

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

**Управление оборотным капиталом российских публичных компаний
металлургического сектора экономики**

Научный руководитель – Макарова Светлана Геннадьевна

Кузьменко Владислав Максимович

Студент (бакалавр)

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте
Российской Федерации, Институт государственной службы и управления, Факультет
государственного управления экономикой, Москва, Россия

E-mail: vladislavkuzmenko65@gmail.com

Объектом исследования являются компании металлургического сектора России. В данной работе, автором будут рассмотрены теоретические аспекты и особенности эффективного управления оборотным капиталом компаний, задействованных в этом секторе.

Говоря о металлургическом секторе, стоит отметить, что для добычи полезных ископаемых и разного рода металлов, требуется большое количество «рук», и орудий труда, которые хоть и сильно отличаются от первобытных, тем не менее, склонны к быстрому износу, а значит требуют постоянного обновления и пополнения. Что же касается рабочих, то им необходимо платить заработные платы, которые идут из денежных средств, одной из статей оборотного капитала. К тому же, металлурги часто работают через посредников в части реализации своей продукции, а значит денежные средства необходимо держать на таком уровне чтобы хватило на оплату логистических услуг (Verly D. Richards и др. 1980). В копилку критериев важности оборотного капитала для компаний металлургического сектора, также идёт и тот факт, что сама по себе продукция в виде металлов и камней отражается в балансе в виде запасов. Данная теоретическая основа, служит явным подспорьем и доказательством необходимости эффективного управления оборотным капиталом и его детерминантами компаний металлургического сектора.

В современной экономической ситуации в России и в мире, особенно важно компаниям металлургического сектора, для сохранения своей финансовой успешности и благополучия, эффективно управлять и оптимизировать оборотный капитал. Основными заказчиками металлургических изделий и продукции являются крупные юридические лица, занимающиеся производством более сложных механизмов, деталей и «машин», в самом широком смысле. Как правило цепочки поставок металлургической продукции, можно сказать, что точки сбыта и заказчики разбросаны по всему миру, и конкуренция в этой сфере, учитывая таких конкурентов, как Индия и Китай, занимающих 2 и 1 места, соответственно, будет расти и ужесточаться. В добавок, к большой конкуренции, можно сказать и об ужесточенном санкционном давлении, со стороны недружественных стран, которые являлись до 2022 года основными потребителями металлургической продукции из России. Но есть и положительный фактор, для роста прибыльности и рентабельности всего металлургического сектора – возросший спрос на металлические изделия со стороны оружейных и оборонных предприятий. В этой связи, управление объемом запасов и продукции на складах компаний, становится очень важным фактором, ведь есть риска как недопроизводства, так и из-за геополитических перипетий – перепроизводства. А значит возникает острая необходимость контролировать, показатели оборачиваемости запасов.

Развивая тему управления запасами компаний металлургического сектора, стоит упомянуть известную модель Вильсона, которая была разработана им с целью оптимального

управления оборотным капиталом компании, в его основе лежит предпосылка о центральной роли будущих заказов и заключенных соглашений на поставку готовых товаров и услуг. Это сделано для того, чтобы правильно рассчитать количество необходимых заказов на складе, уровень их оборачиваемости, данные об этом позволят компании рационализировать свои инвестиции в оборотный капитал, и достичь максимальной эффективности и рентабельности инвестиций, не потеряв и не потратив при этом лишних средств. Логичность данной модели, а также её применимость для настоящего исследования заключается в влиянии оборачиваемости запасов на финансовый и операционный циклы компаний, которые являются основными искомыми переменными интереса в настоящем исследовании.

Однако, в модели Вильсона есть и определенные недоработки, которые часто пытались устранить отечественные и зарубежные исследователи. К примеру, российский автор А.И. Шукаев, в своей статье «Модели планирования закупок материальных ресурсов», предлагает дополнить модель Вильсона, учитывая в стоимости запасов средства, затраченные на материалы, для производства новых запасов, а также учитывать волатильность цен в течении периода, что в конечном счете влияет на стоимость поставляемой конечной продукции, а значит, из-за увеличения стоимости заказов, может удлинять срок оплаты со стороны заказчиков и таким образом влиять на операционный и финансовый циклы.

Запасы – являются складываемые на складах материальные ценности и товары, в их числе:

- сырье;
- продукция ранней стадии производства (переработанное сырье);
- полуфабрикаты (незавершенное производство);
- готовые изделия (завершенное производство);

Управление запасами предприятий металлургического сектора, является также важным с той точки зрения, что запасы составляют большую долю активов в разрезе оборотного капитала, порядка 40 %. Что не может не влиять, на такие показатели как финансовый и операционный циклы. Влиянию финансового цикла на рентабельность и прибыльность компаний металлургического сектора, посвящено достаточно работ, которые говорят об обратной зависимости между финансовым циклом и рентабельностью компании, однако данная тема не является достаточно разработанной в российской финансовой науке, и статьи авторов не являются истиной в последней инстанции, для того чтобы делать окончательные выводы для российских компаний.

Перейдем к более подробному обсуждению составляющих оборотного капитала, таких как дебиторская и кредиторская задолженность. Говоря о дебиторской задолженности, стоит сказать, что основными заказчиками металлургических изделий являются производители машин и оборудования, как правило эти компании серьезно закредитованы, а из-за большого количества рабочих на таких предприятиях, им необходимо держать большое количество денежных средств в резерве, для выплаты заработных плат и закупку сырья у тех метало-производителей. У таких компаний, изготовление конечной продукции занимает от 3-5 месяцев, а значит можно сделать предположение, что платят они поставщикам запасов изделий не сразу, а уже после отгрузки готовых товаров на точки и рынки сбыта, тем самым удлиняя финансовый цикл металлургических компаний.

Говоря о кредиторской задолженности, здесь можно сказать, что средняя продолжительность в днях по оплате своих операционных долгов, у компаний металлургии составляет 60 дней. Основными оборотными активами закупаемыми металлургическими компаниями являются – приспособления для добычи и обработки металлов, а также различные ТМЦ предназначенные для производства выплавки и обработки металлической

продукции. Отложенный платёж на такое количество времени, говорит нам о среднем финансовом цикле металлургических компаний равном $\pm$ 30-40 дням.

Главным исследовательским вопросом на который планируется получить ответ является - в какой степени и каких

количествах компаниям металлургии необходимо наращивать свои инвестиции в оборотный капитал, и в каких пределах должны находиться показатели оборотного капитала, такие как - текущая ликвидность, финансовый и операционный циклы.

Источники и литература

- 1) Richards, V.D. and Laughlin, E.J. (1980) A Cash Conversion Cycle Approach to Liquidity Analysis. Financial Management, 9, 32-38.
- 2) Гаранина Т.А., Петрова О.Е. Взаимосвязь между финансовым циклом и рентабельностью российских компаний // Корпоративные финансы, № 1(33), 2015 С. 5-19.
- 3) Гребенников А. Как компании из розницы ускорить оборачиваемость активов за счет выручки // Система Финансовый директор, 2019
- 4) Гребенников А. Как компании из розницы ускорить оборачиваемость активов за счет сокращения их стоимости // Система Финансовый директор, 2019а.
- 5) Ермакова Е.В. Исследование влияния величины финансового цикла на рентабельность оптовых торговых компаний // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. 2019 Т. 12 № 4 С. 123-133.
- 6) Леевик Ю.С., Воробьева Е.А. Управление оборотным капиталом как инструмент антикризисной политики российских предприятий пищевой промышленности // Экономика и управление, № 6(92), 2013 С. 47-51.
- 7) Попова Т. Оборотный капитал: как посчитать и как эффективнее управлять // Система Финансовый Директор, 2019
- 8) Просперити Медиа и портал CFO-Russia.ru. Четвёртая конференция «Эффективное управление ликвидностью и оборотным капиталом» // Материалы конференции, Москва. 2020
- 9) Просперити Медиа и портал CFO-Russia.ru. Четвёртая конференция «Эффективное управление ликвидностью и оборотным капиталом» // Материалы конференции, Москва. 2020