

УДК 658.01

Э.С. Самойленко, В.А. Варфоломеева

Санкт-Петербургский государственный университет аэрокосмического приборостроения, Санкт-Петербург, email: edos.kokos.1448@mail.ru, varfvera@yandex.ru

ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ: СУЩНОСТЬ, ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Ключевые слова: оборотный капитал, оборотные активы, собственные средства, заемные средства, эффективность.

Главным показателем стабильности работы предприятия является оборотный капитал. Целью написания данной статьи является рассмотрение сути, структуры оборотного капитала, а также источников его формирования. Авторы указывают, что различные аспекты кризисного состояния экономики существенно воздействуют на изменение эффективности использования оборотных средств. Наблюдается зависимость источников финансирования оборотного капитала от этапа жизненного цикла предприятия. В статье рассмотрено состояние оборотного капитала предприятия на примере ПАО «ГАЗПРОМ». Проанализированы основные финансовые показатели деятельности предприятия, проведён анализ структуры и динамики оборотного капитала. Уделяется внимание различным факторам и инновациям в данной области. На основе проведённого анализа сделаны выводы о качестве управления оборотным капиталом и финансовом состоянии ПАО «ГАЗПРОМ».

E.S. Samoilenko, V.A. Varfolomeeva

Saint-Petersburg State University of Aerospace Instrumentation, Saint Petersburg, email: edos.kokos.1448@mail.ru, varfvera@yandex.ru

WORKING CAPITAL OF AN ENTERPRISE: ESSENCE, SOURCES OF FORMATION, EFFICIENCY OF USE

Keywords: working capital, working capital, current assets, own funds, borrowed funds, efficiency.

The main indicator of the stability of an enterprise is working capital. The purpose of writing this article is to consider the essence, structure of working capital, as well as the sources of its formation. The authors point out that various aspects of the crisis state of the economy significantly affect changes in the efficiency of using working capital. There is a dependence of sources of working capital financing on the stage of the enterprise's life cycle. The article examines the state of the working capital of an enterprise using the example of PJSC GAZPROM. The main financial indicators of the enterprise's activities were analyzed, and the structure and dynamics of working capital were analyzed. Attention is paid to various factors and innovations in this area. Based on the analysis, conclusions were drawn about the quality of working capital management and the financial condition of PJSC GAZPROM.

Одним из главных показателей стабильности работы предприятия является оборотный капитал. При наличии достаточного объема оборотного капитала, предприятие способно обеспечивать свою финансовую устойчивость, поддерживать уровень платёжеспособности и осуществлять непрерывную деятельность. Оказание различных услуг и производство товаров являются главными направлениями использования оборотного капитала.

Цель исследования

Целью написания данной статьи является рассмотрение динамики и структуры оборотного капитала, а также источников его формирования. При прове-

дении анализа эффективности использования оборотного капитала предприятия, необходимо рассчитать основные показатели, к которым относятся коэффициент оборачиваемости, рентабельность оборотных средств, а также период оборачиваемости денежных средств.

Методы исследования

Методологическую основу настоящей работы составили: научные труды и периодические издания в области оборотного капитала предприятия.

Результаты и их обсуждение

Оборотный капитал представляет собой общую сумму денежных средств, которые предприятие использует для своей

деятельности, включая как собственные, так и заемные финансовые ресурсы, стоимость которых может переноситься в течение одного производственного или торгового цикла в текущие затраты [1].

При помощи оборотного капитала можно оценить устойчивость фирмы. Инвесторы оценивают его, когда решают вопрос о финансировании предприятия. Так как чистый оборотный капитал показывает сможет ли предприятие развиваться на рынке за счёт собственных ресурсов и насколько оно платежеспособное. Каждое предприятие имеет активы и обязательства. То, чем располагает предприятие, то есть денежные средства, финансовые вложения, имущество, а также обязательства контрагентов перед предприятием называется активом. Следовательно, то, что предприятие должно другим, называется обязательством. Например, выплатить зарплату сотрудникам или оплатить полученные услуги. Таким образом, собственные средства предприятия, это и есть разница между активами и её обязательствами. В случае, когда обязательства превышают активы, капитал предприятия отрицательный, что говорит о его убытке.

Эффективное использование оборотного капитала важно для финансовой устойчивости и дальнейшего успеха предприятия. В случае эффективного использования повышается рентабельность предприятия и снижаются финансовые риски. Для повышения эффективности предприятию следует рационально управлять денежными средствами, что включает в себя инвестирование свободных денежных средств в различные направления бизнеса.

В наше время эффективность использования оборотных средств может меняться под воздействием различных факторов, связанных с кризисным состоянием экономики. К таким факторам можно отнести: нарушение хозяйственных связей, ускоренный рост уровня инфляции, значительный уровень налогового бремени, уменьшение объёмов потребительского спроса и производства. Данные факторы воздействуют на эффективное использование оборотного капитала, несмотря на стремление предприятия к оптимальному результату.

Важно отметить, что способы формирования оборотного капитала также влияют на его эффективность. Руководству предприятия следует найти оптимальное соотношение между использованием собственных и привлечённых средств. Источники формирования оборотных средств могут включать в себя как собственные, так и заемные ресурсы. Отметим, что все-таки определённая часть оборотного капитала должна финансироваться самостоятельно предприятием [2].

К собственным относятся: уставный фонд, чистая прибыль, нераспределённая прибыль прошлых лет, а также остатки фондов и резервов, которые не используются по своему первоначальному назначению. Эти средства активно участвуют в формировании оборота финансовых ресурсов, поскольку предприятие, осуществляющее свою деятельность на коммерческих расчётах, должно обладать самостоятельностью для принятия ответственности за свои решения.

Что касается заемных ресурсов, в эту категорию включаются обязательства такие как кредиторская задолженность, коммерческий кредит, краткосрочные кредиты и займы коммерческих банков. Относительно привлечённых ресурсов, в эту группу входят: минимальные остатки, задолженности перед работниками, бюджетам и целевыми фондами. Наблюдается зависимость источников финансирования оборотного капитала от этапа жизненного цикла предприятия. Так, например, у динамично развивающегося предприятия, характерны значительные изменения в структуре и источниках образования оборотного капитала. Такая ситуация исходит из того, что у такого предприятия имеется увеличение деятельности [3].

Основной формой финансовой отчетности предприятия является баланс, в котором указаны активы и пассивы. Пассивы показывают на какие именно средства приобретено имущество предприятия. Следовательно, баланс подразумевает, тот случай, когда сумма активов будет равна сумме пассивов.

Активы в балансе разделены на внеоборотные и оборотные. Простыми словами, оборотные активы представляют собой ресурсы, используемые

в текущем производственном процессе, в то время как внеоборотные активы – это средства непосредственно процесса производства. Также обязательства делятся краткосрочные, которые предприятие должно погасить в течение года и долгосрочные, то есть срок оплаты больше года.

Оборотный капитал показывает необходимость предприятия в срочном привлечении денежных средств. Он может быть положительным и отрицательным. Положительный, подразумевает признак краткосрочного финансового успеха предприятия, то есть достаточное количество ликвидных активов для погашения краткосрочных обязательств и финансирования роста предприятия. Отрицательный, говорит об обратном, то есть об неэффективном использовании активов. Возможно, предприятию придётся занимать денежные средства для покрытия убытков, что может привести к кризису.

Для определения оборотного капитала, следует из оборотных активов вычесть краткосрочные обязательства. Данные значения указаны в балансе предприятия как «Итого оборотных активов» и «Итого краткосрочные обязательства».

Рассмотрим, компоненты каждого раздела. Раздел оборотных активов охватывает следующие группы:

- запасы;
- денежные средства и их эквиваленты;
- дебиторскую задолженность;
- прочие инвестиции;
- прочие оборотные активы.

Краткосрочные обязательства включают в себя:

- кредиторская задолженность;
- кредиты и займы;
- резервы и т.д.

Значительный объём оборотного капитала предприятия говорит о финансовой устойчивости, то есть надёжности в завтрашнем дне. Также это говорит о том, что предприятие не инвестирует свободные денежные средства в собственное развитие. Стоит отметить, что отрицательный оборотный капитал не всегда плохо, так как у предприятия может быть короткий производственный или торговый цикл, то есть высокая оборачиваемость.

Следует рассмотреть основные показатели анализа эффективного использования оборотного капитала предприятия:

1. Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала. Данный показатель отражает, сколько раз предприятие в течение отчётного периода использовало среднегодовой остаток краткосрочных активов. Для его расчёта необходимо размер выручки разделить на среднегодовой размер оборотных активов. Эти показатели рассчитываются как для общего оборотного капитала, так и для его отдельных элементов, таких как готовая продукция, производственные запасы и другие.

2. Рентабельность оборотного капитала. Этот показатель отражает сколько чистой прибыли приходится на каждый вложенный в оборотные активы рубль. Он предоставляет информацию о финансовой эффективности работы предприятия.

3. Период оборачиваемости денежных средств. Данный период обращения денежных средств с момента приобретения ресурсов до момента продажи готовой продукции и получения денежных средств.

Благодаря вышеперечисленным показателям, можно провести более углубленный анализ использования собственных оборотных средств.

Существует три метода управления оборотным капиталом:

1. Аналитический метод: основной целью данного метода является определение объёма оборотных средств, необходимых предприятию. Он включает в себя анализ остатков производственных запасов с целью сокращения длительности производственного цикла.

2. Метод прямого счёта: этот метод считается основным и наиболее точным. Он включает в себя вычисление запасов по всем элементам оборотных средств.

3. Коэффициентный метод: данный метод предусматривает распределение запасов и затрат на две группы в зависимости от их соотношения к объёмам производства.

Аналитический и коэффициентный методы используют предприятия, которые существуют длительное время, так как у них уже сформирована производственная программа и организован производственный процесс.

Таблица 1

Анализ динамики оборотных активов за 2022 год

Наименование показателя	Значение, млн. руб.		
	31.12.2022	31.12.2021	Изменение
Запасы	695 450 949	549 355 418	146 095 531
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	55 614 038	57 390 967	-1 776 929
Дебиторская задолженность	2 899 224 596	2 915 621 610	-16 397 014
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	199 321 909	493 303 465	-293 981 556
Денежные средства и денежные эквиваленты	247 470 110	1 473 249 474	-1 225 779 364
Прочие оборотные активы	19 174 618	21 769 369	-2 594 751
Итого по II разделу	4 116 256 220	5 510 690 303	-1 394 434 083

Таблица 2

Анализ структуры оборотных активов за 2021-2022 год

Наименование показателя	31.12.2022	31.12.2021
Запасы	16,9%	9,97%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1,35%	1,04%
Дебиторская задолженность	70,43%	52,91%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	4,84%	8,95%
Денежные средства и денежные эквиваленты	6,01%	26,73%
Прочие оборотные активы	0,47%	0,40%
Итого по II разделу	100%	100%

Таблица 3

Краткосрочные обязательства за 2021-2022 год

Наименование показателя	Значение, млн. руб.		
	31.12.2022	31.12.2021	Изменение
Заемные средства	979 886 132	1 941 908 757	-962 022 625
Кредиторская задолженность	1 264 988 290	1 017 326 985	247 661 305
Доходы будущих периодов	-	-	-
Оценочные обязательства	19 674 312	102 045 809	-82 371 497
Прочие обязательства	5 372 527	4 764 357	608 170
Итого по разделу V	2 269 921 261	3 066 045 908	-796 124 647

Рассмотрим оборотный капитал ПАО «ГАЗПРОМ». Крупнейшее российское транснациональное энергетическое предприятие, более 50% акций которого принадлежит государству. Основные направления деятельности – добыча, хранение, переработка и реализация газа и нефти, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии. Исследование направлено на анализ методов

управления оборотным капиталом ПАО «ГАЗПРОМ».

Чтобы оценить эффективность использования оборотного капитала ПАО «ГАЗПРОМ», следует сделать детальный анализ за два периода: структуры, состава и динамики оборотных средств. Рассматриваемый отчетный период – 2022 год, в рамках которого оборотные средства представлены в таблице 1 [4].

Из данных, представленных в таблице 1, можно заметить, что основную часть оборотного капитала составляет дебиторская задолженность и запасы.

В течение отчетного периода значения по практически всем пунктам оборотного капитала значительно снизились. Наибольшее снижение показали денежные средства и денежные эквиваленты, а также финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов). Также отметим, что на 56,6% уменьшились финансовые вложения, а денежные средства и денежные эквиваленты на 83,2%. Запасы – единственный показатель, который увеличился за отчетный период на 26,6%.

Рассмотрим структуру оборотного капитала и его изменения по сравнению с предыдущим периодом. Из представленных в таблице 2 данных видно, что структура по некоторым статьям оборотного капитала значительно изменилась. Основную часть занимает дебиторская задолженность, более 50% в каждом году, а наименьшая часть приходится на прочие оборотные активы и составляет менее 1%.

Также отметим, что в структуре происходит перераспределение активов. Доля дебиторской задолженности увеличилась на 17,52%, а доля денежных средств и денежных эквивалентов уменьшилась на 20,72%, запасы также увеличились на 6,93%. Доля финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) уменьшилась практически в 2 раза. Прочие оборотные активы представляют самую малую статью в оборотном капитале предприятия.

В результате проведенного анализа можно сделать вывод о снижении оборотных активов предприятия, что свидетельствует о возможном снижении его платежеспособности и отсутствии способности выполнять ранее принятые финансовые обязательства.

Рассмотрим краткосрочные обязательства ПАО «ГАЗПРОМ» за 2021-2022 год. Как видно в таблице 3, заемные средства сократились в 2 раза, что говорит об усилении финансовой устойчивости предприятия. Также увеличились такие статьи как кредиторская задолженность и прочие обязательства, что говорит о зависимости предприятия

от заемных средств. Оценочные обязательства значительно сократились, что также благотворно сказывается на финансовом положении предприятия. Таким образом, за год краткосрочные обязательства уменьшились, это говорит о том, что предприятие сократило использование оборотных активов. Данное действие свидетельствует об уменьшении объемов её операций, что является тревожным сигналом.

На основе данных, рассчитаем чистый оборотный капитал ПАО «ГАЗПРОМ» за 2021-2022 год. За 2021 год чистый оборотный капитал составит 2 444 644 395 млн. руб, а за 2022 год 1 846 334 959 млн. руб, следовательно он уменьшился, что говорит об ухудшении финансового состояния предприятия.

Для более полного анализа использования оборотного капитала предприятия, проведём расчёт основных показателей:

1. Коэффициент оборачиваемости капитала за 2021 год составил 1,33, что показывает эффективное использование оборотных активов.

2. Рентабельность оборотного капитала за 2021 год равна 0,49, а за 2022 год составила 0,18, что говорит о снижении, следовательно предприятие стало менее эффективно работать.

3. Период оборачиваемости денежных средств за 2021 год составил 271,22, это количество дней обращения денежных средств.

Подводя общий итог, можно сделать вывод, что оборотный капитал ПАО «ГАЗПРОМ», сократился, что свидетельствует о недостаточно эффективном его использовании на предприятии. Для повышения эффективности использования оборотного капитала рекомендуется:

- усовершенствовать технологию производства;
- оптимизировать запасы предприятия;
- привлечь дополнительные источники финансирования;
- расширить каналы продаж;
- использовать факторинг для снижения дебиторской задолженности;
- увеличить объём продаж.

Таким образом, данные действия приведут к эффективному и рациональному использованию оборотного капитала, что может повысить экономические результаты предприятия [5].

Оценка эффективности использования оборотного капитала предприятия поддается воздействию как внешних, так и внутренних факторов. К внутренним можно отнести: рост продаж, управление запасами и дебиторской задолженностью. Оптимизация и сокращение запасов положительно влияет на оборот капитала. Также как и своевременное взыскание долгов со стороны клиентов снижает дебиторскую задолженность. К внешним факторам относят: конкуренцию, инновации и технологии, а также политические факторы. Различные обстоятельства могут повлиять на платежеспособность клиентов, срок оплаты и скорость оборота средств, что важно для управления оборотным капиталом.

Что касается инноваций в данной области, можно сказать, что они могут включать в себя применение новых методов анализа, а также технологий и подходов. Возможные способы применения инноваций:

1. Автоматизированный сбор данных. Наиболее быстрый и чёткий анализ информации.
2. Прогностические аналитические методы. Разработка компьютерных моделей, для дальнейшего прогноза основных показателей оборотного капитала.
3. Интерактивные отчёты. Просмотр данных в онлайн режиме, предоставят возможность отслеживать показатели эффективности использования оборотного капитала в данный момент.

4. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью. Автоматизация процесса учёта и управления дебиторской и кредиторской задолженностью, включая электронную систему выставления счетов, может снизить задолженность и улучшить ликвидность предприятия.

Подводя итог, можно сделать вывод, что инновации в области использования оборотного капитала могут улучшить финансовую устойчивость, обеспечить эффективное управление финансами и оптимизировать рабочий капитал предприятия.

Выводы

Рациональное использование де-нежных средств влияет на финансовую устойчивость предприятия и его дальнейших успех, так как в случае эффективного использования оборотного капитала снижаются финансовые риски и повышается рентабельность предприятия. Предприятию следует установить оптимальное соотношение между собственными и привлеченными средствами. Также пробовать различные варианты его повышения, анализировать основные показатели подходящими методами и планировать дальнейшие действия. Инновации могут улучшить финансовые показатели и оптимизировать рабочий капитал предприятия.

Библиографический список

1. Мазурина Т. Ю. Финансы организаций (предприятий): учебник. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. С. 528.
2. Мездриков Ю.В. Анализ источников формирования оборотного капитала // Экономический анализ: теория и практика. 2007. № 8. С. 46-51.
3. Пешкова А.А. Формирование и использование оборотного капитала предприятия // Вестник ТИУиЭ. 2011. № 2. [Электронный ресурс]. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-i-ispolzovanie-oborotnogo-kapitala-predpriyatiya> (дата обращения: 05.01.2024).
4. Бухгалтерская отчётность. [Электронный ресурс]. URL: https://www.audit-it.ru/buh_otchet/7736050003_pao-gazprom (дата обращения 12.10.2023)
5. Китаев М.О. Оптимизация состава и структуры оборотных средств, методы повышения эффективности их использования. 2016. № 9 (113). С. 584-588.