

Олейник Галина Сергеевна

кандидат экономических наук, доцент
Дальневосточного федерального университета

Миронова Ксения Александровна

магистрант Дальневосточного федерального
университета

**УПРАВЛЕНИЕ ТЕКУЩИМИ
ФИНАНСОВЫМИ ПОТРЕБНОСТЯМИ
КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ
ЭКОНОМИЧЕСКИ НЕСТАБИЛЬНОЙ
ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ**

Oleynik Galina Sergeevna

PhD in Economics, Assistant Professor,
Far Eastern Federal University

Mironova Kseniya Aleksandrovna

Applicant for a Master's Degree,
Far Eastern Federal University

**THE MANAGEMENT OF
CURRENT FINANCIAL
NEEDS OF COMPANIES
UNDER THE CONDITIONS OF
ECONOMIC INSTABILITY**

Аннотация:

Статья содержит интерпретацию альтернативного взгляда на управление текущими финансовыми потребностями компании. Обосновывается методологический подход к формированию нелинейной стратегии управления текущими финансовыми потребностями в условиях агрессивного воздействия нестабильной внешней среды. Новизна данного подхода заключается в возможности одновременной максимизации двух показателей – ликвидности и рентабельности с учетом ограниченности имеющихся ресурсов при одновременном использовании потенциала синергии между ними.

Ключевые слова:

текущие финансовые потребности компании, нелинейная стратегия экономического развития, критерии оптимальности формирования текущих финансовых потребностей, адаптивная модель формирования текущих финансовых потребностей, ликвидность, рентабельность.

Summary:

The article interprets an alternative view on the management of current financial needs of a company. The authors substantiate the methodological approach to the formation of a non-linear strategy of current financial needs management under the aggressive influence of the unstable economic environment. The scientific relevance of this approach lies in the possibility of simultaneous maximization of two indicators – liquidity and profitability, taking into consideration the limited resources and concurrent use of the synergy potential between them.

Keywords:

current financial needs of the company, non-linear strategy of economic development, criteria of optimal formation of the current financial needs, adaptive model of current financial needs, liquidity, profitability.

В условиях роста нестабильности экономической динамики внешней среды перед многими компаниями стоит задача выживания. Ограничения в доступе к кредитным ресурсам, рост процентных ставок, замедление платежного оборота, инфляция, очевидный недостаток собственных средств – все это требует новых подходов к разработке управленческих стратегий финансирования предпринимательской деятельности.

Вопросы поиска эффективного управления текущими финансовыми потребностями (ТФП) компании в период экономической нестабильности до настоящего времени являются недостаточно разработанными. Решение данной проблемы связано с определением базовых критериев индикаторов (показателей) стратегии финансового менеджмента. В качестве последних, на наш взгляд, должны выступать показатели рентабельности активов и ликвидности компании.

Очевидно, что все элементы текущих финансовых потребностей по-разному воздействуют на рентабельность активов и ликвидность фирмы. Так, высокий уровень производственно-материальных запасов требует значительных текущих расходов, но повышает ликвидность компании, а рост готовой продукции (при ее востребованности рынком) способствует увеличению объемов реализации, доходов и рентабельности. Часть средств обычно иммобилизована в дебиторскую задолженность, а из-за дефицита собственных средств компании часто вкладывают в хозяйственный оборот минимум собственных средств, пользуясь возможностями привлечения нормальной кредиторской задолженности как источника финансирования. Каждое решение, связанное с расчетом оптимальных уровней дебиторской, кредиторской задолженностей и запасов, должно рассматриваться с позиции как оптимальной величины данного элемента в составе ТФП, так и оптимальной структуры активов и источников их формирования.

Управление оборотными активами может осуществляться в соответствии с двумя целями: увеличением рентабельности активов фирмы, с одной стороны, и поддержанием ее ликвидности

(превышение активов над обязательствами) – с другой, что справедливо и в отношении текущих финансовых потребностей. Однако на этапе реализации эти целевые ориентиры вступают в противоречие друг с другом, что исключает их одновременное достижение [1; 2]. В связи с этим стратегия управления текущими финансовыми потребностями должна быть направлена на поиск компромисса между уровнями рентабельности и ликвидности.

Реализация классических стратегий управления активами применительно к ТФП при высокой динамике условий предпринимательской среды проблематична, так как для них характерна линейная модель оценки развития ситуации. Так, уменьшение запасов и дебиторской задолженности (движение от консервативной политики к агрессивной) приведет к увеличению рентабельности активов, но несет в себе высокий риск потери ликвидности, так как ослабляет способность компании исполнять в срок финансовые обязательства. Деформации при использовании таких моделей обнаруживаются уже после того, как был реализован их негативный эффект, то есть мы наблюдаем уже не саму деформацию, а ее отрицательный эффект, управление которым не является возможным, возможна только его констатация. Компания не успевает воспользоваться потенциально выгодными предложениями из-за высокой скорости изменения внешней среды.

Неэффективность использования классических стратегий управления активами применительно к ТФП компании, ввиду увеличения частоты изменений внешней среды, обусловила необходимость разработки нелинейной стратегии управления. Ранее организация могла успешно функционировать, выбрав между двумя классическими стратегиями – максимизацией ликвидности при определенном уровне рентабельности или максимизацией рентабельности при определенном уровне ликвидности. Это было допустимо, потому что частота изменений внешней среды была сравнительно низка, компании могли планировать ход событий, выбрав на определенный период одну из предложенных стратегий. В современных условиях внешняя среда предпринимательства меняется очень быстро, в связи с чем компаниям необходимо иметь возможность оперативно изменять структуру своих активов и пассивов и, соответственно, текущие финансовые потребности.

Таким образом, в условиях высокой экономической нестабильности появляется необходимость построения нелинейной стратегии управления текущими финансовыми потребностями, отличающейся от ныне существующих способностью автономного саморегулирования во времени в соответствии с приоритетами целевой направленности (на рентабельность или на ликвидность). Такая стратегия должна гарантировать, с одной стороны, потенциальную готовность обеспечить бесперебойную текущую деятельность компании и, с другой, аккумуляцию достаточного объема материальных ресурсов и ликвидной дебиторской задолженности при их конвертации в деньги для осуществления потенциально выгодных сделок при максимально возможной рентабельности активов. Причем в условиях агрессивно нестабильной внешней среды нахождение такого приемлемого компромисса является жизненно важным приоритетом для компании, так как обеспечивает сочетание максимально допустимых уровней текущей платежеспособности и рентабельности активов.

Новизна заключается не в максимизации одного из показателей при должном уровне второго, а в максимизации обоих показателей с учетом ограниченности имеющихся ресурсов при одновременном использовании потенциала синергии между ними, а также в их временном разграничении с позиции их трансформации целеполагания, в контексте максимизации стоимости компании в долгосрочном периоде.

Главной особенностью модели такой стратегии является то, что у организации есть два направления (ликвидность и рентабельность), которые одновременно не достигают максимальных значений, но все построено так, что в любой момент может быть максимизировано одно или другое направление, причем автоматически.

Реализация модели предполагает использование методик управления материальными оборотными активами посредством применения SWOT-анализа, PEST, М-анализа и анализа продуктового портфеля компании на основе BCG и матрицы McKinsey. Акцент делается на управление проблемной составляющей запасов и дебиторской задолженности с учетом специфики их видов. Так, при управлении дебиторской задолженностью возможно использование таких методов, как мониторинг контрагентов, применение способов урегулирования задолженности (заключение соглашения об отступном, цессия, факторинг и т. д.) [3].

Важным элементом текущих финансовых потребностей является кредиторская задолженность. С позиции современного финансового менеджмента финансирование деятельности компании представляет собой сложную открытую систему, элементы которой взаимодействуют и могут выполнять функцию взаимного замещения. Поэтому в процессе реализации предложенной стратегической модели управление кредиторской задолженностью предполагает не только непосредственное регулирование контрактных обязательств с поставщиками, но и подбор оптимальной схемы финансирования операций (овердрафт, кредитная линия, вексельное кредитование,

сделка buy-back, сделка товарного РЕПО, аккредитивная форма расчетов и т. д.). Например, при использовании операций РЕПО компания может повысить краткосрочную ликвидность, получив во временное пользование финансовые средства под уступку права собственности на материальные оборотные активы или «залог» этого имущества, освободив баланс от нежелательных активов. Это ведет, с одной стороны, к снижению потребности в нормальной кредиторской задолженности как источнике финансирования, а с другой – к уменьшению ТФП (за счет запасов). Очевидно, что нормальная кредиторская задолженность является бесплатным, то есть более выгодным источником финансирования. Однако сроки, на которые она привлекается в этом качестве, практически всегда намного меньше сроков других видов заимствований, что требует постоянного «воспроизводства» этого источника и потому сопряжено с определенной нестабильностью процесса финансирования.

Другим способом получения дешевых источников финансирования является объединение с другими компаниями. Такое объединение, выступающее как «единый актив» (перекрестное поручительство), имеет большие шансы получить кредит на выгодных условиях и, следовательно, снизить потребность в текущем финансировании за счет нормальной кредиторской задолженности.

Для эффективного использования нелинейной стратегии важно использовать синергию двух направлений. Например, чем выше рентабельность материальных активов компании, тем большую сумму овердрафта готов предоставить банк, тем ниже ставка кредитования по РЕПО или лизингу, а значит, меньше потребность в текущем финансировании за счет кредиторов [4; 5].

Используя механизм предварительных договоренностей, компания должна быть в состоянии не упустить потенциально выгодные предложения, позволяющие рационально влиять на текущие финансовые потребности. В случае, когда, например, собственные оборотные средства не покрывают текущие финансовые потребности, возникает необходимость долгового финансирования. Если при этом у компании есть договоренность с банком об овердрафте или о выкупе активов по операциям РЕПО, то при появлении потенциально выгодных сделок нет необходимости обращаться в банк за кредитом, фирма может за краткий период времени мобилизовать значительный объем финансовых ресурсов по приемлемой стоимости.

Таким образом, в условиях агрессивного воздействия нестабильной внешней среды высокая адаптивность управления текущими финансовыми потребностями становится обязательным условием выживаемости и поступательного экономического развития компании. Решению этой задачи будет способствовать реализация методологии нелинейной стратегии управления текущими финансовыми потребностями, предусматривающая способность автономного саморегулирования в соответствии с приоритетами целевой направленности (рентабельность, ликвидность) или обеспечение их целевого паритета, а также гибкое использование специального финансового инструментария.

Ссылки:

1. Ван Хорн Дж.К., Вахович Дж.М. Основы финансового менеджмента / пер. с англ. 11-е изд. М., 2014.
2. Хартер Дж., Вагнер Р. 12 элементов успешного менеджмента. М., 2008.
3. Астраханцева И.А. Финансовые методы управления экономическим развитием предприятия // Экономика и предпринимательство. 2012. № 2.
4. Deloof M. Does working capital management affect profitability of Belgian firms? // Journal of Business Finance and Accounting. 2003. № 30 (3) & (4). April / May. P. 573–587.
5. Shin H., Soenen L. Efficiency of Working Capital Management and Corporate Profitability // Financial Practice and Education. 1998. Vol. 8, issue 2. P. 37.

References:

1. Van Horn, JK & Vahovich, JM 2014, *Fundamentals of Financial Management*, 11th ed., Moscow.
2. Harter, J & Wagner, R 2008, *12 elements of successful management*, Moscow.
3. Astrakhanntseva, IA 2012, 'Financial management practices and economic development of the enterprise', *Economy and Entrepreneurship*, no. 2.
4. Deloof, M 2003, 'Does working capital management affect profitability of Belgian firms?', *Journal of Business Finance and Accounting*, no. 30 (3) & (4), April / May, pp. 573-587.
5. Shin, H & Soenen, L 1998, 'Efficiency of Working Capital Management and Corporate Profitability', *Financial Practice and Education*, vol. 8, issue 2, p. 37.