

На правах рукописи

Ноженков Илья Анатольевич

ТРАНСФОРМАЦИЯ КАЗНАЧЕЙСКОЙ
ФУНКЦИИ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ
КОМПАНИЯМИ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ
В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ

5.2.4. Финансы

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Чараева Марина Викторовна,
доктор экономических наук, доцент

Москва – 2023

Диссертация выполнена в ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет».

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 24 января 2024 г. в 14:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru.

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Каменева Е.А., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Лукаевич И.Я., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Древинг С.Р., д.э.н., доцент;

члены диссертационного совета:

Козырь Ю.В., д.э.н.;
Косорукова И.В., д.э.н., профессор;
Лосева О.В., д.э.н., доцент;
Львова Н.А., д.э.н., доцент;
Стерник С.Г., д.э.н., профессор;
Федотова М.А., д.э.н., профессор;
Хотинская Г.И., д.э.н., профессор;
Чараева М.В., д.э.н., доцент;
Якупова Н.М., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 20 ноября 2023 г.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101

С.Р. Древинг

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. В текущей экономической обстановке, когда деятельность государства направлена на рост использования цифровых финансовых инструментов в деятельности российских корпораций, возникает необходимость выбора из множества предложений, выдвигаемых финансово-кредитными учреждениями финансовых услуг, которые позволят, с одной стороны, сократить издержки обслуживания казначейской функции финансового менеджмента, а с другой стороны, ускорить и оптимизировать реализацию финансовых отношений, складывающихся в финансовом управлении корпорациями.

Особенно остро эти вопросы встают перед компаниями розничной торговли, поскольку роль торговли в экономике России исторически занимает главенствующие позиции, в том числе по объему уплаченных в бюджет налогов, а также в структуре формирования ВВП. В современных экономических условиях торговля является одним из драйверов экономического развития страны, при этом деятельность представителей этой отрасли напрямую зависит от результативности реализации казначейской функции финансового менеджмента, выстраивания финансовых отношений с финансово-кредитными учреждениями, выбора цифрового финансового инструментария. При этом необходимо учитывать, что расходы, связанные с обеспечением этих финансовых расчетов, в пропорциональной зависимости растут в соответствии с динамикой развития цифровых технологий.

Преобразования в финансовой конъюнктуре ставят ряд задач для необходимой трансформации цифровых процессов, связанных с организацией денежного оборота компании и процессов, связанных с реализацией товаров покупателям. Используемые в текущий момент методы оценки анализа цифровой трансформации казначейской функции финансового управления в компаниях розничной торговли недостаточно систематизированы относительно

корректировок на факторы, возникающие при внедрении в процесс функционирования компании цифровых финансовых услуг.

Специфика цифровой трансформации различных элементов в деятельности компаний розничной торговли обуславливает выработку и принятие финансовых решений по оптимизации организации денежных расчетов, в основе чего должен лежать комплексный подход, учитывающий факторы, возникающие в финансово-хозяйственной деятельности компаний и взаимодействие с обслуживаемыми банками.

В этой связи актуализируется ряд вопросов теоретического и практического разрешения проблем, связанных с разработкой методологии анализа результативности цифровой трансформации казначейской функции финансового управления компании и инструментов для принятия решений финансовым менеджментом компаний розничной торговли по адаптации к цифровым изменениям за счет оптимизации и внедрения цифровых финансовых услуг.

Степень разработанности темы исследования. Общетеоретический и методологический аспект рассматриваемой проблемы отражен в исследованиях таких отечественных и зарубежных ученых, как О.И. Лаврушин, Ю. Бригхэм, Дж. Хьюстон, Ц. Боди, Р. Мертон, Дж. Ван Хорн, Дж. М. Вахович мл.

Наиболее значимые разработки в области платежного рынка отражены в работах российского ученого Коробейниковой О.М. Разработанная ею концептуальная модель платежного рынка характеризует собой платежный рынок в масштабе платежной системы страны. Частичные элементы данной модели позволяют выявить ключевые особенности цифровизации финансов компании в части ее расчетов.

В работах Белоусовой А.А. и Земляковой А.В. исследованы вопросы терминологии и особенностей платежных инноваций, отмечая при этом два вида инноваций: инновации, ориентированные на процесс, и инновации, ориентированные на продукт.

Вопросы управления денежными средствами в корпорациях, включая казначейскую функцию финансового управления и ее цифровизации, рассмотрены в работах Буракова Д.В., Молчанова И.Н. и Ковалева В.В.

Отраслевое применение наработок в области определения финансового механизма и управления денежными потоками организации имеет место в работах Чараевой М.В., Мочаловой Л.А., Каменевой Е.А.

Различные социоэкономические аспекты платежных технологий и оценка эффективности их внедрения основаны на работах Тамарова П.А. Степень влияния платежных технологий и тип взаимодействия их с потребителями выделяют в качестве социоэкономической значимости влияния платежных технологий, основанной на теории потребительского спроса, заключены в работах зарубежных ученых: Сяо Х., Хедман Дж., Рунеммарк Е. Вопросы применения технологий облачных вычислений и совершенствования цифровых финансовых инструментов (со стороны аспекта совершенствования безопасности платежей), а также интеграции платежных технологий в концепцию «интернета вещей» рассмотрены группой исследователей из Китая: Ху Б., Си Х., Ма Й., Ванг Дж., Джан Л. Перечень особенностей вышеназванных технологий формирует основной пул направлений развития платежных технологий и факторов их влияния.

В работах Ю. Мурмана, Ф. Холотьюк, Ф. Пизани отмечаются особенности применения технологии блокчейн и роли влияния ее на рынок платежных услуг, однако не в полной мере сформированы понятийные особенности «платежных технологий». Также в работах Ю. Мурмана поднимаются вопросы применения финансовых услуг в деятельности финансового менеджмента компании, а именно рассмотрены концепции «домашнего банкинга», кэш-менеджмента и розничных платежей в контексте управления корпоративными финансами. С учетом обширного прикладного характера вышеназванных исследований особенности функционирования и позиционирования цифровых финансовых инструментов в финансах компаний и в механизме безналичных расчетов в достаточной мере не изучены, что открывает перспективы к рассмотрению их в рамках данной работы.

Целью исследования является формирование теоретико-методических рекомендаций по повышению результативности казначейской функции финансового управления компаниями розничной торговли в части выбора цифровых финансовых инструментов при реализации финансовых отношений между корпорациями и контрагентами.

Для достижения указанной цели сформирован ряд следующих **задач**:

- развить теоретические основы реализации казначейской функции финансового управления корпорацией в части определения возможностей оптимизации издержек и структуры капитала;

- выявить внешние и внутренние факторы, определяющие цифровую трансформацию казначейской функции финансового управления для определения последовательности действий финансового менеджмента;

- определить финансовые показатели анализа цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании и выделить критерии ее результативной реализации;

- разработать алгоритм цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании, использование которого позволит оптимизировать расчеты при реализации финансовых отношений корпорации;

- сформировать свод рекомендаций по использованию ряда финансовых показателей для определения величины реинвестируемых средств и обеспечения маневра выбора банковских продуктов и платежных услуг при принятии стратегических финансовых решений развития компаний розничной торговли.

Объект исследования – финансово-хозяйственная деятельность компаний розничной торговли.

Предметом исследования выступают финансовые отношения между потребителями, розничными компаниями, кредитными и некредитными организациями, возникающими при реализации управления корпоративными финансами.

Область исследования соответствует пункту 15. «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Методология и методы исследования. При выполнении исследования в качестве теоретической базы использовались труды российских и зарубежных авторов в области управления корпоративными финансами, цифрового банкинга, финансового менеджмента. Фундаментальные методы и подходы к классификации цифровых финансовых инструментов позволили выделить использование финансовых услуг компаниями розничной торговли в рамках задач по цифровизации финансового менеджмента, а графическая интерпретация статистических данных порядка 2500 компаний позволила выявить динамику изменений финансовых коэффициентов компаний различных отраслей и дельту отклонения от среднерыночных значений по отрасли, в соответствии с чем позволила наглядно представить специфику отрасли в части адаптации к цифровым изменениям в финансовом управлении компаниями.

Методологическая основа исследования построена на выделении специфики отрасли, использования современных финансовых технологий в рамках реализации казначейской функции финансового менеджмента, исходя из институциональных особенностей платежной среды, что позволило сформировать достаточную эмпирическую базу для разработки и внедрения предложений, связанных с использованием цифровых финансовых инструментов.

Информационная база включает научные работы российских и зарубежных авторов, нормативно-правовые акты Российской Федерации, статистические данные 2500 компаний розничной торговли, а также материалы периодических изданий и аналитических порталов по рассматриваемой проблематике.

Научная новизна исследования заключается в решении важной научно-экономической задачи, имеющей народно-хозяйственное значение по формированию теоретико-методических рекомендаций в виде алгоритма цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании, включая определение критериев выбора цифровых финансовых инструментов

для принятия финансовых решений, что обеспечит повышение результативности казначейской функции финансового менеджмента компаний розничной торговли.

Положения, выносимые на защиту:

– определен подход к реализации казначейской функции финансового управления корпорацией в части ее адаптации к цифровым изменениям в области оптимизации издержек и структуры капитала с использованием финансовых инструментов цифровой среды, что позволит повысить качество финансового взаимодействия с контрагентами (С. 32-37);

– идентифицированы факторы, оказывающие влияние на финансовое управление безналичным оборотом торговой компании; выделены: институциональные, финансовые, факторы, формируемые предложением банков, и организационные, учет влияния которых позволит уточнить последовательность действий финансового менеджмента при выборе цифровых финансовых инструментов, обеспечивающих движение денежных потоков в финансовом управлении компаниями розничной торговли (С. 54-59);

- выявлена зависимость между цифровизацией казначейской функции, выбором банковских услуг и финансовыми результатами, достижимыми за счет их использования, когда направление цифровизации определяет решаемые задачи, исходя из которых выбираются банковские услуги, индикаторы эффективности их внедрения и оцениваются ожидаемые финансовые результаты, что позволит повысить финансовую результативность компании как в тактическом, так и в стратегическом периоде (С. 60-74; 114-120);

– разработан авторский алгоритм цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании, включающий выбор цифровых финансовых инструментов с ракурса влияния их стоимости на финансовые показатели компании, определение финансово-кредитных организаций для обслуживания расчетной части финансовых отношений с контрагентами и формирование совокупности финансовых решений по их использованию для реализации казначейской функции финансового менеджмента организации в рамках повышения ее результативности (С. 124-137);

– рекомендовано использовать финансовые показатели оценки зависимости компании от безналичного оборота, долговой нагрузки, ликвидности для определения величины реинвестируемых средств при принятии стратегических финансовых решений развития компаний розничной торговли и обеспечения маневра для выбора цифровых финансовых инструментов (С. 138-148).

Теоретическая значимость работы заключается в том, что основные положения и выводы представляют собой определенный вклад в развитие теории финансового менеджмента в части определения факторов выстраивания финансовых отношений корпораций и банков, взаимодействия с финансово-кредитными учреждениями при выборе компаниями цифровых финансовых инструментов, обоснования критериев результативности их применения в безналичных расчетах и идентификации финансовых показателей, контролируемых финансовым менеджментом компании.

Теоретические результаты исследования состоят:

– в обосновании критериев оценки эффективности реализации казначейской функции корпоративных финансов при использовании цифровых финансовых инструментов (коммуникативный, операционный, технологический) и определении их роли в действии механизма безналичных финансовых расчетов при реализации казначейской функции финансового менеджмента компании;

– во введении многофакторной среды выбора цифровых финансовых инструментов и определении степени ее влияния на финансовую и хозяйственную деятельность розничных компаний.

Практическая значимость работы состоит в высоком практическом потенциале использования систематизации цифрового финансового инструментария выстраивания финансовых отношений между компаниями розничной торговли и финансово-кредитными учреждениями, в том числе алгоритма цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании, зависимости размера бизнеса, категории реализуемых товаров и степени премиальности этих товаров. Отдельные положения диссертации в части выстраивания финансовых отношений с компаниями

розничной торговли применимы в деятельности банков при разработке предложения и реализации цифровых финансовых инструментов.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Обоснованность и достоверность научных положений исследования составляют фундаментальные положения теории корпоративных финансов, финансового менеджмента, изложенные в трудах отечественных и зарубежных авторов, программные документы, законодательные и нормативные акты по исследуемой проблематике, результаты монографических исследований. Теоретические положения построены на известных, проверяемых фактах, согласуются с опубликованными данными по теме диссертации. Достоверность полученных результатов обеспечивается разнообразным, корректно применяемым теоретическим и методическим инструментарием исследования и обработкой статистических данных порядка 2500 компаний розничной торговли.

Основные положения и результаты исследования докладывались и обсуждались на научно-практических конференциях различного уровня: на V Санкт-Петербургском международном экономическом конгрессе (СПЭК-2019) «Форсайт «Россия»: будущее технологий, экономики и человека», (Санкт-Петербург, Институт нового индустриального развития имени С.Ю. Витте, 3 апреля 2019 г.); на VI Санкт-Петербургском международном экономическом конгрессе (СПЭК-2020) (Санкт-Петербург, Институт нового индустриального развития имени С.Ю. Витте, 27 марта 2020 г.).

Основные положения работы в части определения маневренности компании по выбору банка-партнера апробированы в деятельности Филиала «Газпромбанк» (Акционерное общество) «Южный».

Использование критериев оценки эффективности реализации казначейской функции корпоративных финансов было апробировано в деятельности ПАО «Промсвязьбанк».

Определение отраслевой приоритизации в рамках выбора цифровых финансовых инструментов компаниями разных отраслей апробировано в деятельности ПАО Банк «ВТБ» в Ростовской области.

Результаты исследования в части разработки алгоритма выбора финансового инструментария повышения результативности реализации казначейской функции финансового управления корпорацией внедрены в деятельность ООО «Сицилия» для выбора цифровых финансовых инструментов обслуживания расчетной части финансовых отношений с контрагентами и повышения финансовой результативности компании в тактическом и стратегическом периоде.

Материалы исследования используются кафедрой теории и технологии в менеджменте Факультета управления ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет» при чтении дисциплин «Финансовый менеджмент», «Инвестиционный менеджмент», «Финансово-инвестиционная стратегия», «Управление корпоративными финансами», «Цифровой банкинг», «Развитие цифрового предпринимательства» в рамках магистерских программ «Управление финансами» и «Цифровое предпринимательство» (направление 38.04.02 «Менеджмент»).

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 9 работ общим объемом 6,19 п.л. (авторский объем – 4,26 п.л.), в том числе 5 работ общим объемом 3,47 п.л. (авторский объем – 3,13 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России, а также 2 работы общим объемом 1,82 п.л. (авторский объем – 0,53 п.л.) опубликованы в международной цитатно-аналитической базе «Scopus».

Структура и объем диссертации обусловлены целью, задачей и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 145 наименований, 6 приложений. Текст диссертации изложен на 189 страницах, содержит 36 таблиц, 22 рисунка, 4 формулы.

II Основное содержание работы

В соответствии с целью и задачами исследования обоснованы следующие научные результаты.

Определен подход к реализации казначейской функции финансового управления корпорацией в части ее адаптации к цифровым изменениям в области оптимизации издержек и структуры капитала с использованием финансовых инструментов цифровой среды, что позволит повысить качество финансового взаимодействия с контрагентами.

Проведен обзор современных отечественных и зарубежных исследований в области цифровизации финансов компаний розничной торговли, в частности, цифровизации казначейской функции финансового менеджмента, платежных технологий и платежных систем. Определено, что цифровой финансовый инструментарий включает платежные технологии, платежные инструменты и платежные услуги, исходя из чего в таблице 1 выявлена их функциональная взаимосвязь, определяющая фундаментальную роль платежных технологий в реализации казначейской функции финансового менеджмента компаний розничной торговли.

Таблица 1 – Трактовка цифровых финансовых инструментов в деятельности компаний розничной торговли

Понятие	Предлагаемая трактовка	Функциональное описание
Платежные технологии	Совокупность информационных технологий направленных на функционирование денежно-расчетных отношений в экономике страны	Методы и программно-технические средства
Платежные инструменты	Средства, прямо обеспечивающие корректность и стабильность безналичных платежных расчетов	Инструментарий передачи информации
Платежные услуги	Конечный продукт, сформированный на основе платежных технологий представляющий собой инструментарий для осуществления платежей и несущий в себе товарные свойства (цена) и подверженные законам спроса и предложения	Товар провайдера

Источник: составлено автором.

Организация реализации казначейской функции финансового менеджмента в компаниях розничной торговли предполагает выбор цифровых финансовых

инструментов, которые позволят обеспечить низкий уровень издержек на обслуживание финансовых расчетов, безопасность платежей, клиринг и технологии инициирования платежа, которые лежат в основе ее цифровой трансформации.

В этой связи определены элементы, посредством которых реализация расчетной дисциплины в рамках казначейской функции финансового менеджмента возможна. К ним относятся: участники расчетов (поставщики, покупатели); объекты расчетных операций (товары, услуги, работы, финансовые требования, валюта); органы, которые осуществляют платежи (банки, процессинговые центры, расчетно-кассовые центры, клиринговые центры/компании); посредники в расчетах (факторинговые компании, гаранты и другие посредники).

Предметная специфика при расчетах с помощью цифровых финансовых инструментов позволила расширить классификацию безналичного оборота по критериям классификации, по объектам расчетов (назначение платежа), по месту проведения расчетов (идентификация торговой точки или конкретного контрольно-кассового аппарата), по времени платежа (срочные, долгосрочные, плановые, отсроченные и просроченные).

Приведены особенности использования финансового инструментария компаниями розничной торговли, которые целесообразно соотнести с внешними и внутренними факторами, влияющими на процесс организации безналичного оборота компании в управлении финансами. На основе рассмотренных аспектов влияния финансовых инструментов на организацию безналичных денежных потоков сформировано представление о взаимодействии между участниками рынка цифровых финансовых услуг в рамках цифровизации финансов компании, определены теоретико-методические основы разработки последовательности действий финансового менеджмента.

Идентифицированы факторы, оказывающие влияние на финансовое управление безналичным оборотом торговой компании; выделены: институциональные, финансовые, факторы, формируемые предложением банков, и организационные, учет влияния которых позволит уточнить

последовательность действий финансового менеджмента при выборе цифровых финансовых инструментов, обеспечивающих движение денежных потоков в финансовом управлении компаниями розничной торговли.

В работе проведен анализ ключевых особенностей финансов компаний розничной торговли, безналичного денежного оборота, классификации платежной системы, видов платежных технологий и платежных инструментов, аспектов влияния платежной системы на экономику. В результате проведенного исследования идентифицированы внешние и внутренние факторы организации безналичного оборота торговой компании: финансовые факторы, институциональные факторы, формируемые предложением финансово-кредитных организаций, и организационные факторы для совершенствования расчетов с использованием платежных технологий, которые отражены на рисунке 1.



Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Факторы, оказывающие влияние на финансовое управление безналичным оборотом торговой компании

Оценка факторов, представленных на рисунке 1, легла в основу систематизации и маршрутизации действий торгового предприятия по организации безналичного оборота.

Выявлена зависимость между цифровизацией казначейской функции, выбором банковских услуг и финансовыми результатами, достижимыми за счет их использования, когда направление цифровизации определяет решаемые задачи, исходя из которых выбираются банковские услуги, индикаторы эффективности их внедрения и оцениваются ожидаемые финансовые результаты, что позволит повысить финансовую результативность компании как в тактическом, так и в стратегическом периоде.

В рамках исследования определено, что цифровая трансформация бизнеса характеризует систематизацию финансовых отношений и их выстраивание, исходя из комплекса мероприятий, направленных на достижение целей цифровизации, при этом важно их влияние на финансовую результативность деятельности розничной компании, что представлено в таблице 2.

При значительной вариативности банковских услуг на современном рынке можно отметить их интеграцию как в процессы цифровой трансформации бизнеса, так и при формировании финансовых результатов компании. При этом интеграция банковских услуг в процессы цифровизации в итоге сводится к формированию финансовых результатов.

Таблица 2 – Соответствие направлений цифровизации розничной торговли, выбираемых финансовым менеджментом компании банковских услуг и ожидаемое влияние на финансовые показатели

Направления цифровизации бизнеса	Задачи, решаемые новыми направлениями	Банковские услуги, за счет которых достижима реализация направления цифровизации	Индикаторы эффективности внедрения цифровой технологии	Ожидаемый эффект (на что влияет)
1	2	3	4	5
Развитие текущей деятельности	Финансовое обеспечение текущей деятельности	РКО, депозитные услуги, кредитные услуги, кэш-менеджмент, трастовые услуги, инвестиционные услуги, документарные услуги, ВЭД	Ликвидность, рентабельность, задолженность и метрики продаж	прибыль, выручка, процентные расходы /доходы

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4	5
Технологии развития электронной коммерции	Сокращение издержек и рисков, связанных с расчетами компании и оптимизация учета продаж	Платежные услуги (торговый эквайринг, интернет-эквайринг, С2С расчеты, вендинг, онлайн-кассы и ОФД, СБП)	Анализ расходов, метрики продаж, выручки, денежных потоков	прочие расходы, себестоимость
Приложения для мобильных устройств	Лояльность, привлечение новых клиентов	Интернет-эквайринг, ко-брендинг, совместные программы лояльности, API	Метрики анализа продаж, анализ выручки, денежных потоков	выручка
Модернизация сетевой инфраструктуры	Совершенствование коммуникаций, моделей контроля продаж, отчетности	Информационные и консалтинговые услуги (аналитика данных), лояльности, API	Анализ расходов	операционные расходы, себестоимость
Смарт-контакт с поставщиками	Совершенствование коммуникаций	API, финансовые платформы	Метрики анализа продаж, анализ выручки, денежных потоков	скорость оборачиваемости оборотных средств
Роботизация складов и сокращение издержек	Сокращение издержек и рисков, связанных с товарным учетом	Решения по автоматизации бизнеса	Анализ расходов	выручка
Оmnikanальность	Лояльность, привлечение новых клиентов	Платежные услуги (торговый эквайринг, интернет-эквайринг, С2С расчеты, вендинг, онлайн-кассы и ОФД, СБП)	Метрики анализа продаж, анализ выручки, денежных потоков	выручка
Искусственный интеллект (чат-бот)	Лояльность, привлечение новых клиентов	API	Метрики анализа продаж, анализ выручки, денежных потоков	выручка
Персональный помощник	Лояльность, привлечение новых клиентов	Услуги содействия продаж	Метрики анализа продаж, анализ выручки, денежных потоков	выручка
Big data (аналитика и изучение спроса)	Маркетинговые и экономические исследования отрасли	Информационные и консалтинговые услуги (аналитика данных)	Метрики анализа продаж, анализ выручки, денежных потоков	информационное обеспечение

Продолжение таблицы 2

1	2	3	4	5
Виртуальная и дополненная реальности	Лояльность, привлечение новых клиентов	Информационные и консалтинговые услуги	Метрики анализа продаж, анализ выручки, денежных потоков	информационное обеспечение
Инновационный маркетинг	Маркетинговые и экономические исследования отрасли	Кредитование покупателей (рассрочка), программы частичной оплаты товара, льготирование держателей банковских карт/ карт лояльности	Метрики анализа продаж, анализ выручки, денежных потоков	информационное обеспечение

Источник: составлено автором.

Поскольку предположена возможность цифровой трансформации казначейской функции управления финансами в розничном бизнесе за счет финансовых услуг (цифровых и традиционных), необходима разработка методических основ по сбалансированному использованию банковских услуг в части цифровизации бизнеса и реализации текущих задач по обеспечению текущей финансово-хозяйственной деятельности, а на основе факторной зависимости финансового управления безналичным оборотом торговой компании предоставляется возможным уточнение последовательности действий финансового менеджмента при выборе платежных технологий, обеспечивающих движение денежных потоков в управлении финансами компаний розничной торговли.

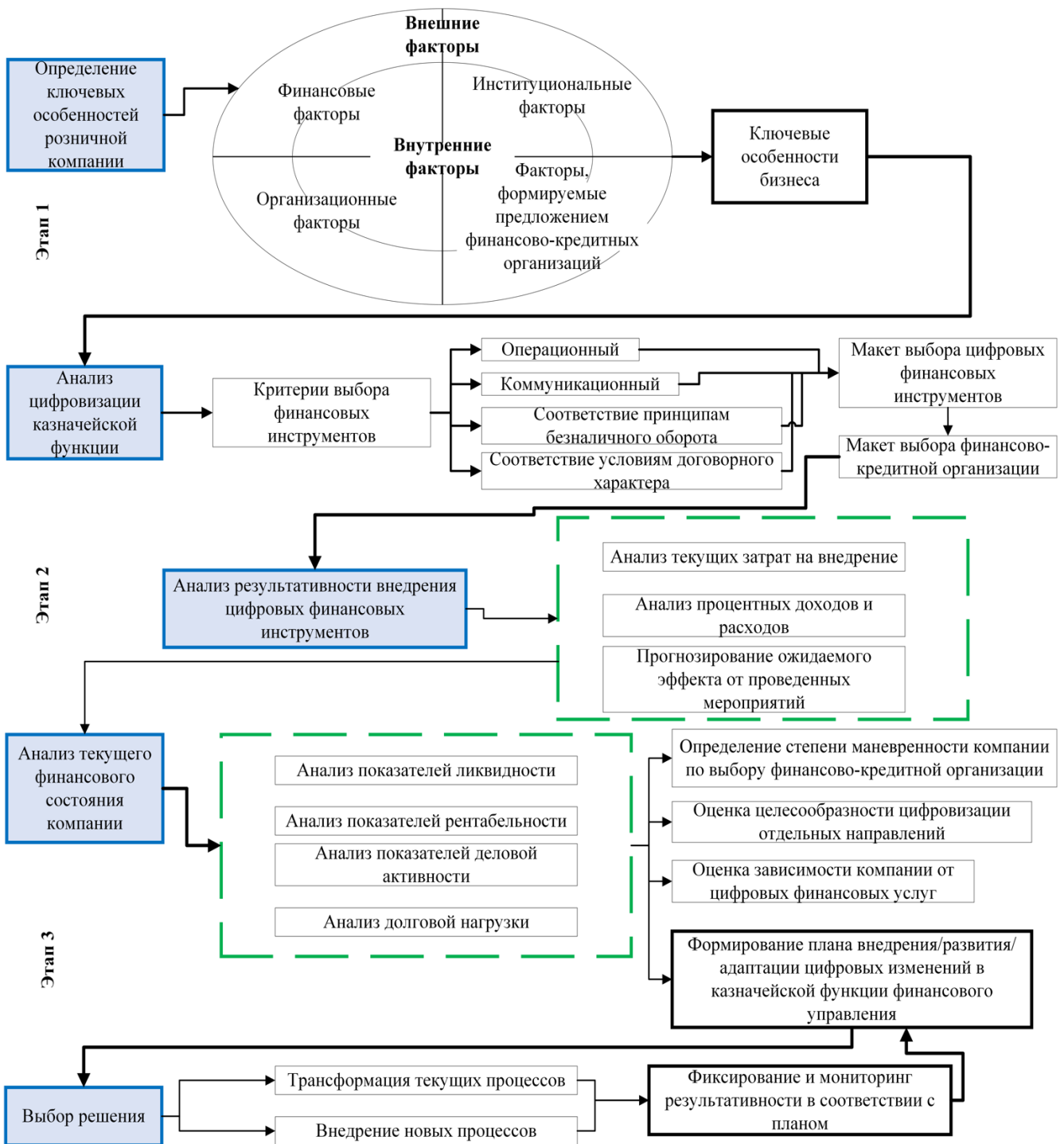
Разработан алгоритм цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании, включающий выбор цифровых финансовых инструментов с ракурса влияния их стоимости на финансовые показатели компании, определение финансово-кредитных организаций для обслуживания расчетной части финансовых отношений с контрагентами и формирование совокупности финансовых решений по их использованию для реализации казначейской функции финансового менеджмента организации в рамках повышения ее результативности.

Анализ взаимоотношений компаний со стейкхолдерами позволил выявить ряд характерных особенностей: размер компании, категорию реализуемых товаров, премиальность товаров, системную значимость компании, что дает возможность их кластеризации и проведения анализа финансовых результатов сопоставимых компаний розничной торговли.

Разработанный алгоритм содержит три основных этапа, включая качественный анализ предприятий и платежных технологий как неотъемлемый элемент идентификации платежной инфраструктуры в бизнес-экосистеме. При определении направлений цифровизации казначейской функции финансового управления на первом и втором этапах выделены группы финансовых показателей, на которые цифровая трансформация компании окажет влияние – это показатели ликвидности, рентабельности, деловой активности, долговой нагрузки.

В совокупности с анализом финансовых показателей и формированием характеристик компании в проекции влияния внутренних и внешних факторов на третьем этапе определяется вектор для дальнейших действий компании по повышению результативности цифровизации казначейской функции с формированием плана действий и мониторинга промежуточных результатов. В случае, если компания является системно-значимой, предлагается выбор трансформации казначейской функции финансового управления в рамках кооперации с IT-компаниями или финансово-кредитными организациями в рамках бизнес-экосистемы, либо использование практик cash-менеджмента, таких как «платежные фабрики» или «домашние банки».

Предложенный на рисунке 2 алгоритм рекомендован к использованию розничными компаниями, реализующими различные товарные группы, а также для некоторых компаний с высокой степенью цифровизации бизнеса, однако имеет точечный характер и необходимо учитывать специфику конкретной отрасли.



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 - Алгоритм цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента

Рекомендовано использовать финансовые показатели оценки зависимости компании от безналичного оборота, долговой нагрузки, ликвидности для определения величины реинвестируемых средств при принятии стратегических финансовых решений развития компаний розничной торговли и обеспечения маневра для выбора цифровых финансовых инструментов.

В рамках оценки эффективности казначейской функции рассмотрена совокупность финансовых показателей, на основе которых осуществляется экономическая оценка безналичных расчетов. В качестве базисных финансовых показателей для предприятий розничной торговли выделены: валовая прибыль, прочие расходы, займы, ликвидность и оборачиваемость.

На основе данных показателей определен ряд индикативных показателей, сигнализирующих значительные изменения в финансовых результатах при внедрении мероприятий по цифровизации казначейской функции финансового менеджмента в торговле. При выборке компаний Ростовской области сегмента малого и среднего предпринимательства с выручкой от 200 млн руб. в год путем анализа средних значений финансовых коэффициентов выборки из 2,5 тысяч компаний, зарегистрированных в Ростовской области по данным 2021 года по компаниям розничной торговли, в таблице 3 выявлены отклонения, максимальные значения которых приняты за индикаторы.

Таблица 3 – Средние значения финансовых коэффициентов компаний розничной торговли в Ростовской области в 2021 году

Кратко деятельность/коэффициенты	Розница (общая) Среднее	Отклонение от максимального значения, в процентах	Отклонение от минимального значения, в процентах
1	2	3	4
Оборачиваемость основных средств	286,25	37655,99	158,00
Соотношение дебиторской задолженности к активам компании, в процентах	31,29	0,16	0,13
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, в процентах	523,08	52,29	46,99
Коэффициент покрытия процентов по ЕВИТ, в процентах	9 456,15	629,74	64,11
Соотношение совокупного долга к ЕВИТ, в процентах	4 392,07	0,00	29,02
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, в процентах	15,69	2,22	0,00

Продолжение таблицы 3

1	2	3	4
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии), в процентах	34,93	0,19	0,08
Коэффициент маневренности собственных средств, в процентах	63,01	0,17	30,93
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, в процентах	20,38	0,05	1,90
Коэффициент концентрации заемного капитала, в процентах	66,88	0,07	0,21
Чистая норма прибыли, в процентах	4,45	0,19	0,03
Валовая рентабельность, в процентах	27,98	0,07	0,16
Рентабельность продаж, в процентах	5,67	0,20	0,03
Валовая рентабельность затрат, в процентах	37,90	0,71	0,22
Рентабельность затрат, в процентах	6,33	0,40	0,04
Рентабельность активов (ROA), в процентах	62,02	31,04	4,46
Рентабельность капитала (ROE), в процентах	67,26	0,00	47,90
Коэффициент текущей ликвидности, в процентах	13,6	49,49	8,26
Коэффициент быстрой ликвидности, в процентах	12,45	11,55	7,89
Коэффициент абсолютной ликвидности, в процентах	0,27	14,14	0,00
Примечание 1 Ячейки, выделенные серым цветом, определяют критическое отклонение от минимальных и максимальных значений.			

Источник: составлено автором.

Путем использования ПО Microsoft Excel в рамках выборки компаний розничной торговли выявлены стандартные отклонения от максимальных и минимальных значений по отраслям. С наименьшим отклонением от средневзвешенных значений коэффициентов других отраслей (до одной единицы) определены особенности в соотношении дебиторской задолженности к активам компании, соотношении совокупного долга к EBIT (максимальное значение), в коэффициенте долгосрочного привлечения заемных средств (минимальное значение), в коммерческих и управленческих расходах к выручке (максимальное значение), а также в коэффициенте абсолютной ликвидности (минимальное значение).

Использование теоретико-методических положений по принятию финансовых решений относительно выбора цифровых финансовых инструментов финансового менеджмента позволят повысить результативность финансово-хозяйственной деятельности и оптимизацию действий финансового

менеджмента при трансформации его казначейской функции в компаниях розничной торговли.

III Заключение

На фоне растущей значимости и вовлеченности цифровизации в ежедневную деятельность потребителей очевидна роль предприятий торговли в развитии российской экономики. В этой связи необходимо пересмотреть подходы к управлению финансами в части трансформации казначейской функции и оценить потенциал ее цифровизации с использованием финансовых инструментов.

Ключевыми факторами, определяющими цифровую трансформацию, выделены: финансовые факторы; институциональные факторы; факторы, формируемые предложением финансово-кредитных организаций и организационные факторы.

В исследовательской работе предложены критерии выбора цифровых финансовых инструментов: финансовый, операционный, коммуникационный, критерий соответствия договорному характеру, критерий соответствия принципам безналичных расчетов, которые позволят выстроить алгоритм цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента.

В диссертации представлено позиционирование цифровых финансовых инструментов как ключевых для адаптации компаний к цифровой трансформации.

Проведенный анализ рынка цифровых финансовых инструментов и безналичного денежного оборота предприятий розничной торговли для выявления зависимости финансовых показателей от стоимости выбранных финансовых услуг; анализ структуры расходов компаний розничной торговли и анализ ценообразования на отдельные группы товаров, что стало основой для обоснования потенциала компании к цифровизации отдельных направлений финансового управления.

Авторский алгоритм цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании розничной торговли дает возможность

выработать совокупность финансовых решений по использованию цифровых финансовых инструментов для реализации казначейской функции финансового менеджмента организации в рамках повышения ее результативности.

Использование такого комплексного подхода в финансовом менеджменте позволяет оценить степень влияния безналичного оборота предприятия на прибыль и выявить источники свободных денежных средств, которые могут быть инвестированы в развитие или приобретение собственных цифровых финансовых инструментов, посредством использования которых реализация казначейской функции станет более результативной в рамках стратегического и тактического функционирования российских предприятий розничной торговли.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Ноженков, И.А. Анализ российской платежной инфраструктуры в разрезе предприятий торговли / М.В. Чараева, Е.А. Жабин, И.А. Ноженков // Финансы, деньги, инвестиции. – 2020. – № 2 (74). – С. 17-20. – ISSN 2222-0917.

2. Ноженков, И.А. Исследование взаимодействия банков и компаний розничной торговли на рынке безналичных розничных платежных услуг / И.А. Ноженков // Финансовые исследования. – 2021. – № 3 (72). – С. 37-44. – ISSN 1991-0525.

3. Ноженков, И.А. Формирование понятийного аппарата платежных технологий в платежной индустрии современной экономики / И.А. Ноженков. // Управленческий учет. – 2021. – № 11. – С. 462-470. – ISSN 1814-8476.

4. Ноженков, И.А. Влияние особенностей финансовой деятельности региональных компаний на отраслевую приоритизацию банковских услуг / И.А. Ноженков // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). – 2023. – № 2. – С. 111-118. – ISSN 1991-0533.

5. Ноженков, И.А. Особенности цифровизации казначейской функции финансового управления корпорации при реализации платежных технологий / И.А. Ноженков // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. – 2023. – № 3. – С. 116-121. – ISSN 2079-1690.

6. Nozhenkov, I.A. Research in System of Financing Payment Innovations in Russian and Foreign Companies = Исследование системы финансирования платежных инноваций в российских и зарубежных компаниях / M.V. Charaeva, I.A. Nozhenkov, E.A. Zhabin // Business 4.0 as a Subject of the Digital Economy. Advances in Science, Technology & Innovation. – Cham : Springer, 2022. – С. 611-618. – ISBN 978-3-030-90324-4. – Текст : электронный. – DOI 10.1007/978-3-030-90324-4_98. – URL: https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-3-030-90324-4_98 (дата обращения: 27.03.2023) (Scopus).

7. Nozhenkov, I.A. Fundamentals Of Forecasting Cryptocurrency Rates = Основы прогнозирования курсов криптовалют / I.A. Nozhenkov, I.S. Ivanchenko, M.V. Charaeva, A.A. Lysochenko // International Conference on Social and Cultural Transformations in the Context of Modern Globalism. – 2021. – Volume 117. – С. 2125-2131. – ISSN 2357-1330. – Текст : электронный. – DOI 10.15405/epsbs.2021.11.280. – URL: https://www.researchgate.net/publication/356615915_Fundamentals_Of_Forecasting_Cryptocurrency_Rates (дата обращения: 27.03.2023) (Scopus).

Публикации в других научных изданиях:

8. Ноженков, И.А. Использование зарубежных финансовых моделей при реализации эквайринга в рамках взаимодействия корпораций и банков / М.В. Чараева, И.А. Ноженков // Денежная система России: история, современность и перспективы развития : сборник научных трудов по материалам международной научно-практической конференции ; под научной редакцией Н.В. Фадейкиной. – Новосибирск : Сибирская академия финансов и банковского дела, 2019. – С. 70-74. – ISBN 978-5-88748-143-2.

9. Ноженков, И.А. Определение безналичного оборота в управлении финансами предприятий розничной торговли / И.А. Ноженков // Неделя науки 2020 : материалы студенческой научной конференции факультета управления Южного федерального университета ; ответственный редактор А.Д. Мурзин. – Ростов-на-Дону – Таганрог : Издательство Южного федерального университета, 2020. – С. 287-291. – ISBN 978-5-9275-3523-1. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_43784998_55772836.pdf (дата обращения: 27.03.2023).