

УДК 336.64

**Меликова Мавзуна Хурshedовна,**

студент,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Долгих Юлия Александровна,**

кандидат экономических наук, доцент,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

**Истомина Юлия Владимировна,**

старший преподаватель,  
кафедра финансов, денежного обращения и кредита,  
Институт экономики и управления,  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н.Ельцина»  
г. Екатеринбург, Российская Федерация

## **УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ COVID-19**

### *Аннотация:*

Статья посвящена исследованию теоретических и практических аспектов управления оборотным капиталом компании. Рассматриваются трактовки исследуемого понятия, приводится сравнительная характеристика трех типов политик управления оборотным капиталом компании. Анализируется эффективность использования оборотных активов крупнейшей российской металлургической компании ПАО «ТМК» в период пандемии COVID-19.

### *Ключевые слова:*

Оборотный капитал, политика управления, пандемия COVID-19, металлургическая компания.

В условиях высокой конкурентной борьбы одной из ключевых мер по улучшению финансового состояния компании и оптимизации ее затрат является эффективное управление оборотным капиталом. В текущей обстановке экономической нестабильности управленческие решения, связанные с разработкой и реализацией политики управления оборотным капиталом компании, являются одними из самых значимых, играя определяющую роль в адаптации бизнеса к негативным изменениям рыночной конъюнктуры.

Ограничительные меры, реализованные в связи с пандемией COVID-19, спровоцировали существенное снижение экономической активности в национальном и мировом масштабах. Многие системообразующие отрасли российской промышленности столкнулись с шоковым сжатием спроса на свою продукцию. Сложившиеся кризисные

условия еще больше актуализировали проблематику эффективного управления оборотным капиталом компании реального сектора.

В экономической литературе можно встретить различные подходы к определению понятия «оборотный капитал».

Н. Л. Савченко отмечает, что оборотный капитал – это денежные средства и другое имущество, которое компания использует для осуществления своей текущей деятельности, непрерывно участвующее во всех стадиях кругооборота капитала [1].

Н. В. Колчина определяет оборотный капитал как денежные средства организации, вложенные в текущие активы для осуществления непрерывного процесса производства и обращения. Часть капитала организации требует его вложения в оборотные средства (оборотные активы). Исходя из определения можно сделать вывод о том, что профессор разделяет понятие «оборотный капитал» и «оборотные средства» [2].

Аналогичной точки зрения относительно разделения обозначенных понятий придерживаются ученые уральской финансовой школы М. С. Марамыгин, Л. И. Юзвович, Е. А. Разумовская, Е. Г. Князева и др. Согласно их научной позиции, оборотный капитал – это денежное выражение всей совокупности текущих активов, представляющих собой часть имущества предприятия и используемых для обеспечения процесса производства и реализации продукции и приращения доходов путем вложения в краткосрочные инструменты рынка денежного капитала. В то время как оборотные средства – это денежное выражение части текущих активов, используемых для текущих операций во время каждого операционного цикла [3].

В современном финансовом менеджменте выделяют три типа политики управления оборотным капиталом компании. Их сравнительная характеристика с выделением преимуществ и недостатков представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Типы политик управления оборотным капиталом компании<sup>75</sup>

Тип политики	Преимущества	Недостатки
Агрессивная	Предполагая минимизацию объемов всех видов оборотных активов, обеспечивает высокий уровень эффективности их использования, но только при условии отсутствия сбоев в операционных бизнес-процессах	Любые сбои в операционных бизнес-процессах приводят к срыву производственной программы, несоблюдению обязательств перед контрагентами и к существенным финансовым потерям вследствие отсутствия резервов оборотных активов
Консервативная	Гарантирует минимизацию операционных и финансовых рисков компании за счет создания больших объемов резервов оборотных активов	Требует больших финансовых вложений в оборотные активы, что негативно сказывается на показателях рентабельности и оборачиваемости
Умеренная	Данный тип политики балансирует соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования оборотных активов за счет создания оптимальных объемов их резервов на случай наиболее типичных сбоев в ходе операционной деятельности компании	При очевидных преимуществах существует риск отсутствия возможности быстро нарастить объемы продаж или осуществить выгодные портфельные инвестиции при внезапном положительном изменении конъюнктуры товарного и финансового рынков

Рассмотрев теоретические аспекты управления оборотным капиталом, далее перейдем к анализу практики этого управления в период пандемии на примере российской металлургической компании ПАО «ТМК». Она является одним из крупнейших мировых

<sup>75</sup> Составлено авторами

производителей стальных труб для компаний нефтегазовой отрасли и имеет разветвленную сеть производственных мощностей, сбытовых компаний и представительств в разных странах. Основным направлением деятельности ПАО «ТМК» является производство и сбыт широкого спектра трубной продукции, потребителями которой являются предприятия нефтегазового комплекса. Продукция ПАО «ТМК» также используется в химической и нефтехимической промышленности, энергетике, машиностроении, строительстве, сельском хозяйстве и других отраслях реального сектора [4].

Анализ состава, динамики и структуры оборотных активов ПАО «ТМК» в докризисный период (2019 г.) и период пандемии (2020-2021 гг.) представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Анализ динамики и структуры оборотных активов ПАО «ТМК» в период 2019-2021 гг., тыс. руб., % <sup>76</sup>

Показатель	2019	2020	2021	Темп роста, %		Удельный вес, %		
				2020-2019	2021-2020	2019	2020	2021
<b>Итого оборотные активы</b>	<b>145802062</b>	<b>246763907</b>	<b>319363285</b>	<b>169,2</b>	<b>129,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Запасы	4998366	4999553	7622720	100,0	152,5	3,4	2,0	2,4
НДС	137474	179261	120384	130,4	67,2	0,1	0,1	0,0
Дебиторская задолженность	110253973	178567472	236388822	162,0	132,4	75,6	72,4	74,0
Финансовые вложения	18104943	21126545	14799865	116,7	70,1	12,4	8,6	4,6
Денежные средства	12307239	41891059	60431200	340,4	144,3	8,4	17,0	18,9
Прочие оборотные активы	67	17	294	25,4	1729,4	0,00005	0,00001	0,0001

Несмотря на пандемию коронавирусной инфекции, на протяжении всего анализируемого периода 2019-2021 гг. у ПАО «ТМК» наблюдается положительная тенденция роста совокупного объема оборотных активов. Однако крайне негативным трендом является подавляюще высокая доля дебиторской задолженности в структуре оборотных активов, стабильно превышающая в анализируемом периоде значение в 72%.

Далее проанализируем уровень эффективности использования оборотных активов ПАО «ТМК» посредством расчета ряда абсолютных и относительных показателей (таблица 3).

<sup>76</sup> Составлено авторами на основании источника [5]

Таблица 3 – Анализ эффективности использования оборотных активов  
 ПАО «ТМК» в период 2019-2021 гг.<sup>77</sup>

Показатель	2019	2020	2021
Собственный оборотный капитал, тыс. руб.	-83499448	-60632538	-183559789
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0,93	0,64	0,72
Коэффициент оборачиваемости запасов	40,28	39,89	50,98
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	2,37	1,38	1,55
Чистая рентабельность оборотных активов, %	9,84	7,51	1,43

По результатам проведенного анализа эффективности использования оборотных активов ПАО «ТМК» можно сделать вывод о том, что системной проблемой в компании на протяжении всего анализируемого периода 2019-2021 гг. является отсутствие собственных оборотных активов. Негативное влияние пандемии COVID-19 ярко проявляется в снижении значений анализируемых коэффициентов оборачиваемости в 2020 году, между тем в 2021 году наблюдается их рост. И конечно же, особую тревогу вызывает существенное снижение чистой рентабельности оборотных активов ПАО «ТМК», обусловленное снижением чистой прибыли компании на 75,3% в 2021 году по сравнению с 2020 годом.

Выявленные проблемы и негативные тенденции свидетельствуют о необходимости совершенствования текущей политики управления оборотным капиталом ПАО «ТМК».

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Управление финансовыми ресурсами предприятия: учеб. пособие / Н.Л. Савченко. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 164 с.
2. Финансы организаций (предприятий): учебник / под ред. Н. В. Колчиной. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 407 с.
3. Денежное хозяйство предприятий: учебник / М. С. Марамыгин, Л.И. Юзвович, Е.Г. Князева и др.; под общ. ред. М.С. Марамыгина. – Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2018. – 359 с.
4. Аудиторское заключение независимого аудитора о консолидированной финансовой отчетности ПАО «ТМК» за 2021 год [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.tmk-group.ru/storage/section/99/tmk-fs-311221-rus.pdf> (Дата обращения 14.04.2022).
5. Финансовая отчетность ПАО «ТМК» за 2021 год [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://bo.nalog.ru/> (Дата обращения 14.04.2022).

**Melikova Mavzuna Kh.,**  
 student,  
 Department of Finance, money circulation and credit,  
 Institute of Economics and Management,  
 Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin»

<sup>77</sup> Составлено авторами на основании источника [5]

Yekaterinburg, Russian Federation

**Dolgikh Yulia A.,**

Candidate of Economic Sciences,

Assistant professor,

Department of Finance, money circulation and credit,

Institute of Economics and Management,

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin»

Yekaterinburg, Russian Federation

**Istomina Yulia V.,**

Senior Lecturer,

Department of Finance, money circulation and credit,

Institute of Economics and Management,

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin»

Yekaterinburg, Russian Federation

## **WORKING CAPITAL MANAGEMENT DURING THE COVID-19 PANDEMIC**

*Abstract:*

The article is devoted to the study of theoretical and practical aspects of the company's working capital management. The interpretations of the concept under study are considered, a comparative characteristic of three types of working capital management policies of the company is given. The efficiency of using the current assets of the largest Russian metallurgical company PJSC «TMK» during the COVID-19 pandemic is analyzed.

*Keywords:*

Working capital, management policy, COVID-19 pandemic, metallurgical company.