

ИННОВАЦИИ В УПРАВЛЕНИИ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА КОРПОРАЦИЙ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО СЕКТОРА СТРАНЫ

А. А. Хвостова

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

В статье сделана попытка обобщить современные теоретические и методические подходы к совершенствованию процесса управления оборотными активами с упором на описание системы финансового менеджмента корпораций производственного сектора Российской Федерации. При этом автор обратился к результатам научных разработок специалистов в области финансового менеджмента и смежных с ним дисциплин, таких как анализ хозяйственной деятельности, бизнес-планирование, бухгалтерская отчетность, инвестиционный менеджмент, управление персоналом, учет и контроль, финансы и кредит и экономический анализ. При рассмотрении научных работ современных ученых были представлены результаты разработки модифицированной методики управления оборотными активами. Автором выделены семь соответствующих этапов, начинающихся с рационализации запасов и заканчивающихся разработкой и реализацией рекомендаций по повышению продаж. В статье описаны типы источников формирования оборотных активов в компаниях и методология управления ими, построен алгоритм оценки краткосрочных источников финансирования оборотных активов, а также представлена методика ранжированной системы стимулирования иммобилизованных средств.

Ключевые слова: активы, дебиторская задолженность, заемный капитал, запасы, инвестиции, инструментарий, капитал, менеджмент, собственный капитал, управление.

INNOVATION IN MANAGING WORKING ASSETS IN THE SYSTEM OF FINANCE MANAGEMENT AT CORPORATIONS OF PRODUCTION SECTOR

Anastasiia A. Khvostova

Plekhanov Russian University of Economics,
Moscow, Russia

The article tries to summarize today's theoretical and methodological approaches to upgrading the process of working asset management with special stress on description of the finance management systems at production corporations in the Russian Federation. The author used results of academic developments by experts in the field of finance management and adjoining subjects, such as analysis of economic activity, business-planning, accounting, investment management, HR management, stock-taking and control, finance and credit and economic analysis. After studying academic works by present days' authors the outcome of developing modified methodology for working asset management was presented. The author identified 7 stages starting with stock rationalization and finishing with development and implementation of recommendations aimed at sales increase. The article described types of working asset finance sources in companies and provides methodology of ranging systems of stimulating immobilized funds.

Keywords: asset, debt receivable, credit capital, stocks, investment, tools, capital, management, own capital, governance.

Цель финансово-экономической деятельности любой компании, работающей в рыночной среде, – максимизация прибыли. Ее достижение предполагает разработку комплекса мер по повышению ресурсоотдачи от управления наиболее мобильной частью имущества. При этом необходим поиск оптимальных подходов к формированию оборотных активов в системе финансового менеджмента современных компаний.

Рассмотрим теоретические и методические аспекты совершенствования процесса формирования оборотных активов и управления ими в системе финансового менеджмента корпораций производственного сектора страны.

На современном этапе развития теории и практики управления оборотными активами в системе финансового менеджмента корпораций производственного сектора страны можно выделить следующие проблемы: оборачиваемость оборотных активов; наличие неэффективной системы распределения прибыли, что не дает возможности пополнять оборотные фонды, и высокий уровень дебиторской задолженности, что свидетельствует о слабой платежной дисциплине большого числа предприятий. Решить проблемы эффективно позволяют организационные инновации управления оборотными активами, которые включают ряд этапов.

Этап I. Рационализация запасов, предполагающая, в частности, осуществление распределения резервов по уровню необходимости с целью устойчивой деятельности экономического субъекта, уменьшения некоторых видов резервов, являющихся менее значимыми для обеспечения процессов, связанных с воспроизводством.

Этап II. Улучшение инкассации дебиторской задолженности, предполагающее подачу судебных исков в арбитраж по дебиторской задолженности, приближающейся к безвозвратной по своим срокам.

Этап III. Снижение оттока финансов, предполагающее распределение контрагентов по поставкам согласно группам

для установления уровня их потребности при ведении деятельности экономического субъекта и расстановки приоритетов при покрытии его обязательств.

Этап IV. Разработка и реализация рекомендаций по изысканию дополнительных денежных активов от управления основными средствами экономическими субъектами, предполагающих, в частности, проведение анализа и оценку применения данных объектов для выявления фактически не используемого имущества при ведении бизнес-деятельности.

Этап V. Разработка и реализация рекомендаций по взысканию задолженности для роста результативности управления денежными средствами, предполагающих, в частности, формирование системы оценки клиентской базы, позволяющей в свою очередь проводить регулярную оценку имеющихся рисков, касающихся деятельности бизнес-партнеров. Подобная зависимость призвана демонстрировать уровень дебиторской задолженности экономического субъекта, наличие складской продукции. Кроме того, она позволяет установить размеры кредита по любому клиенту, в результате чего можно будет устанавливать взаимоотношения с ним и давать оценку финансовых позиций определенного клиента.

Этап VI. Разработка и реализация рекомендаций по повышению денежных притоков из разных источников, не связанных с процессами логистики или рыночного продвижения товаров и услуг, предполагающих, в частности, проведение анализа и оценки финансовых обязательств в процессе осуществления банковского финансирования и установление направлений их совершенствования.

Этап VII. Разработка и реализация рекомендаций по повышению продаж, предполагающих, в частности, осуществление досконального анализа и оценки ценовой политики по ассортиментным группам для определения наиболее доходных товарных позиций.

Рассматривая оборотные активы экономического субъекта, финансовый менеджмент прежде всего анализирует аспекты его оптимальной величины и обеспечения необходимого уровня скорости оборота. А аспекты, связанные с источниками формирования оборотных активов, чаще всего отходят на второстепенный план. Однако эти аспекты являются двумя сторонами одной медали, так как нельзя совершенствовать структуру оборотных активов без совершенствования структуры источников их формирования.

Таким образом, активы любого экономического субъекта включают в себя внеоборотные и оборотные активы. Для обеспечения ритмичности операционного цикла в компании и достижения уровня финансовой устойчивости финансовому менеджменту необходимо соблюдать два условия:

1) финансирование процесса формирования оборотных активов экономического субъекта должно осуществляться благодаря привлечению собственного и/или краткосрочного заемного капитала;

2) финансирование процесса формирования внеоборотных активов экономического субъекта должно осуществляться благодаря привлечению собственного и долгосрочного заемного капитала.

При этом следует учитывать, что период применения краткосрочного заемного капитала не должен быть меньше периода протекающего операционного цикла экономического субъекта. В обратной ситуации компания будет в постоянном режиме испытывать нехватку оборотных активов.

Для балансирования используется инновация – создается рычаг из привлеченного капитала. Преимуществом данной инновации является манипулирование величиной привлеченного капитала, которая может легко меняться, подстраиваясь под нужды менеджмента.

Если длина операционного цикла в экономическом субъекте будет больше одного месяца, его финансовому менеджменту нет необходимости применять в ви-

де финансового инструмента заемный капитал со сроком покрытия, равным одному месяцу и менее.

Ниже представлены типы источников формирования оборотных активов в компаниях:

I. Собственный капитал.

Собственный капитал, в состав которого входит уставный капитал и суммы дополнительных вложений со стороны владельцев бизнеса, является базисом формирования оборотных активов экономического субъекта на момент его учреждения, так как на исходном этапе весьма трудно осуществлять привлечение заемного капитала из-за повышенного уровня риска вложения средств. По ходу бизнес-развития извлеченная организацией прибыль увеличивает размер собственного капитала и дает возможность нарастить финансирование.

II. Заемный капитал.

Развитие бизнес-деятельности делает экономический субъект более привлекательным для внешних инвесторов. На этом этапе в виде источника формирования оборотных активов он начинает применять заемный капитал. К заемному капиталу прежде всего необходимо относить банковские кредиты и займы от иных юридических лиц, а также коммерческие кредиты в виде отсрочек для совершения платежей со стороны контрагентов по поставкам и факторинг, поскольку при этом экономический субъект получает денежные ресурсы от банковского или факторингового учреждения и несет за них процентные расходы.

III. Привлеченный капитал.

Привлеченный капитал – это средний тип источников финансирования, располагающийся между собственным и заемным капиталом.

С одной стороны, – это устойчивое обязательство, находящееся в непрерывном распоряжении экономического субъекта. С другой стороны, он не принадлежит организации и одновременно с этим не оформлен взаимоотношениями договорного заемного характера. Именно поэтому

подобные ресурсы выделены в отдельную группу. Их величина непрерывно корректируется согласно динамике развития бизнеса.

Привлеченный капитал необходимо делить на внешний и внутренний. К внешнему привлеченному капиталу относятся:

- краткосрочная кредиторская задолженность экономического субъекта перед контрагентами по поставкам;
- авансы, которые поступают от покупателей товаров и/или услуг.

С определенной натяжкой к внешнему привлеченному капиталу рекомендуется относить минимальный размер задолженности экономического субъекта перед государственным бюджетом (и внебюджет-

ными фондами). Период финансирования в данной ситуации является весьма небольшим – от дня начисления налогов, сборов и других обязательных платежей в государственный бюджет и во внебюджетные фонды до дня их фактического перечисления со счетов предприятия.

К главным внутренним источникам формирования оборотных активов экономического субъекта относятся:

- задолженность компании по оплате труда перед персоналом;
- не выплаченные в пользу учредителей/акционеров суммы дивидендов.

В табл. 1 представлен объем привлеченных ресурсов, рассчитываемых по их каждому элементу.

Т а б л и ц а 1

Объем привлеченных ресурсов, рассчитываемых по их каждому элементу

Вид ресурсов	Период применения
Минимальная задолженность по оплате труда перед персоналом	От момента начисления до момента перечисления оплаты труда
Минимальная задолженность перед внебюджетными фондами	От момента начисления до момента перечисления взносов с расчетных счетов предприятия
Минимальная задолженность по налогам	От момента начисления до момента перечисления налогов со счетов предприятия
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	От момента начисления до момента перечисления кредиторской задолженности со счетов предприятия
Авансы покупателей	От момента начисления до момента перечисления на расчетные счета предприятия
Задолженность по дивидендам в пользу учредителей	С момента начисления сумм дивидендов до момента их перечисления

Ниже представлены формулы расчета показателей из табл. 1.

Формула расчета минимального размера задолженности по оплате труда перед персоналом:

$$\text{Min}_{\text{OT}} = \text{Д} \cdot \text{OT}_{\text{одноднев}}$$

где Min_{OT} – минимальный размер задолженности по оплате труда перед персоналом;

Д – число дней в расчетном периоде;

$\text{OT}_{\text{одноднев}}$ – однодневная оплата труда в месяце ее начисления.

Формула расчета минимального размера задолженности во внебюджетные фонды:

$$\text{Min}_{\text{ФСС РФ, ПФРФ, ФОМС}} = \text{ЗOT}_{\text{min}} \cdot \text{С}_{\text{страх}}$$

где $\text{Min}_{\text{ФСС РФ, ПФРФ, ФОМС}}$ – минимальный размер задолженности перед внебюджетными фондами;

ЗOT_{min} – минимальная задолженность по оплате труда;

$\text{С}_{\text{страх}}$ – ставка, применяемая для расчета страховых взносов во внебюджетные фонды.

Формула расчета минимального размера задолженности по налогам:

$$\text{Min}_{\text{ФНС России}} = \text{Д} \cdot \text{ОРЗ}_{\text{одноднев}},$$

где $\text{Min}_{\text{ФНС России}}$ – минимальный размер задолженности по налогам;

$\text{ОРЗ}_{\text{одноднев}}$ – однодневный размер задолженности по налогам.

Формула расчета минимального размера кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками:

$$\text{Min}_{\text{пост/подр}} = (\text{ПЗ}_{\text{нп}} + \text{ПЗ}_{\text{кп}}) / 2,$$

где $\text{Min}_{\text{пост/подр}}$ – размер кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками;

$\text{ПЗ}_{\text{нп}}$ – просроченная кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками на начало расчетного периода;

$\text{ПЗ}_{\text{кп}}$ – просроченная кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками на конец расчетного периода.

Формула расчета размера авансов покупателей:

$$\text{А}_{\text{покуп}} = (\text{А}_{\text{нп}} + \text{А}_{\text{кп}}) / 2,$$

где $\text{А}_{\text{покуп}}$ – сумма авансов покупателей;

$\text{А}_{\text{нп}}$ – сумма авансов покупателей на начало расчетного периода;

$\text{А}_{\text{кп}}$ – сумма авансов покупателей на конец расчетного периода.

Формула расчета размера задолженности по дивидендам в пользу учредителей:

$$\text{Див}_{\text{учр}} = \text{Д} \cdot \text{Див}_{\text{среднеднев}},$$

где $\text{Див}_{\text{учр}}$ – размер задолженности по дивидендам в пользу учредителей;

$\text{Див}_{\text{среднеднев}}$ – среднедневная сумма дивидендов за расчетный период.

Для увеличения уровня точности проводимых расчетов средних величин в отношении краткосрочной кредиторской задолженности и сумм авансов от покупателей рекомендуется складывать суммы данных видов задолженностей на каждый день расчетного отрезка времени и делить итоговую сумму на число дней в данном расчетном периоде.

Нельзя результативно управлять оборотными активами без осуществления

контроля за структурой источников их формирования. В ходе ведения финансово-экономической деятельности экономическими субъектами элементы их оборотных активов и источники формирования данных активов подвергаются непрерывному изменению. Поэтому на практике проблематично определять между ними взаимосвязь. Однако финансовый менеджмент может осуществлять контроль за состоянием оборотных активов и источниками их формирования благодаря применению коэффициентов финансовой устойчивости.

Результаты их расчета отражают долю оборотных активов того или иного экономического субъекта, формирующуюся благодаря привлечению им собственного капитала. При вычитании из общей величины оборотных активов величины собственных оборотных активов можно получить значение удельного веса оборотных активов, формирующихся благодаря привлечению заемного и привлеченного капитала.

Для анализа и оценки управления структурой источников формирования оборотных активов в экономических субъектах можно применять баланс задолженностей. Его экономическое содержание заключается в группировке краткосрочной задолженности компании со стороны дебиторской задолженности и перед кредиторами по сопоставимым периодам покрытия, а также в осуществлении контроля над соответствием величин задолженностей по каждой из групп (табл. 2).

Применяя баланс задолженностей, финансовый менеджмент может определить негативные тренды и оперативно принять меры по их ликвидации [3].

Рассматривая аспекты управления оборотными активами компаний, необходимо отметить, что довольно часто перед их финансовым менеджментом встает вопрос об осуществлении стимулирования иммобилизованных средств.

Т а б л и ц а 2

Образец определения баланса задолженностей

Период покрытия	Дебиторская задолженность	Кредиторская задолженность	Баланс
До 1 месяца	руб.	руб.	+/-
1-2 месяца	руб.	руб.	+/-
2-3 месяца	руб.	руб.	+/-
3-6 месяцев	руб.	руб.	+/-
Более 6 месяцев	руб.	руб.	+/-
Итого	руб.	руб.	+/-

Под иммобилизацией принято понимать отвлечение ресурсов экономического субъекта из оборота по причине омертвления их в составе неликвидных или не-

предусмотренных активов. Рекомендуется выделять три трактовки понятия «иммобилизация» (табл. 3).

Т а б л и ц а 3

Наиболее часто используемые определения понятия «иммобилизация»

Номер определения	Содержание определения	Характер определения
I	Первичное определение рассматриваемого понятия относится к противопоставлению оборотных (мобильных) и внеоборотных (иммобилизованных) активов на уровне экономических субъектов. В данной ситуации понятие «иммобилизованные средства» относится к активам, инвестированным в их долгосрочную составляющую	Нейтрально в контексте описания результатов финансово-экономической деятельности компании
II	Данная трактовка относится к описанию ресурсов, инвестированных в необоснованную дебиторскую задолженность, в состав неликвидных активов и в сверхнормативные материальные запасы. Это ресурсы, выведенные из оборота, в сущности неработающие и неспособные в текущий момент времени генерировать денежный приток для их собственника	Негативно в контексте описания результатов финансово-экономической деятельности компании
III	Данная трактовка носит близкий характер к определению II, относится к описанию ресурсов, применяемых не по своему целевому назначению. Это, допустим, ресурсы, изначально зарезервированные для закупки станков, но направленные на достижение целей непроизводственного характера (возведение дома отдыха)	Негативно в контексте описания результатов финансово-экономической деятельности компании

Таким образом, иммобилизация оборотных активов (от англ. *current assets immobilization*) является отвлечением оборотных (текущих) активов для совершения операций, которые связаны с финансированием активов, входящих в состав внеоборотного капитала. Это основные средства, нематериальные активы, портфель финансовых вложений со сроком возврата инвестиций свыше одного года и пр.

Подобная иммобилизация может носить оправданный характер при серьезном повышении скорости оборота оборотных активов, при большом уменьшении разме-

ра операционной, инвестиционной и финансовой деятельности и в иных схожих ситуациях, которые определяют снижение запросов в оборотных активах. В ситуации отсутствия роста запроса экономического субъекта на оборотные активы их иммобилизация обуславливает уменьшение состояния платежеспособности и нарушение операционного цикла.

Результаты иммобилизации оборотных активов в статике и динамике можно определить следующим образом:

$$\text{КСМиИС} = \text{стр. 1200 ББ} / \text{стр. 1100 ББ},$$

где КСМиИС – коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств;

стр. 1200 ББ – оборотный капитал;

стр. 1100 ББ – внеоборотный капитал.

Данный коэффициент является оценочным критерием, относящимся к группе финансовой устойчивости, и демонстрирует величину его оборотного капитала в пересчете на 1 рубль внеоборотных активов.

Действие методики ранжированной системы стимулирования иммобилизованных средств предполагает деление оборотных активов по степени их ликвидности от наименее ликвидных до наиболее ликвидных (табл. 4).

Т а б л и ц а 4
Группировка оборотных активов
по уровню ликвидности

Обозначение	Полное наименование
A2	Ликвидные активы (стр. 1230 ББ + стр. 1240 ББ)
A3	Медленно реализуемые активы (стр. 1210 ББ + стр. 1220 ББ)
A4	Неликвидные или труднореализуемые активы (стр. 1100 ББ)

При этом рекомендуется начинать использовать наименее ликвидную часть оборотных активов для осуществления иммобилизаций.

Резюмируя итоги проведенного исследования, необходимо отметить, что у современного менеджмента имеется большой арсенал аналитических инструментов для эффективного формирования оборотных активов корпораций управления и управления ими. При этом любой экономический субъект имеет право на выбор при разработке своей управленческой политики наиболее подходящего подхода. В этой ситуации следует помнить, что важнее бывает правильно установить тренд динамики изменения значений определенного финансового показателя, чем точно проводить его исчисление. Это обусловлено тем обстоятельством, 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. 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.
2. 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.
3. Зайченко Ю. С. Финансовая отчетность как инструмент управления деятельностью организации // Молодой ученый. – 2017. – № 2. – С. 419–421.

References

1. Gryzunova N. V. Finansovyy inzhiniring biznes-protsessov i investitsiy promyshlennykh kompaniy v innovatsionnoy sisteme megapolisa [Finance Engineering of Business-Processes and Investment at Industrial Companies in the Innovation System in 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 reports of the National Conference], in 2 vol., Vol. 2. Moscow, 2020, pp. 191–194. (In Russ.).

2. Gryzunova N. V., Kiseleva I. A., Romanchenko O. V. Optimizatsiya denezhnykh potokov kompaniy, osnovnye faktory vliyaniya [Cash Flow Optimization in Companies, Key Factors of Impact]. *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 Cooperation in Integration 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.).

3. Zaychenko Yu. S. Finansovaya otchetnost kak instrument upravleniya deyatel'nostyu organizatsii [Finance Accounting as a Tool of Managing the Organization]. *Molodoy uchenyy* [Young Scientist], 2017, No. 2, pp. 419–421. (In Russ.).

Сведения об авторе

Анастасия Александровна Хвостова
аспирантка кафедры финансов
устойчивого развития
РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский
экономический университет
имени Г. В. Плеханова», 117997,
Москва, Стремянный пер., 36.
E-mail: hvostova_92@mail.ru
ORCID: 0000-0002-2496-9030

Information about the author

Anastasiia A. Khvostova
Post-Graduate Student of the Department
for Finance of Sustainable Development
of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 117997,
Russian Federation.
E-mail: hvostova_92@mail.ru
ORCID: 0000-0002-2496-9030