

ОЦЕНКА ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ В ОТРАСЛЯХ ЭКОНОМИКИ ДАЛЬНЕГО ВОСТОКА

Виктор Васильевич САВАЛЕЙ^а, Ирина Анатольевна САМСОНОВА^б,
Екатерина Юрьевна ТАТАРЕНКО^с

^а доктор экономических наук, профессор кафедры экономики,
Владивостокский государственный университет экономики и сервиса, Владивосток, Российская Федерация
05viva@rambler.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 8978-1020

^б доцент кафедры экономики, Владивостокский государственный университет экономики и сервиса,
Владивосток, Российская Федерация
irina.samsonova@vvsu.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 3993-0561

^с студентка магистратуры института международного бизнеса и экономики,
Владивостокский государственный университет экономики и сервиса, Владивосток, Российская Федерация
e_tatarenko21@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Получена 27.12.2017
Получена в доработанном
виде 01.02.2018
Одобрена 02.04.2018
Доступна онлайн 27.06.2018

УДК 336.64

JEL: D24, G32, O12, O16,
R11

Ключевые слова:

оборотный капитал,
дебиторская задолженность,
усиления внимания к обеспеченности предприятий и отраслей собственными и
операционный цикл

Аннотация

Предмет. Анализ и оценка обеспеченности отраслей экономики Дальнего Востока оборотным капиталом, что представляется актуальным для идентификации проблемных факторов, снижающих эффективность и конкурентоспособность региональных предприятий в условиях предпринимаемых Правительством РФ мер по либерализации инвестиционного и предпринимательского климата в регионе.

Цели. Разработка наглядного инструментального и иллюстративного аппарата, позволяющего выявлять отраслевые особенности финансирования оборотных активов, проводить межотраслевые сопоставления структуры и длительности операционных циклов предприятий и на этой основе совершенствовать механизм принятия финансовых решений в области управления оборотным капиталом.

Методология. Используются методы анализа финансовых коэффициентов, межобъектных сравнений и сопоставлений.

Результаты. На основании анализа данных статистической отчетности за 2012–2016 гг. показано, что в экономике Дальневосточного федерального округа и особенно в таких видах экономической деятельности, как строительство и обрабатывающие производства, средний период погашения дебиторской задолженности выше объективно обусловленного уровня, несоразмерно длительным является и средний период оборачиваемости кредиторской задолженности, что в совокупности создает проблемы восполнения оборотного капитала, генерирует риски кредитоспособности предприятий региона. Нерациональная структура операционных циклов, характерная для ряда видов экономической деятельности региона, приводит также к росту издержек по формированию оборотного капитала и, соответственно, снижению прибыльности финансово-хозяйственной деятельности. Эти риски усиливаются вследствие острого дефицита в экономике собственных источников финансирования текущей деятельности.

Выводы. На основании полученных результатов сделаны выводы о необходимости принятия управленческих решений по оптимизации длительности и структуры операционного цикла в отраслях экономики Дальневосточного федерального округа, усиления внимания к обеспеченности предприятий и отраслей собственными и долгосрочными источниками финансирования.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2017

Для цитирования: Савалей В.В., Самсонова И.А., Татаренко Е.Ю. Оценка обеспеченности оборотным капиталом в отраслях экономики Дальнего Востока // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2018. – Т. 17, № 6. – С. 1136 – 1149.
<https://doi.org/10.24891/ea.17.6.1136>

Актуальность нашего исследования обусловлена тем, что решения о структуре и составе оборотного капитала являются определяющими для организации финансово-хозяйственной деятельности современного предприятия в условиях открытой конкуренции [1]. Целью исследования является анализ обеспеченности оборотным капиталом отраслей экономики Дальнего Востока. Этому макрорегиону уделяется особое внимание в последние годы со стороны руководства страны, что связано с объявленным курсом России на расширение интеграции со странами Азиатско-Тихоокеанского региона [2].

Залогом стабильного развития хозяйствующих субъектов региона является их финансовая устойчивость, при которой, рационально управляя финансовыми ресурсами, можно обеспечить бесперебойный и стабильный процесс производства и сбыта продукции [3]. Значительная часть финансовых ресурсов предприятий направляется на формирование оборотных активов. От того, насколько обоснованы их размер и состав с учетом особенностей функционирования предприятия, зависит эффективность механизма принятия финансовых решений в области управления оборотным капиталом [4].

Теоретические вопросы обеспеченности оборотным капиталом предприятий разных отраслей экономики представлены, например, в работах [5–9]. Современные подходы к управлению оборотным капиталом предприятий разных отраслей экономики рассматривались в работах [10–13] и др.

Оборотным капиталом принято называть оборотные средства (активы) предприятия, обеспечивающие бесперебойность производственной (операционной) деятельности, стоимость которых полностью переносится на стоимость готовой продукции, изменяя первоначальную форму в процесс одного производственного цикла.

Согласно бухгалтерскому балансу оборотные активы включают в себя запасы, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочную дебиторскую задолженность, включая НДС по приобретенным ценностям.

Анализ эффективности использования оборотного капитала основывается чаще всего на расчете показателей оборачиваемости оборотных активов в целом и их основных составных элементов: дебиторской задолженности, запасов и денежных средств. Исследуя проблему достаточности оборотного капитала, необходимо принимать во внимание, за счет каких источников финансируются оборотные активы: собственных или привлеченных, долгосрочных или краткосрочных.

Комплексное рассмотрение проблем достаточности и эффективности использования оборотного капитала рекомендуется проводить с помощью расчета и анализа длительности и структуры операционного цикла с выделением финансового цикла, привлекая также показатели обеспеченности оборотных средств собственными источниками финансирования. Эти аналитические инструменты позволяют оценить состояние обеспеченности предприятия оборотным капиталом и степень зависимость от внешнего финансирования, что чрезвычайно важно для поддержания непрерывности производственного процесса на удовлетворительных условиях финансирования [14].

Операционный цикл производственного предприятия характеризует среднее расчетное время с момента поступления сырья и материалов до момента получения полной оплаты за произведенную из него продукцию. В упрощенной форме операционный цикл предприятия *ОЦ* может быть определен как сумма средних периодов оборачиваемости

запасов $ПО_3$ и дебиторской задолженности $ПО_{д.з}$ за отчетный год:

$$ОЦ = ПО_{д.з} + ПО_3.$$

Повышение эффективности управления оборотным капиталом состоит, в частности, в снижении длительности операционного цикла и увеличении оборачиваемости оборотных активов. В свою очередь эта задача решается через сокращение длительности оборота двух наиболее важных элементов оборотных активов – запасов и дебиторской задолженности, на долю которых в совокупности приходится от 80% и более всей величины оборотных активов [15].

Период оборачиваемости дебиторской задолженности определяется средней длительностью одного оборота дебиторской задолженности и показывает, за какое количество дней годовой выручкой будет возмещен тот объем средств, что отвлечен в дебиторскую задолженность, при сохранении рассчитанной за отчетный период (365 дней) скорости оборота дебиторской задолженности:

$$ПО_{д.з} = 365 / КО_{д.з}.$$

Скорость оборота дебиторской задолженности определяется коэффициентом ее оборачиваемости $КО_{д.з}$, который рассчитывается делением выручки от реализации на среднегодовую величину дебиторской задолженности.

Необоснованное разбухание дебиторской задолженности приводит к отвлечению денежных средств из оборота, увеличивает расходы по ее рефинансированию и в результате удлиняет операционный цикл предприятия, что негативно сказывается на итоговой рентабельности его финансово-хозяйственной деятельности [16, 17].

Очевидно, что в этом процессе значительную роль играют отраслевые особенности финансово-хозяйственной деятельности.

На протяжении последних пяти лет коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности в экономике Дальневосточного федерального округа изменялись во всех видах экономической деятельности (табл. 1).

Наибольшее значение коэффициента по видам экономической деятельности в 2016 г. наблюдалось для предприятий связи (5 оборотов за год), а также оптовой и розничной торговли (6,5 оборота), наименьшее – для предприятий лесного хозяйства и обрабатывающих производств (около 1,5 оборота).

В 2012–2016 гг. оборачиваемость дебиторской задолженности по экономике Дальневосточного федерального округа по ряду ведущих отраслей замедлилась. Особенно существенным (более чем в 2 раза) это замедление произошло на предприятиях связи (с 10,42 оборота в 2012 г. до 5 – в 2016 г.), что объясняется либерализацией политики отсрочек в оплатах за предоставленные услуги в связи ростом конкуренции в этом секторе рыночных услуг. Снизились коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности и в таких отраслях как сельское хозяйство (с 5,23 оборота в 2012 г. до 2,85), добыча полезных ископаемых (с 5,79 оборота в 2012 г. до 3,8), строительство (с 2 оборотов в 2012 г. до 0,64 в 2016 г.). Соответственно, в этих отраслях регионального хозяйственного комплекса возрастали средние периоды погашения дебиторской задолженности, и это свидетельствует о том, что в последние годы отрасли испытывали заметные трудности в сбыте (реализации) своей продукции (услуг) и были вынуждены расширять временные рамки товарного кредита.

В практике финансового менеджмента считается нормальным, когда средний срок погашения дебиторской задолженности находится в пределах 45–60 дней и, соответственно, коэффициент ее оборачиваемости – 6–8 (раз) [18, 19]. В дальневосточной экономике, как видим, для всех видов экономической деятельности состояние оборачиваемости дебиторской задолженности нельзя признать удовлетворительным.

Из анализа бухгалтерской отчетности по полной совокупности предприятий следует, что в 2016 г. в экономике Дальневосточного федерального округа в среднем дебиторская

задолженность совершала лишь около трех оборотов в выручке от реализации, соответственно, средний период ее оборачиваемости $ПО_{д.з}$ составлял 124 дня, что нельзя считать приемлемым значением.

Среди основных видов экономической деятельности, по данным сводной бухгалтерской отчетности за 2016 г., наиболее длительными (более 120 дней) периодами оборачиваемости дебиторской задолженности характеризуются строительство (419 дней), обрабатывающие производства (252 дня), а также лесное хозяйство и лесозаготовки (242 дня). Наиболее короткие средние сроки оборачиваемости дебиторской задолженности – в торговле (56 дней) и в отрасли связи (73 дня).

Для расчета другой компоненты операционного цикла – периода оборачиваемости запасов $ПО_3$ – применяется примерно тот же алгоритм, что и для дебиторской задолженности:

$$ПО_3 = 365 / КО_3,$$

где $КО_3$ – коэффициент оборачиваемости запасов, рассчитываемый как результат деления себестоимости реализованных товаров (работ, услуг) на среднегодовую величину запасов.

Из анализа сводной бухгалтерской отчетности находим, что средний коэффициент оборачиваемости запасов в экономике Дальнего Востока в 2016 г. составил 3,65 оборота, а средний период оборачиваемости запасов – 100 дней (табл. 2).

Этот показатель существенно варьируется в зависимости от отраслевой специфики: от максимального значения в сельском хозяйстве (302 дня) до минимального – на транспорте (34 дня) и в отрасли связи (15 дней). В отличие от дебиторской задолженности показатели оборачиваемости запасов на протяжении нескольких последних лет достаточно стабильны, что свидетельствует об устоявшихся в большинстве отраслей хозяйственных связях с поставщиками и продуманной политике управления запасами на предприятиях. Исключение составляет

лишь строительство, в большей степени подверженное влиянию рыночной конъюнктуры и инвестиционному спросу, которые в последние годы ухудшались.

Анализируя длительность и структуру операционного цикла в отраслях экономики Дальневосточного федерального округа, следует отметить ряд особенностей.

В целом по хозяйству Дальневосточного федерального округа средний оборот операционного капитала равен 224 дням, при этом денежные средства предприятий выведены из обращения и иммобилизованы в запасах на 100 дней, в дебиторской задолженности – на 124 дня.

Среди основных видов экономической деятельности наиболее длительные по протяженности операционные циклы сложились в строительстве (600 дней), сельском хозяйстве (430 дней), обрабатывающих производствах (418 дней), лесном хозяйстве и лесозаготовках (314 дней), добыче полезных ископаемых (244 дня), рыболовстве и рыбоводстве (206 дней). Самые короткие циклы оборота оборотного капитала наблюдаются в отрасли связи (89 дней), торговле (116 дней) и на транспорте (129 дней), что согласуется с отраслевой спецификой их операционной деятельности (табл. 3).

Для поддержания бесперебойного обеспечения постоянно воспроизводимых потребностей в текущем финансировании предприятия используют два основных пути: договариваются об отсрочках платежей по полученным товарам и оказанным услугам (формирование кредиторской задолженности); прибегают к краткосрочным заимствованиям у банков или других экономических субъектов (формирование краткосрочной задолженности по кредитам и займам) [20].

Естественно, что сначала задействуются резервы финансирования по линии образования кредиторской задолженности, поскольку этот источник финансирования за редким исключением бесплатный.

Средний период получения отсрочки в платежах перед поставщиками, подрядчиками

и иными кредиторами можно рассчитать через период оборачиваемости кредиторской задолженности $ПО_{к.з}$:

$$ПО_{к.з} = 365 / КО_{к.з},$$

где $КО_{к.з}$ – коэффициент оборачиваемости среднегодовой величины кредиторской задолженности $КЗ$ в себестоимости $С$ реализованных товаров (услуг, работ):

$$КО_{к.з} = С / КЗ.$$

Среднее значение $ПО_{к.з}$ на предприятиях дальневосточной экономики в 2016 г. составляло 190 дней, что свидетельствует о довольно высоком уровне накопления задолженностей перед кредиторами. Но еще большее разбухание кредиторской задолженности, судя по среднему периоду ее оборачиваемости, отмечается в строительстве (530 дней), связи (502 дня), сельском хозяйстве (411 дней), в обрабатывающих производствах (343 дня). Самые короткие периоды оборачиваемости кредиторской задолженности сложились в торговле (67 дней), в рыболовстве (138 дней) и на транспорте (145 дней).

За счет сформированной кредиторской задолженности в среднем по экономике Дальневосточного федерального округа по данным за 2016 г. удалось сократить период отвлечения денежных средств из оборота с 224 до 34 дней. Этот период (называемый в финансовом менеджменте финансовым циклом $ФЦ$) указывает на среднюю длительность оборачиваемости денежных средств и может быть рассчитан по следующей формуле:

$$ФЦ = ОЦ - ПО_{к.з} = ПО_{д.з} + ПО_{з} - ПО_{к.з}.$$

Финансовый цикл интерпретируется также как средний период времени, на который у компании формируется потребность в оборотном капитале для пополнения запасов и рефинансирования дебиторской задолженности. Источниками денежного обеспечения этих текущих потребностей служат кредиты и займы, то есть ресурсы внешнего финансирования.

Наибольшая потребность в оборотном капитале наблюдается в регионе в таких видах деятельности, как добыча полезных ископаемых, лесное хозяйство и лесозаготовки. В них в 2016 г. текущей деятельностью воспроизводился спрос на краткосрочное финансирование на периоды в 91 и 77 дней в году соответственно.

Из анализа структуры операционного цикла этих видов деятельности видно, что основной причиной дефицита текущего финансирования в лесном хозяйстве и лесозаготовках является очень длительный период оборачиваемости дебиторской задолженности, а в добыче полезных ископаемых слабо использованы резервы спонтанного финансирования, состоящие в увеличении периодов отсрочек по платежам кредиторам, и наблюдается значительный период оборачиваемости запасов.

В ряде видов деятельности, таких как транспорт и связь, оборотный капитал полностью сформирован за счет кредиторской задолженности. Но если на предприятиях транспорта средняя длительность одного оборота кредиторской задолженности (145 дней) поддерживается в пределах среднего для экономики региона уровня (190 дней), то для предприятий связи период оборачиваемости кредиторской задолженности (502 дня) намного выше средних значений по экономике Дальневосточного федерального округа, что генерирует риски потери кредитоспособности.

Проблемы бесперебойного финансирования операционного цикла в значительной степени продуцируются острым дефицитом собственных и долгосрочных источников финансирования как в целом в экономике Дальневосточного федерального округа, так и в ее ведущих секторах. И хотя в последние годы (если сравнивать 2016 г. с 2012 г.) собственная финансово-ресурсная база дальневосточных предприятий несколько окрепла, по состоянию на начало 2017 г. дефицит собственных источников для финансирования оборотных активов составлял в экономике федерального округа 36,4% от их

величины (для сравнения: в российской экономике в целом – 21,01%), а в ряде базовых видов деятельности он еще значительно больше: в добыче полезных ископаемых – 72,6%, в обрабатывающих производствах – 57,6% (табл. 4).

Таким образом, из анализа оборачиваемости оборотных активов, изучения длительности и структуры операционных циклов, сложившихся в отраслях экономики Дальневосточного федерального округа, установлено:

- в дальневосточной экономике для всех видов экономической деятельности эффективность управления дебиторской задолженностью нельзя признать удовлетворительной;
- средняя длительность одного оборота дебиторской задолженности превышает по хозяйству в целом 4 мес., а в ряде видов экономической деятельности (строительстве, обрабатывающих производствах, лесном хозяйстве и лесозаготовках) – больше 6 мес., что приводит к оттоку денежных средств из производственного процесса и актуализирует проблему рефинансирования дебиторской задолженности в целях формирования достаточного оборотного капитала;
- наибольшая потребность в оборотном капитале наблюдается в регионе в таких видах деятельности, как добыча полезных ископаемых, лесное хозяйство и лесозаготовки. В них в 2016 г. текущей деятельностью воспроизводился спрос на краткосрочное финансирование на периоды в 91 и 77 дней в году соответственно. В ряде видов деятельности, таких как транспорт и

связь, оборотный капитал полностью сформирован за счет кредиторской задолженности;

- для восполнения дефицита текущего финансирования большинство дальневосточных предприятий активно используют инструменты спонтанного финансирования в виде отсрочек платежей по кредиторской задолженности. Однако без синхронизации этой политики с политикой управления дебиторской задолженностью и запасами структура операционного цикла не может считаться рациональной, как это наблюдается для предприятий связи, у которых период оборачиваемости кредиторской задолженности намного выше средних значений по экономике Дальневосточного федерального округа, что генерирует риски потери кредитоспособности;
- нерациональная структура операционных циклов ряда видов экономической деятельности Дальневосточного федерального округа приводит либо к росту издержек по формированию оборотного капитала и, соответственно, снижению прибыльности финансово-хозяйственной деятельности, либо к росту рисков платежеспособности и кредитоспособности;
- эти риски усиливаются вследствие острой недостаточности собственных и долгосрочных источников формирования оборотного капитала.

Полученные результаты исследования могут быть использованы для повышения эффективности деятельности предприятий дальневосточной экономики и оценки рисков для инвесторов и кредиторов.

Таблица 1**Оборачиваемость дебиторской задолженности в экономике Дальневосточного федерального округа за 2012–2016 гг.****Table 1****Receivables turnover in the economy of the Far Eastern Federal District for 2012–2016**

Вид экономической деятельности	Коэффициент оборачиваемости			Период оборачиваемости, дн.		
	2012	2014	2016	2012	2014	2016
Сельское хозяйство	5,23	2,9	2,85	69	126	128
Лесное хозяйство, лесозаготовки и предоставление услуг в этих областях	1,97	1,74	1,51	185	210	242
Рыболовство, рыбоводство	3,65	3,65	3,48	100	100	105
Добыча полезных ископаемых	5,79	5,79	3,8	63	63	96
Обрабатывающие производства	2,15	1,86	1,45	170	196	252
Строительство	2,7	1,77	0,87	135	206	419
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	7,3	8,11	6,51	50	45	56
Транспорт	2,04	5,4	4,16	194	73	95
Связь	10,42	9,36	5	35	39	73
Всего по федеральному округу	2,99	3,84	2,94	122	95	124

Источник: Росстат

Source: The Rosstat data

Таблица 2**Период оборачиваемости запасов в экономике Дальневосточного федерального округа за 2012–2016 гг., дн.****Table 2****The period of inventory turnover in the economy of the Far Eastern Federal District for 2012–2016, day**

Вид экономической деятельности	2012	2014	2016
Сельское хозяйство	260	308	302
Лесное хозяйство, лесозаготовки и предоставление услуг в этих областях	82	77	72
Рыболовство, рыбоводство	105	107	101
Добыча полезных ископаемых	177	143	148
Обрабатывающие производства	219	155	166
Строительство	126	212	181
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	60	67	61
Транспорт	34	34	34
Связь	17	16	15
Всего по федеральному округу	104	103	100

Источник: Росстат

Source: The Rosstat data

Таблица 3
Длительность операционного цикла оборотного капитала в экономике
Дальневосточного федерального округа, дн.

Table 3
Duration of the operating cycle of working capital in the economy of the Far Eastern Federal District, day

Вид экономической деятельности	Операционный цикл	Запасы	Дебиторская задолженность	Кредиторская задолженность	Потребность в оборотном капитале
Сельское хозяйство	430	302	128	411	19
Лесное хозяйство и лесозаготовки	314	72	242	237	77
Рыболовство и рыбоводство	206	101	105	138	68
Добыча полезных ископаемых	244	148	96	153	91
Обрабатывающие производства	418	166	252	343	75
Строительство	600	181	419	530	70
Торговля	117	61	57	67	50
Транспорт	129	34	95	145	–
Связь	88	15	73	502	–
Всего по хозяйству	224	100	124	190	34

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 4

**Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в экономике
Дальневосточного федерального округа за 2012–2016 гг.**

Table 4

Working capital to current assets ratio in the economy of the Far Eastern Federal District for 2012–2016

Вид экономической деятельности	2012	2014	2016
Сельское хозяйство	-11,1	5,2	19,98
Лесное хозяйство, лесозаготовки и предоставление услуг в этих областях	-95,64	-79,27	-52,65
Рыболовство, рыбоводство	-20,5	-41,81	22,54
Добыча полезных ископаемых	-163,73	-84,4	-72,55
Обрабатывающие производства	-34,91	-25,37	-57,62
Строительство	-14,72	-3,03	15,23
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	11,16	22,01	20,23
Транспорт	-112,08	-46,12	-44,85
Связь	-282,66	60,29	39,64
Всего по федеральному округу	-68,49	-39,34	-36,38
Всего по Российской Федерации	-17,87	-15,88	-21,01

Источник: Росстат

Source: The Rosstat data

Список литературы

1. Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. СПб.: Питер, 2005. 960 с.
2. Минакир П.А. Новая восточная политика и экономические реалии // *Пространственная экономика*. 2015. № 2. С. 7–11.
3. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. М.: Финансы и статистика, 2001. 144 с.
4. Валишевская Л.Г., Мусатова А.И. Принятие финансовых решений в зависимости от жизненного цикла предприятия // *Вестник Сибирского государственного индустриального университета*. 2014. № 1. С. 49–52.
5. Абдукаримов И.Т., Беспалов М.В. Оценка и мониторинг основного и оборотного капитала на основе бухгалтерской (финансовой) отчетности // *Социально-экономические явления и процессы*. 2013. № 6. С. 12–25.
6. Кузовкова Т.А., Шаравова О.И. Методы оценки потребности в оборотном капитале организаций инфокоммуникаций // *Труды Северо-Кавказского филиала Московского технического университета связи и информатики*. 2015. № 2. С. 154–158.
7. Уткин М.С. Источники формирования оборотного капитала предприятия // *Достижения вузовской науки*. 2016. № 22. С. 250–256.
8. Таспанова А.К. Анализ состояния оборотных капиталов и их источников формирования // *Экономика и предпринимательство*. 2016. № 12-1. С. 750–753.
9. Исаджанян О.А. Модели управления оборотным капиталом организаций в современных условиях // *Проблемы экономики*. 2014. № 6. С. 78–80.
10. Камалиев Р.Р. Матрица в управлении оборотным капиталом // *Российское предпринимательство*. 2015. Т. 16. № 1. С. 97–112.
11. Прохорова О.В. Совершенствование механизма управления оборотным капиталом предприятия // *Вестник Северо-Кавказского гуманитарного института*. 2016. № 1. С. 155–158.
12. Волков Д.Л., Никулин Е.Д. Управление оборотным капиталом: анализ влияния финансового цикла на рентабельность и ликвидность компаний // *Вестник Санкт-Петербургского университета*. Сер. 8. Менеджмент. 2012. № 2. С. 3–33.
13. Козлова Н.О., Маркеева Т.П. Исследование влияния продолжительности операционного и финансового циклов на финансовую устойчивость предприятий Тульской области // *Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки*. 2016. № 6. С. 91–96.
14. Башарина А.В. Развитие методологии определения длительности операционного цикла // *Финансовый менеджмент*. 2010. № 40. С. 88–94.
15. Ронова Г.Н., Попов А.С. Особенности управления дебиторской задолженностью как элементом актива // *Социально-экономические явления и процессы*. 2016. Т. 11. № 5. С. 47–53.
16. Гаранина Т.А., Петрова О.Е. Взаимосвязь между ликвидностью, финансовым циклом и рентабельностью российских компаний // *Корпоративные финансы*. 2015. Т. 9. № 1. С. 33–40.

17. Радюкова Я.Ю., Загуменнов Н.Р., Колесниченко Е.А. Инструментарий управления дебиторской задолженностью предприятия // Социально-экономические явления и процессы. 2017. Т. 12. № 2. С. 106–114.
18. Клычова Г.С., Хамидуллин З.З. Дебиторская задолженность: сущность и определение // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. 2016. № 16. С. 40–45.
19. Рудько-Силиванов В.В., Савалей В.В. Финансовая экономика Дальнего Востока. Владивосток: ТГЭУ, 2010. 156 с.
20. Мездриков Ю.В. Аналитическое обеспечение управления дебиторской задолженностью // Экономический анализ: теория и практика. 2008. № 5. С. 39–45.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/analiticheskoe-obespechenie-upravleniya-debitorskoj-zadolzhennostyu>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

ASSESSING THE AVAILABILITY OF WORKING CAPITAL IN ECONOMIC SECTORS OF THE FAR EAST OF RUSSIA**Viktor V. SAVALEI^a, Irina A. SAMSONOVA^b, Ekaterina Yu. TATARENKO^c**^a Vladivostok State University of Economics and Service, Vladivostok, Russian Federation
05viva@rambler.ru
ORCID: not available^b Vladivostok State University of Economics and Service, Vladivostok, Russian Federation
irina.samsonova@vvsu.ru
ORCID: not available^c Vladivostok State University of Economics and Service, Vladivostok, Russian Federation
e_tatarenko21@mail.ru
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:Received 27 December 2017
Received in revised form
1 February 2018
Accepted 2 April 2018
Available online
27 June 2018**JEL classification:** D24, G32,
O12, O16, R11**Keywords:** working capital,
receivables, operating cycle**Abstract****Importance** The article is devoted to the analysis and evaluation of working capital availability in the industries of the Far East. This is important for identification of problematic factors that reduce the efficiency and competitiveness of regional enterprises under measures undertaken by the government to liberalize investment and business climate in the region.**Objectives** The purpose is to develop tools enabling to reveal industry-specific features of circulating asset financing, to conduct cross-industry comparison of structure and duration of operating cycles of enterprises and on this basis to improve the mechanism of financial decision-making in the field of working capital management.**Methods** The study employs methods of financial ratio analysis and comparison.**Results** The analysis of statistical reporting for 2012–2016 shows that the average periods of accounts receivable payment and accounts payable turnover are higher than the objective level in the economy of the Far Eastern Federal District and especially in the construction and manufacturing sector. This entails problems with working capital replenishment, generates credit risks of enterprises. Irrational structure of operating cycles leads to increased cost of net working capital formation and a decrease in profitability of financial and economic activity.**Conclusions** It is critical to make managerial decisions on optimizing the operating cycle duration and structure in the economy of the Far Eastern Federal District, to focus on long-term sources of funding for its enterprises and industries.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2017

Please cite this article as: Savalei V.V., Samsonova I.A., Tatarenko E. Yu. Assessing the Availability of Working Capital in Economic Sectors of the Far East of Russia. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2018, vol. 17, iss. 6, pp. 1136–1149. <https://doi.org/10.24891/ea.17.6.1136>**References**

1. Brigham E., Erhardt M. *Finansovyi menedzhment* [Financial Management: Theory and Practice]. St. Petersburg, Piter Publ., 2005, 960 p.
2. Minakir P.A. [New Eastern Policy and Economic Realities]. *Prostranstvennaya ekonomika = Spatial Economics*, 2015, no. 2, pp. 7–11. (In Russ.)
3. Bocharov V.V. *Upravlenie denezhnym oborotom predpriyatii i korporatsii* [Managing the money turnover of enterprises and corporations]. Moscow, Finansy i statistika Publ, 2001, 144 p.

4. Valishevskaya L.G., Musatova A.I. [Financial decision depending on the enterprise life cycle]. *Vestnik Sibirskogo gosudarstvennogo industrial'nogo universiteta = Bulletin of Siberian State Industrial University*, 2014, no. 1, pp. 49–52. (In Russ.)
5. Abdukarimov I.T., Beshpalov M.V. [Assessment and monitoring of fixed and circulating capital on the basis of the accounting (financial) statements]. *Sotsial'no-ekonomicheskie yavleniya i protsessy = Socio-economic phenomena and processes*, 2013, no. 6, pp. 12–25. (In Russ.)
6. Kuzovkova T.A., Sharavova O.I. [Methods of estimating working capital needs of organizations of infocommunications]. *Trudy Severo-Kavkazskogo filiala Moskovskogo tekhnicheskogo universiteta svyazi i informatiki*, 2015, no. 2, pp. 154–158. (In Russ.)
7. Utkin M.S. [Sources of working capital formation of the enterprise]. *Dostizheniya vuzovskoi nauki*, 2016, no. 22, pp. 250–256. (In Russ.)
8. Taspanova A.K. [Analysis of condition of working capital and its formation sources]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*, 2016, no. 12-1, pp. 750–753. (In Russ.)
9. Isadzhanyan O.A. [Models of working capital management of organizations in modern conditions]. *Problemy ekonomiki = Problems of Economy*, 2014, no. 6, pp. 78–80. (In Russ.)
10. Kamaliev R.R. [A matrix in working capital management]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2015, vol. 16, no. 1, pp. 97–112. (In Russ.)
11. Prokhorova O.V. [Improving the mechanism of management of circulating capital of the enterprise]. *Vestnik Severo-Kavkazskogo gumanitarnogo instituta = Bulletin of North Caucasus Humanitarian Institute*, 2016, no. 1, pp. 155–158. (In Russ.)
12. Volkov D.L., Nikulin E.D. [Working Capital Management: Analysis of the impact of financial cycle on profitability and liquidity of companies]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Ser. 8. Menedzhment = Vestnik of Saint-Petersburg University. Series 8. Management*, 2012, no. 2, pp. 3–33. (In Russ.)
13. Kozlova N.O., Markeeva T.P. [Study of the effect of the duration of the operating and financial cycles the financial stability of the enterprises of the Tula region]. *Izvestiya Tul'skogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomicheskie i yuridicheskie nauki = Izvestiya Tula State University. Economic and Legal Sciences*, 2016, no. 6, pp. 91–96. (In Russ.)
14. Basharina A.V. [Development of methodology to determine the duration of operating cycle]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2012, no. 40, pp. 30–35. (In Russ.)
15. Ronova G.N., Popov A.S. [Features of management of receivables as asset element]. *Sotsial'no-ekonomicheskie yavleniya i protsessy = Socio-economic Phenomena and Processes*, 2016, vol. 11, no. 5, pp. 47–53. (In Russ.)
16. Garanina T.A., Petrova O.E. [Relationship between liquidity, cash conversion cycle and returns of Russian companies]. *Korporativnye finansy = Journal of Corporate Finance Research*, 2015, vol. 9, no. 1, pp. 33–40. (In Russ.)
17. Radyukova Ya. Yu., Zagumenov N.R., Kolesnichenko E.A. [Tools of management of receivables of the enterprise]. *Sotsial'no-ekonomicheskie yavleniya i protsessy = Socio-economic Phenomena and Processes*, 2017, vol. 12, no. 2, pp. 106–114. (In Russ.)

18. Klychova G.S., Khamidullin Z.Z. [Accounts receivable: The nature and definition]. *Bukhgalterskii uchet v byudzhetykh i nekommercheskikh organizatsiyakh = Accounting in Budgetary and Non-profit Organizations*, 2016, no. 16, pp. 40–45. (In Russ.)
19. Rud'ko-Silivanov V.V., Savalei V.V. *Finansovaya ekonomika Dal'nego Vostoka* [Financial economy of the Far East]. Vladivostok, PSUE Publ., 2010, 156 p.
20. Mezdrikov Yu.V. [Analytical support to receivables management]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, 2008, no. 5, pp. 39–45.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/analiticheskoe-obespechenie-upravleniya-debitorskoy-zadolzhennostyu> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.