

3.3. ОЦЕНКА СОВРЕМЕННОГО УРОВНЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ (ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ) АКТИВОВ РОССИЙСКИХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

Греченюк А.В., к.э.н., начальник отдела, отдел организации научной и международной деятельности, Курская академия государственной и муниципальной службы;

Греченюк О.Н., к.э.н., доцент, кафедра региональной экономики и менеджмента, Юго-Западный государственный университет

В статье проведен анализ оборачиваемости активов 1000 российских акционерных обществ за 2011-2013 гг. по общепринятым отечественным и зарубежным подходам. Данный анализ позволил определить реальный уровень оборачиваемости (эффективности использования) активов на современном этапе и провести его сравнение в разрезе публичных и непубличных компаний. Также была выявлена негативная тенденция замедления оборачиваемости активов у публичных и непубличных компаний за период исследования.

Показатели оборачиваемости активов (деловой активности) являются одной из основных групп показателей финансового состояния предприятия. Они характеризуют уровень деловой активности организации и эффективность использования всей величины активов и отдельных их элементов. В зависимости от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в деньги, зависит платежеспособность предприятия и финансовые результаты. Чем быстрее обращаются средства, тем меньше необходимая величина капитала, потребность в дополнительных источниках финансирования и плата за них, а также затраты, связанные с хранением товарно-материальных ценностей и, следовательно, лучше финансовые результаты работы предприятия.

Проведем анализ и выявим реальный уровень оборачиваемости активов российских акционерных обществ (АО) на современном этапе развития экономики, а также определим основные тенденции и особенности эффективного использования активов.

Анализ оборачиваемости активов российских компаний проведем с использованием сформированной нами базы данных на основании бухгалтерских отчетностей 1000 российских АО. В выборку вошли 250 АО, включенных в листинг Московской межбанковской валютной биржи – Российской торговой системы (ММВБ-РТС) (публичные АО), и 750 обычных АО, чьи ценные бумаги не размещаются на фондовой бирже (непубличные АО). Были использованы годовые бухгалтерские отчетности за три последних года – 2011-й, 2012-й и 2013-й, в результате период исследования составил четыре года – с 2010 по 2013 гг. Годовые бухгалтерские отчетности данных АО были взяты либо с официальных сайтов компаний (это касается большинства публичных АО), ли-

бо на сайтах раскрытия информации, таких как <http://www.e-disclosure.ru>, <http://disclosure.1prime.ru>.

По результатам проведенного обзора российской и зарубежной учебной литературы было выявлено, что методология анализа оборачиваемости активов не имеет существенных различий между российскими и зарубежными подходами [1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9]. Оборачиваемость активов, или эффективность, определяются коэффициентом оборачиваемости и периодом одного оборота. Методика расчета данных показателей также идентична. При расчете коэффициента оборачиваемости берется выручка (или себестоимость – для запасов) и делится на среднюю величину соответствующих активов. Период оборота определяется как отношение количества дней в году (365) к коэффициенту оборачиваемости соответствующего актива или как отношение средней величины соответствующего актива к выручке (себестоимости), умноженное на 365.

Единственное отличие заключается в том, что количество показателей в российской практике больше, чем в зарубежной. Так, российские учебники, касающиеся вопросов анализа финансового состояния, предлагают рассчитывать коэффициенты оборачиваемости активов, оборотных запасов, производственных запасов, незавершенного производства, запасов готовой продукции, дебиторской задолженности, а также соответствующие периоды оборота. В зарубежной литературе, как правило, выделяют показатель оборачиваемости активов (asset turnover ratio), показатель оборачиваемости и период оборота запасов, показатель оборачиваемости и период оборота дебиторской задолженности.

Произведем расчет и анализ различных показателей оборачиваемости, представленных в российской и зарубежной литературе, для 1000 публичных и непубличных российских компаний, входящих в нашу базу данных, за 2011-2013 гг. В данном случае период исследования составит три года, так как для расчета показателей оборачиваемости требуются средние значения активов.

Анализ оборачиваемости активов российских АО начнем с коэффициента оборачиваемости совокупной величины активов.

На рис. 1 представим динамику среднего значения коэффициента оборачиваемости активов у публичных и непубличных АО в 2011-2013 гг.

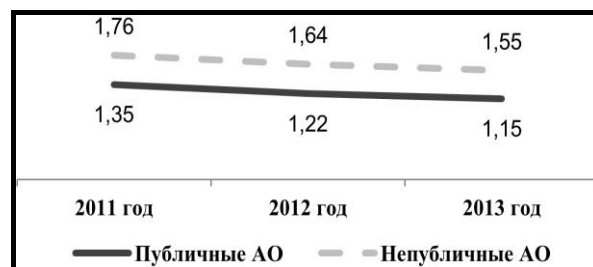


Рис. 1. Динамика среднего значения коэффициента оборачиваемости активов у публичных и непубличных АО за период исследования, обороты

По данным рис. 1 видно, что среднее значение коэффициента оборачиваемости активов в 2011-2013 гг. у непубличных АО выше, чем у публичных. Вместе с тем, наблюдается отрицательная динамика сокращения средних значений коэффициента оборачиваемости активов у публичных и непубличных АО. Значения коэффициентов оборачиваемости могут варьироваться в довольно большом диапазоне – от чуть более нуля до более 10 оборотов за год. Наиболее высокие значения коэффициента оборачиваемости встречаются в энергосбытовых компаниях – как правило, от 5 до 10 оборотов в год. Среди публичных АО такими компаниями являются: Открытое акционерное общество (ОАО) «Воронежская энергосбытовая компания», ОАО «Кировэнергосбыт», ОАО «Липецкая энергосбытовая компания», ОАО «Мордовская энергосбытовая компания», ОАО «Мосэнергосбыт» и т.д. Для таких компаний характерна очень большая величина выручки при относительно небольшой величине активов.

Среди непубличных АО также встречаются компании даже с еще более высокими значениями коэффициента оборачиваемости активов. Однако высокие значения данного показателя наблюдаются не только в энергосбытовых компаниях (ОАО «Белгородэнергосбыт», ОАО «КМА-Энергосбыт»), но также в торговле (ОАО «Брянск-Лада», ОАО «Меркурий»), производстве (ОАО «Жуланский маслозавод», ОАО «Орелсибгаззаппарат») и т.д.

На рис. 2 представим процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями коэффициента оборачиваемости активов по годам периода исследования.

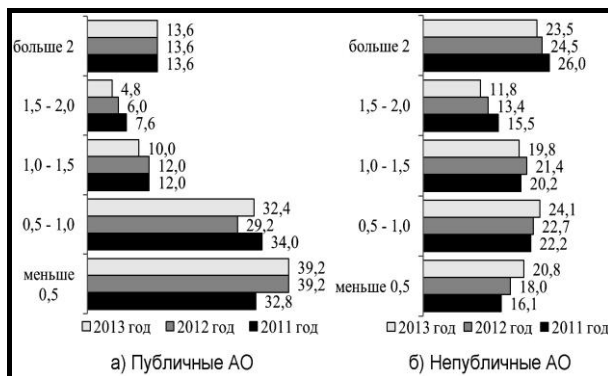


Рис. 2. Процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями коэффициента оборачиваемости активов, %

По данным рис. 2 видно, что среднее значение коэффициента оборачиваемости активов у непубличных АО выше за счет более высокой доли компаний со значениями коэффициента оборачиваемости активов от 1,0 до 1,5, от 1,5 до 2,0 и свыше 2. В то же время меньший процент непубличных АО имеет значение данного коэффициента менее 1,0 оборота за год. Так, например, более 70% публичных АО имеют значение коэффициента оборачиваемости активов менее 1,0 оборота, а среди непубличных АО таких компаний около 45%.

Выявленная тенденция сокращения средних значений коэффициента оборачиваемости активов у публичных и непубличных АО обусловлена тем, что в 2012-м и 2013 гг. происходит рост числа компаний со значениями показателя до 1,5 оборотов и сокращение количества организаций со значениями коэффициента оборачиваемости активов свыше 1,5 оборотов в год. Также стоит отметить стабильное число публичных АО, имеющих значение коэффициента оборачиваемости активов свыше 2 оборотов в год. К таким компаниям, как уже упоминалось, относятся энергосбытовые компании со стабильно высоким значением рассматриваемого показателя оборачиваемости.

В дополнение к коэффициенту оборачиваемости активов производится расчет периода одного оборота активов. На рис. 3 представим процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями периода оборота активов.

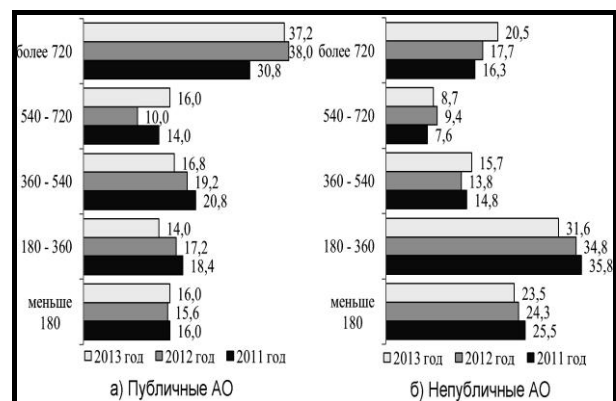


Рис. 3. Процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями периода оборота активов, %

По данным рис. 3 видно, что со значениями периода оборота активов наблюдается обратная ситуация. Более низкие значения коэффициента оборачиваемости активов у публичных АО приводят к более высоким значениям периода оборота активов. Так, более 50% непубличных АО имеют период оборота активов до 360 дней, в то время как среди публичных АО таких компаний только 30%. Также 37% публичных АО имеют период оборота активов свыше 720 дней, а среди непубличных АО таких компаний 20%, и т.д.

Замедление оборачиваемости активов публичных и непубличных АО приводит к тому, что происходит сокращение доли компаний с более низкими значениями периода оборота активов и происходит рост процентного отношения организаций с более высоким значением периода оборота активов.

Замедление оборачиваемости активов может быть обусловлено тремя причинами:

- активы растут более высокими темпами, чем выручка;
- выручка сокращается быстрее, чем активы;
- активы растут, а выручка сокращается.

На рис. 4 представим доли публичных и непубличных АО, у которых наблюдается одна из трех

описанных выше ситуаций, что приводит к замедлению оборачиваемости активов.

По данным рис. 4 видно, что за период исследования происходит рост числа и доли публичных и непубличных АО, у которых происходит замедление оборачиваемости активов, что, в конечном счете, сказывается на общей динамике снижения средних значений коэффициентов оборачиваемости активов. В 2012-м и 2013 гг. у более половины российских АО наблюдается замедление оборачиваемости активов и соответственно снижение эффективности их использования.

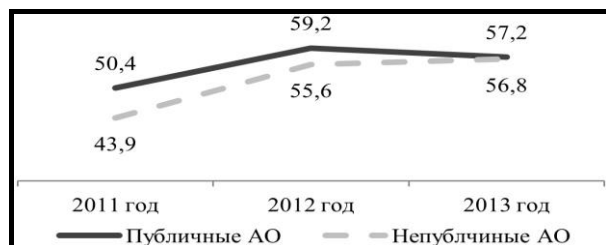


Рис. 4. Доли публичных и непубличных АО, у которых происходит замедление оборачиваемости активов, %

Следующим элементом активов, для которого производят расчет показателей оборачиваемости, являются оборотные активы. На рис. 5 представим динамику среднего значения коэффициента оборачиваемости оборотных активов у публичных и непубличных АО.

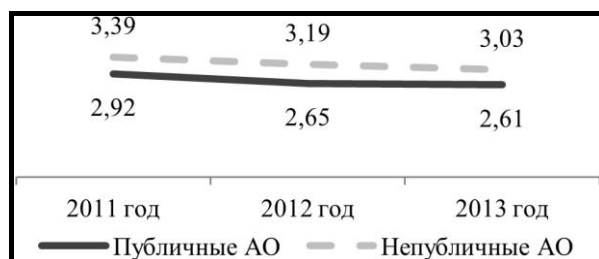


Рис. 5. Динамика среднего значения коэффициента оборачиваемости оборотных активов у публичных и непубличных АО за период исследования, обороты

По данным рис. 5 видно, что среднее значение коэффициента оборачиваемости оборотных активов у непубличных АО выше, чем у публичных компаний. Аналогичная ситуация наблюдалась и по коэффициенту оборачиваемости всей величины активов. Также можно увидеть сокращение среднего значения коэффициента оборачиваемости оборотных активов у обеих групп российских АО, это говорит о том, что оборачиваемость оборотных активов также замедляется.

На рис. 6 представим процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями коэффициента оборачиваемости оборотных активов. По данному рис. 6 видно, что почти треть публичных АО имеют значение коэффициента оборачиваемости оборотных активов менее 1 оборота в год. Доля таких компаний среди непубличных АО

растет на протяжении периода исследования и достигает 20% в 2013 г.

При этом среди непубличных АО гораздо более высокая доля компаний имеет коэффициент оборачиваемости оборотных активов в диапазоне от 1,0 до 2,0 оборотов в год. По остальным значениям данного коэффициента наблюдается примерное равное распределение публичных и непубличных АО.

По данным рис. 6 также можно заметить, что сокращение средних значений коэффициента оборачиваемости оборотных активов у публичных и непубличных АО вызвано тем, что происходит рост числа компаний с более низкими значениями показателя, а также сокращение числа компаний с высокими значениями коэффициента оборачиваемости оборотных активов. Особенно эта тенденция прослеживается у непубличных АО.

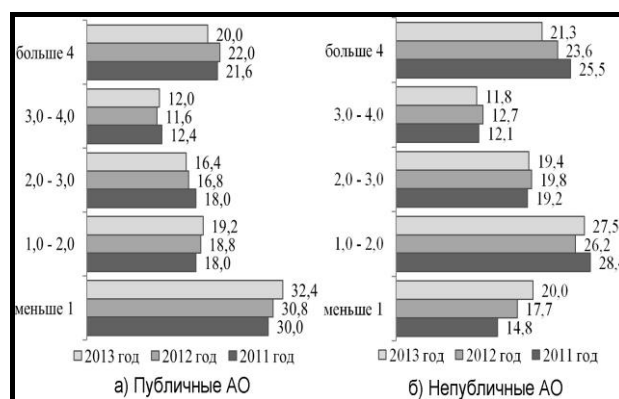


Рис. 6. Процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями коэффициента оборачиваемости оборотных активов, %

В дополнение к коэффициенту оборачиваемости оборотных активов произведем расчет и анализ периода одного оборота оборотных активов публичных и непубличных АО.

На рис. 7 представим процентное распределение российских АО по различным значениям периода оборота оборотных активов.

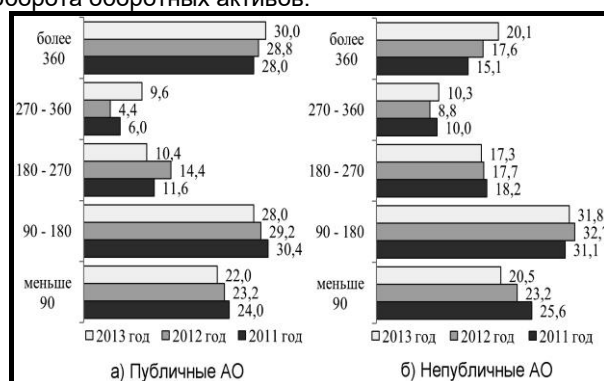


Рис. 7. Процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями периода оборота оборотных активов, %

В связи с тем, что непубличные АО имеют более высокие значения коэффициента оборачиваемости

оборотных активов, у них соответственно наблюдаются более низкие значения периода оборота оборотных активов.

Примерно одинаковый процент публичных и непубличных АО имеют период оборота оборотных активов до 180 дней – чуть более 50%. Однако более высокая доля непубличных АО имеют длительность одного оборота от 180 до 270 дней. А среди публичных АО существенно более высокий процент компаний имеют период оборота свыше 1 года.

У публичных и непубличных АО наблюдается негативная тенденция сокращения числа компаний с длительностью одного оборота оборотных активов до 180 и до 270 дней, и роста числа компаний с длительностью одного оборота свыше 360 дней. Это вызвано снижением значений коэффициентов оборачиваемости оборотных активов, что говорит о замедлении оборачиваемости и снижении эффективности использования оборотных активов.

Мы уже определяли, что замедление оборачиваемости может быть обусловлено тремя причинами. Данные причины замедления оборачиваемости оборотных активов наблюдаются у 50% публичных АО в 2013 г. (у 44% в 2011 г. и у 54% в 2012 г.). У непубличных АО каждый год периода исследования наблюдается рост числа и процентного отношения компаний, у которых происходит замедление оборачиваемости оборотных активов. Так, в 2011 г. у 47% компаний наблюдалось замедление оборачиваемости оборотных активов, в 2012 г. таких компаний стало уже 56%, а в 2013 г. – 58%. Таким образом, у более половины публичных и непубличных АО в 2012 и 2013 гг. наблюдается замедление оборачиваемости оборотных активов, что приводит соответственно к снижению среднего значения коэффициента оборачиваемости оборотных активов.

Анализ оборачиваемости второй составляющей активов предприятия – внеоборотных активов – как правило, не проводится. Считается в основном только фондоотдача. Но нас интересует эффективность использования активов российскими АО. До настоящего момента мы уже выяснили, что оборачиваемость активов в целом и оборотных активов сокращается за период исследования и что у непубличных АО она выше, чем у публичных компаний. Но хотелось бы также узнать, как различается эффективность использования внеоборотных активов у публичных и непубличных АО. Поэтому немного отступим от классических показателей оборачиваемости активов и произведем расчет и анализ коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов.

На рис. 8 представим динамику среднего значения коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов у публичных и непубличных АО.

По данным рис. 8 видно, что среднее значение коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов у публичных АО сокращается с 8,98 оборотов в 2011 г. до 6,22 оборота в 2013 г., а у непубличных АО происходит его рост с 10,16 до 11,41 оборотов. В результате в 2013 г. наблюдается очень существенная разница между средними значениями коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов у публичных и непубличных АО.

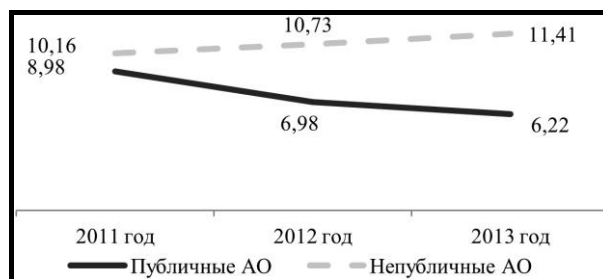


Рис. 8. Динамика среднего значения коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов у публичных и непубличных АО за период исследования, обороты

Таким образом, на основании средних значений коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов можно было бы сделать вывод о том, что у публичных АО происходит замедление оборачиваемости внеоборотных активов, а у непубличных АО – ускорение оборачиваемости. Проведем дальнейший анализ и посмотрим, так ли это.

На рис. 9 представим процентное распределение публичных и непубличных АО, имеющих различные значения коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов.

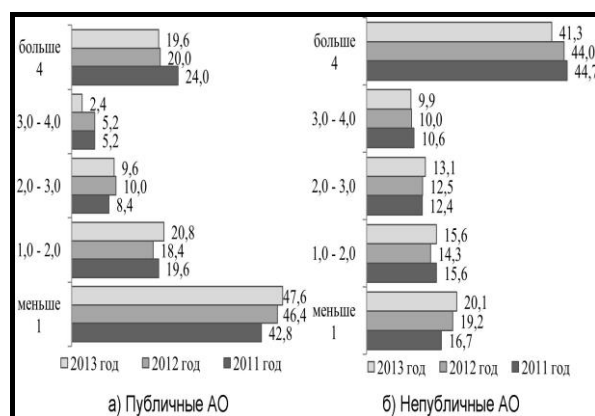


Рис. 9. Процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов, %

По данным рис. 9 видно, что большое различие между средними значениями коэффициентов оборачиваемости внеоборотных активов у публичных и непубличных АО вызвано тем, что среди публичных АО более 40% компаний имеют значение данного коэффициента оборачиваемости меньше 1 оборота. Причем доля таких компаний увеличивается с 42,8% в 2011 г. до 47,6% в 2013 г. Среди непубличных АО таких компаний всего около 20%. Вместе с тем более 40% непубличных АО имеют значение коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов более 4 оборотов за год, хотя наблюдается негативная тенденция сокращения числа таких компаний. Высокая оборачиваемость внеоборотных активов характерна только для 20% публичных АО.

При этом стоит отметить, что и у публичных, и у непубличных АО наблюдается тенденция сокраще-

ния числа компаний с высокими значениями коэффициента оборачиваемости внеоборотных активов и рост числа компаний с низкими значениями. На основании этого можно сделать вывод, что у обеих групп российских АО происходит замедление оборачиваемости внеоборотных активов (несмотря на рост среднего значения коэффициента оборачиваемости у непубличных АО).

Эту же тенденцию подтверждает процентное соотношение компаний, у которых произошло замедление оборачиваемости. Так, среди непубличных АО в 2011 г. у 38% компаний наблюдалось замедление оборачиваемости внеоборотных активов, а в 2013 г. таких компаний стало 51%. У публичных АО более высокая доля компаний имеют тенденцию замедления оборачиваемости внеоборотных активов: в 2011 г. – 44%, в 2012 г. – 58%, в 2013 г. – 52%.

Таким образом, опять у более 50% российских акционерных обществ в 2013 г. происходит замедление оборачиваемости, в данном случае внеоборотных активов, что также свидетельствует о снижении эффективности их использования.

Для анализа оборачиваемости активов также производят расчет показателей оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности.

Сначала произведем расчет и анализ показателей оборачиваемости запасов российских АО. При расчете среднего значения коэффициента оборачиваемости запасов возникли определенные проблемы, связанные с тем, что у некоторых компаний величина запасов очень маленькая либо вообще может отсутствовать. При этом наблюдаются существенные значения себестоимости, что приводит к очень большим значениям коэффициента оборачиваемости запасов. Это негативно сказывается на среднем значении коэффициента оборачиваемости запасов (например, среднее значение коэффициента оборачиваемости запасов для публичных АО в 2013 г. получилось 470 оборотов). Поэтому представить динамику среднего значения коэффициента оборачиваемости запасов мы не можем, но можем рассмотреть процентное распределение публичных и непубличных АО, имеющих различные значения коэффициента оборачиваемости запасов (рис. 10).

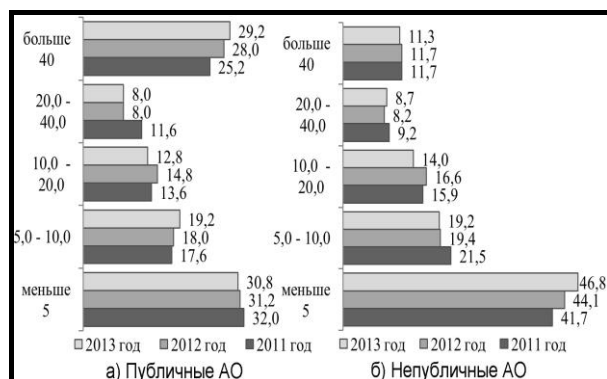


Рис. 10. Процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями коэффициента оборачиваемости запасов, %

Анализируя данные рис. 10, можно сделать вывод о том, что оборачиваемость запасов несколько выше у публичных АО, чем у непубличных. Об этом свидетельствует то, что значение коэффициента оборачиваемости запасов до 5 оборотов в год имеют 30% публичных АО и почти половина (в 2013 г.) непубличных АО. К тому же доля таких компаний среди публичных АО уменьшается, а среди непубличных АО – увеличивается.

Также среди публичных АО существенно более высокий процент компаний имеет значение коэффициента оборачиваемости запасов более 40 оборотов в год.

Примерно равная доля публичных и непубличных АО имеют значение коэффициента оборачиваемости запасов в диапазоне от 5 до 40 оборотов в год – чуть более 40%. По данным рис. 10 также можно увидеть, что оборачиваемость запасов у публичных АО за период исследования ускоряется, а у непубличных АО – замедляется.

В дополнение к коэффициенту оборачиваемости запасов произведем расчет и анализ периода оборота запасов для публичных и непубличных АО. Период оборота запасов также является одним из основных показателей оборачиваемости в российской и зарубежной литературе.

На рис. 11 представим процентное распределение публичных и непубличных АО, имеющих различные значения периода оборота запасов в 2011-2013 гг.

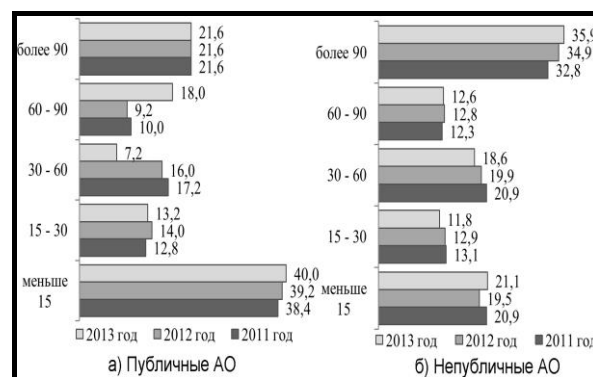


Рис. 11. Процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями периода оборота запасов, %

Данные рис. 11 подтверждают, что оборачиваемость запасов лучше у публичных АО. Это определяется тем, что среди публичных АО наблюдается более высокая доля компаний с более низкими значениями периода оборачиваемости запасов. 40% публичных АО имеют в 2013 г. длительность одного оборота запасов менее 15 дней, в то время как среди непубличных АО таких компаний в два раза меньше. С другой стороны, 35,9% непубличных АО имеют длительность одного оборота запасов в 2013 г. более 90 дней, а среди публичных АО таких компаний 21,6%.

По данным рис. 11 также видно, что у публичных АО наблюдается некоторое ускорение оборачиваемости (растет доля компаний с более низкими значениями периода оборота запасов), а у непублич-

ных АО – некоторое замедление (растет доля компаний с более высокими значениями периода оборота запасов).

В целом более низкий уровень оборачиваемости запасов, а соответственно и эффективности их использования у непубличных АО связан с более высокой долей запасов в составе оборотных активов, а также всей величины имущества. В составе оборотных активов публичных АО запасы составляют 18%, а в составе оборотных активов непубличных АО – 36%. В составе общей величины активов запасы составляют 8% у публичных АО и 20% у непубличных АО [2, с. 46].

Далее перейдем к анализу оборачиваемости дебиторской задолженности российских акционерных обществ. На рис. 12 представим динамику среднего значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности у публичных и непубличных АО за период исследования.

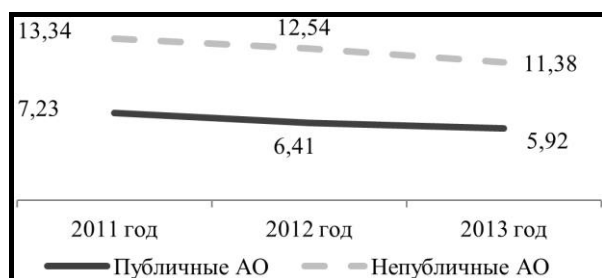


Рис. 12. Динамика среднего значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности у публичных и непубличных АО, обороты

По данным рис. 12 видно, что у непубличных АО наблюдается более высокая величина среднего значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности. Соответственно можно говорить о более высоком уровне оборачиваемости и эффективности использования дебиторской задолженности у непубличных компаний.

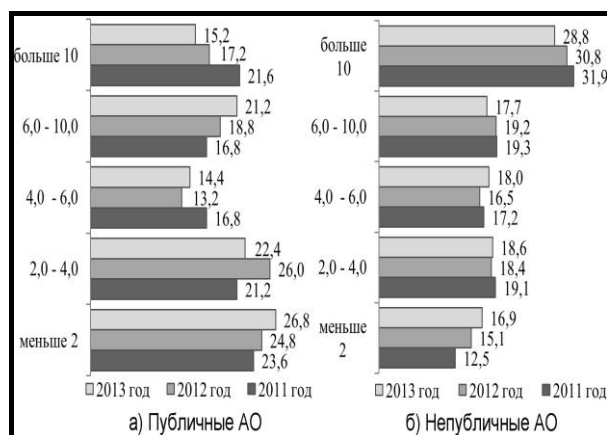


Рис. 13. Процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, %

Также наблюдается сокращение среднего значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности у публичных и непубличных российских акционерных обществ.

На рис. 13 представим процентное распределение публичных и непубличных АО, имеющих различные значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности.

По данным рис. 13 видно, что средний уровень оборачиваемости дебиторской задолженности выше у непубличных АО за счет того, что более высокая доля непубличных компаний имеют значение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности свыше 10 оборотов за год – около 30%, несмотря на сокращение. Среди публичных АО таких компаний только 15% в 2013 г. В свою очередь у публичных АО более высокая доля компаний имеет значение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности до 4 оборотов в год – 49,2% в 2013 г., а среди непубличных АО таких компаний только 35,5% в 2013 г.

Точно так же, как и по активам, оборотным и внеоборотным активам, наблюдается тенденция замедления оборачиваемости дебиторской задолженности – происходит сокращение числа компаний с высокими значениями коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности и рост числа компаний с низкими значениями показателя.

Перейдем к расчету и анализу периода оборота дебиторской задолженности. На рис. 14 представим процентное распределение публичных и непубличных АО, имеющих различные значения периода оборота дебиторской задолженности.

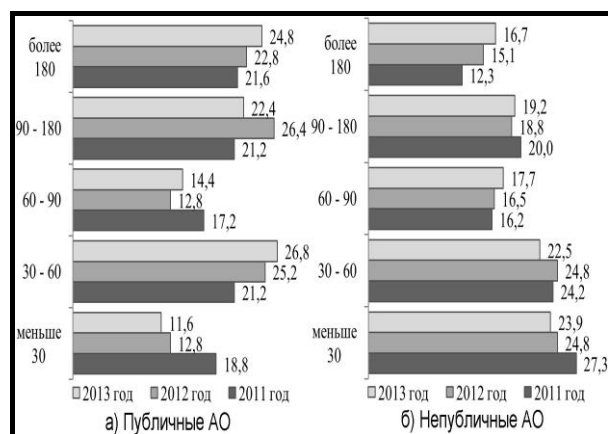


Рис. 14. Процентное распределение публичных и непубличных АО с различными значениями периода оборота дебиторской задолженности, %

В связи с тем, что средние значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности у непубличных АО выше, чем у публичных, соответственно непубличные компании имеют более низкие значения периода оборота дебиторской задолженности. Так, 23,9% непубличных АО (несмотря на сокращение за период исследования) имеют период оборота дебиторской задолженности до 30 дней. Среди публичных АО таких компаний только 11,6% в 2013 г. Вместе с тем, у публичных АО наблюдается

более высокая доля компаний с периодом оборота дебиторской задолженности свыше 90 дней.

Таким образом, можно сделать вывод, что оборачиваемость дебиторской задолженности имеет более высокий уровень у непубличных АО, но происходит замедление оборачиваемости дебиторской задолженности у обеих групп российских АО.

По результатам проведенного анализа оборачиваемости активов российских АО по существующим в российской и зарубежной практике подходам можно сделать ряд выводов. По коэффициентам оборачиваемости всей величины активов, оборотных активов, внеоборотных активов и дебиторской задолженности (т.е. практически по всем показателям оборачиваемости) у непубличных АО наблюдаются более высокие значения. Это соответственно говорит о более высокой оборачиваемости и эффективности использования активов непубличными компаниями в течение периода исследования.

Только по коэффициенту оборачиваемости запасов более высокие значения наблюдаются у публичных компаний, что обусловлено существенно более низкими величинами и долями запасов в составе активов и оборотных активов публичных компаний.

В целом полученные результаты являются несколько неожиданными, так как до проведения анализа оборачиваемости активов российских компаний предполагалось, что публичные АО будут иметь более высокий уровень оборачиваемости активов.

По итогам проведенного анализа оборачиваемости активов также было выявлено, что наблюдается негативная тенденция замедления оборачиваемости всей величины активов, а также оборотных и внеоборотных активов у публичных и непубличных АО, что говорит о снижении эффективности их использования. Причем более высокие темпы замедления оборачиваемости активов за период исследования наблюдаются у непубличных АО.

Литература

1. Абрютин М.С. Финансовый анализ [Текст] : учеб. пособие / М.С. Абрютин. – М. : Дело и сервис, 2011. – 188 с.
2. Греченюк А.В. Тенденции и особенности формирования имущества акционерных обществ [Текст] / А.В. Греченюк, О.Н. Греченюк // Экономист. – 2015. – №9. – С. 40-48.
3. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз [Текст] : учеб. для магистров / Т.И. Григорьева. – М. : Юрайт, 2013. – 462 с.
4. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия [Текст] : учеб. / А.Н. Жилкина. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 332 с.

5. Казакова Н.А. Финансовый анализ [Текст] : учеб. и практикум / Н.А. Казакова. – М. : Юрайт, 2014. – 539 с.
6. Пястолов С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности [Текст] : учеб. / С.М. Пястолов. – М. : Академия, 2015. – 384 с.
7. Revsine L. e al. Mittelstaedt financial reporting and analysis [Text] / Lawrence Revsine, Daniel W. Collins, W. Bruce Johnson, H. Fred. – 5th ed. – McGraw-Hill, 2012.
8. Fridson M.S. Financial statement analysis: a practitioner's guide [Text] / Martin S. Fridson, Fernando Alvarez. – 4th ed. – Wiley Finance, 2011.
9. Weaver S.C. The essentials of financial analysis [Text] / Samuel C. Weaver. – McGraw-Hill, 2012.

Ключевые слова

Активы; оборачиваемость; эффективность; финансовое состояние; российские акционерные общества.

Греченюк Антон Владимирович

Греченюк Ольга Николаевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. Анализ оборачиваемости активов (деловой активности) является одним из важнейших направлений оценки финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации. Показатели оборачиваемости характеризуют эффективность использования активов, а их изменение оказывает существенное влияние на финансовые результаты фирмы. В связи с этим определение современного уровня оборачиваемости активов и тенденций его изменения у российских публичных и непубличных акционерных обществ является очень актуальным и интересным.

Научная новизна и практическая значимость. В статье проведен анализ оборачиваемости активов 1000 российских публичных и непубличных акционерных обществ за 2011-2013 гг., что позволило сделать вывод о реальном, современном уровне оборачиваемости активов, т.е. эффективности их использования в разрезе публичных и непубличных компаний. Проведенное исследование позволило определить более высокий средний уровень оборачиваемости активов у непубличных компаний, по сравнению с публичными акционерными обществами, что обусловлено отличиями в составе и структуре активов данных групп акционерных обществ. Также была определена тенденция замедления оборачиваемости активов у более 50% публичных и непубличных компаний, что сказалось на сокращении значений коэффициентов оборачиваемости за период исследования. Полученные результаты имеют практическую значимость для всех субъектов анализа финансового состояния.

Заключение. Материал, представленный в работе, обладает научной новизной и имеет практическую значимость. Рецензируемая статья отвечает требованиям и может быть рекомендована к опубликованию в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Головин А.А., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономической теории, регионалистики и правового регулирования экономики Курской академии государственной и муниципальной службы.