г. он достаточно подробно раскрыл суть данного термина в ходе его взаимосвязи с основным капиталом и спе-

цифики кругооборота средств, вложенных в оборотные активы [10]. При этом, по мнению Адама Смита, и основной капитал, и оборотные активы сами по себе способны приносить их владельцам прибыль.

Вместе с тем Смит предлагал считать, что никакой основной капитал не может приносить доход без применения оборотных активов в процессе ведения финансово-хозяйственной деятельности. По его словам, применение даже самых производительных станков не позволит произвести ни один товар, так как для этого надо еще использовать соответствующее сырье.

Являясь последователем научных представлений Адама Смита, его соотечественник Давид Рикардо (1772–1823) [8] также понимал важность понятия оборотных активов. По его мнению, основное различие между внеоборотными и оборотными активами заключается в уровне долговечности их использования (первый вид активов является более долговечным относительно второго вида активов) и в их пропорциях (первый вид активов инвестируется в станки, машины, оборудование, здания; второй – в обеспечение трудового процесса).

Немецкий экономист Карл Генрих Маркс (1818–1883) также фундаментально подходил к изучению экономического содержания оборотных активов [7]. Он считал необходимым изучать их следующие аспекты:

- оборот оборотных активов;
- скорость оборота оборотных активов;
- факторы, влияющие на непрерывный характер движения оборотных активов в производственной сфере и в сфере обращения;
- состав и структуру времени оборота оборотных активов;
- причины разложения капитала на его авансированную и переменную компоненты.

Маркс также предлагал делить капитал на основной и оборотный, оправдывая это наличием объективной потребности. При этом он выделял внутри капитала производительные средства (основной или вне-

оборотный и оборотный капитал) и средства обращения (товарно-материальные ценности и денежные средства).

Потребность в делении производительных ресурсов на внеоборотные и оборотные активы, по мнению Маркса, обуславливается:

- отличием в способе перенесения расходов на приобретение внеоборотных и оборотных активов на конечный продукт;
- уровнем продолжительности оборота, совершаемого вложенными во вне-

оборотные и оборотные активы средствами;

– функциональными позициями средств и предметов труда в ходе протекания процессов производства товаров и услуг.

В настоящее время разработано и широко используется большое число определений понятия «оборотные активы». В таблице представлены наиболее часто используемые в России определения.

Наиболее часто используемые в России определения понятия «оборотные активы»

| Источник | Содержание определения |
|--|---|
| Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие. – М. : LAP Lambert Academic Publishing, 2014 | Общая величина капитала экономического субъекта, авансированного во все типы его текущих активов (здесь действует следующее равенство: оборотный капитал = оборотные активы на абсолютно любом отрезке времени) |
| Грибов В. Д., Грузинов В. П. Экономика предприятия : учебник. – 8-е изд., перераб. и доп. – М. : КУРС : Инфра-М, 2018 | Сумма денежных средств, нужных для обеспечения деятельности экономических субъектов |
| Гулько А. А., Коннова А. В. Кредитный риск как основная угроза для развития рынка кредитных услуг малого и среднего бизнеса // Молодой ученый. – 2017. – № 13 (147). – С. 273–277 | Стоимость собственных, заемных и привлеченных средств, направляемых на формирование производственных фондов и фондов обращения с целью обеспечения непрерывного характера кругооборота в ходе осуществления расширенного воспроизводства |
| Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Финансовый менеджмент : конспект лекций с задачами и тестами. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2021 | Мобильная часть активов экономического субъекта, являющаяся денежными средствами или способными быть обращенными в них на протяжении одного календарного года или одного цикла производства |
| Савицкая Г. В., Гудкова Е. А. Экономическая сущность оборотного капитала как объекта бухгалтерского учета и анализа // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – Т. 17. – № 4. – С. 768–782 | Наиболее подвижный элемент собственного и заемного капитала организации, который инвестирован в ее активы со сроком обращения до одного года для ведения операционной деятельности, при этом совершающий постоянный кругооборот и возобновляющийся на протяжении одного операционного цикла или в пределах соответствующего сравнительно короткого календарного периода времени |
| Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практическое пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Инфра-М, 2020 | Капитал экономического субъекта, инвестированный в его текущие активы |
| Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Е. И. Шохина. – 4-е изд., стер. – М. : КноРус, 2017 | Капитал, делящийся на производственные фонды и фонды обращения и использующийся с целью обеспечения бесперебойных производственных и коммерческих процессов |

Оборотные активы включают:

- материальные запасы (строка 1210 формы бухгалтерской отчетности «Бухгалтерский баланс»);
- НДС (строка 1220 формы бухгалтерской отчетности «Бухгалтерский баланс»);
- дебиторскую задолженность (строка 1230 формы бухгалтерской отчетности «Бухгалтерский баланс»);
- финансовые вложения со сроком возврата до одного года (строка 1240 формы бухгалтерской отчетности «Бухгалтерский баланс»);
- денежные средства (строка 1250 формы бухгалтерской отчетности «Бухгалтерский баланс»);
- прочие оборотные активы (строка 1260 формы бухгалтерской отчетности «Бухгалтерский баланс»).

Важнейшее место в системе управления оборотными активами компаний занимает система нормативно-правового регулирования их формирования и использования. Учет материальных затрат по правилам российских стандартов бухгалтерского учета необходимо вести на основании Приказа Минфина России от 15 ноября 2019 г. № 180н «Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 5/2019 «Запасы». Он дает право предприятиям и организациям один из трех вариантов списания материальных затрат:

- списание затрат по себестоимости каждой единицы;
- списание расходов, ориентируясь на уровень средней себестоимости;
- списание расходов, ориентируясь на уровень себестоимости первых по времени покупок материальных ценностей (или вариант ФИФО).

Регулирование учета НДС налогоплательщиками на территории России производится в соответствии с главой 21 части II Налогового кодекса РФ.

Основным нормативным актом, регулирующим проведение расчетов экономических субъектов на территории Российской Федерации, является глава 46 части II Гражданского кодекса РФ. Например, ста-

тья 861 согласно пунктам 1–2 дает возможность предприятиям и организациям в результате предпринимательской деятельности вести расчеты в наличной и безналичной форме.

Пропорция между отдельными компонентами текущих активов может различаться в зависимости от отраслевой принадлежности того или иного экономического субъекта, организационно-правовой формы собственности, организации функционирования, продолжительности производственно-хозяйственного цикла и используемых технологий, условий совершения поставок и продаж товаров и услуг, способов и условий проведения расчетов с контрагентами по поставкам товаров и услуг, а также с покупателями и заказчиками.

Далее необходимо отметить блоки управления оборотными активами компаний. К ним относятся управление материальными запасами, расчетами с контрагентами, расходами, продажами, логистикой продукции, свободными денежными средствами.

Любой отдельный компонент текущих средств рассматривается по отдельности с учетом его финансово-экономической сути и целей применения.

Современная бизнес-практика показывает, что отдельные экономические субъекты зачастую действуют в интуитивном режиме, прибегая к использованию методов проведения сравнительного анализа или экспертных оценок для решения проблем и с нехваткой текущих активов, и с их результативным применением. Иные же прибегают к использованию сложных методов статистики и математики, которые в конечном счете также делятся на группы согласно тому, какой компонент текущих средств нужно подвергнуть осуществлению диагностики.

Рассматривая методологические аспекты управления оборотными активами, необходимо отметить, что управленческая политика – это набор принципов и субъективных желаний менеджмента, воплоща-

ющихся через документы (протокол о намерениях, управленческое решение, соглашение о взаимодействии) и процедуры (определенные спрогнозированные действия). Политика определяет целевые ориентиры и задает маршруты достижения данных целей.

В политике управления текущими средствами экономические субъекты придерживаются ряда принципов, главными из которых являются:

1) оптимальный характер состава и структуры оборотных активов для экономического субъекта, при этом должно учитываться не только текущее положение, но и спрогнозированные изменения;

2) необходимость точного определения потребности в оборотных активах: нехватка вызовет остановку производственного процесса, а избыточность – уменьшение параметров оборачиваемости и результативности применения.

Политика управления оборотными активами может быть двух типов – умеренная и агрессивная.

В отличие от умеренной (без полярностей) агрессивная политика нацелена на уменьшение активов и на их прирост.

Направление «агрессии» обуславливается действием большого числа факторов. В целом агрессивная управленческая политика может использоваться при наличии следующего перечня факторов:

– неограниченном характере денежных средств в распоряжении управленца (есть возможность наращивать материальные запасы);

– необходимости держать на большом уровне величину дебиторской задолженности (происходит рост доли оборотных активов в структуре совокупных активов);

– снижении уровня оборачиваемости активов (ограниченный уровень рентабельности предприятия).

Использование агрессивной политики управления активами компании допустимо, если, например, экономический субъект ведет агрессивную рыночную политику: формирование запаса на сегодняшний

момент времени дает возможность получать низкую себестоимость в будущем. Дополнительно к этому клиенты обеспечиваются коммерческими льготами (допустим, в виде отсрочки при расчетах), поэтому менее рыночно агрессивный конкурент перестает работать.

Использование умеренной политики дает возможность достигать баланс между величиной внеоборотных и оборотных активов, уменьшать материальные запасы путем оптимизации отгрузки готовой продукции.

Вышеуказанная политика имеет цель – уменьшить дебиторскую задолженность. Экономический субъект, применяющий ее, предпочитает функционировать на чужих деньгах путем получения беспроцентных товарных кредитов со стороны контрагентов по поставщикам. При всех достоинствах данной политики есть риск увлечения балансировкой оборотных активов, что плохо скажется на финансовых позициях компании. Например, удельный вес кредитного капитала сильно превысит долю собственного капитала (происойдет снижение уровня финансовой независимости и величины чистых активов); компании начнут «выдавливать» из занимаемой рыночной позиции игроков-конкурентов с более агрессивными управленческими методами.

Методы управления (подходы) оборотными активами можно разделить на следующие группы [9]:

1. Группа организационно-распорядительных методов: организационные методы – проект, регламент, норма; распорядительные методы – приказ (распоряжение, команда), рекомендация (инструкция, методика).

2. Группа социально-психологических методов (принуждение, побуждение, убеждение, личный пример).

3. Группа экономических методов (планирование, анализ, обеспечение, определение оптимальных цен).

На практике принято использовать разное сочетание этих методов.

Типы управленческой политики и методологические подходы к управлению различными элементами оборотных активов на практике могут различаться.

Группа экономических методов на фоне групп организационно-распорядительных и социально-психологических методов занимает главенствующее место в управлении оборотными активами экономических субъектов из-за их способности давать математические маркеры, точечные целевые ориентиры, с использованием которых весьма легко проводить сравнение полученных итогов.

Ниже представлены общие этапы осуществления деятельности, связанной с управлением оборотными активами в экономических субъектах:

- 1) проведение анализа остатков оборотных активов;
- 2) осуществление анализа движения оборотных активов;
- 3) установление оптимального уровня оборотных активов;
- 4) составление прогнозов и планов формирования и изменения величин оборотных активов;
- 5) сопоставление фактического итога с прогнозным значением.

Для управления оборотными активами рекомендуется использовать следующие расчетные методы осуществления анализа:

- аналитический метод;
- метод исчисления коэффициентов;
- метод прямого счета (нормирование на базе использования расчетных параметров величин материальных запасов).

В управлении наиболее ликвидной частью оборотных активов для исчисления прогнозных параметров используются следующие математические модели:

1. *Модель Баумоля*. Это управленческая модель на базе применения инвестиционных ресурсов при формировании пакета ценных бумаг в качестве метода сохранения и увеличения имеющихся в наличии денежных средств в стабильной финансовой ситуации.

2. *Модель Миллера – Орра*. Использование этой модели базируется на предположении, что величина денежного остатка носит случайный характер, имеется ее подверженность сложнопрогнозируемому изменению. В исчислениях задействуется размах вариации.

3. *Модель Стоуна*. В рамках использования этой модели предлагается управлять целевым остатком, в отличие от модели Миллера – Орра, делающей акцент на определении его величины.

4. *Модель Монте-Карло* (или Лернера). Ее использование подходит для исчисления целевого денежного остатка, базирующегося на действии принципа, связанного с признанием вероятностной специфики природы первоначальных и прогнозируемых параметров.

Особое место в процессе использования математических методов управления оборотными активами экономических субъектов занимают статистические методы, базирующиеся на исследовании динамики изменения их остатков во времени при влиянии на них со стороны конкретных факторов. К перечню современных методов управления оборотными активами в системе финансового менеджмента российских корпораций можно отнести кривую FRA и график настроения рынка определенного вида сырья или ценной бумаги как наиболее часто используемые на практике:

1. *Кривая FRA*. Модель используется для оптимизации денежных потоков. Аббревиатура FRA (Forward Rate Agreement – соглашение о форвардной ставке; иногда можно встретить Futures Rate Agreement – соглашение о фьючерсной ставке) – это производный финансовый инструмент. По нему одна сторона условно берет у партнера сумму под некую ставку процента на определенный период времени. Участники такого соглашения берут на себя обязанность по совершению на оговоренную дату исполнения (settlement day) или расчетный день выплат компенсационного характера в связи с возникшим отличием

между текущим уровнем ранее оговоренной ставки процента и указанной при составлении соглашения. При составлении соглашения FRA суммы маржевых взносов и гарантийного обеспечения в пользу организатора торгов не причитаются, не происходит обмен платежами между сторонами. В итоге можно отметить, что FRA является внебиржевым соглашением, составляемым непосредственно между участниками торговой сделки.

2. *График настроения рынка определенного вида сырья или ценной бумаги.* Часть современных трейдеров применяет в своих торговых прогнозах результаты проведения анализа настроения рынка, под которым принято понимать рыночное отношение со стороны всех игроков рынка, что на практике можно выразить уровнем активности и движением ценовых позиций по конкретным финансовым инструментам:

1) если большая часть рыночных игроков дает прогноз о возникновении восходящей тенденции, то рекомендуется утверждать о наличии главенства «быков» на рынке;

2) если большая часть рыночных игроков дает прогноз о возникновении нисходящей тенденции, то рекомендуется утверждать о наличии главенства «медведей» на рынке.

Другими словами, рыночное настроение – это наличие преобладающих трейдерских прогнозов в отношении поведения определенного финансового инструмента. Оно обуславливается ордерами его игроков, т. е. когда большая часть трейдеров и инвесторов занимают позиции продавцов активов или позиции их покупателей.

С целью достижения понимания относительно наиболее эффективных методов управления оборотными активами применительно к конкретной финансово-экономической ситуации компании часто применяют экспертные подходы, для чего разрабатывают специальные опросники для высшего руководства и других ответственных лиц, в том числе привлекаемых со

стороны. Их использование дает возможность определить особенности финансово-хозяйственной деятельности интересующей организации с выявлением узких мест в управлении ее оборотными активами.

Ниже представлен перечень наиболее распространенных инструментов для результативного управления оборотными активами в системе финансового менеджмента российских корпораций:

1. Контроллинг ликвидности бухгалтерского баланса.

2. Контроллинг качества сбытовой политики.

3. Контроллинг качества кредитной политики.

4. Оценка влияния элементов формирования конечного финансово-экономического результата.

5. Оценка качества формирования конечного финансово-экономического результата.

Ввиду особой важности фактора ликвидности баланса компании при управлении оборотными активами необходимо представить порядок расчета основных показателей (коэффициентов) ликвидности:

1. *Коэффициент абсолютной ликвидности* – показывает долю краткосрочных пассивов, способных быть при необходимости погашенными мгновенно:

$AR = (\text{стр. 1240 ББ} + \text{стр. 1250 ББ}) / \text{стр. 1500 ББ}$,
где AR – коэффициент абсолютной ликвидности;

стр. 1240 ББ – финансовые вложения;

стр. 1250 ББ – денежные средства и денежные эквиваленты;

стр. 1500 ББ – краткосрочные обязательства.

Нижняя граница коэффициента абсолютной ликвидности – больше или равно 0,2 единицы.

2. *Коэффициент критической (срочной) ликвидности* – характеризует способность бизнес-субъекта рассчитаться по своим обязательствам за счет средств, полученных от реализации наиболее ликвидных оборотных активов:

$QR = (\text{стр. 1230 ББ} + \text{стр. 1240 ББ} + \text{стр. 1250 ББ} + \text{стр. 1260 ББ}) / \text{стр. 1500 ББ}$,

где QR – коэффициент критической (срочной) ликвидности;

стр. 1230 ББ – дебиторская задолженность;

стр. 1260 ББ – прочие оборотные активы.

Нижняя граница коэффициента критической (срочной) ликвидности – больше или равно единице.

3. Коэффициент текущей ликвидности (или коэффициент покрытия) – показывает соотношение оборотного капитала и краткосрочных обязательств:

$CR = \text{стр. 1200 ББ} / \text{стр. 1500 ББ}$,

где CR – коэффициент текущей ликвидности;

стр. 1200 ББ – оборотный капитал.

Рекомендуемое значение коэффициента текущей ликвидности – одна-две (иногда три) единицы. В западных странах

критическое нижнее значение – две единицы.

Таким образом, резюмируя итоги проведенного исследования, необходимо отметить, что перечень современных методов управления оборотными активами компаний носит весьма разнообразный характер. При этом любой экономический субъект имеет право на выбор при разработке своей управленческой политики наиболее подходящих методик. В этой ситуации важно помнить следующее: важнее бывает правильно установить тренд динамики изменения значений определенного показателя, чем точно проводить его исчисление. Это обусловлено тем, что сложные высокоточные расчеты могут носить трудоемкий характер, а время является одним из самых дефицитных ресурсов для любого аналитика.

Список литературы

1. Грызунова Н. В. Влияние миссинга на технологии формирования портфельных инвестиций // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. – 2020. – № 6 (81). – С. 78–86.
2. Грызунова Н. В. Финансовый инжиниринг бизнес-процессов и инвестиций промышленных компаний в инновационной системе мегаполиса // Цифровая экономика: тенденции и перспективы развития : сборник тезисов докладов национальной научно-практической конференции : в 2 т. – Т. 2. – М., 2020. – С. 191–194.
3. Грызунова Н. В., Киселева И. А., Романченко О. В. Оптимизация денежных потоков компаний, основные факторы влияния // Экономико-правовые и социально-культурные аспекты взаимодействия и сотрудничества в интеграционном обществе : сборник статей Международной научно-практической конференции / под ред. Г. Б. Клейнера, Х. А. Константиныди, В. В. Сорокожердьева. – М., 2019. – С. 63–67.
4. Грызунова Н. В., Пятанова В. И., Шувалова Е. Б. Финансовый механизм стимулирования развития субъектов Южного региона на основе кредитной кооперации // Региональная экономика. Юг России. – 2020. – Т. 8. – № 1. – С. 168–179.
5. Гулько А. А., Коннова А. В. Кредитный риск как основная угроза для развития рынка кредитных услуг малого и среднего бизнеса // Молодой ученый. – 2017. – № 13 (147). – С. 273–277.
6. Кенз Ф., Тюрго А. Р. Ж., Дюпон де Немур П. С. Физиократы. Избранные экономические произведения. – М. : Эксмо, 2008. – (Антология экономической мысли).
7. Маркс К. Капитал / пер. С. Алексеева; под ред. А. Устиновой. – М. : Эксмо-Пресс, 2019.

8. Рикардо Д. Начала политической экономии и податного обложения / пер. Н. Рязанова. – М. : Юрайт, 2020.

9. Савицкая Г. В., Гудкова Е. А. Экономическая сущность оборотного капитала как объекта бухгалтерского учета и анализа // Экономический анализ: теория и практика. – 2018. – Т. 17. – № 4. – С. 768–782.

10. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов / под ред. Н. Никитенко. – М. : АСТ, 2019.

11. Gryzunova N. V., Kookueva V. V., Tsertseil J. S. Methodological and Theoretical Approaches for Defining Structured Financial Products in a More Integrated and Globalised World // Smart Innovation, Systems and Technologies. – 2020. – Vol. 172. – P. 661–672.

References

1. Gryzunova N. V. Vliyanie misselinga na tekhnologii formirovaniya portfelnykh investitsiy [The Impact of Misseling on Technologies of Portfolio Investment Shaping]. *Vestnik Severo-Kavkazskogo federalnogo universiteta* [Bulletin of the North-Caucasian Federal University], 2020, No. 6 (81), pp. 78–86. (In Russ.).

2. Gryzunova N. V. Finansovyy inzhiniring biznes-protsessov i investitsiy promyshlennykh kompaniy v innovatsionnoy sisteme megapolisa [Finance Engineering of Business-Processes and Investment of Production Companies in the Innovation System of Metropolis]. *Tsifrovaya ekonomika: tendentsii i perspektivy razvitiya, sbornik tezisov dokladov natsionalnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [Digital Economy: Trends and Prospects of Development: collection of theses of National Conference reports], in 2 books. Book. 2. Moscow, 2020, pp. 191–194. (In Russ.).

3. Gryzunova N. V., Kiseleva I. A., Romanchenko O. V. Optimizatsiya denezhnykh potokov kompaniy, osnovnye faktory vliyaniya [Optimizing Cash Flows of Companies, Key Factors of Influence]. *Ekonomiko-pravovye i sotsialno-kulturnye aspekty vzaimodeystviya i sotrudnichestva v integratsionnom obshchestve, sbornik statey Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii* [Economic-Legal and Social-Cultural Aspects of Interaction and Collaboration in Integrated Society: collection of articles of the International Conference], edited by G. B. Kleyner, Kh. A. Konstantinidi, V. V. Sorokozherdev. Moscow, 2019, pp. 63–67. (In Russ.).

4. Gryzunova N. V., Pyatanova V. I., Shuvalova E. B. Finansovyy mekhanizm stimulirovaniya razvitiya subektov Yuzhnogo regiona na osnove kreditnoy kooperatsii [Finance Mechanism of Motivating the Development of South Region Entities on the Basis of Credit Cooperation]. *Regionalnaya ekonomika. Yug Rossii* [Regional Economy. The South of Russia], 2020, Vol. 8, No. 1, pp. 168–179. (In Russ.).

5. Gulko A. A., Konnova A. V. Kreditnyy risk kak osnovnaya ugroza dlya razvitiya rynka kreditnykh uslug malogo i srednego biznesa [Credit Risk as Key Threat for the Development of Credit Service Market of Small and Medium Business]. *Molodoy uchenyy* [Young Scientist], 2017, No. 13 (147), pp. 273–277. (In Russ.).

6. Kene F., Tyurgo A. R. Zh., Dyupon de Nemur P. S. Fiziokraty. Izbrannyye ekonomicheskie proizvedeniya [Physiocrats Selected Economics Works]. Moscow, Eksmo, 2008. (Antologiya ekonomicheskoy mysli).

7. Marx K. Kapital [Capital], translated by S. Alekseev; edited by A. Ustinova. Moscow, Eksmo-Press, 2019. (In Russ.).

8. Rikardo D. Nachala politicheskoy ekonomii i podatnogo oblozheniya [Origins of Political Economy and Duty Imposing], translated by N. Ryazanov. Moscow, Yurayt, 2020. (In Russ.).

9. Savitskaya G. V., Gudkova E. A. Ekonomicheskaya sushchnost oborotnogo kapitala kak obekta bukhgalterskogo ucheta i analiza [The Economic Essence of Working Capital as an Object of Accounting and Analysis]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika* [Economic Analysis: Theory and Practice], 2018, Vol. 17, No. 4, pp. 768–782. (In Russ.).

10. Smit A. Issledovanie o prirode i prichinakh bogatstva narodov [Research on the Nature and Causes of the Wealth of Nations], edited by N. Nikitenko. Moscow, AST, 2019. (In Russ.).

11. Gryzunova N. V., Kookueva V. V., Tsertseil J. S. Methodological and Theoretical Approaches for Defining Structured Financial Products in a More Integrated and Globalised World. *Smart Innovation, Systems and Technologies*, 2020, Vol. 172, pp. 661–672.

Сведения об авторе

Анастасия Александровна Хвостова
аспирантка кафедры финансового менеджмента РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», 117997, Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: hvostova_92@mail.ru

Information about the author

Anastasiia A. Khvostova
Post-Graduate Student
of the Department for Financial Management
of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 117997, Russian Federation.
E-mail: hvostova_92@mail.ru