

UDC 338.45:69:336.764.1

G. SHAPOVAL, O. VASHCHENKO

VALUE-BASED APPROACH TO MANAGING CURRENT ASSETS OF CORPORATE CONSTRUCTION COMPANIES

In modern conditions of management, the value of an enterprise becomes the main indicator, which is learned not only by scientists, but also by owners of enterprise and potential investors. Current assets take a very important place among the factors that affect the value of an enterprise, so management of current assets becomes more acute from the point of their impact on enterprise value. The **purpose** of the paper is to develop a system of value-based management of corporate construction companies' current assets. The **main** tasks are: the study of current assets impact on the value of corporate construction companies, the definition of value-based approach to managing current assets of corporate enterprises and development of value-based management system of corporate construction companies' current assets by elements. General scientific and special research methods were used while writing the work. Value-based management of current assets involves value-based management of the elements of current assets. The value-based inventory management includes the following stages of management: the assessment of reliability and choice of supplier according to the criterion of cash flow maximization, the classification of stocks in management accounting according to the rhythm of supply and the establishment of periodicity of supplies in accordance with the needs of the construction process. The value-based management of accounts receivable includes the following stages of management: assessment of the efficiency of investment of working capital into accounts receivable, the assessment of customers' loyalty and the definition of credit conditions and monitoring of receivables by construction and debt instruments. Value-based cash management involves determining the required level of cash to ensure the continuity of the construction process, assessing the effectiveness of cash use according to the criterion of maximizing cash flow, as well as budget formation and control of cash flow. Value-based management of current assets of corporate construction companies is the development of targeted actions to optimize inventories, accounts receivable and cash, in order to ensure cash flow generation, and, accordingly, increase the value of the enterprise, which will ensure the growth of the welfare of owners. Applying a value-based approach to the management of current assets of corporate enterprises in the construction industry will allow reducing costs and net working capital of the enterprise by optimizing the size of inventories and receivables, which will lead to an increase in cash flow and value of enterprises.

Keywords: current assets, value-based management, corporate construction companies, cash flows, net working capital, inventories, accounts receivable, cash.

Introduction

The cost of an enterprise in the modern conditions of management becomes the main indicator, which interested not only scientists, but also owners of the enterprise and potential investors. Profit, which characterizes the efficiency of the enterprise at the stage of management, goes to the background, because, unlike the cost, it does not show the prospects of business development, that is, the company's ability to generate cash flows in the future.

Among the factors that affect the value of an enterprise, a significant place has the value of current assets, because the share of current assets in the structure of assets of most Ukrainian enterprises is quite significant. Therefore, the management of current assets from the standpoint of the impact of its effectiveness on the value of the enterprise becomes especially relevant.

Analysis of literary sources and problem statement

The problems of managing the value of the enterprise and assessing the business are considered in the writings of many economists, in particular, the study of the main methodological approaches to assessing the value of the enterprise is devoted the works of Gryaznova A. [1] and Shcherbakova V. [2]; Momot T. [3] which reveals the possibility of applying the international approaches to valuation under the conditions of Ukrainian enterprises; the algorithm of complex estimation of the enterprise value by the income approach was developed in the work of Milinchuk O. [4]; Kalinina O. [5] proves the expediency of using a profit approach in assessing the value of an enterprise and analyzes the advantages and

disadvantages of the main methods of this approach; cost-oriented inventory management model developed by the Polish economist Mikhalsky G.[6]

Despite a large number of studies on cost-oriented management, a rather large range of issues remains unresolved. In particular, it concerns the management of current assets in the system of value-oriented enterprise management.

The purpose and objectives of the study

The purpose of the work is to develop a system of value-oriented management of working assets of corporate construction companies. The main tasks are: the study of the impact of current assets on the value of corporate construction companies, the definition of value-oriented approach to managing the current assets of corporate enterprises and the development of a system of value-oriented management of working capital assets of corporate construction companies by elements.

Materials and methods of research

When writing the work, general scientific and special principles and methods of research were used, in particular: theoretical generalization, comparative analysis, graphic, analysis and synthesis.

Research results

In international practice, there are four approaches to assessing the value of a business: income, expense, market

and option. All of them are completely different and each has both advantages and disadvantages that need to be taken into account when choosing an approach to assessing the value of an enterprise.

In Ukraine, the assessment of an enterprise value is regulated at the legislative level. The analysis of

advantages and disadvantages of available approaches to assessing the value of an enterprise was carried out on the basis of the study of literature sources on value-based management and business assessment; the results are shown in table 1.

Table 1. Ranking the approaches to assessing business value

Approaches to value assessment	Features	Advantages	Disadvantages
Income	Determining the expected income from the object of assessment	1) takes into account future income and risks linked with its gaining; 2) can be used for assessing all existing enterprises (except for unprofitable and new ones); 3) in most cases gives the most accurate results.	1) assessing unprofitable and new enterprises is restricted; 2) determining the risks of business operation, the price of capital and the growth of cash during the post-forecast period is difficult; 3) calculations are labour intensive and time-consuming.
Cost	Determining costs necessary to replace the object of assessment taking into account its deterioration	1) enables assessing an enterprise as a whole (considering facilities and resources especially while closing down); 2) irreplaceable for assessing a new enterprise and when there is no information about compatible enterprises.	1) the results of assessment greatly depend on the reliability of financial reports; 2) further prospects of development are not taken into account.
Market	Comparing the object of assessment with similar objects	1) easy to apply (the cost is actually determined by the market); 2) actually reflects the supply and demand for the investment object	1) the prospects for development are not taken into account; 2) the use is limited due to the lack of developed financial market and, accordingly, information about compatible companies; 3) the remaining book value is difficult to correct (there are no identical companies, therefore, financial indicators are different)
Optional	Modelling and assessing the cost of the most complex financial and economic objects	1) enables considering high market volatility as a positive factor; 2) can be used to assess new companies.	the use is limited when there is no a developed market of options.

The conducted analysis of advantages and disadvantages of the approaches to assessing business value enables making the conclusion that in order to meet the needs of owners and potential investors, the most justifiable approach is to apply a profit-oriented approach to assessing the value of business for corporate enterprises in the construction industry, which takes into account potential development opportunities and allows assessing the future benefits of ownership by ownership of the enterprise.

The income approach allows you to determine the present value of future cash flows that will be generated by the enterprise.

In income models, valuing companies by using the method of discounting cash flows most experts often use cash flows for own and invested capital.

Cash flow on equity is a residual cash flow after the company satisfies all financial needs. [3]. Negative cash flow on equity indicates the need to attract additional capital.

When evaluating a company using a return-based approach, namely, the method of discounting cash flows, it is necessary to accurately calculate the value of its own

working capital, which is one of the elements of the cash flow.

We agree with the viewpoint of most economists [7, 8, 9, 10], according to which own working capital is the difference between current assets and current liabilities.

Since the value of current assets and current liabilities depends on the revenue (the higher the revenue, the greater the amount of own working capital is needed for the normal functioning of the enterprise), then the dynamics of its working capital can be predicted depending on the proceeds or on the basis of a separate forecast of changes in current assets and liabilities.

Own working capital is determined on the basis of the model [3]:

$$WCN = CA - CL = AAR + AIN + C - AAP, \quad (1)$$

where WCN – own working capital; CA – current assets; CL – current liabilities; AAR – receivables; AIN – stocks; C – cash and cash equivalents; AAP – current liabilities.

From the above formula, we see that the change in the value of current assets (accounts receivable, inventories and cash) affects the size of the company's cash flows, and accordingly - its value.

Thus, under the value-oriented management of the circulating assets of corporate construction companies should be understood the development of targeted actions for the optimization of stocks, accounts receivable and cash, in order to ensure the generation of cash flows, and accordingly - increase in the value of the enterprise, which will ensure the growth of the welfare of owners.

From the scheme of value-oriented management of working assets of construction enterprises, shown in Fig. 1, it is evident that value-oriented management of working assets involves cost-oriented management of the assets of current assets.

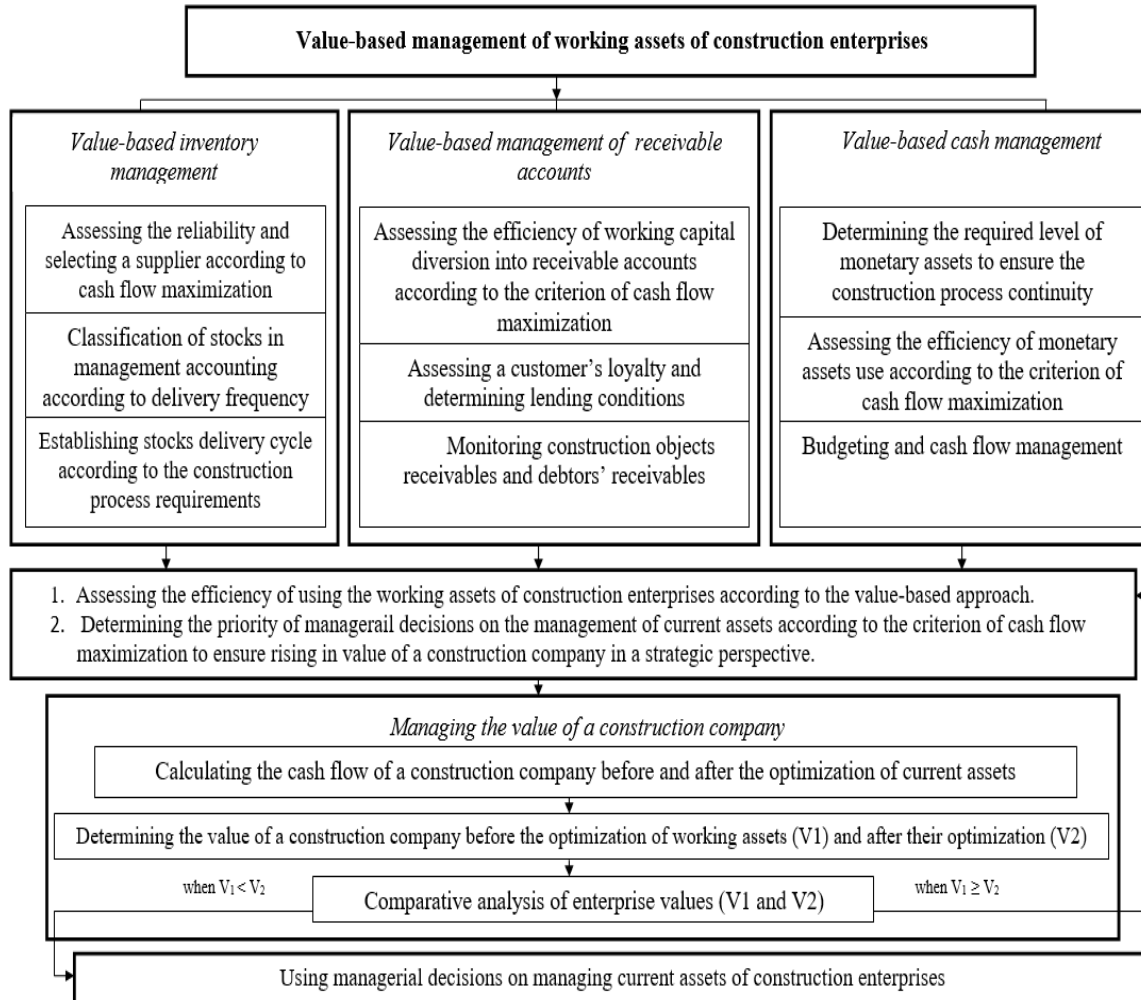


Fig. 1. The system of value-oriented management of current assets of corporate construction companies

The cost-oriented inventory management of the TMC includes three main stages of management: the assessment of reliability and choice of supplier according to the criterion of cash flow maximization, the classification of stocks in management accounting for the rhythm of supply and the establishment of periodicity of supplies in accordance with the needs of the construction process.

Unlike existing inventory management approaches, a cost-oriented approach allows you to determine the optimal amount of investment in inventory, taking into account the costs associated with the supplier's choice and the needs of the construction process, as well as the peculiarities of construction activity in the management of stocks, which allows, on the basis of identified deficiencies in the management of stocks from the standpoint of value-oriented approach, to develop strategic directions for making managerial decisions in order to increase cash flows, and, accordingly, the cost of the enterprise.

The purpose of value-oriented management of receivable accounts and cash is to develop strategic directions for making managerial decisions on the criterion of maximizing cash flows to ensure the growth of enterprise value in a strategic perspective. At the same time, the value-oriented management of receivable accounts includes the following main stages of management, such as: assessment of the efficiency of diversion of working capital into receivable accounts, assessing customers' loyalty and determining the terms of lending and monitoring of receivables by construction objects and debtors.

Cost-oriented cash management involves determining the required level of cash to ensure the continuity of the construction process, assessing the effectiveness of the use of cash on the criterion of maximizing cash flow, as well as budget formation and control of cash flow.

Conclusion

In today's conditions of management for corporate building enterprises the strategic goals become the priority - ensuring the full exit of enterprises from the crisis and their further growth, and for owners of enterprises the main criterion for assessing the activities of enterprises is the increase in their value. Therefore, the management of the enterprise as a whole and its separate elements, in particular current assets, should be based on the principles of value-oriented management.

To meet the needs of owners and potential investors, the most justifiable approach is to apply a profit-based approach to assessing the value of business for corporate enterprises in the construction industry, which takes into account potential development opportunities and allows

assessing the future benefits of ownership by the enterprise.

The cost-oriented management of working assets of construction companies is proposed to be considered as the development of targeted actions for the optimization of stocks, receivables and cash, in order to ensure the generation of cash flows, and, accordingly, increase the value of the enterprise, which will increase the welfare of owners.

Applying a value-oriented approach to managing current assets of corporate enterprises in the construction industry will allow, by optimizing the size of stocks and receivables, to reduce costs and net working capital of the enterprise, which will ensure growth of cash flow and the cost of enterprises.

References

1. Griaznova, A. G., Fedotova, M. A. (2001), *Business Valuation: Tutorial*, Financy i Statistika, Moscow, 512 p.
2. Shcherbakov, V. A. Shcherbakova, N. A. (2007), *Enterprise (Business) Value Assessment*, Omega-L, Moscow, 286 p.
3. Momot, T. V. (2006), *Value-based Corporate Governance: from Theory to Practical Implementation: Monograph*, KNAME, Kharkiv, 380 p.
4. Milinchuk, O. V. (2009), Enterprise Value Management: Bases of Income Approach Methodology, *Herald of ZhSTU*, No. 1 (47), pp. 185–190.
5. Kalinina, O. M. (2007), *Budgeting as a Method of Industrial Enterprise's Current Assets Management: Author's thesis*, KNEU, Kharkiv, 21 p.
6. Michalski, G. (2007), "VBEOQ – Optimal Economic Order Quantity on Position on Enterprise Value Maximization", available at: <http://ssrn.com/abstract=997035>
7. Momot, T. V. (2007), *Business Valuation: Modern Techniques*, FACTOR, Kharkiv, 224 p.
8. Damodaran, A. (2010), *The Dark Side of Valuation: Valuing Young, Distressed, and Complex Businesses*, 2nd ed., FT Press, New Jersey, 590 p.
9. Sorokina, L. V. (2011), *Models and Techniques of Construction Company's Market Value Management: Monograph*, Kyiv, 541 p.
10. Zarembo, O. O. (2010), Peculiarities of Implementing Key Approaches to Business Valuation in Conditions of Uncertainty, *Finansyst*, No. 12, pp. 46-52.

Receive 02.07.2017

Відомості про авторів / Сведения об авторах / About the Authors

Шаповал Галина Миколаївна – кандидат економічних наук, Харківський національний університет міського господарства імені О. М. Бекетова, Доцент кафедри фінансово-економічної безпеки, обліку і аудиту, м. Харків, Україна; e-mail: Galia1986@gmail.com; ORCID: 0000-0001-8098-2240.

Шаповал Галина Николаевна – кандидат экономических наук, Харьковский национальный университет городского хозяйства имени А. Н. Бекетова, Доцент кафедры финансово-экономической безопасности, учета и аудита, г. Харьков, Украина; e-mail: Galia1986@gmail.com; ORCID: 0000-0001-8098-2240.

Shapoval Galyna – Candidate of Science (Economics), O. M. Beketov Kharkiv National University of Urban Economy, Associate Professor of the Department of Financial and Economic Security, Accounting and Auditing, Kharkiv, Ukraine; e-mail: Galia1986@gmail.com; ORCID: 0000-0001-8098-2240.

Вашенко Александр Миколайович – кандидат економічних наук, Харківський національний університет міського господарства імені О. М. Бекетова, доцент кафедри фінансово-економічної безпеки, обліку і аудиту, м. Харків, Україна; e-mail: vashchenko_an@yahoo.com; ORCID: 0000-0003-3027-7644.

Вашенко Александр Николаевич – кандидат экономических наук, Харьковский национальный университет городского хозяйства имени А. Н. Бекетова, доцент кафедры финансово-экономической безопасности, учета и аудита, г. Харьков, Украина; e-mail: vashchenko_an@yahoo.com; ORCID: 0000-0003-3027-7644.

Vashchenko Oleksandr – Ph. D. (Economics Sciences), O. M. Beketov National University of Urban Economy in Kharkiv, Associate Professor at the Department of Financial and Economic Security, Accounting and Auditing, Kharkiv, Ukraine; e-mail: vashchenko_an@yahoo.com; ORCID: 0000-0003-3027-7644.

ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНИЙ ПІДХІД ДО УПРАВЛІННЯ ОБОРОТНИМИ АКТИВАМИ КОРПОРАТИВНИХ БУДІВЕЛЬНИХ ПІДПРИЄМСТВ

Вартість підприємства в сучасних умовах господарювання стає основним показником, що цікавить не тільки науковців, а й власників підприємства і потенційних інвесторів. Серед факторів, що впливають на вартість підприємства досить важливе місце займає величина оборотних активів, тому особливої актуальності набуває управління оборотними активами з позиції впливу його ефективності на вартість підприємства. **Метою** роботи є розробка системи вартісно-орієнтованого управління

оборотними активами корпоративних будівельних підприємств. Основними **задачами** є: дослідження впливу оборотних активів на вартість корпоративних будівельних підприємств, визначення вартісно-орієнтованого підходу до управління оборотними активами корпоративних підприємств та розробка системи вартісно-орієнтованого управління оборотними активами корпоративних будівельних підприємств за елементами. При написанні роботи використовувались загальнонаукові і спеціальні **методи** дослідження. Вартісно-орієнтоване управління оборотними активами передбачає вартісно-орієнтоване управління елементами оборотних активів. Вартісно-орієнтоване управління запасами ТМЦ включає такі етапи управління: оцінку надійності та вибір постачальника за критерієм максимізації грошового потоку, класифікацію запасів в управлінському обліку за ритмічністю постачання та встановлення періодичності поставок відповідно до потреб будівельного процесу. Вартісно-орієнтоване управління дебіторською заборгованістю включає наступні етапи управління: оцінка ефективності відволікання оборотного капіталу в дебіторську заборгованість, оцінка лояльності покупців та визначення умов кредитування та моніторинг дебіторської заборгованості за об'єктами будівництва та суб'єктами заборгованості. Вартісно-орієнтоване управління грошовими коштами передбачає визначення необхідного рівня грошових коштів для забезпечення безперебійності будівельного процесу, оцінку ефективності використання грошових коштів за критерієм максимізації грошового потоку, а також формування бюджетів та контроль за рухом грошових коштів. Вартісно-орієнтоване управління оборотними активами корпоративних будівельних підприємств – це розробка цілеспрямованих дій щодо оптимізації запасів, дебіторської заборгованості і грошових коштів, з метою забезпечення генерування грошових потоків, а відповідно – збільшення вартості підприємства, що забезпечить зростання добробуту власників. Застосування вартісно-орієнтованого підходу до управління оборотними активами корпоративних підприємств будівельної галузі дозволить за рахунок оптимізації розмірів запасів і дебіторської заборгованості зменшити витрати і чистий оборотний капітал підприємства, що приведе до зростання грошового потоку і вартості підприємств.

Ключові слова: оборотні активи, вартісно-орієнтоване управління, корпоративні будівельні підприємства, грошові потоки, чистий оборотний капітал, запаси, дебіторська заборгованість, грошові кошти.

СТОИМОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННЫЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ КОРПОРАТИВНЫХ СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Стоимость предприятия в современных условиях хозяйствования становится основным показателем, который интересует не только ученых, но и собственников предприятия и потенциальных инвесторов. Среди факторов, влияющих на стоимость предприятия, достаточно важное место занимает величина оборотных активов, поэтому особую актуальность приобретает управление оборотными активами с позиции влияния его эффективности на стоимость предприятия. **Целью** работы является разработка системы стоимостно-ориентированного управления оборотными активами корпоративных строительных предприятий. Основными **задачами** являются: исследование влияния оборотных активов на стоимость корпоративных строительных предприятий, определение стоимостно-ориентированного подхода к управлению оборотными активами корпоративных предприятий и разработка системы стоимостно-ориентированного управления оборотными активами корпоративных строительных предприятий по элементам. При написании работы использовались общенаучные и специальные **методы** исследования. Стоимостно-ориентированное управление оборотными активами предполагает стоимостно-ориентированное управление элементами оборотных активов. Стоимостно-ориентированное управление запасами ТМЦ включает следующие этапы управления: оценку надежности и выбор поставщика по критерию максимизации денежного потока, классификацию запасов в управленческом учете по ритмичности поставки и установка периодичности поставок в соответствии с потребностями строительного процесса. Стоимостно-ориентированное управление дебиторской задолженностью включает следующие этапы управления: оценка эффективности отвлечения оборотного капитала в дебиторскую задолженность, оценка лояльности покупателей и определение условий кредитования и мониторинг дебиторской задолженности по объектам строительства и субъектам задолженности. Стоимостно-ориентированное управление денежными средствами предусматривает определение необходимого уровня денежных средств для обеспечения бесперебойности строительного процесса, оценку эффективности использования денежных средств по критерию максимизации денежного потока, а также формирование бюджетов и контроль за движением денежных средств. Стоимостно-ориентированное управление оборотными активами корпоративных строительных предприятий - это разработка целенаправленных действий по оптимизации запасов, дебиторской задолженности и денежных средств, с целью обеспечения генерирования денежных потоков, а соответственно - увеличение стоимости предприятия, что обеспечит рост благосостояния собственников. Применение стоимостно-ориентированного подхода к управлению оборотными активами корпоративных предприятий строительной отрасли позволит за счет оптимизации размеров запасов и дебиторской задолженности уменьшить расходы и чистый оборотный капитал предприятия, приведет к росту денежного потока и стоимости предприятий.

Ключевые слова: оборотные активы, стоимостно-ориентированное управление, корпоративные строительные предприятия, денежные потоки, чистый оборотный капитал, запасы, дебиторская задолженность, денежные средства.

Бібліографічні описи / Библиографические описания / Bibliographic descriptions

Шаповал Г. М., Ващенко О. М. Вартісно-орієнтований підхід до управління оборотними активами корпоративних будівельних підприємств. *Сучасний стан наукових досліджень та технологій в промисловості*. Харків. 2017. № 1 (1). С. 130–134.

Шаповал Г. Н., Ващенко А. Н. Стоимостно-ориентированный подход к управлению оборотными активами корпоративных строительных предприятий. *Сучасний стан наукових досліджень та технологій в промисловості*. Харків. 2017. № 1 (1). С. 130–134.

Shapoval G., Vashchenko O. Value-based approach to managing current assets of corporate construction companies. *Innovative technologies and scientific solutions for industries*. Kharkiv. 2017. No. 1 (1). P. 130–134.