

*Никулин С.А.*

*студент (магистр)*

*Научный руководитель: Косов М.Е., к.э.н, доцент*

*Российский экономический университет им. Г. В. Плеханова*

## **АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Аннотация:* Рассмотрено состояние оборотного капитала компании на примере ПАО «ЛУКОЙЛ». Проанализированы финансовые показатели деятельности компании, структура оборотного капитала и динамика его составляющих. По результату проведённого анализа были сделаны выводы о качестве управления оборотным капиталом ПАО «ЛУКОЙЛ».

*Ключевые слова:* оборотный капитал, структура, запасы, дебиторская задолженность, денежные средства, оборачиваемость, рентабельность.

*Nikulin S.A.*

*Student (master)*

*Scientific supervisor: M.E. Kosov, Ph.D., Associate Professor*

*Plekhanov Russian University of Economics*

## **ANALYSIS OF THE EFFICIENCY OF THE USE OF THE WORKING CAPITAL OF AN ENTERPRISE**

*Abstract:* The state of the working capital of the company is considered on the example of PJSC «LUKOIL». Analyzed the financial performance of the company, the structure of working capital and the dynamics of its components. As a result of the analysis, conclusions were drawn about the quality of working capital management of PJSC «LUKOIL».

*Key words:* working capital, structure, inventory, receivables, cash, turnover, profitability.

Оборотный капитал является неотъемлемой частью любой современной организации. От наличия достаточного количества

ликвидных ресурсов, как денежных, так и материальных, зависит способность бизнеса поддерживать должный уровень платежеспособности и осуществлять непрерывную деятельность. Каждое предприятие осуществляет деятельность по формированию и управлению оборотного капитала. Целью работы является проведение изучения и анализ оборотного капитала организации путем расчета ключевых показателей эффективности. В работе рассматривается оборотный капитал ПАО «ЛУКОЙЛ».

«ЛУКОЙЛ» — одна из крупнейших частных вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в России и мире. Данная компания была выбрана во многом потому, что представляет из себя образцовую вертикально интегрированную корпорацию, что делает для неё грамотное управление оборотным капиталом одним из корневых условий финансового благополучия. Объектом настоящего исследования выступают методы управления оборотным капиталом ПАО «ЛУКОЙЛ». Также нельзя не отметить, что нефтяной рынок последние несколько лет был подвержен всевозможным потрясениям, поэтому именно подобной компании как никогда необходим эффективный подход к финансовому менеджменту в целом, и к управлению оборотными средствами в частности. Наконец, стоит подчеркнуть, что «ЛУКОЙЛ» - компания без государственного участия, большинство акций принадлежит членам Совета Директоров и Правления. Таким образом, опыт этого предприятия по управлению оборотным капиталом становится ещё более ценным,

Для того, чтобы оценить эффективность управления оборотным капиталом на исследуемом предприятии, анализируется состав, структура и динамика оборотных средств за два периода, отчётный период – 2021 год. Прослеживаются изменения относительно значений 2020 года. На основании данных, представленных в консолидированном отчете о финансовом положении и в консолидированном отчете о прибылях и

убытках ПАО «ЛУКОЙЛ» [1], оборотные средства компании выглядят следующим образом:

Таблица 1.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ЗА 2021 ГОД

Вид оборотных средств	Значение, млн руб.		
	31.12.2020	31.12.2021	Изменение в 2021
Денежные средства	342 832	677 482	333 650
Дебиторская задолженность	370 271	741 872	371 601
Запасы	426 536	467 960	41 424
Прочие краткосрочные финансовые активы	8 350	12 289	3 939
Прочие оборотные активы	127 421	249 554	122 083
Итого	1 276 460	2 149 157	872 697

Как видно из таблицы, наибольшую долю в оборотном капитале занимают производственные запасы, дебиторская задолженность и денежные активы.

За отчётный период суммы по всем статьям оборотного капитала существенно выросли. Наиболее существенно возросли объемы денежных средств и дебиторской задолженности. Так, суммарный объем денежных средств и их эквивалентов увеличился на 97 процентов, а дебиторская задолженность выросла примерно на 100 процентов. В то же время, объем производственных запасов увеличился только на 10 процентов. Сумма всех прочих оборотных активов возросла практически на 96 процентов.

В целях полноты исследования, проводится такой же анализ структуры оборотного капитала и ее динамики относительно предшествующего периода.

Таблица 2.

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ЗА 2019-2021 ГОД

Вид	Доля в структуре
-----	------------------

оборотных средств	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Денежные средства	33%	27%	32%
Дебиторская задолженность	28%	29%	34%
Запасы	27%	33%	22%
Прочие краткосрочные финансовые активы	3%	1%	1%
Прочие оборотные активы	9%	10%	11%
Итого	100%	100%	100%

Из данных, приведенных в таблице 2 можно заметить, что структура оборотного капитала компании не претерпела существенных изменений за последние два отчетных периода, а главенствующая роль производственных запасов, дебиторской задолженности и денежных средств и их эквивалентов сохранилась, суммарно данные активы по-прежнему занимают более 80% в структуре оборотного капитала.

Тем не менее, нельзя не отметить, что за 2020 год наблюдается некоторое перераспределение активов в структуре. Так, доля денежных средств упала на уровне 6 процентов, а запасов – увеличилась на 6. Доля же дебиторской задолженности значительно не изменилась, а в следующем периоде выросла на 5 процентов. Доля прочие оборотные активы с 2019 по 2021 год оставалась почти неизменной, рост составлял не более процента. Финансовые вложения представляют собой самую малую группу в оборотном капитале компании, в последнюю пару периодов занимаю не больше одного процента в общей структуре.

На основании этого общего анализа, можно заключить, что в компании нет ярко выраженных проблем со сбытом, а работа происходит достаточно ритмично. Рост же общего объема оборотных средств также может свидетельствовать о благополучном финансовом состоянии.

Однако данные выводы лишь предварительные. Чтобы более полно и чётко разобраться в результатах деятельности ПАО по управлению оборотным капиталом, стоит рассмотреть отдельные виды оборотных активов, причины и следствия их изменения, используя методы экономического анализа.

Говоря об управлении запасами, важно рассчитать такой показатель, как период оборачиваемости производственных запасов (П). Он рассчитывается следующим образом [2]:

$$П = \frac{360 * \text{Средняя за период стоимость запасов}}{\text{Выручка от продаж}} \quad (1)$$

Этот период равен времени хранения их на складе от момента поступления до передачи их в производство. Он рассчитывается по приведенной формуле, при помощи данных отчетности:

Таблица 3.  
РАСЧЁТ ПЕРИОДА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ЗАПАСОВ

Показатель	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Средняя стоимость запасов (млн. руб.)	397 824	420 230	447 248
Выручка от продаж (млн. руб.)	7 841 246	5 639 401	9 435 143
Период оборачиваемости запасов (дней)	19	27	18

Приведённые в таблице 3 данные говорят о переменной оборачиваемости капитала в запасах. Срок оборота единицы запаса заметно возрос в предшествующем отчетному периоде, а в 2021 году вернулся к предыдущему значению. Наблюдаемое замедление могло произойти из-за кризисных явлений 2020 года, повлекших сложности с реализацией.

Одним из основных показателей при изучении дебиторской задолженности является период оборачиваемости дебиторской

задолженности. Он выражает время между отгрузкой товаров и получением наличных денег от покупателей. Он рассчитывается по формуле:

$$\text{Пдз} = \frac{360 * \text{Средняя величина дебиторской задолженности}}{\text{Выручка от продаж}} \quad (2)$$

Для исследуемого предприятия, на основании консолидированного отчёта о финансовых результатах, получаются следующие данные:

Таблица 4.

**РАСЧЁТ ПЕРИОДА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ**

Показатель (млн руб.)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Средняя дебиторская задолженность (млн руб.)	433 499	403 662	556 072
Выручка от продаж (млн руб.)	7 841 246	5 639 401	9 435 143
Период оборачиваемости (дней)	19	26	21

Как видно из таблицы 4, период инкассации долгов за период 2020 года возрос, как и в предыдущем расчете, и, вероятно, по той же причине. В отчетном же периоде срок оборачиваемости несколько сократился, оставшись при этом выше, чем в 2019 году, что выглядит закономерным на фоне роста выручки, себестоимости и ряда других показателей финансовых результатов.

Расчет периода оборачиваемости денежных средств производится, чтобы оценить экономическую стабильность организации, а также эффективность управления денежными средствами. Применяется следующую формулу:

$$П = \frac{360 * \text{Средняя величина денежных средств}}{\text{Выручка от продаж}} \quad (3)$$

Результаты расчетов для нескольких периодов указаны в таблице ниже.

Таблица 5.

**РАСЧЁТ ПЕРИОДА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

Показатель (млн руб.)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Выручка от продаж (млн. руб.)	7 841 246	5 639 401	9 435 143
Средняя величина денежных средств (млн. руб.)	504 341	429 932	510 657
Период оборачиваемости (дни)	24	27	19

Как видно из данных таблицы, по причине роста выручки от продаж в отчетном периоде срок оборачиваемости денежных средств сократился, что является позитивным фактором и говорит о исправном управлении данным видом оборотных активов.

Наконец, чтобы оценить эффективность использования оборотных средств в целом (скорость их оборота), вычисляется коэффициент оборачиваемости оборотных средств по формуле ниже.

$$К_{оос} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина оборотных средств}} \quad (4)$$

Таблица 6.

**РАСЧЁТ ПЕРИОДА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ**

Показатель (млн руб.)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Выручка от продаж	7 841 246	5 639 401	9 435 143
Средняя величина оборотных средств	1 516 333	1 415 324	1 712 809
Коэффициент оборачиваемости	5,17	3,98	5,51

Оборачиваемость, уменьшившись в 2020 году, несколько возросла за отчетный период, что приведёт к снижению высвобождения оборотных средств из оборота.

Для проведения комплексной оценки использования оборотных активов определяется рентабельность оборотных активов в основной деятельности ( $P_o$ ), выразив его, как отношение прибыли от продаж к средней стоимости оборотных средств, общую рентабельность оборотных активов ( $P_b$ ), как отношение балансовой прибыли к средней стоимости оборотных средств, и их экономическую рентабельность ( $P_э$ ), представляющую собой отношение чистой прибыли к средней стоимости оборотных средств. Необходимые для расчетов значения приведены в таблице 7 [3].

Таблица 7.

РАСЧЁТ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ, МЛН РУБ.

Показатель	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Средняя величина оборотных средств	1 516 333	1 415 324	1 712 809
Балансовая прибыль	793 354	98 787	966 964
Прибыль от продаж	821 098	281 654	978 945
Чистая прибыль	640 178	15 175	773 442

Динамика каждого рассчитываемого показателя демонстрирует, что в соответствии с падением прибыли в 2020 году, рентабельность оборотных средств в данном периоде также существенно сокращалась. Однако, уже через год ситуация существенно изменилась, в отчетном периоде показатели рентабельности достигли уровня значений 2019 года, немного их превысив. Подробные результаты расчетов представлены в таблице ниже.

Таблица 8.

РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Показатель	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
------------	------------	------------	------------



P <sub>0</sub>	0,54	0,19	0,58
P <sub>б</sub>	0,52	0,07	0,56
P <sub>э</sub>	0,42	0,01	0,45
ΔP (2021-2020)	0,38	0,49	0,44
Темп прироста P (2021-2020)	200%	700%	4400%

По формуле ниже рассчитывается интегральный показатель рентабельности для каждого рассматриваемого периода, определяется изменение за отчетный период.

$$\text{Ин}(P) = (P_0 + P_б + P_э)^{\frac{1}{3}} \quad (5)$$

Полученные значения показателя, а также изменение его значения в отчетном периоде приведены в таблице 9.

Таблица 9.

#### ИНТЕГРАЛЬНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Показатель	Значение
Ин(P) <sub>0</sub>	1,13
Ин(P) <sub>1</sub>	0,64
Ин(P) <sub>2</sub>	1,16
Δ Ин(P)	0,52
Темп прироста Ин(P) (2021-2020)	81,25%

Интегральный показатель рентабельности оборотных средств за последние три периода отражает колебания как оборотных средств, так и прибыли организации. Наблюдается как резкое падение в 2020 году, так и возвращение к предыдущим значениям в последующем периоде. Это свидетельствует об эффективном формировании и использовании оборотного капитала в отчетном периоде, а также способности компании своевременно адаптировать производство и бизнес-процессы к кризисным факторам внешней среды.

Подводя общий итог анализа, можно заключить, что оборотный капитал ПАО «ЛУКОЙЛ» сформирован сбалансированно, отсутствие существенных колебаний в распределении средств по статьям говорит об

удовлетворительной и эффективной структуре. Большинство исследуемых показателей эффективности указывают на падение оборачиваемости и рентабельности в 2020 году, что явилось следствием снижения объемов реализации в следствие кризисных явлений. Возврат большинства показателей к прежнему уровню годом позже говорит о качественном управлении и стратегии формирования оборотного капитала.

#### **Использованные источники:**

1. Финансовые результаты [Электронный ресурс]. – URL: <https://lukoil.ru/InvestorAndShareholderCenter/FinancialReports>
2. Г.В. Савицкая. Экономический анализ. Учебник. — 14-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2018. — 411 с.
3. Тютюкина. Финансы организаций (предприятий). Учебник. — М.: Дашков и К, 2018. — 548 с.