

КОМПЛЕКС МЕРОПРИЯТИЙ ПО УПРАВЛЕНИЮ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ КОМПАНИИ

Н.А. Маркова

*Волжский государственный университет водного транспорта,
г. Нижний Новгород, Россия*

Аннотация. Оборотный капитал компании обеспечивает непрерывность процесса производства и реализации продукции, работ, услуг. На этапе растущей экономики эффективное управление оборотным капиталом позволяет с максимальной отдачей для бизнеса реализовать намеченные цели и получить конкурентные преимущества за счет ускорения оборачиваемости оборотных активов. Целью статьи является разработка комплексного подхода к управлению оборотным капиталом компании. Для достижения заявленной цели были изучены действующие методики планирования потребности в оборотных активах компании; осуществлена критическая оценка моделей управления оборотным капиталом отечественных и зарубежных авторов. В статье представлен комплекс взаимосвязанных мероприятий по управлению оборотным капиталом компании включающий четыре последовательных этапа. Научная новизна исследования заключается в совершенствовании методики планирования потребности в оборотных активах компании, основанной на нормировании; разработке и предложении рекомендаций по формированию страховых резервов в разрезе элементов оборотных активов; обосновании выбора показателя оборачиваемости оборотных активов, как основного при сравнении в различном сочетании подходов к формированию оборотных активов компании и стратегий финансирования запланированной потребности в оборотных активах. Рекомендации по формированию страховых резервов в разрезе элементов оборотных активов уточняют расчет потребности в оборотных активах и позволяют в современных условиях хозяйствования наиболее тесно приблизиться к складывающимся условиям хозяйствования и максимально соответствовать выбранному подходу к формированию оборотных активов компании в запланированном периоде. Приём графического наложения выбранного подхода к формированию оборотных активов компании и стратегии формирования источников финансирования запланированной потребности в оборотных активах наглядно подчеркивает взаимосвязь запланированной потребности в оборотных активах с составом и структурой капитала компании в рамках выбранной стратегии финансирования. Выбор управленческого решения при этом зависит от значения показателя ускорения оборачиваемости оборотных активов в сочетании с повышением финансовой устойчивости компании на перспективу. Разработанный комплекс мероприятий по управлению оборотным капиталом компании ориентирован на широкое использование организациями нашей страны.

Ключевые слова: оборотные активы, политика формирования оборотных активов, постоянная и переменная части оборотных активов, стратегия финансирования оборотных активов, управление оборотным капиталом компании.

Введение

Анализ состава и структуры оборотных активов в целом по стране, проведенный автором ранее [1], подчеркивает актуальность рассматриваемого вопроса. Экономический рост страны и неуклонное увеличение размера используемых оборотных активов требуют постоянного пересмотра применяемых на практике подходов к управлению оборотным капиталом компании.

Организация процесса управления оборотным капиталом является одной из ключевых функций финансовой службы компании. Этот процесс включает в себя комплекс взаимосвязанных мероприятий, которые составляют содержание политики управления оборотным капиталом предприятия. Рассмотрим последовательно эти мероприятия.

Анализ оборотных активов компании

Разработку политики управления оборотным капиталом компании необходимо начинать с анализа оборотных активов за предшествующие периоды. В ходе анализа оценивается состав и структура оборотных активов; сопоставляются темпы изменения их средней величины с темпами изменения выручки; рассчитывается и оценивается оборачиваемость всех элементов оборотных активов; дается оценка рентабельности оборотных активов по прибыли от продаж и экономической рентабельности

Примерный анализ состава и структуры оборотных активов в динамике приведен в таблице 1.

Таблица 1

Анализ состава и структуры оборотных активов АО «XXX» за 2017–2018 гг.

Показатели	на 01.01.2017 г.	на 01.01.2018 г.	на 01.01.2019 г.	Абс. изм., тыс. руб.	Темпы роста, %

	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	сумма, тыс. руб.	уд. вес, %	за 2017 год	за 2018 год	за 2017 год	за 2018 год
Запасы	154,77	25,58	304,40	26,41	342,03	30,54	149,63	37,63	196,68	112,36
Готовая продукция	25,12	4,15	24,48	2,12	16,71	1,49	-0,64	-7,77	97,45	68,26
Дебиторска я задолженно сть	398,59	65,86	451,33	39,16	705,99	63,04	52,74	254,66	113,23	156,42
Финансовые вложения	14,29	2,36	330,00	28,64	-	-	315,71	-330,00	в 23,09 раза	-
Денежные средства	12,40	2,05	42,19	3,67	55,17	4,93	29,79	12,98	340,24	130,77
Итого оборотных активов	605,72	100,00	1152,40	100,00	1119,90	100,00	547,23	-32,50	190,43	97,18

По результатам проведенного анализа можно сделать ряд выводов.

В структуре оборотных активов анализируемого предприятия (данные табл. 1) преобладает величина дебиторской задолженности. На 1 января 2017 и 2018 годов ее доля составляет 65,86 % и 63,04% соответственно; на начало 2018 года доля дебиторской задолженности уменьшилась до 39,16% из-за значительного увеличения размера финансовых вложений компании, но в абсолютном выражении произошел ее рост на 52,74 тыс. руб. Величина запасов в анализируемом периоде увеличилась почти в 2 раза и на 1 января 2019 года их доля в структуре оборотных активов составила 30,54%. Таким образом, проведенный анализ состава и структуры оборотных активов компании позволяет выделить основные элементы оборотных активов, которым будет уделено внимание в ходе разработки политики управления оборотными активами предприятия на перспективу.

Проанализируем темпы изменения средней величины оборотных активов и темпы изменения величины выручки компании. Результаты расчетов представим в таблице 2.

Динамика темпов роста выручки и среднего объема оборотных активов АО «XXX» за 2017–2018 гг.

Показатели	Сумма, тыс. руб.		Изменения	
	2017 год	2018 год	Сумма, тыс. руб.	Темп роста, %
Выручка	3792,34	4276,11	483,77	112,76
Средний объем оборотных активов	878,79	1136,15	257,36	129,29
Средний объем запасов	229,59	323,22	93,63	140,78
Средний объем готовой продукции	24,80	20,60	-4,20	83,06
Средний объем дебиторской задолженности	424,96	578,66	153,70	136,17
Средний объем финансовых вложений	172,15	165,00	-7,15	95,85
Средний объем денежных средств	27,30	48,68	21,38	178,32

Сопоставляя темпы роста выручки компании и темпы роста объема оборотных активов (данные табл. 2) можно сказать, что золотое правило бизнеса не выполняется: темп роста среднего объема оборотных активов составляет 129,29% и превышает темп роста выручки (выручка в анализируемом периоде выросла на 12,76%). На ситуацию, главным образом, повлияло увеличение среднего размера запасов компании (на 40,78%) и дебиторской задолженности (на 36,17%).

Перейдем к расчету и анализу показателей оборачиваемости оборотных активов в целом и по элементам. Результаты расчета показателей оборачиваемости представим в таблице 3.

Динамика показателей оборачиваемости АО «XXX» за 2017–2018 гг.

Показатели	2017 год	2018 год	изменение
Оборачиваемость:			
– оборотных активов (кол-во оборотов за период)	4,32	3,76	-0,56
– оборотных активов (в днях)	83,33	95,74	12,41
– запасов (кол-во оборотов за период)	16,52	13,23	-3,29
– запасов (в днях)	21,79	27,21	5,42
– готовой продукции (кол-во оборотов за период)	152,92	207,58	54,66
– готовой продукции (в днях)	2,35	1,73	-0,62
– дебиторской задолженности (кол-во оборотов за период)	8,92	7,39	-1,53
– дебиторской задолженности (в днях)	40,36	48,71	8,35
– кредиторской задолженности (кол-во оборотов за период)	12,05	12,89	0,84
– кредиторской задолженности (в днях)	29,88	27,93	-1,95

Анализируя данные таблицы 3 можно сказать, что оборачиваемость оборотных активов в целом уменьшилась в 2018 году по сравнению с 2017 годом на 0,56 раза, а продолжительность одного оборота увеличилась на 12,41 дня. На замедление оборачиваемости основное влияние оказали запасы и дебиторская задолженность.

Количество оборотов запасов в 2018 году по сравнению с 2017 годом уменьшилось на 3,29 раз, а продолжительность одного оборота увеличилась на 5,42 дней. В первую очередь это связано с увеличением объема производства, но поскольку темп роста выручки значительно отстает от темпа роста запасов, то необходимо разработать меры по совершенствованию управления ими и отразить их в политике управления оборотными активами на перспективу. Оборачиваемость дебиторской задолженности также замедлилась в 2018 году по сравнению с 2017 годом: количество ее оборотов уменьшилось на 1,53 раза, а продолжительность одного оборота увеличилась на 8,35 дней. Следовательно, необходимо обратить на это внимание и принять меры по ускорению оборачиваемости дебиторской задолженности, по улучшению организации расчетов и работы с дебиторами.

По остальным элементам оборотных активов наблюдается ускорение оборачиваемости, что говорит об улучшении управления ими.

В анализируемом периоде произошло ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности на 0,84 раза, а продолжительность одного оборота сократилась на 1,95 дня, даже не смотря на увеличение кредиторской задолженности в абсолютном значении на 17,07 тыс. руб. в 2018 году по сравнению с 2017 годом. При сравнении абсолютного значения размера кредиторской задолженности компании с размером

дебиторской задолженности видно, что в 2017 и в 2018 году размер дебиторской задолженности превышает размер кредиторской задолженности. Следовательно, в результате того, что компания дорожит своей репутацией, она продолжает выполнять свои обязательства несмотря на то, что дебиторская задолженность увеличивается.

Дадим оценку рентабельности оборотных активов по прибыли от продаж и экономической рентабельности. Результаты расчетов представим в таблице 4.

Таблица 4

Анализ рентабельности оборотных активов АО «XXX» за 2017–2018 гг.

Показатели	2017 год	2018 год	Абсолютное изменение	Темп прироста, %
Прибыль от продаж, тыс. руб.	135,85	210,50	74,65	54,95
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	(9,70)	4,07	13,77	-
Выручка, тыс. руб.	3792,34	4276,11	483,77	12,76
Рентабельность продаж по прибыли от продаж, %	3,58	4,92	1,34	37,42
Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения, %	-	0,10	-	-
Рентабельность оборотных активов по прибыли от продаж, %	15,46	18,53	3,07	19,85
Рентабельность оборотных активов по прибыли до налогообложения, %	-	0,36	-	-

Исходя из данных, представленных в таблице 4, можно сказать, что размер прибыли от продаж и прибыли до налогообложения увеличился. Темп роста прибыли от продаж (54,95%) в анализируемом периоде превышает темп роста выручки (12,76%), а это означает, что на повышение эффективности деятельности компании оказало влияние значительное снижение себестоимости продукции. В 2018 году по сравнению с предыдущим периодом увеличилась рентабельность продаж на 1,34% и рентабельность оборотных активов на 3,07%, что говорит о повышении эффективности деятельности компании. Расчет показателя экономической рентабельности необходим для принятия возможного решения при формировании структуры капитала компании.

Политика формирования оборотных активов компании

Второй блок мероприятий связан с определением политики формирования оборотных активов компании. В ходе разработки указанной политики финансовый менеджер должен найти компромисс между риском и эффективностью деятельности предприятия. Особенность выбора заключается в том, что состав и структура формирования оборотных активов определяется компанией самостоятельно, исходя из целей ведения бизнеса.

В экономической литературе выделяют три подхода к формированию оборотных активов: консервативный, умеренный и агрессивный.

Консервативный подход ориентирован на создание значительных по величине страховых резервов.

Умеренный подход к формированию оборотных активов предполагает создание оптимального размера страховых резервов, обеспечивающих непрерывность кругооборота средств компании.

Агрессивный подход формирования оборотных активов связан с полным отсутствием страховых резервов.

Выбранный подход при определении политики формирования оборотных активов компании напрямую связан с расчетом потребности в оборотных активах.

В отечественной экономической практике, на наш взгляд, только нормирование [2–4], [5, с. 21–23] включает методику расчета страхового запаса по материалам. Расчет нормативов по другим элементам оборотных активов не включает страховой резерв. Более того, наиболее ликвидные элементы оборотных активов вообще не охвачены нормированием.

Мы считаем, что по незавершенному производству, как элементу оборотных активов, нецелесообразно предусматривать страховой резерв, так как включение времени отклонений внутри производственного цикла предполагает планирование нарушения технологии производства продукции. Это допустимо только по новым видам деятельности, где технология производства продукции еще только апробируется.

Страховой резерв по готовой продукции может включать время формирования партии отгружаемой продукции, а также время резерва произведенной продукции на складе компании.

Объем планируемой текущей дебиторской задолженности не включает страховой резерв, так как формируется в пределах договорных сроков расчетов, а вероятность досрочной оплаты сложно спланировать. Планируемый страховой резерв по дебиторской задолженности, как элементу оборотных активов,

рекомендуем рассчитывать по возможной просроченной дебиторской задолженности, размер которой целесообразно определить эмпирическим путем.

Страховой резерв по денежным средствам, на наш взгляд, находится в диапазоне между верхним пределом остатков денежных средств и оптимальном их остатком. Определение конкретной величины этого резерва, а, следовательно, и планирование остатка денежных средств, является решением финансовой дирекции компании.

Несмотря на явные преимущества нормирования над другими методами планирования потребности в оборотных активах наибольшее распространение получила методика планирования, основанная на оборачиваемости элементов оборотных активов.

Оборачиваемость отдельных элементов оборотных активов напрямую связана с расчетом длительности операционного, производственного и финансового циклов и определением соотношения между указанными циклами. Анализ продолжительности финансового цикла в динамике обусловлен экономическим содержанием оборотного капитала компании, который в процессе кругооборота последовательно проходит смену форм капитала: начиная с денежной, затем переходит в товарную форму, далее в производственную, вновь переходит в товарную форму и завершает кругооборот в денежной форме. Более того, анализ финансового цикла в динамике, позволяет наглядно продемонстрировать складывающуюся ситуацию по соотношению между периодом обращения дебиторской и кредиторской задолженностями, что напрямую влияет на принятие финансового решения по выбору стратегии финансирования потребности в оборотных активах.

Расчет потребности в оборотных активах рекомендуется завершить оценкой ликвидности компании и рентабельности используемых активов в планируемом периоде [6]. Такая оценка обусловлена, прежде всего, ролью оборотных активов в кругообороте средств организации. Ликвидность компании напрямую связана с составом и структурой используемых оборотных активов и гарантирует возможность своевременного исполнения финансовых обязательств и обеспечивает непрерывность оборота капитала. Прогнозное значение уровня экономической рентабельности позволит оценить не только уровень доходности используемых активов, но и позволит объективно сформировать структуру капитала компании [7].

Определение соотношения между постоянной и переменной частью оборотных активов компании

Следующий блок мероприятий связан с определением соотношения постоянной и переменной частями оборотных активов компании.

Постоянная часть оборотных активов не зависит от особенностей деятельности компании и представляет собой необходимый минимум оборотных активов, обеспечивающий непрерывность текущей производственной деятельности. Переменная часть оборотных активов, напротив, напрямую зависит от различных колебаний ведения бизнеса.

Соотношение между постоянной и переменной частью оборотных активов компании целесообразно определять по прошлой динамике соответствующих активов с учетом запланированной потребности на перспективу. При построении графика зависимости размера оборотных активов от времени целесообразно использовать квартальные данные, либо ежемесячные остатки элементов оборотных активов.

Выбор стратегии формирования структуры источников финансирования спрогнозированной потребности в оборотных активах

Завершающий этап политики управления оборотным капиталом компании заключается в выборе стратегии формирования структуры источников финансирования спрогнозированной потребности в оборотных активах.

В экономической литературе выделяют три стратегии финансирования оборотных активов компании: умеренную, агрессивную и консервативную. Умеренная стратегия финансирования оборотных активов основана на согласовании сроков функционирования активов организации и ее финансовых обязательств. На практике умеренная стратегия финансирования оборотных активов приводит к финансированию постоянных активов компании и постоянной части оборотных активов за счет долгосрочных обязательств и собственного капитала и резервов; переменная часть оборотных активов финансируется за счет краткосрочных обязательств компании. Агрессивная стратегия финансирования оборотных активов характеризуется финансированием постоянных активов компании и доли постоянной части оборотных активов за счет долгосрочных обязательств и собственного капитала и резервов, а оставшуюся долю постоянной части оборотных активов и переменную часть оборотных активов компании – за счет краткосрочных обязательств. В случае использования консервативной стратегии финансирования оборотных активов компании постоянные активы, постоянная часть оборотных активов и доля переменной части оборотных активов компании финансируется за счет долгосрочных обязательств, а также собственного капитала и резервов; оставшаяся доля переменной части оборотных активов финансируется за счет краткосрочных обязательств. Стоимость финансирования в этом случае самая высокая, но финансовый риск минимизируется.

Стратегия финансирования оборотных активов компании оказывает непосредственное влияние на состав и структуру капитала. Нам представляется обязательным решение вопроса выбора определенной стратегии

финансирования путем осуществления многовариантной оценки состава и структуры капитала компании. Расчет необходимо проводить по каждому рассматриваемому варианту привлекаемых в оборот собственных и заемных источников финансирования, а также необходимо каждый раз осуществлять прогноз финансовой устойчивости компании.

Представим графически наложение выбранного подхода к формированию оборотных активов компании и стратегии формирования источников финансирования запланированной потребности в оборотных активах.

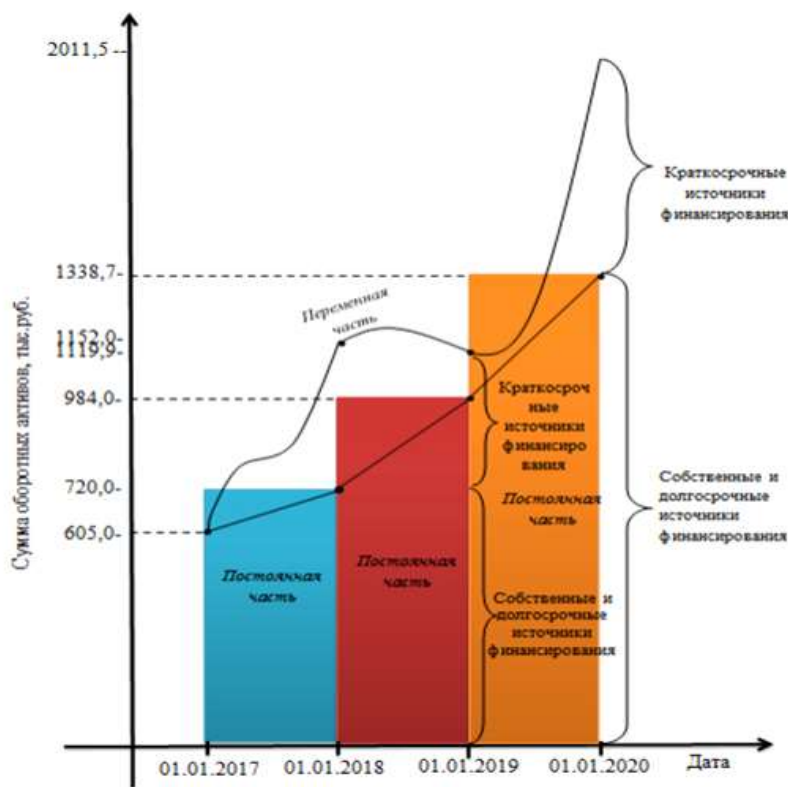


Рис. 1. Графическое представление объединения выбранного подхода к формированию оборотных активов компании и стратегии формирования источников финансирования запланированной потребности в оборотных активах

В левой части (рис. 1) в период с 1 января 2017 года по 1 января 2019 года представлен фактический размер оборотных активов компании; выделена постоянная и переменная часть рассматриваемых активов. На 1 января 2019 года скобками выделены группы фактических источников формирования оборотных активов компании. Оценивая состав и структуру сложившихся источников финансирования можно сказать, что организация проводила агрессивную политику формирования оборотного капитала до 1 января 2019 года. Используя рассматриваемую методику управления оборотным капиталом компании, мы определили запланированный объем оборотных активов в размере 2011,5 тыс. руб., руководствуясь консервативным подходом к формированию оборотных активов. Затем в ретроспективном периоде выделили постоянную и переменную часть оборотных активов компании и, определив тенденции их соотношения, выделили на рисунке соответствующие части оборотных активов в плановом периоде с 1 января 2019 года по 1 января 2020 года.

Проведенный анализ деловой активности компании и длительности финансового цикла повлиял на принятие решения в пользу выбора умеренной политики финансирования запланированной потребности в оборотных активах. На рисунке 1 состав и структура запланированных источников финансирования выделены скобками в правой части графика на 1 января 2020 года. Рассматриваемый вариант управления оборотным капиталом компании был выбран из нескольких групп расчетов в различном сочетании подходов к формированию оборотных активов компании и стратегий финансирования запланированной потребности в оборотных активах. На выбор управленческого решения повлияли наилучшие показатели ускорения оборачиваемости оборотных активов в сочетании с повышением финансовой устойчивости компании на перспективу.

Выбор показателя оборачиваемости оборотных активов, как основного при сравнении в различном сочетании подходов к формированию оборотных активов компании и стратегий финансирования запланированной потребности в оборотных активах, нам представляется очевидным и следует из самой экономической сущности оборотного капитала компании.

Заключение

Работники финансовой службы компании ежедневно на практике реализуют роль оборотного капитала, заключающуюся в обеспечении непрерывности процесса производства и реализации продукции, услуг, поддерживают непрерывность кругооборота средств. При этом принятие управленческого решения финансовым менеджером осуществляется с учетом целей, стоящих перед бизнесом. Рассматриваемый комплекс мероприятий по управлению оборотным капиталом компании учитывает многовариантный состав целей ведения бизнеса: реализация каждого предлагаемого блока мероприятий позволяет максимально учитывать заданные цели развития компании. Такой подход к управлению оборотным капиталом и графическое наложение выбранного подхода к формированию оборотных активов компании и стратегии формирования источников финансирования запланированной потребности в оборотных активах выгодно отличает взгляд автора от действующих методик [8, с. 217–222], [9, с.60-63], [10, с. 337–340], [11, с. 230–231], [12–17].

В заключении хотелось бы подчеркнуть универсальность в использовании предложенного комплекса мероприятий по управлению оборотным капиталом для всех видов деятельности в экономике России.

Список литературы:

1. Алексейчук А.В., Маркова Н.А. Оборотные средства и их функции в обеспечении непрерывности кругооборота капитала транспортных предприятий. Труды конгресса «Великие реки» 2019. Выпуск 8, 2019 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.вф-река-море.рф/2019/v2019_sek12.htm (дата обращения: 21.01.2020).
2. Барнгольц С.Б. Оборотные средства промышленности СССР / С.Б. Барнгольц. – М.: Финансы, 1965. – 283 с.
3. Андреева С.Ю. Нормирование оборотных активов как средство управления оборотным капиталом предприятия / С.Ю. Андреева, Т.В. Являева // Экономический анализ: теория и практика. – 2005. – № 9 (42). – С. 36–39.
4. Чалдаева Л.А. Управление оборотным капиталом в условиях транзитивной экономики / Л.А. Чалдаева // Финансы и кредит. – 2009. – № 17 (353). – С. 49–52.
5. Пионткевич Н.С. Управление оборотным капиталом организации: теория и методология / Н.С. Пионткевич // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2016. – № 2. – С. 19–26.
6. Назарова В.В. Взаимосвязь управления оборотным капиталом и результативности деятельности компании / В.В. Назарова, С.П. Глебов // Финансы: теория и практика. – 2018. – № 4 (106). – Том 22. – С. 114–129.
7. Волков Д.Л. Управление оборотным капиталом: анализ влияния финансового цикла на рентабельность и ликвидность компаний / Д.Л. Волков, Е.Д. Никулин // Вестник Санкт-Петербургского университета. Менеджмент. – 2012. – № 2. – С. 3–32.
8. Воробьев А.В. Корпоративные финансы (водный транспорт) / А.В. Воробьев, В.Е. Леонтьев. – Н. Новгород: Изд-во ФГБОУ ВО «ВГУВТ», 2016. – 328 с.
9. Красная Е.Н. Управление оборотным капиталом организации / Е.Н. Красная, Л.Т. Снитко. – М.: Издательство РДЛ, 2002. – 216 с.
10. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 512 с.:ил.
11. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Гл. ред. Серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 799 с.: ил. – (Серия по бухгалтерскому учету и аудиту).
12. Маркова Н.А. Совершенствование организации оборотных средств на эксплуатационных предприятиях речного транспорта: автореферат на соиск. уч. ст. канд. эконом. наук: 08.00.10. – Воен. фин.-экон. ун-т. – Нижний Новгород, 2003. – 25с.
13. Давыдова Л.В. Политика управления оборотным капиталом как часть общей финансовой стратегии предприятия / Л.В. Давыдова, С.А. Ильминская // Финансы и кредит. – 2006. – № 15 (219). – С. 5–11.
14. Дудин Н.М. Сущность и методы управления оборотным капиталом организации / Н.М. Дудин, Н.В. Лясников // Экономика и социум: современные модели развития. – 2014. – № 8-1. – С. 5–28.
15. Оптимизация структуры капитала для целей финансирования активов предприятий / В.П. Васильев, Б.Х. Озова, Ю.А. Тишина // Вестник академии знаний. – 2019. – № 6 (35). – С. 85–92.
16. Brealy R.A., Myers St.C., Marcus A.J. Fundamentals of Corporate Finance. – N.Y.: McGRAW-HILL, INC, 1995. – 655 p.
17. Brigham Eugene F. Fundamentals of Financial Management. Sixth Edition. – N.Y.: The Dryden Press, 1992. – 950 p.

COMPLEX OF MEASURES FOR MANAGING THE COMPANY'S WORKING CAPITAL

Nataliya A. Markova

Volga State University of Water Transport, Nizhny Novgorod, Russia

Abstract. The company working capital ensures the products, works and services production and sale process continuity. At the stage of growing economy, effective working capital management allows businesses to achieve their goals with maximum efficiency and gain competitive advantages by accelerating the current assets turnover The purpose of this article is to develop a comprehensive approach to managing the company's working capital. In order to achieve the stated goal, the existing methods of planning the need for the company's current assets were studied; a critical assessment of models for working capital management by Russian and foreign authors was carried out. The article presents a set of interrelated points for managing the company's working capital, including four consecutive stages. The scientific novelty of the study is to improve the methodology for planning the need for current assets of the company, based on rationing; developing and offering recommendations for the formation of insurance reserves in the context of current assets

elements; justification of the current assets turnover indicator choice as the main one when comparing different combination of approaches to the company current assets formation and strategies for financing the planned need for current assets.

Recommendations for the insurance reserves formation in the context of current assets elements clarify the calculation of the need for current assets and nowadays allow to approach most closely to the current business conditions and meet the chosen approach to the formation of the company's current assets in this period in the best way. The graphical overlay of the chosen approach to the formation of the company assets circulating and forming the strategy of financing sources planned needs in the current assets underlines the relationship of the planned demand in current assets composition and the company capital structure within the chosen funding strategy. The management decision choice depends on the value of current assets turnover acceleration indicator combined with increasing the company financial stability in the future. The developed set of measures for managing the company's working capital is aimed at wide use by organizations in our country.

Key words: current assets, current assets formation policy, fixed and variable parts of current assets, current assets financing strategy, company working capital management.

References:

1. Aleksejchuk A.V., Markova N.A. Oborotnye sredstva i ih funkcii v obespechenii nepreryvnosti krugoooborota kapitala transportnyh predpriyatij. V sbornike: Trudy kongressa «Velikie reki–2019». Web. 21 Jan.2020 < http://www.вф-река-море.рф/2019/v2019_sek12.htm>
2. Barngol'c S.B. Oborotnye sredstva promyshlennosti SSSR. M.: Finansy, 1965. 283 p
3. Andreeva S.Ju., T.V. Jaljalieva «Normirovanie oborotnyh aktivov kak sredstvo upravlenija oborotnym kapitalom predpriyatija» (Rationing of working assets as a means of managing the working capital of an enterprise) Ekonomicheskij analiz: teorija i praktika 9 (2005): 36–39.
4. Chaldaeva L.A. «Upravlenie oborotnym kapitalom v uslovijah tranzitivnoj ekonomiki» (Working capital management in the conditions of transitive economy) Finansy i kredit 17 (2009): 49–52.
5. Piontkevich N.S. «Upravlenie oborotnym kapitalom organizacii: teorija i metodologija» (Organization's working capital management: theory and methodology) Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta. Serija: Ekonomika i upravlenie 2 (2016): 19–26.
6. Nazarova V.V., S.P. Glebov «Vzaimosvjaz' upravlenija oborotnym kapitalom i rezul'tativnosti dejatel'nosti kompanii» Finansy: teorija i praktika 4 Tom 22 (2018): 114–129.
7. Volkov D.L., E.D. Nikulin «Upravlenie oborotnym kapitalom: analiz vlijaniya finansovogo cikla na rentabel'nost' i likvidnost' kompanij» (Working capital management: analysis of the impact of the financial cycle on the company's profitability and liquidity) Vestnik Sankt–Peterburgskogo universiteta. Menedzhment 2 (2012): 3–32.
8. Vorob'ev A.V., V.E.Leont'ev Korporativnye finansy (vodnyj transport). N.Novgorod: Izd-vo FGBOU VO VGUVT, 2016. 328p
9. Krasnaja E.N., L.T. Snitko Upravlenie oborotnym kapitalom organizacii. M.: Izdatel'stvo RDL, 2002. 216p
10. Kovalev V.V. Finansovyj analiz: Upravlenie kapitalom. Vybory investicij. Analiz otchetnosti. 2-u izd., pererab. i dop. M.: Finansy i statistika, 2000. 512 p
11. Van Home James C. Osnovy upravlenija finansami: Per. s angl. , Gl. red. Serii Ja.V. Sokolov. M.: Finansy i statistika, 1996. 799 p
12. Markova N.A. Sovershenstvovanie organizacii oborotnyh sredstv na jekspluatacionnyh predpriyatijah rechnogo transporta: avtoreferat na soisk. uch. st. kand. ekonom. nauk: 08.00.10. Voen. fin.-ekon. un-t. Nizhnij Novgorod, 2003. 25 p
13. Davydova L.V., S.A. Il'minskaja «Politika upravlenija oborotnym kapitalom kak chast' obshhej finansovoj strategii predpriyatija» (Working capital management policy as part of the company's overall financial strategy) Finansy i kredit 15 (2006): 5-11.
14. Dudin N.M., N.V. Ljasnikov «Sushhnost' i metody upravlenija oborotnym kapitalom organizacii» Ekonomika i socium: sovremennye modeli razvitija 8 (2014): 5-28.
15. Vasil'ev V.P., B.H. Ozova, Ju.A. Tishina «Optimizacija struktury kapitala dlja celej finansirovanija aktivov predpriyatij» Vestnik akademii znanij 6 (2019): 85-92.
16. Brealy R.A., Myers St.C., Marcus A.J. Fundamentals of Corporate Finance. N.Y.: McGRAW-HILL, INC, 1995. 655 p.
17. Brigham Eugene F. Fundamentals of Financial Management. Sixth Edition. N.Y.: The Dryden Press, 1992. 950 p

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ / INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Наталья Андреевна Маркова, к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и финансов. «Волжский государственный университет водного транспорта» (ФГБОУ ВО «ВГУВТ»). 603951, г. Нижний Новгород, ул. Нестерова, 5 e-mail: masha.markovka@mail.ru

Nataliya A. Markova, Ph.D. in Economics, Associate Professor of the Department of Accounting, Analysis and Finance, Volga State University of Water Transport, 5, Nesterov st, Nizhny Novgorod, 603951

Статья поступила в редакцию 03.01.2020 г.