

УДК 658.15:622.3

М.А. Авдюшина

ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет», Иркутск,
email: avdushinama@bgu.ru

СПОСОБЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ КОМПАНИИ В СЕКТОРЕ НЕФТЕГАЗОДОБЫЧИ

Ключевые слова: оборотные средства, чистый оборотный капитал, ликвидность, нефтегазодобыча, эффективность, оборачиваемость, рентабельность, безопасность, риск.

Эффективность как один из критериев управления оборотным капиталом в нефтегазодобыче обеспечивается за счет непрерывности производственного процесса и требует тщательного планирования потребности в капитале с учетом объемов добычи, географии месторождений, сезонности. Детализация процесса управления оборотным капиталом предусматривает несколько компонентов: а) реструктуризация запасов с целью минимизации затрат на хранение и потерь от порчи, устаревания, хищений; б) ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности; в) разработка стратегий управления рисками, связанными с колебаниями цен на нефть и газ, валютными рисками и геополитической нестабильностью. Высокая оборачиваемость оборотного капитала, характерная для отрасли требует от компаний внимательного управления и тщательного планирования с учетом таких факторов, как объемы добычи, географическое положение месторождений и сезонные колебания. Сложные условия эксплуатации, включая труднодоступность и экстремальные климатические условия, увеличивают отраслевую зависимость от оборотного капитала, требуя создания дополнительных запасов для обеспечения бесперебойной работы. Информационно-аналитические материалы, послужившие основой для разработки и принятия управленческих решений, направленных на повышение эффективности управления оборотным капиталом, включают сведения о фактическом положении дел, проблемах, тенденциях в системе управления оборотным капиталом компании. С позиции корпоративной структуры управление оборотным капиталом выделяется в одно из важнейших направлений финансовой деятельности, носящей внутри компании институциональный характер и осуществляемой в соответствии с нормами и стандартами.

М.А. Avdushina

Baikal National University, Irkutsk, email: priem@bgu.ru

METHODS OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT IN ORDER TO ENSURE THE LIQUIDITY OF THE COMPANY IN THE OIL AND GAS PRODUCTION SECTOR

Keywords: working capital, net working capital, liquidity, oil and gas production, efficiency, turnover, profitability, safety, risk.

Efficiency as one of the criteria for managing working capital in oil and gas production is ensured by the continuity of the production process and requires careful planning of capital requirements, taking into account production volumes, geography of deposits, seasonality. The detailing of the working capital management process provides for several components: a) restructuring of stocks in order to minimize storage costs and losses from spoilage, obsolescence, theft; b) accelerating the turnover of accounts receivable; c) development of risk management strategies related to fluctuations in oil and gas prices, currency risks and geopolitical instability. The high turnover of working capital characteristic of the industry requires companies to carefully manage and plan carefully, taking into account factors such as production volumes, geographical location of deposits and seasonal fluctuations. Difficult operating conditions, including inaccessibility and extreme climatic conditions, increase industry dependence on working capital, requiring the creation of additional reserves to ensure smooth operation. The information and analytical materials that served as the basis for the development and adoption of management decisions aimed at improving the efficiency of working capital management include information about the actual state of affairs, problems, and trends in the company's working capital management system. From the position of the corporate structure, working capital management stands out as one of the most important areas of financial activity, which is institutional within the company and is carried out in accordance with norms and standards.

Управление оборотным капиталом в нефтегазовой отрасли представляет собой процесс с уникальным набором задач, обусловленных свойствами бизнес-

индустрии. Отличительные ее особенности в том, что потребность в резервировании оборотного капитала в больших объемах, требует обеспечения закупки

значительного количества сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, запасных частей и инструментов для добычи и переработки нефти и газа.

Структура оборотного капитала нефтегазовых компаний сильно отличается от других отраслей из-за своей специфики. Например, в нефтегазодобыче важно наличие запасов бурильных труб, долот, двигателей и запчастей для буровых установок. В нефтепереработке основную часть оборотных фондов составляют запасы нефти, катализаторов и химических реагентов.

Производственные запасы составляют основную часть оборотного капитала, достигая – 60%, что обеспечивает поддержание непрерывности производства и добычи. Кроме этого, важную роль играют вспомогательные материалы, занимающие 30–50% от общего объема средств [1, с. 114].

Таким образом, важность эффективного управления оборотным капиталом в данной сфере обусловлена масштабами закупок сырья и необходимых материалов для добычи и переработки углеводородов.

Представляя информационно-эмпирическую базу исследования, отметим, что использование данных, опубликованных в экономической литературе, отличается большим разнообразием авторских взглядов на содержание понятия оборотный капитал.

Их многообразие отражает не только глубину и сложность финансовых концепций, остающихся ключевыми в понимании экономических процессов и стратегий управления капиталом, но и создают информационно-аналитическую основу для дальнейших направлений и разработок.

Оборотный капитал как понятие, приобретшее большое значение как в экономической теории, так в финансовом менеджменте имеет множество трактовок и определений, предлагаемых разными авторами, их научными взглядами. Как следствие способствует формированию разнообразных подходов к пониманию его экономической сути. Так, большинство исследователей отождествляют понятие оборотный капитал с оборотными средствами. Как раз такой подход продемонстрирован в авторской

монографии И. В. Бабенко и С. А. Тинькова, которые на основе логистического подхода к определению оборотных активов отождествляют их с оборотными средствами и трактуют как денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения для обеспечения непрерывности процесса производства, реализации продукции и получения прибыли [2, с. 69].

Н. А. Калмакова определяет оборотные средства как совокупность денежных средств, необходимых для формирования и обеспечения кругооборота производственных оборотных фондов и фондов обращения предприятия [3, с. 109].

По мнению Круш З. А. оборотные средства также, денежные средства, находящиеся в распоряжении предприятия для создания запасов сырья, материалов и других материальных ценностей» [4, с. 107].

О. Н. Ефимова также считает, что оборотные средства – это денежные ресурсы, которые вложены в оборотные производственные фонды и фонды обращения для обеспечения непрерывного производства и реализации произведенной продукции, которые участвуют в производственном процессе один раз и полностью переносят свою стоимость на себестоимость продукции [5, с. 126].

В. В. Ковалев определяет его через активы, показывая широту его охвата, что оборотный капитал относится к мобильным активам, которые могут быть преобразованы в денежные средства в течение года или одного цикла [6, с. 330].

Н. П. Любушин приводит оборотные активы производственного предприятия как группу мобильных активов с периодом использования до одного года, непосредственно обслуживающих операционную деятельность и вследствие высокого уровня их ликвидности, обеспечивающих платежеспособность по текущим финансовым обязательствам» [7, с. 161].

Наша позиция согласуется со всеми авторами, и в целом мы отмечаем, что в отечественной экономической литературе оборотный капитал определяется как величина денежных средств, авансированных для постоянного формиро-

ния и использования оборотных средств, а также средств обращения, в объемах, минимально необходимых для выполнения производственной программы и соблюдения сроков платежей. Управление капиталом осуществляется с учетом отраслевых принципов, главными из которых являются минимизация дебиторской задолженности, стандартизация условий ее обращения, ускорение востребования, контроль за просроченной [8, с. 51].

Оборотный капитал является основой текущей операционной деятельности, охватывая приобретение сырья, материалов, полуфабрикатов, оплату труда и управление прочими текущими расходами. Он имеет важное значение в поддержании непрерывности производственного процесса, позволяя компании адаптироваться к изменениям спроса и предложения, поддерживать запасы на достаточном уровне и сокращать издержки, связанные с хранением и логистикой.

Анализируя различные определения оборотного капитала учеными-экономистами, необходимо отметить три основных подхода: 1) традиционный – как оборотные средства, авансируемые в оборотные производственные оборотные фонды и фонды обращения; 2) предпринимательский и правовой контекст – как совокупность имущественных ценностей; 3) оценочный, учитывающий свойства активов трансформироваться и превращаться в денежные средства (наличные) в течение одного года.

В контексте данной статьи мы поддерживаем все перечисленные подходы и придерживаемся того, что оборотный капитал – оценочный показатель, широко распространившийся через практику финансового менеджмента, в виде критерия определения спроса (потребности) в денежных средствах. Рассчитывается как разность между оборотными активами – это оценка в балансе на основе отчетности для анализа ликвидности и платежеспособности, и как следствие финансовой устойчивости, и краткосрочными обязательствами. Имеет разные названия, которые по сути отражают управленческий подход к понятию, то есть речь и дет об чистом оборотном капитале, и/или собственных оборотных средствах.

Информационно аналитическая деятельность как часть финансовой деятельности отражается через поиск, отбор, анализ, обработку информации в целях лучшего из предложенных для оценки вариантов решений реализуется с учетом организационно-правовых, плановых и распорядительных документов, стандартов и правил. Нарушение норм финансовой деятельности и их принципиальной значимости для дальнейших направлений исследования предлагают Ю.М. Березкин, Л.В. Каницкая [9] показывая один из двух моментов разработок, что норма деятельности – это ее стандарт.

Основной целью информационно-аналитического обеспечения управленческой деятельности является наличие такого объема информации, который позволит осуществить профессиональную деятельность в т.ч. финансовую на более качественной основе.

Аналитика предназначена не только для информирования в процессе принятия решения, но и способна оказывать влияние на экспертов для принятия конкретного управленческого решения, опираясь при этом на актуальную, истинную информацию ценность которой соответствует экономической безопасности.

Оценка элементов оборотного капитала как объектов финансового учета обеспечивается концептуальными основами финансового менеджмента [10].

Оценка ликвидности и платежеспособности компаний с позиции финансовой устойчивости, эффективности ведения бизнеса и экономической безопасности, направленной на обеспечение эффективного использования ресурсного потенциала компаний, основано на необходимости учета финансовых потоков, дебиторской задолженности и собственности с применением новых методов анализа, что содействуют процессу развития бизнеса и обеспечению его безопасности В.В. Шнайдер [11].

Эффективность управления оборотным капиталом обеспечивается за счет применения современных информационных технологий, прежде всего интегрированных решений. Данный подход позволяет адаптировать по мнению [12] обеспечивающих доступ всех заинтересованных лиц к нужным дан-

ным в информационной базе компании. В современных научных публикациях отсутствует общий подход к понятию «единое информационное пространство предприятия» и необходимости его уточнения как особой экономической категории.

Цель исследования

Цель исследования состояла в том, чтобы оценить уровень эффективности управления оборотным капиталом для поддержания ликвидности компании в секторе нефтегазодобычи.

Объектом исследования являются финансовые показатели, обеспечивающие эффективность управления оборотным капиталом ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча».

Оценка эффективности осуществлялась на примере дочерней компании, участвующей в операционной структуре холдинга ПАО «НК «Роснефть»», а предметом – методы финансового анализа и управления оборотным капиталом компании нефтегазодобычи.

Материалы и методы исследования

Материалы и методы исследования определили информационно-эмпирическую базу исследования, которую составили данные, опубликованные в экономической литературе, информационные, аналитические, методические материалы, а также ресурсы интернет-сети – веб сайт холдинга ПАО «НК «Роснефть»», первичная финансовая отчетность дочерней компании.

В рамках данного исследования использовались разнообразные методические подходы, включая анализ специализированной литературы, применение расчетно-аналитических методов, проведение факторного анализа. Для обработки и анализа финансово-экономических показателей были задействованы инструменты Microsoft Excel, что обеспечило точность и надежность обработки данных.

Практическая значимость исследования состоит в том, что в ходе анализа сформулированы и обоснованы предложения по повышению эффективности управления оборотным капиталом компаний в секторе нефтегазодобычи, которые могут быть рекомендованы для дру-

гих организаций, задействованных как данном секторе, так и в других секторах топливно-энергетического комплекса со схожими производственно-технологическими условиями и других аналогичных отраслях.

Результаты и их обсуждение

Результаты и их обсуждение представим в виде анализа эффективности управления оборотным капиталом ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча», встроенного в анализ финансового состояния, что в дальнейшем послужит основанием для определения уровня ликвидности. Анализ эффективности оборотного капитала позволил выявить не только отраслевую его специфику, но и установить причины изменений собственных оборотных средств и как следствие определить уровень изменений показателей, характеризующих использование оборотного капитала. Кроме того, данный вид анализа дает возможность оценить состав основных элементов оборотного капитала и эффективность их управления. Как следствие, на основе анализа есть возможность выявить проблемы и определить пути их решения.

Обратимся к официальным источникам данных компании ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» [13]. Нефтяная компания расположена в Восточной Сибири и является дочерним обществом ПАО «НК «Роснефть»» [14].

Деятельность ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» за анализируемый период за период 2021–2023 гг., несмотря на некоторое снижение финансовой результативности, в целом характеризуется позитивной динамикой. Объем добычи нефти и газа увеличивается и растут доходы компании, она имеет нормальную финансовую устойчивость и характеризуется низким риском вероятности банкротства. Управление оборотным капиталом в ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» осуществляется с учетом финансовой политики ПАО «НК «Роснефть»» в области корпоративной стратегии. Целями политики управления оборотным капиталом является минимизация объемов, ускорение оборачиваемости и повышение эффективности использования.

Таблица 1

Динамика оборачиваемости оборотного капитала
ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» в 2021–2023 гг.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2023 к 2021 (+ / –)	Темп при- роста, %
Выручка, тыс. р.	172 327 410	214 765 845	218 618 908	46 291 498,0	26,86
Средний остаток оборотных средств, тыс. р.	41 476 527,0	40 729 576,5	51 811 952,5	10 335 425,5	24,92
Коэффициент оборо- чиваемости, разы	4,15	5,27	4,22	0,1	1,56
Продолжительность одного оборота, дни	87,8	69,2	86,5	-1,3	-1,53

Оценка эффективности управления оборотным капиталом в ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» осуществлялась с использованием таких показателей, которые служат основными финансовыми индикаторами, отражающими способность компании управлять своими текущими активами и обязательствами таким образом, чтобы максимизировать ликвидность, минимизировать объемы капитала, вовлеченного в операционную деятельность, создавать условия, обеспечивающие финансовую стабильность.

Динамика показателей оборачиваемости оборотного капитала, скорости и продолжительности одного оборота в днях ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» представлена в таблице 1.

Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» за период 2012–2021 гг. имел скачкообразную динамику и составил – 4,15, 5,27 и 4,22 оборотов соответственно. видно, что эффективность использования оборотных активов увеличилась на 10 335 425,5 тыс. р. как следствие период оборота сократился до 1,3 дней (на 1,53%). При этом пик оборачиваемости оборотного капитала (5,27 оборотов) приходится на 2022 г.

Динамика оборачиваемости положительно сказалась на кругообороте, в том числе в результате изменения коэффициента оборачиваемости из оборота были высвобождены значительные денежные средства, что видно из приведенного ниже расчета. Величина излишка денежных средств из оборота средств по итогам 2022 г. составила около – 11 млрд р.:

$$O_{2022} = \frac{214765845}{365} \times (69,2 - 87,8) = -10\,961\,222 \text{ тыс. руб.}$$

Однако по итогам 2023 г. в оборот потребовалось дополнительно привлечь денежных средств в размере 10,3 млрд р.:

$$O_{2023} = \frac{218618908}{365} \times (86,5 - 69,2) = 10\,351\,656 \text{ тыс. руб.}$$

Сальдированный результат высвободившихся из оборота средств в виде разницы между притоком и оттоком составил за весь период 609 565,3 тыс. руб.

Динамика изменчивости абсолютной величины среднегодовой стоимости подтверждается анализом воздействия на оборачиваемость оборотного капитала факторов в исследуемом периоде.

С использованием метода факторного анализ определим те силы, которые оказали наиболее существенное влияния на результирующий показатель. Данная задача может быть решена способом цепных подстановок на основе следующей факторной модели:

$$\Delta K_{OB} = K_{об}^1 - K_{об}^0, \\ K_{об}^* = \frac{Q^1}{C^0}, \quad (1)$$

где $K_{об}^i$ – коэффициент оборачиваемости в i -м периоде, разы;

Q^i – выручка от реализации в i -м периоде, тыс. р.;

$\bar{C}^i$ – величина среднегодового остатка оборотных средств в i -м периоде, тыс. р.

Расчет влияния факторов на изменение показателя оборачиваемости:

– расчет промежуточного коэффициента:

$$K_{об(2022)}^* = \frac{214765845}{172327410} = 1,12$$

$$K_{об(2023)}^* = \frac{218618908}{214765845} = 1,02$$

– изменения средней стоимости остатков оборотных средств:

$$\Delta K_{об(2022)}^1 = 1,25 - 4,15 = -2,91$$

$$\Delta K_{об(2023)}^1 = 1,02 - 5,27 = -4,28$$

– изменения выручки:

$$\Delta K_{об(2022)}^2 = 5,27 - 1,25 = 4,03$$

$$\Delta K_{об(2023)}^2 = 4,22 - 1,02 = 3,20$$

– проверка результатов влияния факторов:

$$\Delta K_{об(2022)} = 5,27 - 4,15 = 4,03 - 2,91 = 1,12$$

$$\Delta K_{об(2023)} = 4,22 - 5,27 = 3,2 - 4,26 = 1,05$$

Как видно, преобладающее положительное влияние на изменение коэффициента оборачиваемости оборотных активов по итогам 2022 г. оказало увеличение выручки. По итогам 2023 г. снижение коэффициента оборачиваемости произошло под влиянием увеличения средней стоимости остатков оборотных средств.

Динамика показателей оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия в 2021–2023 гг. представлена в таблице 2.

Оборачиваемость дебиторской задолженности показывает, как часто в течение года компания совершает оборот своей дебиторской задолженности. Показатель оборачиваемости увеличился с 7,99 раз в 2021 г. до 10,33 раз в 2022 г., а затем снизился до 9,36 раз в 2023 г. Рост оборачиваемости по итогам 2022 г. указывает на ускорение возврата дебиторской задолженности, что является положительной тенденцией, так как указывает на более эффективное управление кредитной политикой. Однако последующее снижение может свидетельствовать о замедлении платежей покупателей.

Период погашения дебиторской задолженности, который показывает, сколько дней в среднем требуется компании для взыскания дебиторской задолженности, сократился в исследуемом периоде с 45,65 до 38,98 дней, что указывает на улучшение ситуации с платежами со стороны клиентов.

Таблица 2

Динамика показателей оборачиваемости дебиторской задолженности ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» за период 2021–2023 гг.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение (+ / –)	Темп прироста, %
Выручка, тыс. р.	172 327 410	214 765 845	218 618 908	46 291 498,0	26,86
Среднегодовая стоимость ДЗ, тыс. р.	21 554 565,0	20 788 691,5	23 344 897,0	1 790 332,0	8,31
Оборачиваемость, количество, разы	7,99	10,33	9,36	1,4	17,13
Период погашения, дни	45,65	35,33	38,98	-6,7	-14,63

Таблица 3

Динамика оборачиваемости запасов ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча»
за период 2021–2023 гг.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение 2023/2021 (+ / –)	Темп прироста 2023/2021, %
Себестоимость	77 637 744	138 824 168	139 381 655	61 743 911,0	79,53
Средние товарно-материальные запасы	4 933 625,5	3 598 906,5	2 900 679,0	-2 032 946,5	-41,21
Оборачиваемость товарно-материальных запасов, раз	15,74	38,57	48,05	32,3	205,35
Срок хранения запасов, дни	23,195	9,462	7,596	-15,6	-67,25

Таблица 4

Динамика рентабельности оборотного капитала
ООО «Таас– Юрях Нефтегазодобыча» за период 2021–2023 гг.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение (+ / –)	Темп прироста 2023/2021, %
Чистая прибыль	63 326 848	60 784 450	62 812 100	-514 748,0	-0,81
Средний остаток оборотных средств, тыс. р.	41 476 527,0	40 729 576,5	51 811 952,5	10 335 425,5	24,92
Рентабельность оборотного капитала, %	152,68	149,24	121,23	-31,5	–

Динамика показателей оборачиваемости товарно-материальных запасов ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» в 2021–2023 гг. представлена в таблице 3.

Оборачиваемость товарно-материальных запасов отражает частоту обновления запасов в течение года. Значение данного показателя в 2021 г. составило 15,74 раза, а по итогам 2023 г. достигло 48,05 раз. Ускорение оборачиваемости более чем в 3 раза указывает на значительное улучшение операционной эффективности и совершенствование процессов управления запасами. В результате период хранения запасов в исследуемом периоде сократился на 67,25% и составил 7,6 дней. Это изменение говорит о том, что компания стала более эффективно использовать свои ресурсы, сокращая время их простоя.

Наконец, в завершении оценки эффективности управления оборотным капиталом рассчитаем рентабельность оборотных средств. Как финансовый показатель рентабельность отражает эф-

фективность использования оборотных активов компании в процессе создания чистой прибыли, расчеты рентабельности оборотного капитала представлены в таблице 4.

Как видно, деятельность ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» характеризуется очень высокими значениями рентабельности оборотного капитала. По итогам 2021 г. данный показатель составил 152,68%, 2022 г. – 149,24%, 2023 г. – 121,23%. В течение исследуемого периода наблюдается сокращение рентабельности оборотного капитала компании, которое в сумме составило 31,5 п. п. Данный факт связан как с сокращением чистой прибыли компании, так и увеличением среднего остатка оборотных средств компании на 24,92%. В целом можно сделать вывод, что способность компании создавать чистую прибыль за счет использования оборотного капитала сократилась, но остается на крайне высоком уровне.

Таким образом, по представленным результатам анализа в целом можно сде-

лать вывод об эффективности управления оборотным капиталом в ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча». В течение 2021–2023 гг. показатели оборачиваемости оборотных активов и дебиторской задолженности улучшились. Кроме того, существенно возросла оборачиваемость товарно-материальных запасов, что сократило период их хранения и повысило эффективность использования ресурсов. В тоже время показатель рентабельности оборотного капитала демонстрировал негативную динамику, что может свидетельствовать о внеплановых закупках материалов в анализируемом периоде или ожидаемом снижении объемов прибыли. Несмотря на снижение рентабельности оборотных средств за период, она остается на высоком уровне, что указывает на продолжение эффективного использования оборотного капитала для создания прибыли.

Структура оборотного капитала компании оказывает непосредственное влияние на показатели ликвидности и платежеспособности, результаты проведенного анализа и их изменения. Динамика показателей ликвидности ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» за 2021–2023 гг. представлена на рисунке 1.

Согласно в приведенным на рисунке 1 данным, величина коэффициента текущей ликвидности составила в 2021 г. – 1,93, в 2022 г. – 1,41, в 2023 г. – 1,10. Нормативное значение данного показателя находится в интервале от 1,7 до 2. Полученные данные позволяют сделать вывод, что ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» в течение последних двух лет не могло в полной мере отвечать по своим краткосрочным обязательствам за счет оборотных активов. Также можно отметить тренд на снижение данного показателя, который указывает на дальнейшее сокращение способности компании своевременно покрывать свои краткосрочные обязательства за счет текущих активов. Темп прироста показателя составил минус 42,94%.

Коэффициент быстрой ликвидности был равен: в 2021 г. – 1,71, в 2022 г. – 1,32, в 2023 г. – 1,04. Значение данного показателя в период 2021–2023 гг. было выше нормы (0,7), но характеризовалось негативной динамикой. Это указывает на рост дефицита средств компании

для погашения ее текущих обязательств в случае критической ситуации. Уровень быстрой ликвидности сократился на 38,87%.

Коэффициент абсолютной ликвидности позволяет охарактеризовать способность компании отвечать по своим краткосрочным обязательствам за счет находящихся в ее распоряжении денежных средств. Значение данного показателя в 2021 г. составило 0,76, в 2022 г. – 0,56, в 2023 г. – 0,6. В течение всего исследуемого периода значения коэффициента находились в пределах нормы ($\min = 0,2$), что указывает на достаточность наиболее ликвидных активов (свободных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) компании для погашения ее краткосрочных обязательств.

Коэффициент общей ликвидности отражает способность компании покрывать все свои обязательства. Значение данного показателя в 2021 г. составило 1,07, в 2022 г. – 0,89, в 2023 г. – 0,87. Снижение коэффициента общей ликвидности свидетельствует о росте финансовых рисков и увеличении зависимости компании от внешних источников финансирования. Общая ликвидность компании сократилась более чем на 19%.

Положительное значение чистого оборотного капитала и его прирост как главное условие обеспечения платежеспособности компании свидетельствует о финансовой сбалансированности. Величина чистого оборотного капитала характеризует долю оборотных активов компании, которая обеспечена собственным капиталом и долгосрочными обязательствами. Так, в ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» величина чистого оборотного капитала в 2021 г. составила 19 176 882 тыс. р., в 2022 г. – 9 207 129 тыс. р., в 2023 г. – 4 265 338 тыс. р. Наблюдаемые положительные значения указывают на то, что текущие обязательства компании не превышают ее текущие активы, компания не зависит от внешних источников финансирования. Однако наблюдается значительное снижение данного показателя (минус 77,8%), что указывает на уменьшение платежеспособности компании в анализируемом периоде.

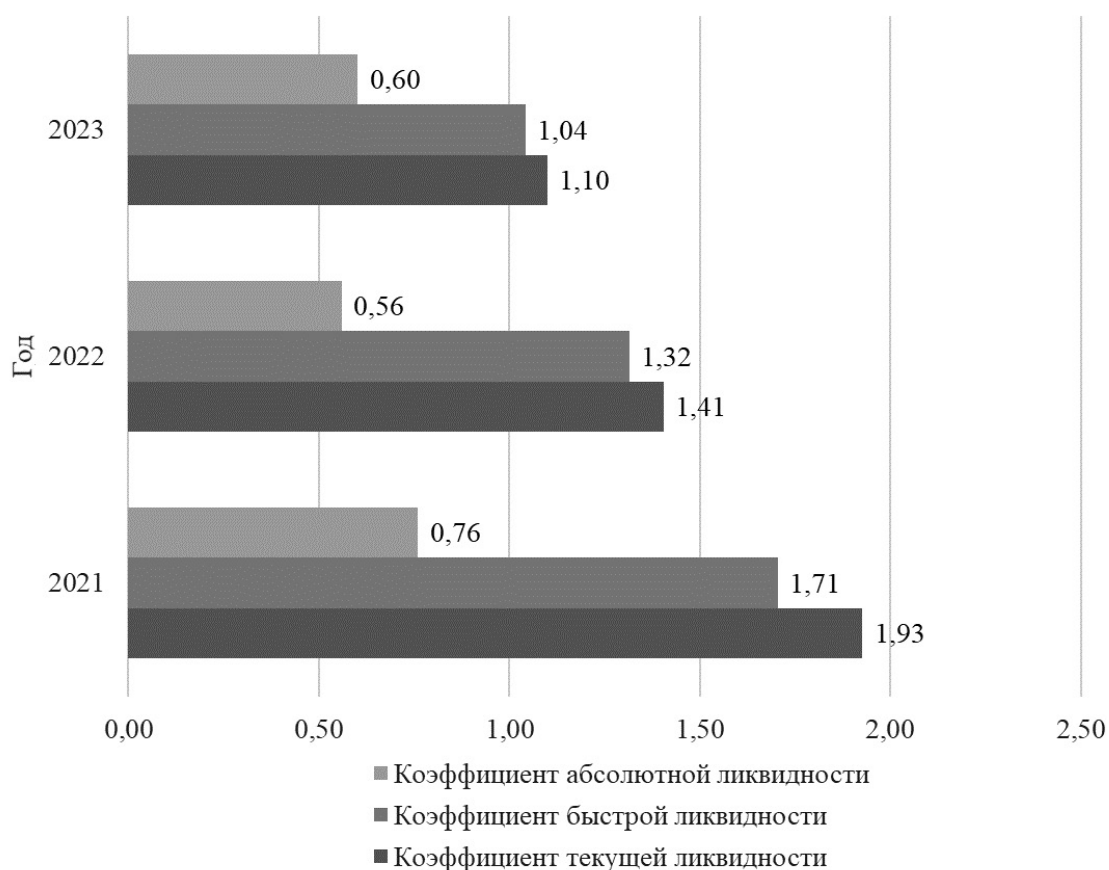


Рис. 1. Динамика ликвидности ООО «Таас-Юрх нефтегазодобыча» в 2021–2023 гг.

Таблица 5

Недостатки управления оборотным капиталом за период 2021–2023 гг.

Проблема	Результат анализа	Потенциальные риски
Резкие изменения величины оборотного капитала	Снижение на 8,6% в 2022 г.	Свидетельствует о проблемах с планированием и гибкостью финансового цикла
	Резкий рост на 66,4% в 2023 г.	Негативно сказывается на ликвидности и устойчивости компании
Рост дебиторской задолженности	Рост на 24,6% в 2021–2023 гг.	Возможное увеличение объема просроченной дебиторской задолженности
Сокращение денежных средств	Сокращение более чем в 3 раза в 2021–2023 гг.	Негативное влияние на показатели ликвидности и платежеспособности
Недостаточная ликвидность	Снижение коэффициентов ликвидности (текущей, быстрой, общей).	Снижение способности компании своевременно покрывать краткосрочные обязательства за счет оборотных активов
	Несоответствие некоторым нормативным значениям	Увеличение рисков финансовой неустойчивости
Снижение величины чистого оборотного капитала	Снижение на 77,8% в 2021–2023 гг.	Уменьшение финансовой устойчивости и платежеспособности. Рост зависимости от внешних источников финансирования

продолжение табл. 5

окончание табл. 5		
Несбалансированность активов и обязательств	Недостаточность наиболее ликвидных активов для покрытия срочных обязательств	Трудности при необходимости быстрого погашения краткосрочных обязательств
	Превышение долгосрочных обязательств над медленно реализуемыми активами	Риски невыполнения долгосрочных финансовых обязательств
Снижение коэффициента покрытия чистыми активами	Критическое снижение на 97,7% в 2021–2023 гг.	Чистые активы практически не покрывают обязательства. Значительное увеличение риска неплатежеспособности
Сокращение рентабельности оборотного капитала	Снижение на 31,5 п. п. в 2021–2023 гг.	Компания менее эффективно использует оборотные активы для генерации прибыли. Негативное влияние на финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе

Таким образом, проведенный анализ показал, что управление оборотным капиталом в ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» достаточно эффективно, преобладает умеренный тип политики управления оборотными активами, который предполагает направленность на минимизацию риска потери платежеспособности и высокую эффективность использования оборотного капитала. При этом финансирование оборотного капитала осуществляется преимущественно за счет собственных источников. Несмотря на указанные факты, проведенный анализ позволил выявить ряд проблем в данной сфере, и как следствие предложения направления их решения. Недостатки управления оборотным капиталом ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» в 2021–2023 гг. представлены в таблице 5.

Резкое изменение величины оборотного капитала в течение исследуемого периода свидетельствует о проблемах с планированием и гибкостью финансового цикла, что негативно сказывается на ликвидности и устойчивости компании. Рост дебиторской задолженности указывает на длительные сроки расчетов с покупателями и повышенную

зависимость от их платежей, что усиливает риск дефицита ликвидности в случае задержек платежей.

Выводы

В заключении отметим основные выводы, полученные по результатам проведенного исследования. Управление оборотным капиталом в ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча» в целом эффективно, однако существуют значительные проблемы. В частности, резкие изменения величины оборотного капитала и рост дебиторской задолженности указывают на недостаточную гибкость финансового планирования и высокие риски ликвидности. Сокращение денежных средств и снижение коэффициентов ликвидности свидетельствуют о снижении платежеспособности компании. Решение этих проблем требует внедрения систем мониторинга и контроля финансовых потоков, реструктуризации оборотных активов и разработки стратегии управления денежными средствами. Также рекомендуется использовать факторинг и предоставление скидок за досрочную оплату, чтобы улучшить ликвидность и финансовую устойчивость компании.

Библиографический список

1. Крылов С.И. Финансовый анализ: учебное пособие. Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. 160 с.
2. Бабенко И.В., Тиньков С.А. Управление оборотными активами: логистический подход: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2019. 167 с.

3. Калмакова Н.А. Подходы к управлению оборотным капиталом промышленного предприятия // Россия в глобальном пространстве: национальная безопасность и конкурентоспособность: материалы XXIV Междунар. науч.-практ. конф. Урал. соц.-экон. ин-т АТиСО. Челябинск, 2021. Ч. II. С. 107-112.
4. Круш З.А. Финансовая политика управления оборотным капиталом предприятий: проблемы формирования и использования // Экономические и гуманитарные науки. 2018. № 6. С. 106-110.
5. Ефимова О.В. Финансовый анализ: инструментарий обоснования экономических решений: учебник. М.: КноРус, 2023. 320 с.
6. Ковалев В.В. Корпоративные финансы: учебник. М.: Проспект, 2018. 639 с.
7. Любушин Н.П. Экономический анализ: учебник. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. 575 с.
8. Пименова Е.М. Оборотный капитал предприятия: финансово-экономическая сущность и концепция управления // Наука XXI века: актуальные направления развития. 2020. № 2–2. С. 49-53.
9. Березкин Ю.М., Каницкая Л.В. О принципиальной значимости нарушений норм финансовой деятельности // Известия Байкальского государственного университета. 2023. Т. 33, № 4. С. 647-657.
10. Слободняк И.А. Использование некоторых концепций финансового менеджмента при оценке объектов финансового учета // Известия Байкальского государственного университета. 2023. Т. 33, № 3. С. 459-465.
11. Шнайдер В.В., Зорина А.А. Анализ ликвидности и платежеспособности экономических субъектов: сущность, значение и влияние на экономическую безопасность // Научный вектор Балкан. 2020. № 2 (8). С. 49-51.
12. Хитрова Т.И., Хитрова Е.М., Пешкова О.В. Технологические аспекты концепции формирования единого информационного пространства современного предприятия // Известия Байкальского государственного университета. 2023. Т. 33, № 4. С. 735-743.
13. ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча». [Электронный ресурс]. URL: https://tyngd.rosneft.ru/about/Glance/OperationalStructure/Dobicha_i_razrabotka/Vostochnaja_Sibir/tyngd/ (дата обращения: 03.07.2024).
14. Политика ПАО НК «Роснефть» в области управления оборотным капиталом // ПАО НК «Роснефть». [Электронный ресурс]. URL: https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_file/BP2-06-01_P-01.pdf (дата обращения: 22.06.2024).
15. Финансовая отчетность ООО «Таас-Юрях Нефтегазодобыча». [Электронный ресурс]. URL: https://tyngd.rosneft.ru/about/Glance/OperationalStructure/Dobicha_i_razrabotka/Vostochnaja_Sibir/tyngd/ (дата обращения: 03.07.2024).