

Экономика отрасли

УДК 338.45

JEL: D24, G12.

*СЫРОМЯТНИКОВ Артём Александрович*<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Московский университет имени С.Ю. Витте, 115432, Москва, 2-й Кожуховский проезд, д. 12, стр. 1

АО “Российские космические системы”, ул. Авиамоторная, д. 53, Москва, 111250, Россия.

<https://orcid.org/0000-0002-4887-3383>.

<sup>1</sup> Сыромятников Артём Александрович, ведущий экономист, аспирант по направлению экономика и управление народным хозяйством, Москва.  
E-mail: s.artem1904@bk.ru

**КРИТЕРИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ**

**Аннотация**

**Предмет/Тема.** В рамках данного исследования на основании проведенного анализа будут выявлены критерии, характеризующие эффективность управления оборотными средствами предприятий российского автомобилестроения, имеющих организационно-правовую форму публичное акционерное общество.

**Цели/Задачи.** основополагающей целью данного исследования является определение критериев, на основании которых будет осуществляться оценка эффективности управления оборотными средствами предприятий российского автомобилестроения, имеющих организационно-правовую форму публичное акционерное общество. Для достижения поставленной задачи потребуется решение следующих задач: определение показателей, используемых для оценки эффективности управления оборотными средствами; определение нормативных значений показателей, позволяющих оценить эффективность управления оборотными средствами предприятий российского автомобилестроения, имеющих организационно-правовую форму публичное акционерное общество.

**Методология** основывается на точечном применении методологических инструментов, которые были апробированы в различных научных трудах. К инструментам относятся методы синтеза и анализа, дедукции и индукции, научной абстракции, моделирования, финансового, математического, сравнительного и анализа.

**Результаты и выводы.** В результате проведенного исследования нами были выявлены критерии, позволяющие провести оценку эффективности управления оборотными средствами предприятий российского автомобилестроения, имеющих организационно-правовую форму публичное акционерное общество, с учётом их специфики.

**Ключевые слова.** Оборотные средства, российское автомобилестроение, управление оборотными средствами, критерии эффективности.

### Industry economy

**Artem A. Syromyatnikov**, Leading economist at Russian space systems JSC, PhD student in Economics and national economy management at S. Y. Witte Moscow University, Moscow. E-mail: s.artem1904@bk.ru

#### CRITERIA FOR THE EFFECTIVENESS OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT

##### Abstract

**Subject/Topic** Within the framework of this study, based on the analysis carried out, criteria will be identified that characterize the effectiveness of working capital management of enterprises of the Russian automotive industry that have the organizational and legal form of a public joint stock company.

**Goals/Objectives** The fundamental purpose of this study is to determine the criteria on the basis of which the effectiveness of working capital management of Russian automotive enterprises with the legal form of a public joint stock company will be evaluated. To achieve this goal, you will need to solve the following tasks: determining the indicators used to assess the effectiveness of working capital management; determination of normative values of indicators that allow evaluating the effectiveness of working capital management of Russian automotive enterprises that have the legal form of a public joint stock company.

**The methodology** is based on the point-by-point application of methodological tools that have been tested in various scientific papers. The tools include methods of synthesis and analysis, deduction and induction, scientific abstraction, modeling, financial, mathematical, comparative, and analysis.

**Results and conclusions** As a result of our research, we have identified criteria that allow us to evaluate the effectiveness of working capital management of Russian automotive enterprises that have the legal form of a public joint stock company, taking into account their specifics.

**Keywords:** Working capital, Russian automotive industry, working capital management, efficiency criteria.

В данной статье будет проведено исследование, в рамках которого будут выявлены критерии, на основании которых будет определена эффективность управления оборотными средствами предприятий российского автомобилестроения, имеющих организационно-правовую форму публичное акционерное общество. Исследование будет построено на основании анализа значений показателей из различных источников.

По своей сути оборотные средства представляют собой ресурсы предприятия, направленные в фонды обращения и производственные фонды, которые обеспечивают непрерывность и эффективность функционирования предприятия. Учитывая их специфику, для проведения оценки эффективности управления ими будут использованы коэффициенты оборачиваемости оборотных средств и их составляющих, что позволит оценить потребность в них и эффективность их использования. Формулы для расчёта оборачиваемости оборотных средств и их составляющих:

$$Коос = R/AVEос \quad (1)$$

где, Коос - коэффициент оборачиваемости оборотных средств;  
R - выручка от реализованной продукции;  
AVEос - среднее значение оборотных средств.

$$Коз = B/AVEз \quad (2)$$

где, Коз - коэффициент оборачиваемости запасов;  
R - выручка от реализованной продукции;  
AVEз - среднее значение запасов.

$$Кодз = R/AVEдз \quad (3)$$

где, Кодз - коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;  
R - выручка от реализованной продукции;  
AVEдз - среднее значение дебиторской задолженности.

$$Кофв = R/AVEфв \quad (4)$$

где, Кофв - коэффициент оборачиваемости финансовых вложений;  
R - выручка от реализованной продукции;  
AVEфв - среднее значение финансовых вложений.

$$Кодс = R/AVEдс \quad (5)$$

где, Кодс - коэффициент оборачиваемости денежных средств;  
R - выручка от реализованной продукции;  
AVEдс - среднее значение денежных средств.

Показатели оборачиваемости оборотных средств и их составляющих отражают количество оборотов, совершённых за отчётный период. Согласно приказу Минэкономики РФ от 01.10.1997 N 118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)» (далее по тексту - Приказ), руководство предприятия должно обеспечить ускорение оборачиваемости - ускорение или замедление оборачиваемости свидетельствует об уменьшении или увеличении потребности в оборотных средствах, соответственно. Соответственно, для оценки оборачиваемости оборотных средств и их составляющих потребуется провести сравнительный анализ в динамике.

Также потребуется оценить длительность финансового цикла, который отражает период преобразования оборотных средств - от проведения оплаты за материалы до реализации готовой продукции. Нормативного значения для показателя нет, поэтому будет проведен анализ значения в динамике - благоприятной ситуацией считается сокращение финансового цикла, формула для расчёта:

$$Дфц = \frac{365}{Кодз} + \frac{365}{Коз} - \frac{365}{Кокз} \quad (6)$$

где, Дфц - длительность финансового цикла;  
Кодз - коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

Коз - коэффициент оборачиваемости запасов;

Кокз - коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

Оценка способности предприятия погашать свои текущие обязательства основывается на анализе ликвидности - нами будут рассматриваться следующие коэффициенты ликвидности:

коэффициент общей ликвидности. Данный показатель характеризует способность предприятия погашать свои текущие обязательства за счёт всего объёма оборотных средств, формула для расчёта:

$$K_{ол} = OC/TO \quad (7)$$

где,  $K_{ол}$  - коэффициент общей ликвидности;

OC - оборотные средства;

TO - текущие обязательства.

коэффициент промежуточной ликвидности. Данный показатель отражает возможность предприятия за счёт наиболее ликвидных активов покрыть имеющиеся текущие обязательства, формула для расчёта:

$$K_{пл} = (ФВ + ДЗ + ДС)/TO \quad (8)$$

где,  $K_{пл}$  - коэффициент промежуточной ликвидности;

ФВ - финансовые вложения;

ДЗ - дебиторская задолженность;

ДС - денежные средств;

TO - текущие обязательства.

коэффициент абсолютной ликвидности. Данный коэффициент отражает возможность предприятия за счёт лишь абсолютно ликвидных активов погашать имеющиеся текущие обязательства, формула для расчёта:

$$K_{ал} = (ФВ + ДС)/TO \quad (9)$$

где,  $K_{ал}$  - коэффициент абсолютной ликвидности;

ФВ - финансовые вложения;

ДС - денежные средства.

Для определения нормативных значений коэффициентов ликвидности изначально обратимся к Приказу, согласно которому нормативная величина коэффициента общей ликвидности варьируется от 1 до 2. Значения менее 1 свидетельствуют о высоком финансовом риске, так как у предприятия недостаточно оборотных средств для того, чтобы покрыть весь объём текущих обязательств, значение более 2 характеризует нерациональное использование оборотных средств. Для того, чтобы значение коэффициента промежуточной ликвидности считалось нормативным оно должно быть больше 1 - верхний порог в Приказе не указан. Значение коэффициента менее нормативного может свидетельствовать о недостаточности наиболее ликвидных активов. Нормативное значение для коэффициента абсолютной ликвидности в

Приказе не указано, поэтому обратимся к научной работе, написанной Лекаркиной Н.К. «Интерпретация коэффициента абсолютной ликвидности предприятия». В своей работе автор отмечает, что нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности для российских предприятий варьируется в диапазоне 0,2 - 0,5.

На основании полученных данных можем сформировать первую группу нормативных значений коэффициентов ликвидности - в которую будут входить нормативные значения, отраженные в Приказе и научной работе Лекаркиной Н.К. Однако, следует отметить, что данные в приказе могут быть не актуальными, учитывая год его выпуска. Работа Лекаркиной Н.К. датируется 2018 годом. Также необходимо учитывать, что изученные значения являются общеотраслевыми и не учитывают специфику предприятий российского автомобилестроения, имеющих организационно-правовую форму публичное акционерное общество. В связи с этим возникает необходимость исследования дополнительных источников.

Обратимся к данным, которые представлены на финансовом электронном ресурсе Conomy.

**Таблица 1 – Коэффициенты ликвидности (Conomy) / Table 1 - Liquidity ratios (Conomy)**

| Предприятие              | Коэффициенты ликвидности |               |             |
|--------------------------|--------------------------|---------------|-------------|
|                          | Общей                    | Промежуточной | Абсолютной  |
| ПАО «ГАЗ»                | 0,784353                 | 0,382403      | 0,033756    |
| ПАО «НефАЗ»              | 0,859431                 | 0,457558      | 0,008259    |
| ПАО «Павловский автобус» | 1,692629                 | 0,529486      | 0,014627    |
| ПАО «КАМАЗ»              | 1,286752                 | 0,480561      | 0,282451    |
| ПАО «ГАЗ»                | 0,758532                 | 0,429894      | 0,107283    |
| ПАО «АВТОВАЗ»            | 0,868784                 | 0,308312      | 0,120649    |
| АМО ЗИЛ                  | 0,537088                 | 0,535191      | 0,148221    |
| ПАО «СОЛЛЕРС»            | 0,838419                 | 0,516927      | 0,168792    |
| <b>Ср. знач.</b>         | <b>0,95</b>              | <b>0,46</b>   | <b>0,11</b> |

В таблице 1 представлены значения коэффициентов ликвидности условных лидеров среди предприятий российского автомобилестроения.

Также обратимся к другому финансовому электронному ресурсу - TestFirm.

**Таблица 2 – Значения коэффициентов ликвидности по данным TestFirm / Table 2 – The values of the liquidity ratios according to the TestFirm data**

| Показатель | Значение |
|------------|----------|
| Кол        | 1,31     |
| Кпл        | 0,7      |
| Кал        | 0,07     |

Согласно информации, указанной на ресурсе при расчете значений показателей, представленных в таблице 2 учитывались данные 1812 предприятий. Следовательно, были учтены данные предприятий различной организационно-правовой формы и масштаба.

Для удобства составим таблицу 3, в которой будут отражены все имеющиеся данные.

**Таблица 3 - Сравнительный анализ значений коэффициентов ликвидности / Table 3 - Comparative analysis of the values of the liquidity ratios**

| Источник              | Показатель | Значение  |
|-----------------------|------------|-----------|
| Приказ и научный труд | Кол        | 1 - 2     |
|                       | Кпл        | > 1       |
|                       | Кал        | 0,2 - 0,5 |
| Сопому                | Кол        | 0,95      |
|                       | Кпл        | 0,46      |
|                       | Кал        | 0,11      |
| TestFirm              | Кол        | 1,31      |
|                       | Кпл        | 0,77      |
|                       | Кал        | 0,07      |

Учитывая специфику проводимого исследования и особенности каждого из источников, наиболее корректным, на наш взгляд, решением будет применение значений коэффициентов ликвидности, указанных на Сопому как нижнего порога нормативной величины, а верхним порогом нормативной величины показателей будут значения, указанные в Приказе и научной работе Лекаркиной Н.К.

Также для оценки эффективности управления оборотными средствами нам потребуется проанализировать рентабельность вложенных в оборотные средства ресурсов, для её оценки нами будет использован коэффициент рентабельности оборотных средств, формула для расчёта:

$$KPOc = П/Срос \quad (10)$$

где, КРос - коэффициент рентабельности оборотных средств;  
 П - прибыль;  
 Срос - средняя величина оборотных средств.

Из исследуемых источников только на Copomtu приводятся значения коэффициента рентабельности оборотных средств. Среднее значения среди предприятий = 0,1.

На основании проведенного исследования составим таблицу 4, в которой обобщим полученные данные.

**Таблица 4 – Критерии оценки эффективности управления оборотными средствами предприятий российского автомобилестроения / Table 4. - Criteria for evaluating the effectiveness of working capital management in the Russian automotive industry**

| Показатель  | Значение   |
|---|--|
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств         | Положительная динамика может охарактеризовать уменьшение потребности в оборотных средств и увеличении эффективности их использования |
| Коэффициент оборачиваемости запасов                   | Положительная динамика может охарактеризовать уменьшение потребности в запасах и увеличении эффективности их использования           |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | Положительная динамика свидетельствует об ускорении оборачиваемости дебиторской задолженности  |
| Коэффициент оборачиваемости финансовых вложений       | Положительная динамика свидетельствует об ускорении оборачиваемости и увеличении эффективности использования финансовых вложений     |
| Коэффициент оборачиваемости денежных средств          | Положительная динамика свидетельствует об ускорении оборачиваемости и увеличении эффективности использования денежных средств        |
| Длительность финансового цикла                        | Сокращение финансового цикла свидетельствует об увеличении эффективности управления оборотными средствами                            |
| Коэффициент общей ликвидности                         | 0,95 - 2   |
| Коэффициент промежуточной ликвидности                 | 0,46 - 1   |
| Коэффициент абсолютной ликвидности                    | 0,11 - 0,5   |
| Коэффициент рентабельности оборотных средств          | > 0,01   |

Критерии, представленные в таблице 4 будут использованы для оценки эффективности управления оборотными средствами предприятий российского автомобилестроения, имеющих организационно-правовую форму публичное акционерное общество.

В рамках проведенного в данной работе исследования нами были определены показатели, которые характеризуют эффективность управления оборотными средствами и путем анализа различных источников выявлены нормативные показатели.

**Список источников:**

1. Приказ Минэкономки РФ от 01.10.1997 N 118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)».
2. Капралова (2016) - Капралова А.Н. Оценка эффективности использования оборотного капитала ОАО «Лото». / 2016г. С. 1 – 11.
3. Кудрявцев (2007) - Кудрявцев С.С. Формирование политики управления оборотными активами организациями потребительской кооперации // Экономика и финансы. – 2007 г. С. 1 – 3.
4. Лагренова (2017) - Лагренова Н.В. Роль эффективного управления оборотными средствами в повышении результатов деятельности предприятия // Всероссийская научно-практическая конференция молодых учёных, 2017 - С. 1 - 4.
5. Лекаркина (2018) - Лекаркина Н.К. Интерпретации коэффициента абсолютной ликвидности предприятия // Оценка инвестиций 3 (11). 2018 г. С. 70.
6. Муллинова (2015) - Муллинова С.А. Экономическая оценка эффективности использования оборотных активов // Концепт, 2015 - С. 1 – 6.
7. Пузанкевич (2013) - Пузанкевич О.А. Управление оборотным капиталом в современной экономике // Финансовый сектор экономики, 2013 - С. 68 - 71.
8. Семенов (2017) - Семенов Г.С. Оценка эффективности использования оборотных средств корпорации // IX Международная студенческая научная конференция, 2017 С. 1 – 7.
9. Сопому. Машиностроение: автопром. Сравнительный анализ финансовых коэффициентов. [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <https://old.conomy.ru/mash-auto-fk-vert> (дата обращения: 20.03.2021).
10. TestFirm. Финансовые показатели [Электронные ресурс]: - Режим доступа: <https://www.testfirm.ru/otrasli/29/> (дата обращения: 20.03.2021).

**Reference**

Order of the Ministry of Economy of the Russian Federation of 01.10.1997 N 118 "On approval of Methodological recommendations for the reform of enterprises (organizations) [Priказ Minekonomiki RF ot 01.10.1997 N 118 «Ob utverzhdanii Metodicheskikh rekomendatsiy po reforme predpriyatiy (organizatsiy)»] [in Russian].

Kapralova (2016) - Kapralova A. N. Evaluation of the efficiency of using the working capital of JSC "Lotto" [Ocenka effektivnosti ispolzovania oborotnogo kapitala ОАО Loto]. / 2016. p. 1-11 [in Russian].

Kudryavtsev (2007) - Kudryavtsev S. S. Formation of the policy of managing current assets of consumer cooperation organizations [Formirovanie politiki upravleniya oborotnimi aktivami organizაციami potrebitelskoy kooperacii] // Economics and Finance [Ekonomika I finansi]. - 2007, p. 1-3 [in Russian].



Lagrenova (2017) - Lagrenova N. V. the Role of effective working capital management in improving the company's performance [Rol effektivnogo upravleniya oborotnimi sredstvami v povishenii rezultatov deyatel'nosti predpriyatiya] // All-Russian scientific and practical conference of young scientists [Vserossiyskaya nauchno-prakticheskaya konferentsiya molodix uchenih Rossii], 2017 - P. 1-4 [in Russian].

Lacarmina (2018) - Lacarmina N. To. Interpretation of the ratio of enterprise investment Valuation 3 (11). 2018, p. 70.

Mullinova (2015) - Mullinova S. A. Economic evaluation of efficiency of use of circulating assets [Ekonomicheskaya ocenka effektivnosti ispolzovaniya oborotnih aktivov] // Concept, 2015 - C. 1 – 6 [in Russian].

Puzinkevich (2013), Puzinkevich O. A. working capital Management in the modern economy [Upravlenie oborotnim kapitalom v sovremennoy ekonomike] // the Financial sector [Finansoviy sektor ekonomiki], 2013 - p. 68 - 71 [in Russian].

Semenov (2017) - Semenov G. S. Estimation of efficiency of use of circulating assets of the Corporation [Ocenka effektivnosti ispolzovaniya oborotnih sredstv korporatsii] // IX international student conference [Mezhdunarodnaya studentcheskaya konferentsiya], 2017 p. 1 – 7 [in Russian].

Conomy. Mechanical engineering: automotive industry. Comparative analysis of financial coefficients [Mashinostroenie: avtoprom. Sravnitel'nyy analiz finansovih pokazateley]. [Electronic resource]: - Access mode: <https://old.conomy.ru/mash-auto-fk-vert> (accessed: 20.03.2021) [in Russian].

TestFirm. Financial indicators [Finansovie pokazateli] [Electronic resource]: - Access mode: <https://www.testfirm.ru/otrasli/29/> (accessed 20.03.2021) [in Russian].