

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
Институт управления бизнес-процессами и экономики  
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического  
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой  
\_\_\_\_\_ Е. В. Кашина  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

38.03.01.03.09 «Экономика предприятий и организаций  
(нефтяная и газовая промышленность)»

**Управление текущими активами и пассивами нефтегазовых предприятий  
(на примере АО «Красноярскнефтепродукт»)**

Пояснительная записка

Руководитель	_____	канд. техн. наук, доцент	К. К. Гурин
	подпись, дата		
Выпускник	_____		Д. А. Потапчик
	подпись, дата		
Нормоконтролер	_____		К. К. Гурин
	подпись, дата		

Красноярск 2018

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	3
1 Теоретические основы управления текущими активами и пассивами нефтегазового предприятия .....	5
1.1 Понятие, сущность и классификация текущих активов и пассивов и их роль для предприятий нефтегазового сектора.....	5
1.2 Анализ и методика управления текущими активами и пассивами .....	15
1.3 Система управления активами нефтегазовых компаний в современных российских экономических условиях .....	26
2 Оценка системы управления текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт» .....	34
2.1 Производственная и экономическая характеристика АО «Красноярскнефтепродукт» .....	34
2.2 Оценка финансового состояния АО «Красноярскнефтепродукт» .....	44
2.3 Оценка системы управления текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт» .....	55
3 Разработка мероприятий по управлению текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт» .....	
3.1 Разработка для АО «Красноярскнефтепродукт» стратегических мероприятий на основе SWOT-анализа .....	
3.2 Мероприятия по управлению текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт» .....	
3.3 Оценка влияния предлагаемых мероприятий на общее финансовое состояние объекта исследования.....	
Заключение .....	67
Список использованных источников .....	70
Приложение А Бухгалтерская отчетность АО «Красноярскнефтепродукт» .....	74

## ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночной экономики для эффективного функционирования и минимизации коммерческих и финансовых рисков каждому предприятию необходимо рационально организованное управление текущими активами и пассивами. Текущие активы представляют собой ту часть актива предприятия, которая обеспечивает непрерывный процесс производства и реализации продукции, управление текущими активами важно для поддержания бесперебойного процесса производства. Текущие активы финансируются за счет собственных и заемных средств, управление и контроль структуры последних обеспечивает предприятию необходимый уровень ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости.

Оптимизация величины и структуры текущих активов и пассивов направлено на обеспечение заданного уровня соотношения между финансовыми рисками и экономической эффективностью предприятия.

Управление текущими активами и пассивами составляет значительную часть финансового менеджмента. С одной стороны, структура текущих активов и пассивов представлена большим количеством материально-вещественных и финансовых элементов, каждый из которых требует самостоятельного управления и находится в динамике. С другой стороны, рациональное управление активами и пассивами обеспечивает платежеспособность фирмы, ликвидность ее активов, рентабельность и другие целевые показатели [1, с. 33].

Актуальность работы заключается в том, что от обеспеченности текущими активами, их структуры и количества, способов их финансирования зависит финансовая устойчивость и экономическая эффективность предприятия в целом. Нефтегазовый рынок сегодня является высоко конкурентным: нельзя допустить нехватки товаров, однако создание значительных резервов приводит к росту финансовых рисков. В этих условиях необходимо разработать стратегию управления текущими активами и пассивами, которая будет способствовать коммерческой эффективности и учитывать риски.

В систему управления текущими активами и пассивами входят следующие элементы: планирование, нормирование, контроль, регулярный анализ динамики состава и структуры, соответствие текущим потребностям.

Объект исследования: АО «Красноярскнефтепродукт». Основной вид деятельности предприятия: реализация нефтепродуктов оптом и в розницу через сеть автозаправочных станций.

Предмет исследования: действующая система управления текущими активами и пассивами предприятия.

Целью работы является разработка мероприятий по управлению текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт».

Для достижение цели в работе поставлены следующие задачи:

- изучить теоретические основы управления текущими активами и пассивами нефтегазового предприятия;
- оценить финансовое состояние и систему управления текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт»;
- разработать мероприятия по управлению текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт»;
- оценить эффективность предложенных мероприятий.

Информационную базу работы составляют монографическая и учебная литература, финансовая отчетность АО «Красноярскнефтепродукт» за период 2011-2017гг. Исследование проводилось с использованием общенаучных методов, таких как изучение литературы, изучение документов, экономико-математические расчеты и пр.

Практическая значимость исследования состоит в том, что полученные в ходе анализа и расчетов рекомендации, касающиеся оптимизации оперативного управления текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт», могут быть использованы в практической деятельности предприятия и принести экономический эффект.

# **1 Теоретические основы управления текущими активами и пассивами нефтегазового предприятия**

## **1.1 Понятие, сущность и классификация текущих активов и пассивов и их роль для предприятий нефтегазового сектора**

Каждое предприятия владеет определенным имуществом и использует его для ведения своей хозяйственной деятельности. Всё имущество предприятия отражено на счетах хозяйственного учета в стоимостном выражении, для удобства учета и контроля используется бухгалтерский баланс, в котором отражена стоимость элементов имущества компании на определенную дату. Согласно И.А. Бланку все имущество компании представляет собой «контролируемые им экономические ресурсы, сформированные за счет инвестированного в них капитала» [2, с. 153], конечной целью аккумуляции данных ресурсов является получение прибыли.

Существуют различные классификации имущества предприятия, для целей данной работы мы используем классификацию по характера участия в хозяйственном процессе с позиций особенностей оборота на внеоборотные и оборотные (или текущие) активы.

Внеоборотные активы предприятия участвуют в производственном процессе многократно, и их стоимость учитывается в себестоимости произведенной продукции частями. В свою очередь оборотные (текущие) активы «целиком потребляются в течение производственного цикла», они представляют собой «авансированную стоимость, функционирующую в форме оборотных производственных фондов и фондов обращения» [3, с. 161].

Таким образом текущие активы представляют собой имущество предприятия, используемое для обеспечения его текущего функционирования, они оборачиваются в течение одного производственного цикла или в течение нескольких производственных циклов в пределах одного года.

Экономическая роль оборотных средств предприятия состоит в обеспечении и поддержании непрерывного процесса производства и процесса

обращения. Под оборотными фондами мы понимаем запасы, незавершенное производство и расходы будущих периодов, под фондами обращения готовую продукцию на складе и отгруженную, дебиторскую задолженность и денежные средства.

Понятие оборотных средств подразумевает присущую им оборачиваемость, которая состоит в поддержании непрерывного процесса производства за счет смены состояния оборотных средств: текущие активы принимают денежную форму в пределах одного года. Постоянный процесс кругооборота оборотных активов представлен на рисунке 1.



Рисунок 1 – Кругооборот текущих активов

Из рисунка мы видим, что текущие активы состоят из материально-производственных запасов, готовой продукции, дебиторской задолженности и денежных средств. Этот вид имущества предприятия находится в постоянном движении из одного состояния в другое, и благодаря этому обеспечивается непрерывный производственный процесс. Таким образом, необходимость авансирования средств является объективным условием нормального функционирования производства до момента получения выручки от реализации продукции.

Данные об оборотных средствах компании представлены в «Бухгалтерском балансе» и в форме «Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах». В балансе в разделе «II. Оборотные активы»

выделены следующие блоки:

- запасы (в том числе сырье, материалы, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция и товары для перепродажи);
- НДС по приобретенным ценностям;
- дебиторская задолженность;
- финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов);
- денежные средства и денежные эквиваленты;
- прочие оборотные активы.

Итог раздела II содержит информацию о стоимости текущих активов на определенную дату. Данный вид активов является мобильным в отличие от иммобилизованных средств, которые включены во внеоборотные активы. Расшифровка по каждой статье приводится в Пояснении к бухгалтерскому балансу в соответствующем разделе.

У Дудина М.Н. мы встречаем пять следующих классификаций оборотных активов: по сфере использования, по степени планирования (нормирования), по видам, по источникам формирования и по характеру функционирования [4, с. 13].

По сфере использования были рассмотрены выше – активы, обслуживающие процесс производства и активы, обслуживающие процесс обращения.

По степени планирования выделяют нормируемые (их размер устанавливается внутренними документами предприятия) и ненормируемые текущие активы. Нормируемые включают МПЗ, незавершенное производство, расходы будущих периодов, готовую продукцию, товары для перепродажи и денежные средства; ненормируемые включают товары отгруженные, дебиторскую задолженность, финансовые вложения и денежные средства (ненормируемую их часть).

Классификация по видам совпадает с подразделами Баланса в разделе «II. Оборотные активы».

По источникам формирования выделяют собственные (уставный капитал, акции, нераспределенная прибыль), заемные (кредиты и займы, кредиторская задолженность) и привлеченные активы (арендованное имущество, займы, лизинг).

По характеру функционирования выделяют условно-постоянную и условно-переменную части оборотных активов.

Оборотные активы составляют существенную долю совокупных активов компании. От рационального и эффективного управления этими активами зависит прибыльность и в целом успешность хозяйственной деятельности. Управление текущими активами является ключевым блоком в работе финансового менеджера, поскольку контроль показателей и соответствия нормативам происходит непрерывно, ежедневно.

Объектами управления оборотными (текущими) активами являются их величина, состав и структура, уровень их ликвидности, источники их покрытия и соотношение между ними.

Поэтому выделим отдельно классификацию активов по степени их ликвидности: наиболее ликвидные, быстрореализуемые, медленно реализуемые и труднореализуемые активы [5, с. 107].

К медленно реализуемым оборотным активам относятся запасы сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции. Запасы готовой продукции являются более ликвидной частью медленно реализуемых активов. Определение оборотных средств, необходимых для образования запасов готовой продукции на складе, тесно связано с прогнозированием объемов реализации выпускаемой продукции. При достаточно глубокой проработке вопросов сбыта готовой продукции ее накопление на складе может быть минимальным.

Размер денежных средств, вложенных в незавершенное производство, во многом зависит от длительности производственного цикла, который в свою очередь определяется технологией производства продукции, ее технико-



экономическими характеристиками и потребительскими свойствами.

К быстрореализуемым оборотным активам относится дебиторская задолженность, поскольку она способна достаточно быстро трансформироваться в денежные средства. Дебиторская задолженность образуется во время реализации продукции и представляет собой денежные средства, которые покупатели должны предприятию. В наличные денежные средства она превращается через определенный срок. В составе оборотных активов учитывается дебиторская задолженность, срок погашения которой не превышает одного года, она включает в себя:

- дебиторскую задолженность по основной деятельности, поскольку предприятия в основном продают готовую продукцию в кредит;
- дебиторскую задолженность по финансовым операциям;
- авансы служащим;
- средства на депозитах.

К абсолютно ликвидным активам относятся денежные средства в кассе и на счетах в банках. В составе оборотных средств учитываются денежные средства, предназначенные для текущих денежных платежей.

На состав, структуру, величину оборотных средств влияют: характер и сложность производства, длительность производственного цикла, стоимость сырья, условия его поставки, принятый порядок расчетов, отраслевая специфика, конъюнктура рынка.

Величина оборотных средств не является постоянной и зависит не только от объема производства, но и от таких факторов, как сезонность производства, неравномерность поставок, несвоевременность поступления средств за отгруженную продукцию. Поэтому принято делить оборотный капитал на постоянный и переменный [6, с. 246-248].

Источники формирования текущих активов представлены во второй части бухгалтерского баланса – пассиве баланса – и включают всю совокупность источников полученных предприятием средств в денежном

выражении, их состав и происхождение. Все пассивы подразделяются на постоянные и краткосрочные (или текущие) пассивы.

Постоянные пассивы состоят из собственных средств и долгосрочных кредитов, и займов (разделы III и IV Баланса). Текущие пассивы включают краткосрочные кредиты и займы, кредиторскую задолженность (раздел V Баланса), а также долгосрочные кредиты и займы, которые будут погашены в текущем году.

В целом источники формирования текущих активов можно разделить на собственные и заемные. Заемный капитал предприятия характеризует привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности. Источники заемного капитала можно разделить на две группы – долгосрочные и краткосрочные. К долгосрочным в практике относятся те заемные источники, срок погашения которых превышает двенадцать месяцев. В зарубежной практике заемные источники, выдаваемые на срок от одного до пяти лет, считаются среднесрочными. К краткосрочному заемному капиталу можно отнести кредиты, займы, а также вексельные обязательства – со сроком погашения менее одного года, кредиторскую и дебиторскую задолженности.

В современной экономике компании могут самостоятельно выбирать, за счет каких средств производить финансирование своей деятельности и самостоятельно регулировать структуру источников финансирования. Поскольку экономическая природа и характер участия в обороте собственных и заемных средств отличается, то, согласно М.Н. Дудину [4, с. 16], при выборе источников финансирования и их структуры необходимо иметь в виду положительные и отрицательные стороны каждого из источников. На рисунке 2 представлен сравнительный анализ отличительных особенностей источников финансирования [7, с. 426].



Рисунок 2 – Сравнительный анализ отличительных особенностей источников формирования текущих активов

Потребность использования только собственных источников финансирования в оборотном капитале будет обеспечивать организациям наивысшую финансовую устойчивость, ограничивая при этом темпы их развития в результате неиспользования финансовых возможностей прироста прибыли на вложенный капитал. С другой стороны, использование организациями только заемных источников будет способствовать не только повышению их финансового потенциала и результативности деятельности, но и генерации финансового риска в большей степени, угрозе банкротства [8].

Нецелесообразно утверждать, что пополнение оборотного капитала будет наиболее эффективным лишь за счет конкретного источника, при этом отказываясь от привлечения других. При выборе того или иного источника организации должны учитывать значительное число критериев, таких, как: доступность и возможность привлечения источника, оперативность и условия привлечения, затраты, связанные с привлечением источника и эффект от его использования. Таким образом, организациям при выборе источников пополнения оборотного капитала следует ориентироваться на такое их соотношение, при котором обеспечивается использование преимуществ каждого из них при компенсации их недостатков [9].

Ниже рассмотрена роль текущих активов и пассивов на предприятиях нефтегазового сектора. Для обеспечения непрерывного процесса добычи, переработки и реализации нефти и газа предприятиям нефтегазовой отрасли необходимо закупать товарно-материальные ценности, сырье, вспомогательные материалы, запасные части для ремонта бурового и другого оборудования, тару и т.д. Также, для бесперебойной работы предприятия в сфере обращения необходимо постоянно накапливать определенные объемы нефти и газа в качестве готовой продукции [10, с. 1].

Следовательно, в состав оборотных средств нефтегазового предприятия включаются предметы труда (сырье, материалы, основной и вспомогательной направленности, запасные части, долота, муфты, бурильные трубы), готовая продукция на складах, денежные средства и дебиторская задолженность.

Оборотный капитал непосредственно участвует в производстве готовой продукции нефтегазового предприятия и создании ее новой стоимости. Он функционирует в процессе всего кругооборота капитала на предприятии. Соотношение основного и оборотного капитала влияет на величину прибыли предприятия.

На предприятиях нефтяной и газовой отрасли, которая является одной из перспективных отраслей российской промышленности, оборотный капитал занимает ключевую роль в структуре активов, так как для добычи или переработки нефти и газа предприятия нуждаются в большом количестве сырья, материалов основной и вспомогательной направленности.

Оборотный капитал обращается быстрее, чем основной. Это связано с тем, что он полностью возвращает свою стоимость в течение одного производственного цикла (добыча нефти и газа, нефтехимия, переработка нефти, в зависимости от направления нефтегазового предприятия) в отличие от основных средств предприятия, которые делают это посредством амортизационных отчислений в течение всего срока полезного использования.

Можно выделить следующие характерные особенности оборотного капитала нефтегазового предприятия:

- оборотный капитал должен быть вложен в приобретение товарно-материальных ценностей, обеспечивающих непрерывный процесс добычи и переработки нефти и газа, либо непосредственно в крупные объемы нефти и газа, если предприятие является тем звеном в цепочке реализации, которое продает нефтепродукты конечным потребителям;

- потребность в оборотном капитале зависит от объемов добычи нефти и газа предприятия, а также от планируемых объемов реализации, и соответственно этому регулируется;

- оборотному капиталу характерно полное потребление и перенос своей стоимости на стоимость готовой продукции в течение одного производственного цикла;

– оборотный капитал постоянно находится в обороте и обязательно проходит все стадии производственного цикла, представленного на рисунке 1.

На первой стадии предприятие вкладывает средства в покупку материальных запасов и вспомогательных материалов для добычи или переработки нефти и газа. Таким образом, они попадают в сферу производства. На второй стадии данные денежные средства непосредственно участвуют в процессе производства незавершенной продукции, нефтепродуктов в качестве готовой продукции.

Наконец, во время третьей фазы производственного цикла оборотные средства предприятия снова попадают в сферу обращения и приобретают форму денежных средств, посредством реализации нефтепродуктов.

Таким образом, оборотные средства одновременно участвуют на всех стадиях, что позволяет обеспечить непрерывность процесса производства и обращения.

Сущность оборотного капитала на предприятиях нефтяной и газовой отрасли раскрывается через его функции:

– платежно-расчетная: заключается в том, что оборотный капитал в форме денежных средств используется для оплаты основных и вспомогательных материалов;

– воспроизводственная: заключается в обеспечении непрерывности процесса добычи нефти и газа, производства нефтепродуктов и их реализации, а также в оказании влияния на данные процессы.

Важно, что обе функции проявляются одновременно.

Ключевую роль в анализе и эффективном управлении оборотных средств любого предприятия, в том числе и нефтегазовой отрасли, играет величина, состав и структура текущих активов и источников их формирования. На разных предприятиях данные показатели будут отличаться, это связано с отличиями форм собственности, отраслевых особенностях, типе взаимодействий между покупателями и поставщиками, структурой затрат и финансовыми показателями предприятия.

## **1.2 Анализ и методика управления текущими активами и пассивами**

Согласно М. Н. Дудину [4, с. 20], объектом политики комплексного оперативного управления оборотным капиталом является «социально-экономическая система и ее деятельность во взаимосвязи с финансовым состоянием, финансовыми результатами и денежным оборотом. В качестве предмета выступают внутрифирменные и межхозяйственные финансовые процессы, отношения и операции, включая производственные процессы, образующие финансовые потоки и определяющие текущее финансовое состояние и финансовые результаты деятельности предприятия, его расчетные отношения, способность привлекать инвестиции, решать вопросы приобретения и выпуска ценных бумаг и т.п.».

Управление оборотным капиталом представляет собой определение оптимального объема необходимых инвестиций в оборотные средства, а также определение оптимальной структуры финансирования этих средств краткосрочными и долгосрочными источниками. Управление оборотным капиталом проводится для достижения и сохранения целевых показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности компании.

Цели комплексного оперативного управления оборотными активами: поддержание бесперебойного процесса производства и сбыта продукции, минимизация текущих затрат, обеспечение ликвидности и платежеспособности.

Управление текущими активами и пассивами осуществляется по следующим основным этапам:

- ретроспективный анализ текущих активов предприятия;
- определение оптимальной величины текущих финансовых потребностей и факторов, оказывающих на них влияние, сопоставление величин текущих финансовых потребностей, чистого оборотного капитала и денежных средств;
- определение достаточного уровня и рациональной структуры текущих активов;

– определение достаточного уровня и оптимальной структуры источников финансирования оборотных активов с помощью максимизации рентабельности собственных средств и минимизации средневзвешенной стоимости капитал (WACC);

– выбор политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами на основе матрицы.

Анализ оборотных активов предприятия в предшествующем периоде. Основной целью этого анализа является определение уровня обеспеченности предприятия оборотными активами и выявление резервов повышения эффективности их функционирования.

Первый этап анализа включает анализ динамики оборотных активов и сопоставление этой динамики с динамикой совокупных активов и динамикой выручки от реализации.

На втором этапе анализу подвергается состав и структура оборотных активов: как изменялись размеры запасов, дебиторской задолженности и денежных средств – относительно друг друга и относительно объемов реализации. Данный анализ позволяет оценить их ликвидность.

На третьей стадии анализа исследуются показатели оборачиваемости оборотных активов и активов в целом. Показатели оборачиваемости: коэффициент оборачиваемости и период оборота. Рассчитывается продолжительность операционного, производственного и финансового циклов.

На четвертой стадии анализа рассчитывается рентабельность оборотных активов и проводится факторный анализ – расчет влияния факторов на величину рентабельности оборотных активов. Формула для расчета:

$$P_{OA} = P_{RP} \cdot O_{OA}, \quad (1)$$

где  $P_{OA}$  – рентабельность оборотных активов, %;

$P_{RP}$  – рентабельность реализации, %;

$O_{OA}$  – оборачиваемость оборотных активов, дней.



На последней стадии анализа исследуется состав и структура источников финансирования оборотных средств за последние несколько лет. Определяется уровень финансового риска, связанный с текущей структурой финансирования.

На основании ретроспективного анализа делается вывод о степени эффективности управления текущими активами компании, и определяются направления повышения эффективности в будущем.

Определение оптимальной величины текущих финансовых потребностей (ТФП) и чистого оборотного капитала (ЧОК). Чистый оборотный капитал (собственный оборотный капитал – СОС, работающий или рабочий капитал [11, с. 308]) – с одной стороны, разница между текущими активами и текущими пассивами, с другой стороны, сумма собственных средств и долгосрочных пассивов за вычетом основных средств. Чистый оборотный капитал – это та часть текущих активов, которая финансируется за счет собственных средств (и долгосрочных обязательств) предприятия; это величина превышения собственных средств (и долгосрочных обязательств) над основными средствами – то есть это собственные оборотные средства предприятия.

Часть текущих активов, не покрытая собственными средствами, должна покрываться за счет кредиторской задолженности, затем краткосрочного кредитования. И текущие финансовые потребности (ТФП) представляют собой как раз ту часть текущих активов (за вычетом денежных средств), которая не покрыта кредиторской задолженностью. Е.С. Стоянова характеризует ТФП как [11, с. 309-310] разница между текущими активами (за вычетом денежных средств) и кредиторской задолженностью; потребность в краткосрочном кредите. Формула для расчета текущих финансовых потребностей имеет вид:

$$ТФП = З + ГП + ДЗ - КЗ, \quad (2)$$

где З – сумма денежных средств, иммобилизованная в запасах, руб.;

ГП – сумма в готовой продукции, руб.;

ДЗ – сумма дебиторской задолженности, руб.;

КЗ – сумма кредиторской задолженности, руб.

Целевое значение ТФП – отрицательная величина: тогда предприятие не нуждается в краткосрочном кредитовании и имеет запас прочности.

На величину ТФП в различных отраслях хозяйства оказывают влияние определенные факторы, и нормативная величина ТФП будет меняться в зависимости от отрасли. Факторы, которые оказывают влияние на размер ТФП: длительность эксплуатационного и сбытового циклов (чем меньше период оборота, тем ниже, соответственно, величина ТФП); темпы роста производства (прямая зависимость между ростом объема производства и величиной ТФП); конъюнктура рынка (на высоко конкурентном рынке нужны большие запасы).

После анализа факторов, оказывающих влияние на размер ТФП в определенной отрасли, необходимо проанализировать соотношение показателей чистого оборотного капитала (ЧОК), текущих финансовых потребностей (ТФП) и денежных средств (ДС). Формула ЧОК имеет вид:

$$ЧОК = ТФП + ДС \quad (3)$$

Соотношение данных показателей указывает на то, что величина денежных средств поддерживает равновесие между показателя ТФП и ЧОК. На основе анализа данных показателей строятся рекомендации по увеличению (уменьшению) размера показателей исходя из их соотношения.

В данном блоке анализа мы разделяем текущие финансовые потребности от операционной и внереализационной деятельности: оперФП рассчитываются согласно формуле 2, внереалФП – это разность финансовых вложений и прочих оборотных активов и краткосрочного кредита. Таким образом, размер текущих финансовых потребностей будет большим, за счет учета в расчетах внереалФП.

Нормативное значение ЧОК для промышленных предприятий имеет положительное значение, это связано с необходимостью промышленных предприятий инвестировать значительные суммы в активы; для уменьшения рисков и сохранения финансовой устойчивости промышленному предприятию

следует обеспечивать эти значительные суммы в активах постоянными пассивами. В противном случае предприятие рискует потерять своё имущество.

Нормативное значение ТФП для промышленных предприятий имеет отрицательное значение, однако на практике оно часто бывает положительным, и это также считается нормой при условии сохранения его экономически обоснованных размеров. Положительное значение связано со значительным размером запасов и излишнем увеличением дебиторской задолженности.

Величина денежных средств не должна принимать отрицательное значение: в этом случае будет иметь место дефицит денежных средств. Данный дефицит отрицательно сказывается на платежеспособности предприятия [12].

Анализ соотношения рассматриваемых показателей выявляет, в большинстве случаев, недостаточный размер ЧОК и чрезмерный размер ТФП. Ниже представлены методы увеличения ЧОК и уменьшения ТФП.

Увеличение чистого оборотного капитала (собственных оборотных средств) происходит следующими способами:

- увеличение собственного капитала (возможно за счет увеличения уставного капитала, резервов, нераспределенной прибыли, уменьшению дивидендов, увеличению рентабельности);
- увеличение долгосрочных обязательств (долгосрочное кредитование может иметь сравнительно более низкий процент, чем краткосрочное);
- уменьшение объема внереализационных активов (не в ущерб производственному процессу).

Способы уменьшения текущих финансовых потребностей:

- уменьшение величины запасов: контроль и нормирование [13, с. 281];
- уменьшение дебиторской задолженности: сокращение отсрочек платежей, спонтанное финансирование, факторинг, учет векселей;
- увеличение кредиторской задолженности: увеличение отсрочек.

Определение величины финансовых средств, необходимых для формирования запасов, рассчитывается для каждого конкретного вида запасов:

текущего хранения, сезонного хранения и целевого назначения. Нормирование запасов происходит следующими способами: с помощью расчета необходимых финансовых ресурсов, вкладываемых в запасы; с помощью расчета оптимального размера партии поставки; с помощью своевременного вовлечения в производственный процесс излишков запасов [14, с. 258]. Формула для расчета необходимого размера финансовых ресурсов, вкладываемых в запасы:

$$\Phi C_3 = CP \cdot H_3 - KЗ, \quad (4)$$

где  $\Phi C_3$  – размер финансовых ресурсов, вкладываемых в запасы, руб.;

$CP$  – среднедневной объем расхода запасов в сумме, руб.;

$H_3$  – норматив хранения запасов (или период оборачиваемости), дней;

$KЗ$  – средний размер кредиторской задолженности за товары, руб.

Формула расчета оптимального размера партии поставки позволяет минимизировать общие расходы на обслуживание запасов и представляет собой оптимизационный механизм, разрабатываемый в процессе нормирования. На анализируемом предприятии не представляется возможным сделать корректные расчеты.

Своевременное вовлечение в производственный процесс излишков запасов является задачей оперативного управления и направлено на обеспечение текущего контроля величины запасов на всех вкладах.

Управление дебиторской задолженностью [15, с. 141]:

- классификация покупателей (объем закупок, платежеспособность);
- контроль расчетов, оценка реального состояния задолженности;
- планирование денежных потоков с учетом коэффициентов инкассации.

Оценка вероятности безнадежных долгов проводится по группам дебиторов в зависимости от времени возникновения задолженности, на основании полученных данных создается резерв по сомнительным долгам. Это

важнейший способ контроля оборотных активов, направленный на контроль реального состояния дебиторской задолженности.

Для того чтобы максимально увеличить приток денежных средств, необходима система договоров, включающая гибкие условия оплаты и гибкое ценообразование [13, с. 281]. Инструмент спонтанного финансирования (предоставление скидок при досрочной оплате) является эффективным для интенсификации притока денежных средств, однако уменьшает текущую стоимость реализованных товаров, поэтому необходимо очень внимательно рассчитывать конкретные скидки для конкретных условий.

Управление величиной запасов и дебиторской задолженности предполагает разработку соответствующих нормативов и стандартов, наделение конкретных сотрудников соответствующими полномочиями и ответственностью и проведение оперативного контроля показателей.

Оптимизация величины и структуры текущих активов опирается на выбранный тип управления текущими активами и пассивами, обеспечивая заданный уровень соотношения эффективности их использования и риска. Данная оптимизация включает в себя выявление резервов, благодаря которым возможно сокращение операционного цикла. Резервы выявляются по видам активов, их оптимизация происходит посредством нормирования периода их оборота и суммы [16]. Важно, чтобы сокращение цикла не привело к сокращению реализации. Совокупный объем оборотных средств на конец прогнозного периода определяется по формуле:

$$OA_{II} = ЗС + ЗГ + ДЗ + ДА + П, \quad (5)$$

где  $OA_{II}$  – объем оборотных средств на конец предстоящего периода, руб.;

$ЗС$  – сумма в запасах материалов на конец предстоящего периода, руб.;

$ЗГ$  – сумма в запасах готовой продукции на конец предстоящего периода, руб.;

$ДЗ$  – сумма дебиторской задолженности на конец предстоящего периода, руб.;

$ДА$  – сумма денежных средств на конец предстоящего периода, руб.;

П – сумма прочих оборотных активов на конец предстоящего периода, руб.

Расчет оптимальной структуры капитала будет проведен с использованием двух методик: максимизация коэффициента рентабельности собственных средств и по критерию минимизации его стоимости (WACC).

Рентабельность собственных средств рассчитывается как частное от деления чистой прибыли на собственный капитал. Этот показатель отражает эффективность вложений в предприятие, эффективность его собственных средств. Оптимизация структуры капитала в соответствии с этим критерием достигается в момент его максимизации [17, с. 44].

Расчет проводится следующим образом: происходит анализ величины рентабельности собственных средств при различных соотношениях заемного капитала и собственного (от 90/10 до 10/90). При расчете процентной ставки за кредит учитывается премия за риск: чем больше удельный вес заемных средств в структуре капитала, тем дороже заемные средства. Из валовой прибыли предприятия вычитаются проценты за пользование заемными средствами с учетом премии за риск, затем вычитают налог на прибыль, полученная чистая прибыль соотносится с величиной собственных средств. Оптимальным выбирается то соотношение заемных и собственных средств, при котором рентабельность собственных средств максимальна.

Средневзвешенная стоимость капитала – это относительная величина, которая отражает стоимость капитала, усредненную по источникам его формирования [18, с. 76]. Формула расчета средневзвешенной стоимости капитала:

$$WACC = СКК \cdot ДСК + СЗК \cdot ДЗК \cdot (1 - t), \quad (6)$$

где СКК – стоимость собственного капитала, %;

СЗК – стоимость заемного капитала, %;

ДСК – доля собственного капитала в структуре капитала компании, %;

ДЗК – доля заемного капитала в структуре капитала компании, %;

t – ставка налога на прибыль, %.

Ключевая трудность в расчете WACC – расчет стоимости собственного капитала. Возможная стоимость собственного капитала: норма выплаты дивидендов, желаемая доходность вложенных средств, рентабельность собственного капитала, экспертная оценка, модель ценообразования долгосрочных активов (CAPM). Наиболее точной представляется модель ценообразования долгосрочных активов, ее формула представлена ниже:

$$СКК = СДб + \beta \times (СДр - СДб), \quad (7)$$

где  $(СДр - СДб)$  – премия за риск, % в год;

$СДб$  – безрисковая ставка доходности, % в год;

$СДр$  – рыночная доходность собственного капитала, % в год;

$\beta$  – бета-коэффициент, он характеризует риск инвестиций в компанию, ед.

Расчет проводится так же, как прошлым методом: сравнивается величина показателя (WACC) при различном соотношении заемного и собственного капитала (от 90/10 до 10/90). Процентная ставка по заемным средствам учитывает премию за риск, а также налоговый корректор. Оптимальным выбирается то соотношение заемных и собственных средств, при котором средневзвешенная стоимость капитала минимальна.

Выбор комплексной политики управления текущими активами и пассивами должен отражать общую стратегию предприятия в вопросе соотношения приемлемого уровня прибыли и финансовых рисков. Принято рассматривать четыре модели управления текущими активами и пассивами [19, с. 81]: идеальная, консервативная, умеренная и агрессивная.

Идеальная модель: текущие активы полностью покрываются краткосрочными обязательствами. Риски модели связаны с ликвидностью: в случае экстренной ситуации предприятию может потребоваться продажа всех текущих активов, либо части основных средств для покрытия кредиторской задолженности.

Консервативная модель предусматривает полное удовлетворение текущей потребности во всех видах текущих активов, необходимых для операционной деятельности, а также накопление резервов на случай непредвиденных сложностей [20, с. 14]. Данная модель часто связана с отсутствием нормирования оборотных средств и неконтролируемым накоплением. Плюсы данной модели: минимизация коммерческих и финансовых рисков. Минусы модели: уменьшение экономической эффективности предприятия: уменьшение оборачиваемости и рентабельности.

При консервативной политике краткосрочные кредиты или полностью отсутствуют, или занимают очень низкий удельный вес в общей сумме источников финансирования. С точки зрения Бриггема Ю., Гаспенски Л. [21], для финансирования всей суммы внеоборотных и постоянной части оборотных активов используются постоянные источники (долгосрочные обязательства, собственный капитал и кредиторская задолженность). Предприятие использует незначительный объем краткосрочного кредита только в моменты, когда потребность в средствах достигает пика.

Умеренная модель направлена на полное удовлетворение текущей потребности во всех видах активов и создание нормальных страховых размеров на случай наиболее типичных сбоев в ходе операционной деятельности. При таком подходе обеспечивается среднее для реальных хозяйственных условий соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования оборотных активов.

Для умеренной политики финансирования характерен средний уровень краткосрочного кредита в общей сумме всех источников финансирования, а также средний уровень риска утраты ликвидности и платежеспособности предприятия. Реализуя эту стратегию, предприятия могут иметь излишние оборотные активы, что отрицательно отражается на показателях рентабельности, однако нет рисков, связанных с потерей ликвидности.



Агрессивная модель управления текущими активами и пассивами заключается в минимизации всех форм страховых резервов по видам активов. При отсутствии сбоев в ходе операционной деятельности такой подход к формированию оборотных активов обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности их использования. Однако любые сбои в осуществлении хода операционной деятельности приводят к существенным финансовым потерям.

С позиций Бриггема Ю., Гаспенски Л., при относительно агрессивной политике весь объем внеоборотных активов и часть постоянных оборотных активов финансируется за счет долгосрочных обязательств, собственного капитала и кредиторской задолженности. Оставшаяся часть постоянных и весь объем переменных оборотных активов финансируются за счет краткосрочных кредитов [21]. При высоко агрессивной политике вся постоянная часть оборотных активов и часть основного капитала может финансироваться за счет краткосрочного кредита. Сумма чистого оборотного капитала отрицательная.

С позиций В.В. Ковалева, Е.С. Стояновой, И.В. Пещанской и др. [4, с. 23] при агрессивной модели долгосрочные обязательства и собственный капитал финансируют внеоборотные и постоянную часть оборотных активов. Низкий уровень чистого оборотного капитала является рискованным с точки зрения обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.

Плюсы агрессивной политики финансирования: краткосрочные кредиты стоят дешевле, чем долгосрочные, повышается уровень эффекта финансового рычага и шансы получить более высокие прибыли. Минусы: высокий риск потенциальных потерь от остановки деятельности или упущенной выручки при возрастании спроса на продукцию в пиковые периоды.

Таким образом, выбранная политика управления текущими активами и пассивами определяет сумму активов и способ их финансирования, а также отражает отношение эффективности их использования и финансового риска.

### **1.3 Система управления активами нефтегазовых компаний в современных российских экономических условиях**

В настоящее время деятельность предприятий нефтегазового сектора характеризуется высокой волатильностью, объясняемой влиянием внешней государственной политики. Следовательно, повышение эффективности управления имуществом, в том числе активной части основных фондов, является ключевым инструментом повышения финансовой устойчивости и платежеспособности предприятий нефтегазового сектора [22, с. 1].

Для предприятий нефтегазового сектора характерен высокий удельный вес внеоборотных активов в структуре имущества. Такая структура активов в экономической литературе называется «тяжелой», поскольку такой структурой имущества значительно снижается финансовая маневренность, что требует использования специфических инструментов управления активами.

В последнее время многие ученые отмечают высокую волатильность доходов нефтегазового сектора и рост рисков в производственной, операционной и финансовой деятельности, связанных с нестабильностью внешней среды. Именно поэтому на первый план выходят вопросы объективной оценки активов и использование адекватных механизмов управления активами как внутреннего фактора достижения устойчивости компаний нефтегазового сектора.

Современный этап развития экономики в Российской Федерации предполагает резкое сокращение инвестиций, которые замещаются арендой необходимых активов и совместной деятельностью в том случае, если приобретение активов необходимо. Для увеличения фундаментальной стоимости политика повышения эффективности использования основного капитала должна приводить к повышению чистой прибыли до вычета процентов за счет сокращения затрат, повышению рентабельности продаж и оборачиваемости инвестированного капитала. Особенностью управления основными производственными фондами в нефтегазовой отрасли является то,

что по сравнению с другими отраслями топливной промышленности, эффективность капитальных вложений в них существенно выше. Это обусловлено тем, что значительная часть инвестиций направляется на создание активной части основных фондов, т.е. тех, которые непосредственно заняты выпуском целевой продукции, и только небольшая их часть идет на приобретение других видов основных фондов.

Управление активами, представленными основными производственными фондами, сводится к выбору и реализации различных мероприятий, направленных на рост стоимости активов и на рост капитализации компании в целом. На практике используются взаимосвязанные инструменты управления активами, способствующие росту стоимости активов нефтегазовой компании, такие инструменты представлены на рисунке 3 (формирование управленческой структуры, управление издержками, управление рисками).

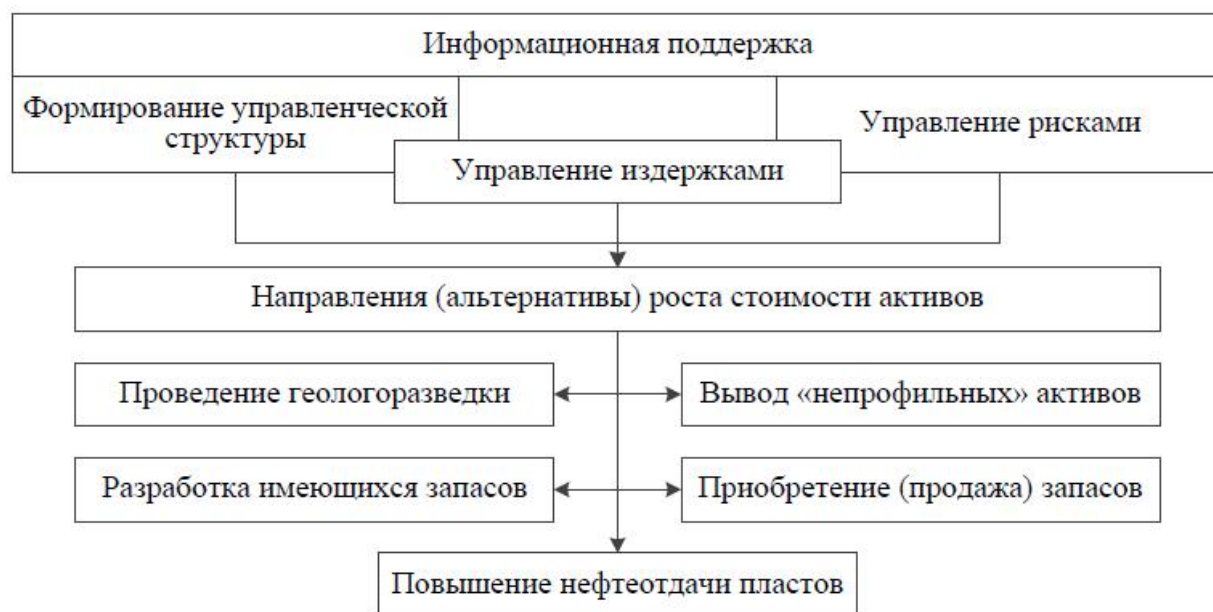


Рисунок 3 – Система управления активами нефтегазовой компании, представленными основными производственными фондами

Практическая ценность применения приведенных на рисунке 3 альтернатив роста стоимости активов актуально именно в условиях современной российской экономики. Ключевым показателем, которые

характеризуют эффективность управления активами нефтегазовой компании, является сумма издержек по каждому объекту компании (в разрезе видов работ и технологических воздействий на объекте).

Сам процесс управления активами нефтегазовой компании состоит в последовательном решении задач: формирование издержек по объектам управления; оценка альтернатив, связанных с выбором стратегии освоения запасов; управление инвестиционным портфелем (портфелем объектов разработки, группам месторождений) на основе полученных оценок.

Для нефтегазовых компаний характерна многоуровневая структура управления и управление активами на каждом уровне в общем виде осуществляется на основе воздействия на различные компоненты совокупной прибыли компании. В настоящее время в нефтегазовом секторе распространена система управления активами, где объектом управления выступает месторождение. И это вполне оправданно, поскольку вся производственная деятельность компаний связана с группами месторождений.

От наличия, состояния месторождений зависит выполнение плановых заданий по добыче нефти и газа. Успех развития нефтегазового предприятия зависит от возможностей воспроизводства месторождений, которое включает поиск и разведку новых месторождений, их освоение, эффективную эксплуатацию. При падении рентабельности месторождения возникает необходимость в его консервации или выводе из эксплуатации.

Особенностью нефтегазодобывающей промышленности является то, что в активную часть основных производственных фондов включается часть сооружений. В нефтегазодобывающей отрасли нефтяные и газовые скважины, относящиеся к сооружениям, как раз та часть основных фондов, которая непосредственно создает конечную продукцию в виде нефти и газа. Поэтому нефтяные и газовые скважины включаются в активную часть основных фондов.

Активная часть основных фондов особо выделяется при анализе обеспечения фондами и их использования, потому что от ее величины и удельного веса в общем объеме основных производственных фондов зависит

производственная мощность предприятия. Для нефтяной и газовой промышленности удельный вес активной части основных производственных фондов достаточно высок: в добыче нефти и газа он достигает 90%; в бурении – 80%; в трубопроводном транспорте – 94%; в нефтеперерабатывающей промышленности – более 60%. При этом скважины составляют примерно 60-70%, рабочие машины и оборудование 8-12%, передаточные устройства около 16%, здания 3%, силовое оборудование 1-2% и транспортные средства 1%. Таким образом, в сравнении с другими отраслями, эффективность капитальных вложений в нефтяной и газовой промышленности выше в силу того, что большая их часть направляется на создание активной части основных производственных фондов.

На основе зарубежных и отечественных моделей управления активами в нефтегазовом секторе сделаны следующие основные выводы.

Управление активами нефтяной компании, представленными в основном основными производственными фондами, ориентировано на рост стоимостных показателей бизнеса вертикально интегрированной компании. Стоимостные показатели характеризуют эффективность деятельности вертикально интегрированной компании и включают различные направления роста стоимости основных производственных фондов – стратегии управления.

Выбор стратегии с учетом внешних и внутренних факторов может быть осуществлен только на основе оценки эффективности мероприятий, проводимых на объектах управления (активов вертикально интегрированной компании), что возможно при соответствующей информационной поддержке.

Необходимым условием формирования информационной поддержки, обеспечивающей объективность получаемых оценок, является перенос акцентов с подразделения как центра затрат на объект разработки, что взаимосвязано с изменением организационной структуры компании.

В российских компаниях в настоящее время осуществляется переход от трехуровневой к двухуровневой организационной структуре управления, сопровождающийся изменением подходов к информационной поддержке.

В нефтегазовом секторе в составе внеоборотных активов отражаются инвестиции которые могут принести доход, а могут быть и списаны как убытки.

Повышение эффективности управления активами связано с выбором способов финансирования и минимизации рисков при получении чистой прибыли. Наиболее эффективным методом финансового планирования и управления активам является концепция VBM (ValueBasedManagement – управление, нацеленное на создание стоимости) нацеленная на применение инструментов финансового планирования, позволяющих сгруппировать активы и пассивы, доходы и расходы компании в индикаторы и дальше уже использовать эти индикаторы для повышения стоимости бизнеса как цели его деятельности и залога поступательного развития на рынке.

Самым известным индикатором стоимости бизнеса этой концепции является экономическая добавленная стоимость. Таким образом, следует отметить, что в рамках оперативного анализа имущества нефтегазовой компании интересы менеджмента смещаются от бухгалтерской к экономической прибыли.

На рисунке 4 представлен алгоритм совершенствования структуры активов на предприятиях нефтегазовой отрасли. Под алгоритмом совершенствования структуры активов на предприятиях нефтегазовой отрасли понимается последовательный процесс действий и мероприятий организационно-методического характера по реализации принципов и идей концепции управления ValueBasedManagement (VBM) на предприятии.

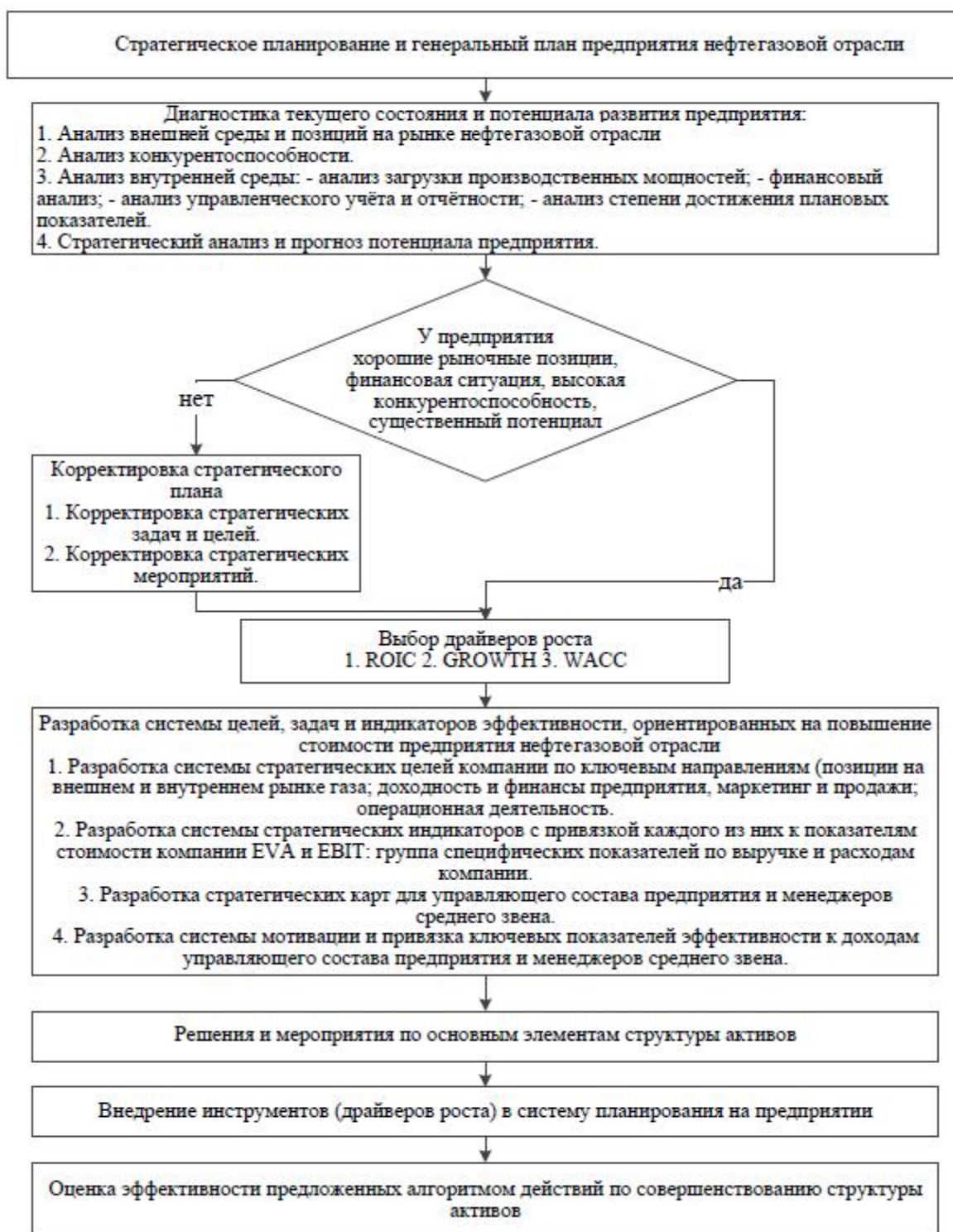


Рисунок 4 – Алгоритм совершенствования структуры активов предприятия нефтегазовой отрасли

Как видно из представленной на рисунке 4 последовательности действий, разработка и реализация процесса внедрения осуществляется в рамках системы стратегического планирования предприятия.

Учитывая, что совершенствование структуры активов, как правило, предполагает информационно емкий этап управления, первым этапом внедрения алгоритма должна стать комплексная диагностика факторов внешней и внутренней среды, способствующих или препятствующих достижению целей стратегического развития предприятия.

В рамках данного этапа внедрения системы формируется две группы результативной аналитической информации:

- качественной (SWOT-анализ, PEST-анализа и др. инструменты анализа);
- количественной в виде интегральных и частных показателей текущей конкурентоспособности предприятия, его финансового состояния, состояния системы управленческого учёта и отчётности.

Далее, в соответствии с предложенным алгоритмом, если количественный и качественный анализ состояния внешней и внутренней среды предприятия показывают, что основные результирующие показатели (по рыночным позициям, по финансовому состоянию, по состоянию системы учёта, по конкурентоспособности и др.) предприятия демонстрируют наличие проблем для дальнейшего развития предприятия, происходит переход ко второму этапу алгоритма – корректировке основных элементов системы планирования.

В случае, если количественный и качественный анализ состояния внешней и внутренней среды предприятия показали отсутствие существенных проблем для дальнейшего развития предприятия, то субъектами разработки системы пропускается этап корректировки составляющих генерального плана развития предприятия и происходит переход к следующей, третьей и четвёртой стадиям внедрения системы управления активами предприятия – определения драйверов роста и разработки системы целей, задач и индикаторов эффективности, ориентированных на повышение стоимости предприятия.

Данный этап выступает, по сути, ядром и центральным этапом внедрения алгоритма на предприятии. От состава элементов данного этапа будет во многом зависеть действенность внедряемого алгоритма совершенствования структуры активов на предприятии.



Учитывая специфику функционирования предприятий нефтегазовой отрасли, формирование системы показателей эффективности использования имущества (активов) предлагается выстраивать алгоритм совершенствования структуры активов на моделировании экономической добавленной стоимости (EVA) или показателя, отражающего эффективность управленческих решений.

По результатам исследований установлено, что основным признаком предприятия является наличие в его хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленного имущества или активов. В ходе исследования было выявлено, что одним из ключевых этапов стратегического планирования предприятия нефтегазовой отрасли и, как следствие, фактора в существенной степени определяющего «конструкцию» системы управления активами в организациях выбранной сферы, является определение «драйверов роста» – факторов (мероприятий), которые влияют на эффективность бизнеса в долгосрочной и краткосрочной перспективе и, таким образом, создают дополнительную стоимость компании. Основные фонды занимают, как правило, наибольший удельный вес в общей сумме имущества предприятия нефтегазовой отрасли. От качества управления данной группой активов во многом зависят конечные результаты деятельности предприятия. Установлено, что формирование алгоритма совершенствования структуры активов преследует целью оптимизацию и повышение эффективности реализуемых стратегических мероприятий на основе периодической оценки, мониторинга и контроля, корректировки и выработки новых ключевых индикаторов эффективности. При этом объектом анализа эффективности должна стать система стратегических показателей деятельности предприятия.

## **2 Оценка системы управления текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт»**

### **2.1 Производственная и экономическая характеристика АО «Красноярскнефтепродукт»**

АО «Красноярскнефтепродукт» представляет собой крупную товаропроводящую сеть нефтебаз и АЗС, охватывающую 14 городских и 37 муниципальных районов Красноярского края, состоящую из 14 действующих распределительных нефтебаз и розничной сети – 137 автозаправочных станций. Это комплекс технологических сооружений для приема, переработки, хранения и отпуска нефтепродуктов [23].

В состав общества входят 8 филиалов и дочернее предприятие ООО «Оптнефтепродукт», имеющие свидетельство о регистрации лица, осуществляющего оптовую реализацию нефтепродуктов. Филиалы Компании расположены на всей территории Красноярского края (с севера на юг, с запада на восток): основной производственный участок в Красноярске; Филиал Северный в Енисейском районе, в с. Абалаково; Западный в Большемуртинском районе; Восточный в г. Канск; Юго-Восточный в п. Курагино; Ужурский, Рыбинский и Игарский в соответствующих населенных пунктах.

АО «Красноярскнефтепродукт» выполняет стратегически важные для Красноярского края бюджетные программы по поставке нефтепродуктов в районы Крайнего Севера, сельхозтоваропроизводителям, муниципальным предприятиям.

Предприятие было создано 22 декабря 1934 года в качестве единой системы обеспечения Красноярского края нефтепродуктами – управления «Красноярскнефтеторг». Изначально предприятие представляло из себя 14 небольших нефтебаз, автозаправочных станций не было, заправка велась ведрами из цистерн, в качестве транспорта использовались 10 грузовых машин и 50 лошадей. В течение 60 лет предприятие постепенно расширялось и

подвергалось модернизации: строились новые нефтебазы и сварные резервуары, вводились в эксплуатацию электрогрелки, расширялись железнодорожные подъездные пути, в 1978 году ввели в эксплуатацию первую водно-железнодорожную перевалочную нефтебазу.

За период существования из состава «Красноярскнефтепродукта» выделилось два предприятия: в 1978 году «Туванефтепродукт» и в 1990 году «Хакаснефтепродукт».

В июне 1994 года государственное предприятие было преобразовано в ОАО «Красноярскнефтепродукт». В 1990-х годах на предприятии были внедрены автоматизированные системы налива нефтепродуктов в вагоноцистерны, на трех нефтебазах провели компьютеризацию процесса (на Красноярской, Ачинской и Заозерной), введена в обращение автоматизированная система электронного денежного обращения (нефтепродукты отпускали по магнитным картам).

В 2000-х годах и до настоящего времени на предприятии ведется работа по расширению сети АЗС (сегодня она насчитывает 137 станций), автоматизации процесса и расширению географии оптовых поставок. Главной задачей предприятия остается обеспечение Красноярского края нефтепродуктами.

На рисунке 1 отражены филиалы АО «Красноярскнефтепродукт» и зоны покрытия Красноярского края сетью АЗС. Цифрами обозначены филиалы: 1 – Центральный, 2 – Восточный, 3 – Западный, 4 – Северный, 5 – Юго-Восточный, 6 – Ужурский, 7 – Рыбинский, 8 – Игарский.

Материально-техническая база АО «Красноярскнефтепродукт» включает: 370 резервуаров с общим объемом резервуарного парка 275,9 млн т.; технологические трубопроводы протяженностью 28,9 тыс. км.; 130 насосных установок; 100 эксплуатирующихся зданий и сооружений; 8 ж/д эстакад сливно-наливного оборудования; 137 автозаправочных станций; 54 автоцистерны.

Товарная номенклатура АО «Красноярскнефтепродукт» включает в себя бензины (АИ-98, 95, 92, 80), Дизельное топливо (летнее, зимнее, «Евро-5»), Керосин, Дизельные, Турбинные и Гидравлические масла.

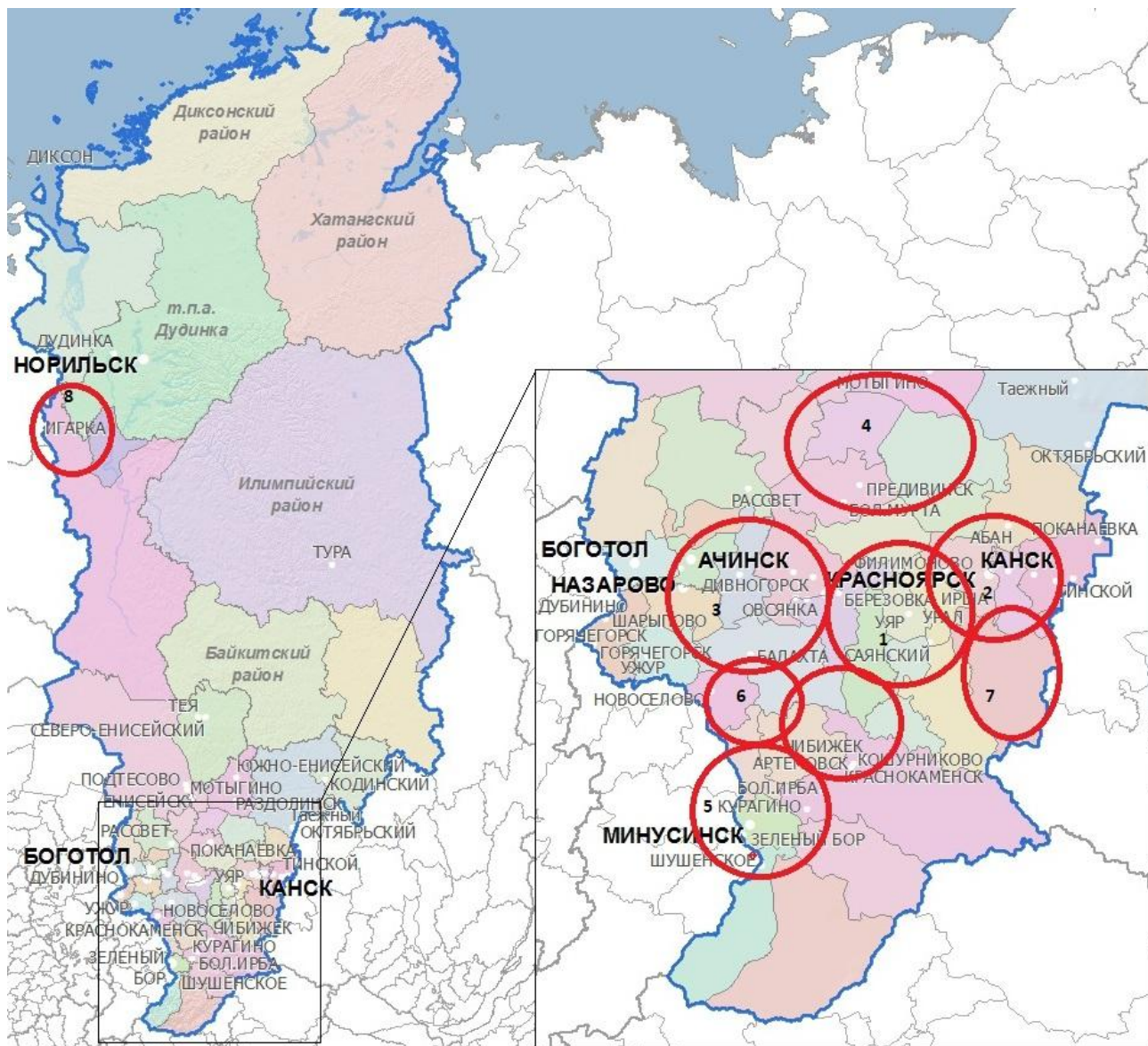


Рисунок 5 – Географическое расположение филиалов и сети АЗС АО «Красноярскнефтепродукт»

Основными видами деятельности компании в соответствии с уставом являются [23]:

- реализация нефтепродуктов оптом с нефтебаз и в розницу через сеть автозаправочных станций;

- предоставление услуг по переработке и хранению нефтепродуктов;
- предоставление услуг по перевалке нефтепродуктов на воду для районов Крайнего Севера;
- предоставление услуг лаборатории по проведению анализа на качество нефтепродуктов;
- предоставление сервисных услуг по ремонту оборудования нефтебаз и автозаправочных станций.

Предприятие занимается закупкой нефтепродуктов через биржу (в 2017 году через биржу было закуплено 58% всех нефтепродуктов, ещё 38% было закуплено напрямую у вертикальноинтегрированных компаний), основные поставщики предприятия: ПАО НУ «Роснефть» и ПАО «Газпромнефть». После закупки нефтепродуктов, АО «Красноярскнефтепродукт» транспортирует их на свои нефтебазы, проводит лабораторные исследования их качества и отправляет их дальше на свои заправки и конечным покупателям по всей территории Красноярского края, включая районы Крайнего Севера. Основным перевозчиком грузов по водным путям в районы Крайнего Севера является АО «Енисейское речное пароходство».

Основные виды деятельности предприятия представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Выручка АО «Красноярскнефтепродукт» по видам деятельности за 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Показатели в тыс. руб.		
	2015 год	2016 год	2017 год
Розничная реализация нефтепродуктов (через автозаправочные станции)	9 932 694	9 881 231	11 463 898
Оптовая реализация нефтепродуктов	3 307 705	3 607 102	2 545 671
Услуги по перевалке и хранению	144 939	107 901	61 639
Прочая реализация	61 110	83 059	121 313
Общий объем выручки	13 446 448	13 679 293	14 192 521

Согласно данным, представленным в таблице 1, выручка предприятия выросла за три года на 6%, это произошло за счет увеличения объема розничной реализации на 15% и увеличения объема прочей реализации на 100% (в эту статью входят торговля сопутствующими товарами, торговля

фасованными нефтепродуктами и прочие услуги). При этом произошло уменьшение объема оптовой реализации на 23% и выручки от оказания услуг по перевалке и хранению на 57%. Графически это представлено на рисунке 6.

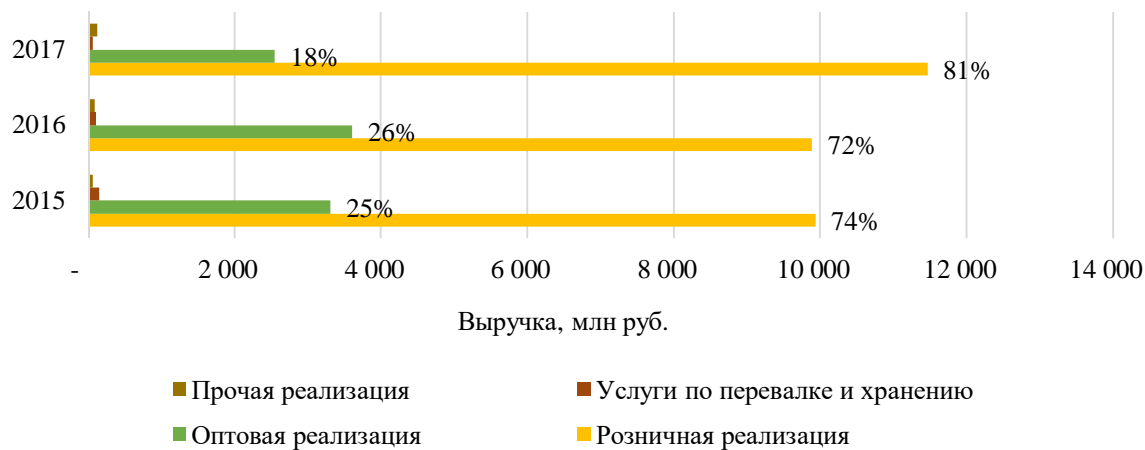


Рисунок 6 – Выручка АО «Красноярскнефтепродукт» по видам деятельности за 2015-2017 гг.

Доля общества на рынке оптовой и розничной торговли нефтепродуктами на территории Красноярского края составляет 19% (в сегменте светлых нефтепродуктов) и 6% (в сегменте темных нефтепродуктов) [24].

Ключевые конкуренты общества на розничном рынке Красноярска и Красноярского края: сети автозаправочных станций «Газпромнефть» и «25 часов». В 2017 году «Газпромнефть» поглотила четвертого участника рынка АЗС в Красноярске – компанию «Фортуна Плюс». В апреле 2018 года начался процесс поглощения компанией АО «Красноярскнефтепродукт» пятого участника рынка АЗС в Красноярске – «Магнат РД» – в настоящий момент происходит включение в розничную сеть АЗС АО «Красноярскнефтепродукт» четырнадцати АЗС этой компании. Таким образом на май 2018 года в Красноярске функционирует три крупные сети АЗС.

Ключевыми конкурентами общества на оптовом рынке Красноярска и Красноярского края являются ООО «РН-Красноярскнефтепродукт»

и ООО «Газпромнефть-Региональные продажи». Данные участники рынка также являются поставщиками АО «Красноярскнефтепродукт».

Организационная структура АО «Красноярскнефтепродукт» представлена линейно-функциональным управлением: все решения принимаются сверху и спускаются вниз, присутствует единоначалие в принятии решений; организация разделена на отдельные обособленные элементы, каждый из которых решает свои задачи и выполняет свои функции. Структура предприятия имеет территориальный и организационный вид. Территориальная структура управления представлена на рисунке 7.



Рисунок 7 – Структура управления филиалами АО «Красноярскнефтепродукт»

В соответствии с рисунком 7, аппарату управления подчиняются все филиалы общества, между собой они равны. Более подробно организационная структура представлена на рисунке 8.



Рисунок 8 – Организационная структура АО «Красноярскнефтепродукт»

Анализ данной структуры позволил выявить ее преимущества и недостатки. К преимуществам можно отнести:

- высокий уровень квалификации и опыта специалистов;
- высокие показатели работы, связанные с ограниченной номенклатурой и рутинности выполняемых задач;
- эффективное управление подчиненными.

В качестве недостатков данной организационной структура выделим:

- медленная реализация принятых решений (в связи с координацией их сверху-вниз, а не на местах);
- отсутствие инструмента обратной связи от исполнителей к принимающим решения и согласовывающим их сотрудникам;
- координация деятельности отделов затруднена.

В целом организационная структура предприятия сложилась очень давно и не претерпевала значительных изменений, благодаря чему она, с одной стороны, показала себя эффективной и устойчивой, с другой стороны, является недостаточно гибкой в современных условиях.

Численность работников АО «Красноярскнефтепродукт» составила 1531 человек. Распределение работников по филиалам отражено в таблице 2.

Таблица 2 – Распределение работников АО «Красноярскнефтепродукт» по филиалам в 2017 году

Наименование показателя	2017 год	Доля
Аппарат управления, чел.	50	3%
Центральный филиал, чел.	396	26%
Западный филиал, чел.	175	11%
Северный филиал, чел.	282	18%
Рыбинский филиал, чел.	99	6%
Ужурский филиал, чел.	116	8%
Восточный филиал, чел.	213	14%
Игарский филиал, чел.	22	1%
Юго-Восточный филиал, чел.	178	12%
Всего работников, чел.	1 531	100%
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	517 831	-
Среднемесячная заработная плата, руб.	28 185,9	-

Из данных, представленных в таблицы 2, видно, что аппарат управления составляет всего 3% от всех работников, наибольшее количество работников



закреплено за Центральным филиалом (26%), на втором месте Северный филиал (18%). Среднемесячная заработная плата работников предприятия АО «Красноярскнефтепродукт» в 2017 году составила 28 185,90 руб. Фонд оплаты труда имеет тенденцию на ежегодное увеличение, однако численность работников является относительно стабильным показателем, в связи с этим можно сделать вывод о наличии ежегодной индексации величины заработной платы на предприятии. На рисунке 9 представлена корреляция численности работников филиала и выручки филиала.

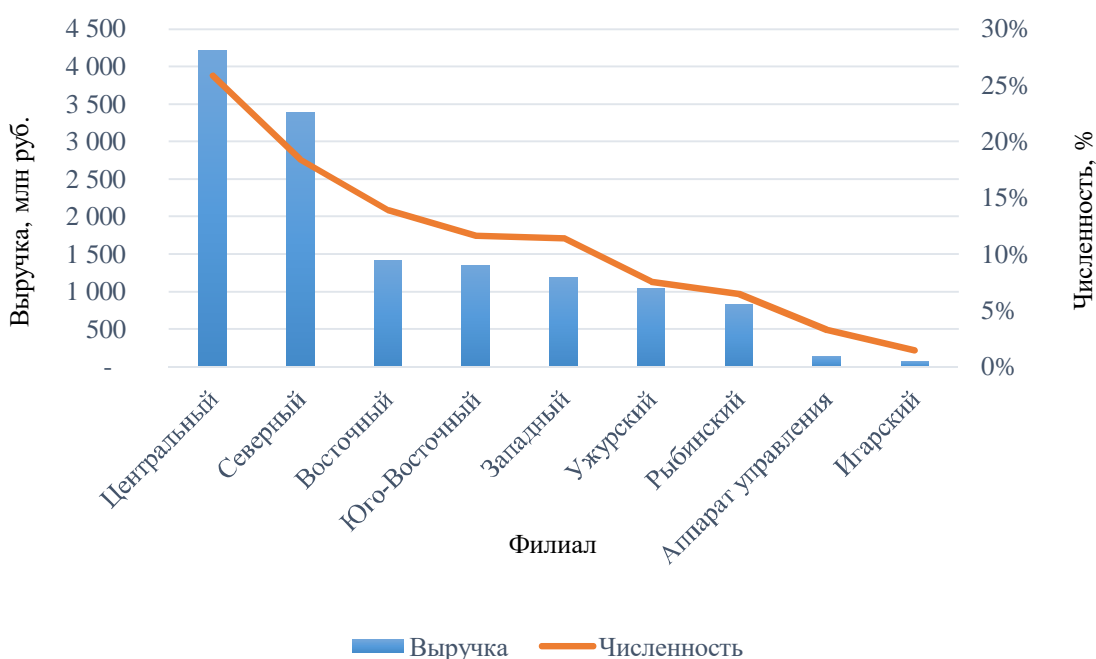


Рисунок 9 – Соотношение численности работников по филиалам и выручки АО «Красноярскнефтепродукт» в 2017 году

Рисунок 9 отражает корреляцию между численностью работников филиала и объемом выручки, полученной данным филиалом. Анализ финансовых показателей АО «Красноярскнефтепродукт» представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Динамика основных финансовых показателей АО «Красноярскнефтепродукт» за период 2015-2017 гг.

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год	Темп прироста базисный, %
Выручка от продаж, млн руб.	13 446,5	13 679,3	14 192,5	5,5%
в т.ч. розничная выручка, млн руб.	9 932,7	9 881,2	11 463,9	15,4%
оптовая выручка, млн руб.	3 307,7	3 607,1	2 545,7	-23,0%
Себестоимость продукции, млн руб.	11 658,2	11 714,0	12 071,5	3,5%
Коммерческие расходы, млн руб.	1 423,8	1 506,3	1 636,8	15,0%
в т.ч. фонд оплаты труда и страховые взносы, млн руб.	648,0	701,7	741,8	14,5%
транспортные расходы, млн руб.	236,0	309,1	407,0	72,5%
Прибыль от продаж, млн руб.	364,4	458,9	484,3	32,9%
Чистая прибыль, млн руб.	-73,10	9,50	95,40	904,2%
Рентабельность прибыли от продаж, %	2,71%	3,35%	3,41%	0,7%
Среднегодовая стоимость активов, млн руб.	4455,6	4628,1	4764,5	6,9%

Согласно данным, представленным в таблице 3, выручка предприятия увеличилась за три года на 5,5% (на 746 млн руб.), этот прирост произошел благодаря увеличению объема розничной торговли нефтепродуктами через систему АЗС на 15,4% (на 1 531 млн руб.), при этом объем оптовой торговли сократился за указанный период на 23% (на 762 млн руб.). Себестоимость также увеличилась в 2017 к 2015 году на 3,5%.

Существенно увеличились коммерческие расходы: на 15% – в рамках коммерческих расходов произошло увеличение размера заработной платы и страховых взносов на 14% и увеличение транспортных расходов на 72%.

Прибыль от продаж увеличилась на 33% (на 120 млн руб.). Чистая прибыль в 2015 году имела отрицательное значение (-73,1 млн руб.), при этом динамика ее увеличения положительная, и в 2017 году размер чистой прибыли составил 95,4 млн руб. (+904% в 2017 году к 2016 году).

Таким образом мы видим рост доходов, сопровождаемый ростом расходов, при этом доходы растут быстрее, поэтому показатели прибыли

имеют положительную динамику: рентабельность прибыли от продаж увеличилась на 0,64% и 0,06% в 2016 и 2017 годах.

На рисунке 10 представлена динамика структуры выручки предприятия.

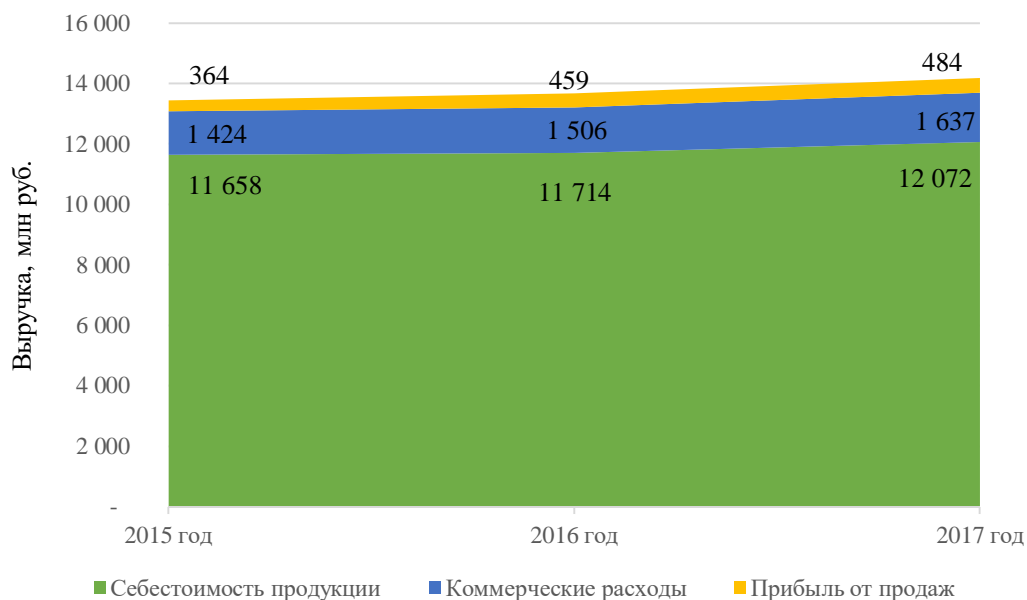


Рисунок 10 – Структура выручки АО «Красноярскнефтепродукт» по составляющим в 2015-2017 гг.

Рисунок 10 отражает структуру выручки предприятия: 85% себестоимость, 12% коммерческие расходы, 3% прибыль от продаж. Чистая прибыль занимает в структуре выручки в 2017 году 1%.

Анализ основных технико-экономических показателей АО «Красноярскнефтепродукт» выявил увеличение объемов розничной торговли нефтепродуктов компанией, при этом первоочередное влияние на данный рост оказало увеличение отпускных цен нефтепродуктов. В целом можно говорить о положительной динамике показателей: выручка увеличивается быстрее затрат, экономические показатели, такие как размер прибыли, ее рентабельность, отражают положительную динамику.

АО «Красноярскнефтепродукт» представляет собой устойчивого участника рынка нефтепродуктов в Красноярском крае. Однако, данный рынок представляет собой высоко конкурентную среду, в которой действует

небольшое количество сильных участников, поэтому компании необходимо принимать меры для анализа рынка, своевременной реакции на изменения и расширения сбытовой сети. Специфика рынка для компании заключается также в том, что конкуренцию на оптовом сегменте рынка представляют поставщики компании, такие как ООО «РН-Красноярскнефтепродукт» и ООО «Газпромнефть-Региональные продажи» – это обстоятельство осложняет деятельность компании, поскольку ее цены являются вторичными.

Более подробный анализ финансово-хозяйственной деятельности компании с помощью показателей финансового менеджмента, таких как финансовая устойчивость, ликвидность, платежеспособность, деловая активность, рыночная активность акционерного капитала и рентабельность предприятия представлен в следующем разделе.

## **2.2 Оценка финансового состояния АО «Красноярскнефтепродукт»**

Анализ финансово-хозяйственной деятельности компании произведен в соответствии с методологической системой В.В. Ковалева, представленной в его работе «Финансовый менеджмент» [25, с. 374], по следующим показателям:

- оценка финансовой устойчивости предприятия;
- оценка рыночной активности акционерного капитала;
- оценка рентабельности (прибыльности) предприятия.

Производственный процесс на предприятии состоит из приобретения и пополнения запасов нефтепродуктов, их транспортировки, взятии проб качества в лабораториях и последующей реализации в случае соблюдения стандартов качества. В целях пополнения запасов используются как собственные оборотные средства, так и заемные источники (для этих целей открыта возобновляемая кредитная линия в ПАО «Сбербанк»).

Абсолютные показатели финансовой устойчивости проанализированы с позиции излишка (недостатка) средств при формировании запасов. Используемые показатели: собственные оборотные средства (СОС),

собственные и долгосрочные источники финансирования запасов (СДИ), общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ). Анализ проведен в соответствии с трехфакторной моделью типа финансовой устойчивости (М).

Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости приведен в таблице 4.

Таблица 4 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Условные обозначения	Показатели в тыс. руб.			
		2015 год	2016 год	2017 год	Изменение 2016-2017
1 Источники формирования собственных средств (капитал и резервы)	СК	1 007 799	998 472	1 090 614	+92 142
2 Внеоборотные активы	ВОА	1 018 604	1 158 609	1 166 828	+8 219
3 Наличие собственных оборотных средств(п.1–п.2)	СОС	-10 805	-160 137	-76 214	+83 923
4 Долгосрочные обязательства	ДКЗ	1 149	1 509	91 361	+89 852
5 Наличие собственных и долгосрочных источников формирования оборотных средств (п. 3 + п. 4)	СДИ	-9 656	-158 628	15 147	+173 775
6 Краткосрочные кредиты и займы	ККЗ	3 387 097	3 860 139	3 486 847	-373 292
7 Общая величина основных источников средств (п. 5 – п. 6)	ОИЗ	3 377 441	3 701 511	3 501 994	-199 517
8 Общая сумма запасов из раздела II баланса	З	1 811 774	2 252 308	1 259 102	-993 206
9 Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (п.3 – п.8)	ΔСОС	-1 822 579	-2 412 445	-1 335 316	+1 077129
10 Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов (п.5 – п.8)	ΔСДИ	-1 821 430	-2 410 936	-1 243 955	+1 166981
11 Излишек (+), недостаток (-) величины основных источников финансирования запасов (п.7 – п.8)	ΔОИЗ	1 565 667	1 449 203	2 242 892	+793 689
12 Трехфакторная модель типа финансовой устойчивости	М=(ΔСОС; ΔСДИ; ΔОИЗ	(0;0;1)	(0;0;1)	(0;0;1)	-

Из приведенных в таблице 4 данных следует, что собственного капитала не хватает на финансирование внеоборотных активов, совокупности собственного капитала и долгосрочных обязательств не хватает на покрытие этого дефицита в 2015 и 2016 годах, однако в 2017 году данных источников финансирования хватило на покрытие внеоборотных активов за счет увеличения объема нераспределенной прибыли предприятия. Имеет место положительная динамика. Однако анализ покрытия собственным оборотным капиталом и чистым оборотным капиталом запасов выявил недостаток средств в размере 1 167 млн руб. в 2017 году. Данный дефицит покрывается за счет кредитов и займов.

На рисунке 11 представлена схема покрытия запасов источниками финансирования.



Рисунок 11 – Покрытие запасов источниками финансирования 2015-2017 гг.

Рисунок 11 отражает нехватку собственных оборотных средств и долгосрочных обязательств, необходимых для покрытия размера запасов предприятия. В связи с этим предприятие открыло в ПАО «Сбербанк» возобновляемую кредитную линию и производит финансирование запасов и всех оборотных средств предприятия за счет заемных средств.

Из приведенных в таблице 4 и на рисунке 11 данных следует, что компания в 2015-2017 гг. находится в неустойчивом финансовом состоянии: собственных и долгосрочных источников формирования оборотных средств не хватает на покрытие запасов. Возможно нарушение платежеспособности, неравномерность поступлений денежных средств на расчетные счета, общее снижение доходности. Выход в нормальное финансовое состояние возможен за счет пополнения собственного капитала и привлечения кредитов и займов.

Помимо абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия проанализированы также относительные показатели [25, с. 378]. Они отражают степень зависимости АО «Красноярскнефтепродукт» от внешних источников финансирования – инвесторов и кредиторов. Кредиторы оценивают финансовую устойчивость компании-заемщика по таким характеристикам, как размер собственного капитала и возможности предупреждения банкротства.

Анализ осуществлен путем расчета и сравнения отчетных показателей с базисными, а также изучения динамики их изменения в 2015-2017гг. Расчет коэффициентов приведен в таблице 5.

Таблица 5 – Относительные значения коэффициентов финансовой устойчивости АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017гг.

Наименование коэффициента	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение 2015-2017
Коэффициент финансовой независимости (КФН)	0,229	0,205	0,234	0,004
Коэффициент задолженности (КЗ)	3,362	3,868	3,281	-0,081
Коэффициент самофинансирования (КСФ)	0,297	0,259	0,305	0,007
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Ко)	-0,003	-0,043	-0,022	-0,019
Коэффициент маневренности (Км)	-0,011	-0,160	-0,070	-0,059
Коэффициент финансовой напряженности (Кф.напр.)	0,771	0,795	0,766	-0,004
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов (Кс)	3,316	3,195	3,001	-0,314
Коэффициент имущества производственного назначения (Кипн)	0,644	0,702	0,520	-0,124

Из таблицы 5 следует, что компания не является финансово независимой. Коэффициент финансовой независимости (отражает долю собственного капитала в структуре пассива) низок – всего 20% при нормативном значении 50-70%, хотя и имеет положительную динамику. Коэффициент задолженности (отношение заемных средств к собственным) наоборот очень высокий: заемные средства превышают собственные почти в четыре раза при нормативном значении 50-70%, хотя динамика также положительна для компании. Низкий коэффициент самофинансирования (отношение собственных средств к заемным) указывает на невозможность покрытия заемного капитала собственным, составляет 30% при нормативном  $>100\%$ .

На конец 2017 года доля имущества производственного назначения в активах предприятия сократилась на 18% за счет сокращения размера запасов и увеличения дебиторской задолженности. Отрицательные значения коэффициентов обеспеченности собственными оборотными средствами и маневренности связаны с превышением внеоборотных активов над собственным капиталом и указывают на высокую степень зависимости компании от внешних источников финансирования. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов отражает превышение оборотных средств над основными в 3 раза, динамика снижения превышения: -30% за три года. Данный коэффициент является нормальным в условиях функционирования предприятия (АО «Красноярскнефтепродукт» занимается перепродажей нефтепродуктов, в связи с чем ему необходимо поддерживать значительные объемы запасов). Коэффициент финансовой напряженности (доля заемных средств в структуре пассива) 76,6% превышает нормативное значение ( $<50\%$ ).

На рисунке 12 отражены основные показатели баланса предприятия в 2015-2017 гг.: отношение внеоборотных активов, оборотных активов, совокупности собственных средств и долгосрочных обязательств и краткосрочных обязательств.



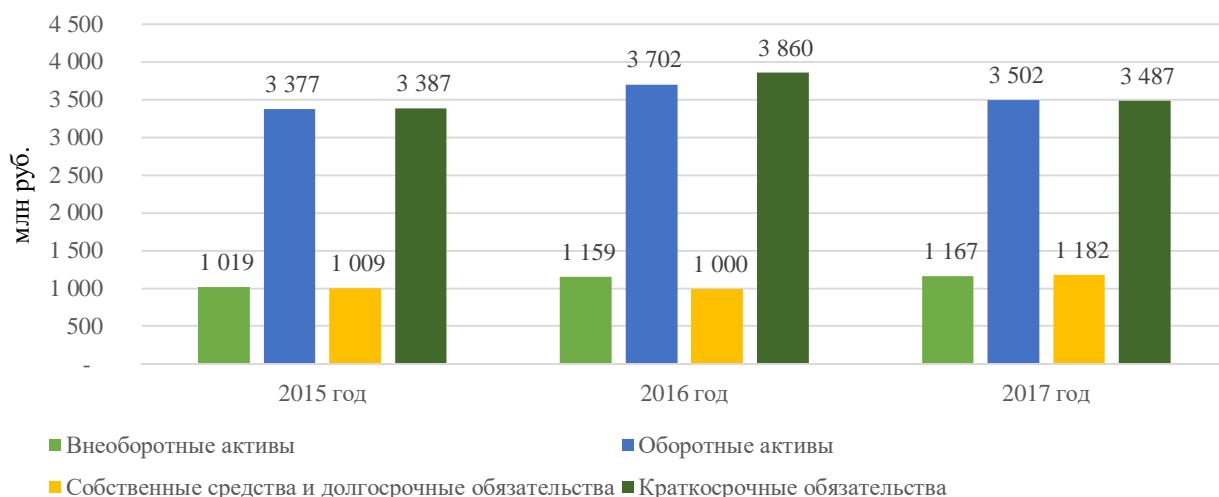


Рисунок 12 – Основные показатели Баланса АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.

На рисунке 12 мы видим, что компания не является финансово независимой: собственные средства и долгосрочные обязательства с трудом покрывают внеоборотные активы; оборотные активы превышают внеоборотные в три раза и полностью финансируются за счет краткосрочных обязательств.

Для оценки инвестиционной привлекательности предприятия АО «Красноярскнефтепродукт» проведен анализ рыночной активности акционерного капитала. Инвестиционная привлекательность в данном контексте представляет собой наличие дохода от вложения денежных средств в ценные бумаги анализируемой компании [26]. Оценка рыночной привлекательности происходит с помощью показателей рыночной активности.

Поскольку акции компании обращаются на рынке в течение определенного времени, то проанализированы будут специальные показатели, такие как коэффициент отдачи акционерного капитала, коэффициент дивидендных выплат, коэффициент обеспеченности акционерного капитала чистыми активами [27, с. 155].

Расчет показателей рыночной активности АО «Красноярскнефтепродукт» приведен в таблице 6.

Таблица 6 – Расчет показателей рыночной активности АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017гг.

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год	Изменения 2015-2017
Коэффициент отдачи акционерного капитала	-1,08	0,14	1,41	2,49
Балансовая стоимость одной обыкновенной акции, руб.	160,00	160,00	160,00	
Коэффициент дивидендных выплат	-0,90	2,11	0,05	0,95
Коэффициент обеспеченности акционерного капитала чистыми активами	0,07	0,07	0,06	-0,01
Коэффициент покрытия дивидендов по привилегированным акциям	0,10	0,10	0,10	0,00
Дивидендная норма доходности	н/д	н/д	н/д	н/д
Текущая норма доходности	н/д	н/д	н/д	н/д
Коэффициент чистой прибыли на одну обыкновенную акцию	-0,23	0,03	0,30	0,53
Коэффициент дивидендных выплат на одну обыкновенную акцию	н/д	н/д	н/д	н/д

Из таблицы 6 мы видим, что поскольку АО «Красноярскнефтепродукт» не является публичным акционерным обществом, оно не является эмитентом публично размещаемых ценных бумаг и имеет право не раскрывать информацию о них, чем оно и пользуется, ссылаясь на это в Пояснении №2 к Бухгалтерскому балансу за 2017 год [28, с. 22].

Анализ отдельных коэффициентов рыночной активности АО «Красноярскнефтепродукт» показал, что коэффициенты имеют низкое значение, однако положительную динамику: компания не размещает свои акции на бирже. Коэффициент отдачи акционерного капитала повысился за три года в 2,49 раза, поскольку чистая прибыль предприятия в 2017 году незначительно увеличилась. Постоянными (ежегодными) дивидендными выплатами обеспечены только привилегированные акции, по обыкновенным акциям дивидендные выплаты осуществляются в соответствии с Уставом общества на основании решения Общества.

Динамика и соотношение чистой прибыли и величины выплаченных дивидендов в 2015-2017 гг. приведены на рисунке 13.

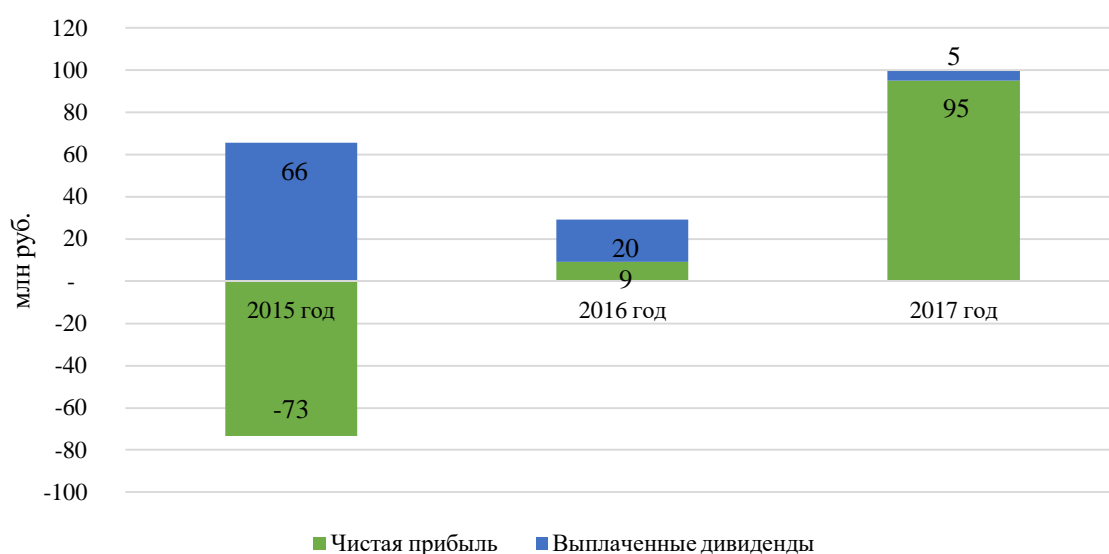


Рисунок 13 – Отношение чистой прибыли и выплаченных дивидендов АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.

Графические данные на рисунке 13 характеризуют дивидендную политику АО «Красноярскнефтепродукт» как нестабильную и непривлекательную. Размер чистой прибыли в 2015 году был отрицательным, однако дивидендные выплаты составили 90% от величины чистой прибыли. В 2016 году чистая прибыль была незначительна – 9,5 млн руб., выплаченные дивиденды – 20 млн руб. (211%). В 2017 году чистая прибыль 95,4 млн руб., дивиденды – 4,5 млн руб.

Дивидендная политика Общества не делает его инвестиционно-привлекательным. Однако говорит о вложении средств в производство.

Оценку рентабельности предприятия проводят с использованием анализа экономической эффективности (доходности) предприятия. В общем виде экономическую эффективность находят как частное от деления прибыли на размер затрат (в нашем случае сумма себестоимости и коммерческих расходов). Динамика экономической эффективности представлена в таблице 7.

Таблица 7 – Коэффициент экономической эффективности АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год
Расходы (себестоимость и коммерческие расходы), млн руб.	13 082,0	13 220,4	13 708,2
Прибыль от продаж, млн руб.	364,4	458,9	484,3
Коэффициент экономической эффективности	2,79%	3,47%	3,53%

Коэффициент экономической эффективности отражает повышение эффективности использования затрат: затраты растут медленнее (+5% за три года), чем прибыль от продаж (+33% за три года). Динамика коэффициента в 2017 к 2015 году составляет +27%.

Для анализа прибыльности АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг. произведен расчет следующих показателей рентабельности: рентабельность реализованной продукции, рентабельность производства, рентабельность совокупных активов, рентабельность внеоборотных активов, рентабельность оборотных активов, рентабельность чистого оборотного капитала, рентабельность собственного капитала, рентабельность инвестиций, рентабельность продаж [29, с. 64]. Расчетные данные представлены в таблице 8. Таблица 8 – Расчет показателей рентабельности АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.

Наименование показателя	Исходные данные в млн руб.			
	2015 год	2016 год	2017 год	Изменения 2016-2017
<b>1 Исходные данные для расчета коэффициентов</b>				
1.1 Выручка	13446,4	13679,3	14192,5	513,2
1.2 Полная себестоимость	13082,0	13220,4	13708,2	487,8
1.3 Прибыль от реализации (п. 1.1 - п. 1.2)	364,4	458,9	484,3	25,4
1.4 Бухгалтерская прибыль (до налогообложения)	-61,9	11,4	130,9	119,5
1.5 Чистая прибыль	-73,1	9,5	95,4	85,9
1.6 Ср стоимость основных средств.	498,3	1056,2	1126,5	70,3
1.7 Средняя стоимость внеоборотных активов	509,9	1088,6	1162,7	74,1
1.8 Ср стоимость оборотных активов	1689,3	3539,5	3601,8	62,3
1.9 Средняя стоимость запасов	906,5	2032,0	1755,7	-276,3
1.10 Средняя стоимость активов	2198,8	4628,1	4764,5	136,4

Продолжение таблицы 8

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год	Изменения 2016-2017
1.11 Средняя стоимость собственного капитала	504,5	1003,1	1044,5	41,4
1.12 Средняя стоимость ЧОК	-5,0	-84,1	-71,7	12,4
1.13 Средняя стоимость инвестиций	505,8	1004,5	1091,0	86,5
<b>2 Расчет коэффициентов рентабельности предприятия</b>				
2.1 Рентабельность реализованной продукции (Ррп) (строка 1.3/ строка 1.2) · 100	2,79%	3,47%	3,53%	0,06%
2.2 Рентабельность производства (Рп) (строка 1.4 / (строка 1.6 + строка 1.9)) · 100	-4,41%	0,37%	4,54%	4,17%
2.3 Рентабельность совокупных активов(Ра) (строка 1.4/ строка 1.10) · 100	-2,82%	0,25%	2,75%	2,50%
2.4 Рентабельность внеоборотных активов (Рвоа) (строка 1.4/ строка 1.7) · 100	-12,14%	1,05%	11,26%	10,21%
2.5 Рентабельность оборотных активов (Роа) (строка 1.4/ строка 1.8) · 100	-3,67%	0,32%	3,63%	3,31%
2.6 Рентабельность чистого оборотного капитала (Рчок) (строка 1.4/строка 1.12) · 100	-1243%	13,54%	182,48%	168,94%
2.7 Рентабельность собственного капитала(Рск) (строка 1.5/ строка 1.11) · 100	-14,48%	0,95%	9,13%	8,19%
2.8 Рентабельность инвестиций (Ри) (строка 1.5/ строка 1.13) · 100	-14,45%	0,94%	8,74%	7,80%
2.9 Рентабельность продаж (Рпродаж) (строка 1.4/ строка 1.1) · 100	-0,46%	0,08%	0,92%	0,84%

Из данных, представленных в таблице 8, следует, что показатели рентабельности за 2017 год по сравнению с 2016 значительно возросли за счет увеличения прибыли в десять раз. Особенно заметно повысились параметры рентабельности чистого оборотного капитала, собственного капитала, инвестиций и внеоборотных активов. Рентабельность совокупных активов и оборотных активов повышается медленнее, однако также имеет положительную динамику: 2,5-3,3% в год. Рентабельность производства повысилась на 4,2%.

Показатели прибыли от реализации, бухгалтерской и чистой прибыли, а также их динамика представлены на рисунке 14.

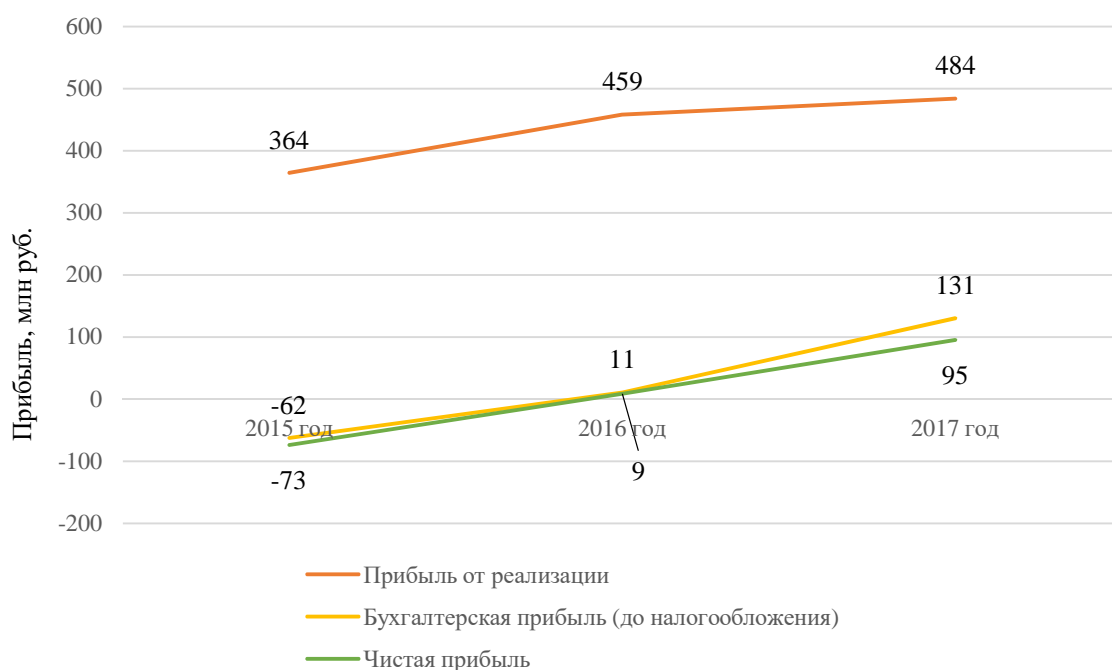


Рисунок 14 – Динамика прибыли АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017гг.

Динамика прибыли, отраженная на рисунке 14, отражает рост прибыли от реализации на 6%, бухгалтерской и чистой прибыли на 1000% (чистая прибыль растет чуть медленнее). Рост рентабельности производства связан также с сокращением объема запасов.

В целом можно сказать, что по всем показателям, исходя из которых происходит расчет рентабельности, имеет место рост (2017 к 2016 году): выручка увеличилась на 4%, средняя стоимость основных средств на 7%, средняя стоимость инвестиций на 9%. Однако благодаря большему приросту прибыли рентабельность выросла. В целом показатели рентабельности характеризуют предприятие в 2017 году как прибыльное.

## 2.3 Оценка системы управления текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт»

На первом этапе оценки системы управления текущими активами и пассивами проведен ретроспективный анализ данных показателей, их структура и динамика. Цель проведенного анализа: оценка обеспеченности предприятия текущими активами, их финансирования и выявление резервов повышения эффективности их использования [30, с. 456].

В таблице 9 представлена динамика средней стоимости совокупных активов, средней стоимости текущих активов и выручки от реализации продукции АО «Красноярскнефтепродукт» за 2015-2017 гг.

Таблица 9 – Динамика активов и выручки от реализации предприятия в 2015-2017гг.

Наименование показателя	Темп изменения		
	2015-2016	2016-2017	2015-2017
Средняя стоимость текущих активов	-0,19%	1,76%	1,57%
Средняя стоимость совокупных активов	4,17%	2,95%	7,24%
Объем реализации продукции	1,73%	3,75%	5,55%

Стоимость совокупных активов увеличилась в анализируемом периоде на 7,24%, стоимость текущих активов всего на 1,6%, это свидетельствует о превышающем увеличении стоимости основных средств над стоимостью оборотных. Выручка от реализации продукции имеет стабильную положительную динамику: в 2017 к 2015 году прирост составил 5,5%.

Графически произошедшие изменения отражены на рисунке 15. Рисунок отражает стабильный рост всех показателей, а также превышение выручки от реализации над стоимостью активов в 3 раза. Удельный вес текущих активов в стоимости всех активов уменьшился в рассматриваемом периоде с 80% до 75,6%.

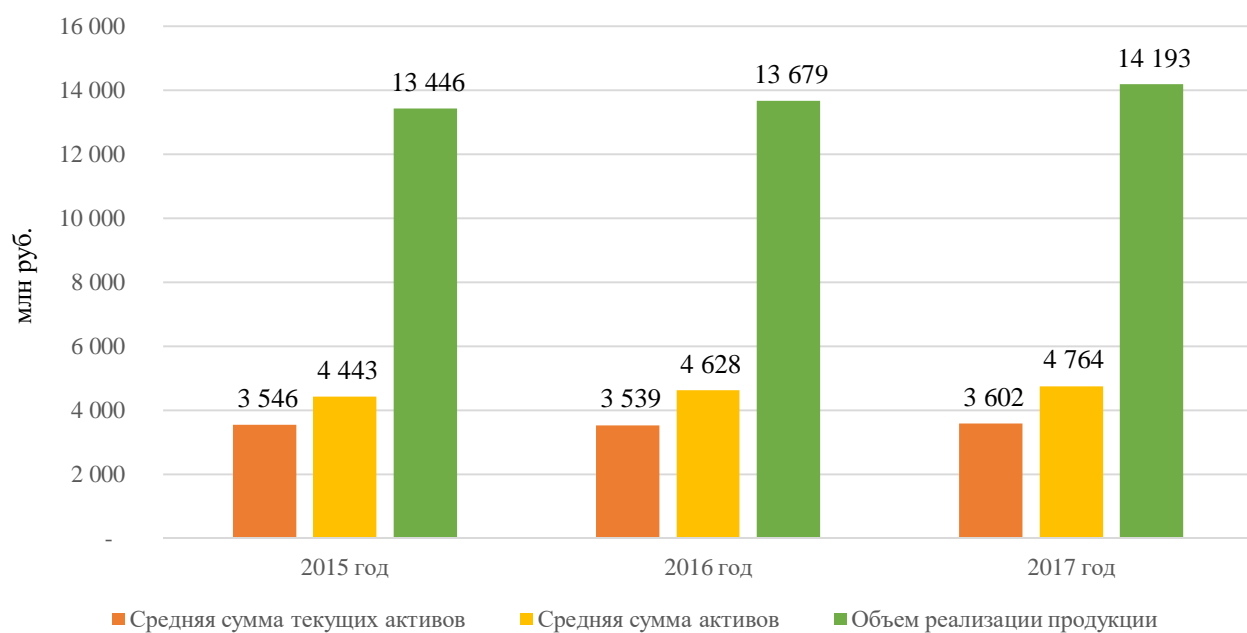


Рисунок 15 – Динамика активов и выручки от реализации АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017гг.

На рисунке 15 отражен рост всех рассматриваемых показателей. Выручка от реализации превышает стоимость активов в 3 раза. Удельный вес текущих активов в стоимости всех активов уменьшился до 75,6%

Структура активов баланса АО «Красноярскнефтепродукт» 2015-2017гг. представлена в таблице 10.

Таблица 10 – Структура актива АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017гг.

Наименование показателя	На 31.12.2015 г.	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2017 г.
Основные средства	22,64%	22,98%	24,33%
Запасы	41,21%	46,34%	26,97%
НДС по приобретенным ценностям	0,95%	0,95%	0,36%
Дебиторская задолженность	32,50%	25,96%	42,35%
Финансовые вложения	0,64%	0,20%	0,00%
Денежные средства и денежные эквиваленты	1,51%	2,15%	2,51%
Прочие оборотные активы	0,02%	0,55%	2,81%
Итого активы	100,00%	100,00%	100,00%



Согласно таблице 10 структура актива в 2015 и 2016 году значительно не менялась: размер основных средств составлял 23%, запасы 40-45%, дебиторская задолженность 32-26%. В 2017 году часть запасов перешла в дебиторскую задолженность, таким образом она стала наибольшей статьёй актива баланса.

Графически динамика структуры актива баланса предприятия в 2015-2017гг. представлена на рисунке 16.

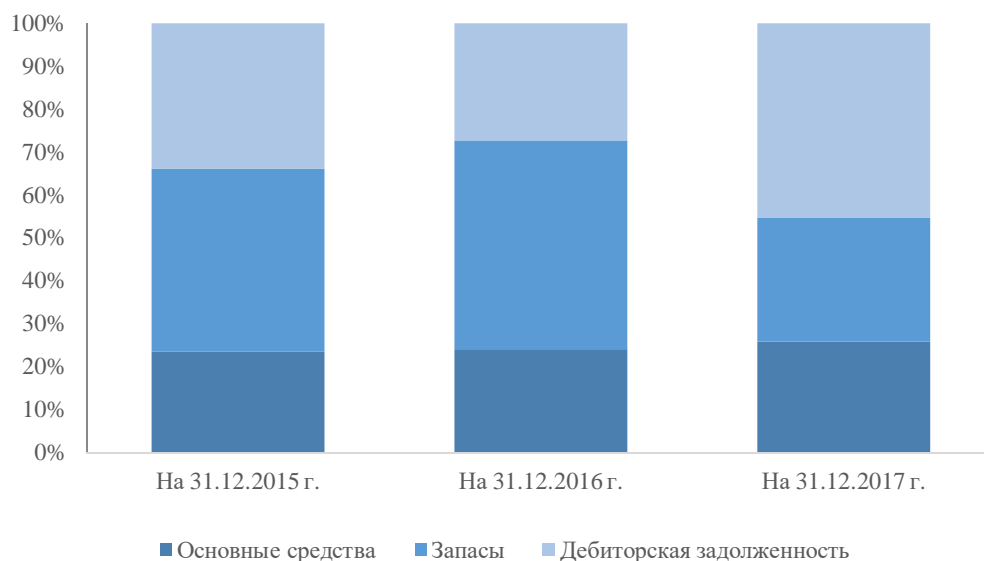


Рисунок 16 – Структура актива АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017гг.

На рисунке 16 отражена относительная стабильность основных средств, уменьшение величины запасов и увеличение дебиторской задолженности. Анализ причин таких изменений представлен ниже.

В таблице 11 представлена динамика статей активов предприятия в 2016 и 2017 гг. к базисному 2015 году.

Таблица 11 – Динамика актива АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017гг.

Наименование показателя	2016г к 2015г	2017г к 2015г
Основные средства	12,21%	14,13%
Запасы	24,32%	-30,50%
НДС по приобретенным ценностям	10,84%	-59,23%
Дебиторская задолженность	-11,70%	38,38%
Финансовые вложения	-64,95%	-99,57%
Денежные средства и денежные эквиваленты	57,85%	76,96%
Итого активы	9,60%	3,69%

Данные таблицы 11 отражают сокращение объема запасов в 2017 году по сравнению с 2015 годом на 30%, и увеличение в аналогичном периоде дебиторской задолженности на 38%. Также произошло увеличение размера основных средств и денежных средств. Денежные средства выросли на 77%, однако при анализе структуры актива мы видели, что их размер составляет в общей сумме актива всего 2,5%, в связи с этим предавать значения росту данного показателя не будем. Изменения актива отражены на рисунке 17.

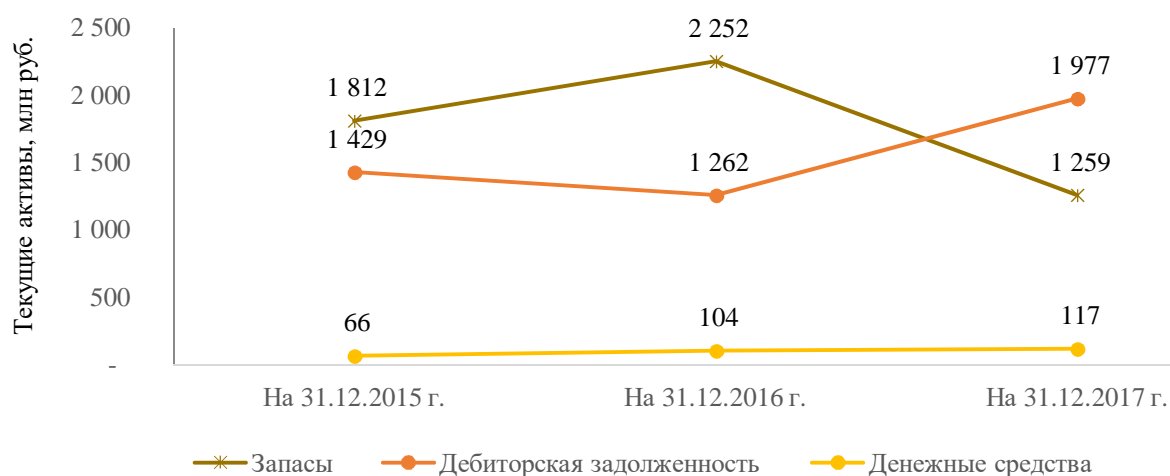


Рисунок 17 – Динамика текущих активов АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.

На рисунке 17, также как на рисунке 16, отражено перераспределение средств внутри активов из запасов в дебиторскую задолженность. Изменение размера денежных средств не оказывает влияния на общую картину.

Анализа показателей ликвидности и платежеспособности предприятия произведен в следующем порядке: оценка абсолютных показателей ликвидности, расчет чистого оборотного капитала и оценка относительных показателей ликвидности [25, с. 373].

Для более точной характеристики и оценки абсолютных показателей ликвидности все активы и обязательства делятся на четыре группы [25, с. 374] по степени убывания ликвидности (активов) и срочности погашения обязательств (пассивы). Оценка абсолютных показателей ликвидности баланса приведена в таблице 12.

Таблица 12 – Абсолютные показатели ликвидности баланса АО «Красноярскнефтепродукт» в 2016-2017 гг.

Показатели в млн руб.

Актив	Код строки	2016г.	2017г.	Пассив	Код строки	2016г.	2017г.	Излишек (недостаток)	
								2016г.	2017г.
1 Наибол. ликв. А1	1240+1250	114,2	117,1	1 Срочн пассивы П1	1520+1527	904,2	599,7	-790	-482,6
2 Быстро реал. А2	1230+1260	1288,6	2108,6	2 Краткоср пассивы П2	1510+1540 1430+1550	2956,3	2887,5	-1668	-778,9
3 Медлен. реал. А3	1210+1220- 1216	2299,1	1276,1	3 Долгоср пассивы П3	1400	1,5	91	2297,6	1185,1
4 Трудно реал. А4	1100	1158,6	1166,8	4 Постоян пассивы П4	1300+1530	998,5	1090,6	160,1	76,2
Баланс (ш. 1+2+3+4)		4860,5	4668,6			4860,5	4668,8		

Исходя из полученных в таблице 12 данных сделаны следующие выводы:

- в 2017 году предприятие является платежеспособным: сумма оборотных активов превышает сумму краткосрочных обязательств на 15,15 млн руб.;
- платежеспособность предприятия в ближайшей перспективе не выполняется: А1 + А2 меньше П2 в 2017 году на 1 261 млн руб.;
- баланс предприятия отражает низкую ликвидность в 2017 году: у компании недостаточно наиболее и быстро реализуемых активов для покрытия срочных и краткосрочных активов (совокупность дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, денежных средств и их эквивалентов на 780 млн руб. меньше совокупных краткосрочных обязательств компании);
- медленно реализуемые и труднореализуемые активы превышают долгосрочные и постоянные активы, это выполняет компенсирующую роль: размер запасов и внеоборотных активов превышает размер долгосрочных обязательств и собственных средств;
- сравнение показателей и динамики 2016 и 2017 гг. показывает улучшение ситуации: проводятся работы по увеличению быстро реализуемых активов за счет уменьшения медленно реализуемых.

Соотношение абсолютных показателей ликвидности по группам представлено на рисунке 18.

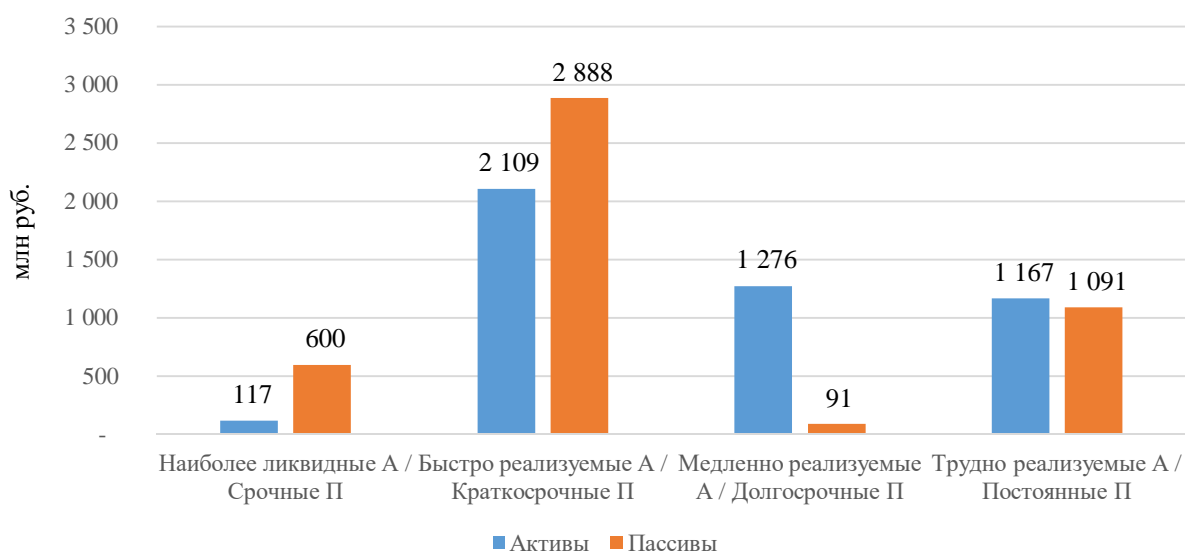


Рисунок 18 – Абсолютные показатели ликвидности баланса АО «Красноярскнефтепродукт» в 2017 году

На рисунке 18 отражено превышение срочных и краткосрочных пассивов над наиболее и быстро реализуемыми активами, вследствие чего баланс предприятия не является ликвидным. Компенсирующий эффект оказывает превышение медленно реализуемых активов над долгосрочными пассивами.

Анализ изменения уровня ликвидности произведен на основании динамики показателя Чистый оборотный капитал, он характеризует средства, оставшиеся после погашения всех краткосрочных обязательств, таблица 13.

Таблица 13 – Расчет чистого оборотного капитала АО «Красноярскнефтепродукт»

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение 2015-2017
Оборотные активы, млн руб.	3377,44	3701,51	3501,99	124,55
Краткосрочные обязательства, млн руб.	3387,10	3860,14	3486,85	99,75
Чистый оборотный капитал, млн руб.	-9,66	-158,63	15,15	24,80
Чистый оборотный капитал, отнесенный к оборотным активам, %	-0,29	-4,29	0,43	0,72

Данные из таблицы 13 показывают, что за 2015-2017 годов размер чистого оборотного капитала вырос на 24,8 млн руб., при этом в 2016 году он значительно упал и прирост в 2017 к 2016 году составил 173,8 млн руб. Данный показатель отражает положительную динамику и свидетельствует о повышении ликвидности и платежеспособности компании в 2017 году в целом. Графически динамика показателей из таблицы 13 представлена на рисунке 19.

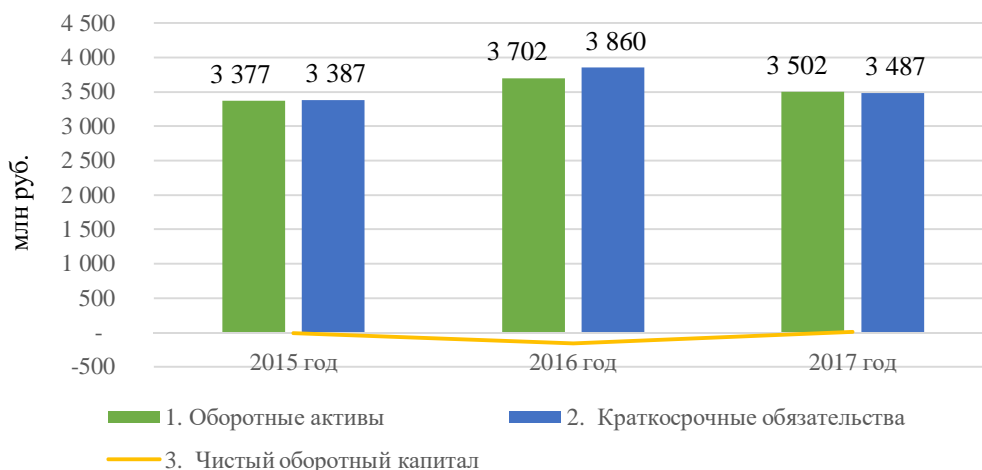


Рисунок 19 – Расчет чистого оборотного капитала АО «Красноярскнефтепродукт»

На рисунке 19 мы видим, что в 2016 году произошло увеличение оборотных средств и ещё большее увеличение краткосрочных обязательств, это вызвало падение чистого оборотного капитала – он стал отрицательной величиной. В 2017 году рассматриваемые показатели сократились, чистый оборотный капитал незначительно превысил нулевое значение.

Анализ относительных показателей ликвидности проведен для качественной оценки финансового состояния компании. Расчет соответствующих коэффициентов проведен для выявления способа полного погашения краткосрочные обязательства оборотными активами (группами по степени ликвидности). Система используемых для анализа ликвидности и платежеспособности коэффициентов строится в соответствии с убыванием ликвидности оборотных активов: мы сначала оцениваем степень покрытия краткосрочных обязательств наиболее ликвидными активами, а затем

увеличиваем количество активов за счет менее ликвидных [31, с. 7]. В таблице 14 приведен расчет коэффициентов ликвидности.

Таблица 14 – Расчет и анализ коэффициентов платежеспособности и ликвидности АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.

Наименование коэффициента	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение 2015-2017
Коэффициент абсолютной (быстрой) ликвидности (Кал)	0,028	0,030	0,034	0,006
Коэффициент текущей (уточненной) ликвидности (Ктл)	0,450	0,356	0,601	0,151
Коэффициент ликвидности при мобилизации средств (Клмс)	0,535	0,583	0,361	-0,174
Коэффициент общей ликвидности (Кол)	0,985	0,940	0,962	-0,023
Коэффициент собственной платежеспособности (Ксп)	-0,003	-0,041	0,004	0,007

Из таблицы 14 мы видим, что коэффициенты отражают недостаточную ликвидность активов предприятия и низкий уровень его платежеспособности:

- коэффициент абсолютной ликвидности ниже 0,2 – отражает утрату платежеспособности, неспособность предприятия погасить свои текущие обязательства за счет наиболее ликвидных оборотных активов;
- коэффициент уточненной ликвидности ниже 1 – предприятие не сможет оплатить свои обязательства, если срок их погашения наступит одномоментно;
- коэффициент ликвидности при мобилизации средств в 2016 году входит в нормативное значение (0,5-0,7), однако динамика отрицательная;
- коэффициент общей ликвидности ниже 1,5: предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета – высокие финансовые риски.

Оценка деловой активности проведена с помощью анализа относительных показателей оборачиваемости активов кредиторской задолженности и собственного капитала, которые характеризуют эффективность использования ресурсов компании. В таблице 15 приведен расчет показателей деловой активности АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.

Таблица 15 – Коэффициенты деловой активности АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017гг.

Исходные данные в млн руб.

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение 2015-2017
<b>1 Исходные данные для расчета коэффициентов</b>				
1.1 Выручка (нетто) от продаж	13446,4	13679,3	14192,5	746,1
1.2 Себестоимость проданных товаров	11714,1	11714,1	12071,5	357,4
1.3 Средняя стоимость оборотных активов, в том числе:	3559,0	3539,5	3601,8	42,8
1.4 запасов	1858,2	2032,0	1755,7	-102,4
1.5 дебиторской задолженности	1386,6	1345,3	1619,5	233,0
1.6 Средняя стоимость собственного капитала	1106,2	1003,1	1044,5	-61,7
1.7 Средняя стоимость кредиторской задолженности	660,2	945,3	751,5	91,4
1.8 Прибыль до выплаты налогов (бухгалтерская прибыль)	-61,9	11,4	130,9	192,8
1.9 Средняя стоимость активов	4455,6	4628,1	4764,5	308,9
1.10 Средняя стоимость внеоборотных активов	896,6	1088,6	1162,7	266,1
<b>2 Расчет коэффициентов деловой активности</b>				
2.1 Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (ст. 1.1 / ст. 1.3), число оборотов	3,78	3,86	3,94	0,2
2.2 Продолжительность одного оборота оборотных активов (365 дн. /ст. 2.1), дни	96,61	94,44	92,63	-4,0
2.3 Коэффициент оборачиваемости запасов (ст. 1.2 / ст. 1.4)	6,30	5,76	6,88	0,6
2.4 Продолжительность одного оборота запасов (365 дн. /ст. 2.3), дни	57,90	63,32	53,09	-4,8
2.5 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (строка 1.1/строка 1.5)	9,70	10,17	8,76	-0,9
2.6 Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности (365 дн. /ст.2.5), дни	37,64	35,90	41,65	4,0
2.7 Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (строка 1.1/строка 1.6)	12,16	13,64	13,59	1,4
2.8 Продолжительность одного оборота собственного капитала (365 дн. /строка 2.7), дни	30,03	26,77	26,86	-3,2
2.9 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (строка 1.1/стр. 1.7)	20,37	14,47	18,88	-1,5
2.10 Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности (365 дн. /ст.2.9), дни	17,92	25,22	19,33	1,4
2.11 Коэффициент оборачиваемости активов (строка1.1/строка1.9)	3,02	2,96	2,98	0,0
2.12 Продолжительность одного оборота активов (365/строка2.11), дни	120,95	123,49	122,53	1,6

Коэффициенты оборачиваемости активов, приведенные в таблице 15, характеризуют деловую активность предприятия как положительную:

- период одного оборота оборотных активов составляет 92,6 дня, что на 4 дня быстрее, чем в 2015 году; коэффициент оборачиваемости оборотных активов вырос на 0,2, динамика стабильно положительная;

- оборачиваемость запасов (53 дня) уменьшилась на 4,8 дня (коэффициент оборачиваемости запасов вырос на 0,6); однако оборачиваемость дебиторской задолженности (41,6 дней) увеличилась на 4 дня;

- период оборачиваемости кредиторской задолженности составил в 2017 году 19,33 дня, что на 1,4 дня больше чем в 2015 году и на 6 дней меньше, чем в 2016 году;

- оборачиваемость кредиторской задолженности нужно увеличивать;

- оборачиваемость кредиторской задолженности в 2 раза превышает оборачиваемость дебиторской задолженности, что свидетельствует о возможном недостатке ликвидных средств предприятия;

- собственный капитал оборачивается 27 раз в год, динамика положительная: происходит повышение эффективности его использования;

- коэффициент оборачиваемости активов сохранился – 3,0 (122,5 дня).

Динамика оборачиваемости показателей представлена на рисунке 19.

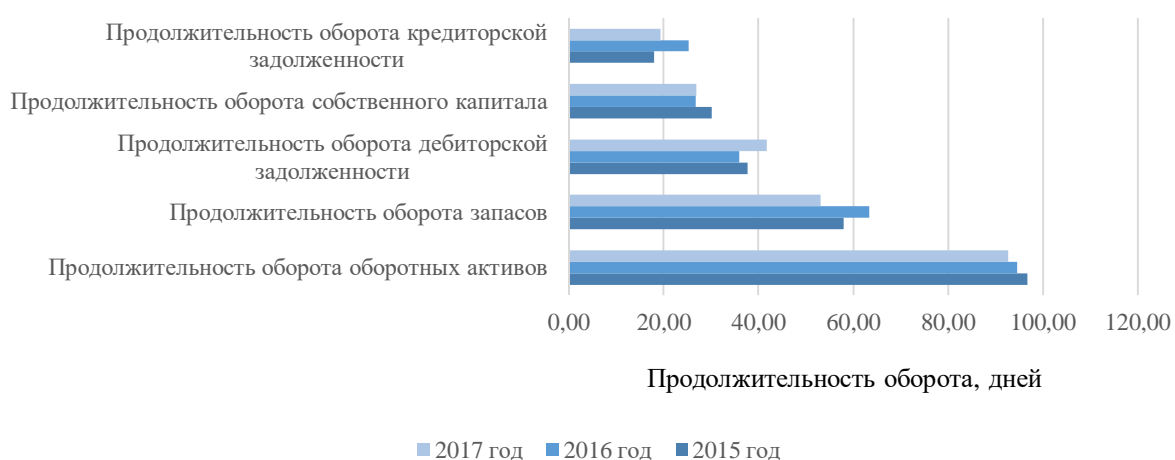


Рисунок 19 – Оборачиваемость показателей АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.



Анализ показателей деловой активности, а также графические данные на рисунке 19 дают следующую характеристику деловой активности АО «Красноярскнефтепродукт»: менеджеры компании прилагают определенные усилия для улучшения показателей, сокращения величины оборотных активов и периода их оборачиваемости и увеличение оборачиваемости кредиторской задолженности – в совокупности эти меры направлены на приведение текущих финансовых потребностей компании к отрицательной величине.

Анализ рентабельности оборотных активов представлен в таблице 16.

Таблица 16 – Рентабельность оборотных активов АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг.

Наименование показателя	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение 2015-2017
Рентабельность реализации продукции	2,7%	3,4%	3,4%	+7%
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	3,778	3,865	3,940	+0,162
Рентабельность оборотных активов	10,2%	13%	13,4%	+3,2%

Рентабельность оборотных активов зависит от двух факторов: рентабельности реализации и оборачиваемости оборотных активов. Анализ факторов показал, что на рентабельность оборотных активов большее влияние оказывает показатель рентабельности реализации, а не оборачиваемости.

Политика комплексного управления текущими активами и пассивами АО «Красноярскнефтепродукт» в 2017 году является умеренной в соответствии с матрицей комплексного управления текущими активами и пассивами.

Удельный вес оборотных активов в структуре имущества компании составляет 75%: компания не ограничивает накопление запасов и дебиторской задолженности. Средняя продолжительность оборачиваемости оборотных активов – 99-90 дней (динамика на увеличение оборачиваемости). Можно сделать вывод об агрессивной политике управления оборотными активами, однако политика компании в 2017 году отражает вектор на умеренную.

Политику управления текущими пассивами определенно можно охарактеризовать как агрессивную, поскольку доля заемных средств превышает долю собственных в 3,5 раза.

Анализ системы управления текущими активами и пассивами показал следующее:

- предприятие обеспечено текущими активами сверх нормы, это отражают значительные изменения статей текущих активов из года в год (стабильности не наблюдается);

- вся совокупность текущих активов финансируется за счет текущих пассивов – кредиторской задолженности и краткосрочных займов – что повышает финансовые риски предприятия;

- на предприятии проводятся меры по уменьшению текущих активов, однако параллельно происходит уменьшение кредиторской задолженности, вследствие чего не происходит уменьшения величины краткосрочных займов;

- ликвидность предприятия находится на низком уровне, поскольку только за счет запасов происходит покрытие кратко и долгосрочных пассивов;

- в целом предприятие платежеспособно, однако только за счет медленно реализуемых активов;

- динамика оборачиваемости активов предприятия положительна, проводится работа по сокращению периодов оборачиваемости активов;

- рентабельность оборотных активов низкая, для ее повышения необходимо увеличивать рентабельность реализации;

- в соответствии с матрицей комплексного управления текущими активами и пассивами предприятие ведет агрессивную политику, однако принимает меры для перехода к умеренной политике управления.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Управление оборотным капиталом представляет собой определение оптимального объема необходимых инвестиций в оборотные средства, а также определение оптимальной структуры финансирования этих средств краткосрочными и долгосрочными источниками. Управление оборотным капиталом проводится для достижения и сохранения целевых показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности компании.

АО «Красноярскнефтепродукт» является крупной товаропроводящей сетью нефтебаз и АЗС в Красноярском крае. Основным видом деятельности предприятия является реализация нефтепродуктов оптом с нефтебаз и в розницу через сеть автозаправочных станций. В период 2015-2017гг. выручка предприятия выросла на 6%, рост связан с увеличением объема реализации через сеть АЗС. В 2017 году розничная реализация составила 81% от всего объема реализации предприятия.

Анализ финансовой устойчивости АО «Красноярскнефтепродукт» в 2015-2017 гг. выявил потребность предприятия в значительных заемных средствах: краткосрочные обязательства превышают собственные средства и долгосрочные обязательства в 3 раза. Нормативным является финансирование предприятия собственными средствами на 50-70%, собственные средства АО «Красноярскнефтепродукт» составляют всего 20% пассивов предприятия. В 2017 году предприятие не является финансово устойчивыми и независимым, однако динамика показателей положительна (наблюдается рост показателей).

Анализ показателей рентабельности отразил стабильный рост в 2016-2017гг. Значения коэффициентов в 2017 году: рентабельность реализации 3,5%, рентабельность производства 4,5%, рентабельность инвестиций 8,7%. Показатели невысокие, но положительные, характеризующие экономическую деятельность фирма как эффективную.

Анализ системы управления текущими активами и пассивами показал следующее. Предприятие обеспечено текущими активами сверх нормы, это

отражают значительные изменения статей текущих активов из года в год. Вся совокупность текущих активов финансируется за счет текущих пассивов, что повышает финансовые риски предприятия. На предприятии проводятся меры по уменьшению текущих активов, однако параллельно происходит уменьшение кредиторской задолженности, вследствие чего не происходит уменьшения величины краткосрочных займов. Ликвидность предприятия находится на низком уровне, поскольку происходит покрытие кратко и долгосрочных пассивов только за счет запасов. В целом предприятие платежеспособно, однако только за счет медленно реализуемых активов. Динамика оборачиваемости активов предприятия положительна, проводится работа по сокращению периодов оборачиваемости активов. В соответствии с матрицей комплексного управления текущими активами и пассивами предприятие ведет агрессивную политику, тенденции перехода к умеренной политике управления.

С помощью SWOT-анализа были разработаны стратегические рекомендации, включающие следующие рекомендации в рамках тематики работы: оптимизация структуры капитала (расчет оптимальной структуры собственного и заемного капиталов), уменьшение объема оборотных средств и увеличение оборачиваемости активов.

Мероприятия по управлению текущими активами и пассивами, разработанные в работе:

- оптимизация структуры капитала: текущая структура 75/25% (заемный капитал к собственному), рекомендуемая в соответствии с максимизацией показателя рентабельности собственных средств 70/30%, рекомендуемая в соответствии с расчётным WACC 60/40%;

- сокращение величины оборотных активов за счет введения нормирования величины запасов: сокращение и поддержание величины запасов на уровне 930 млн руб., введение нормирования остатков на нефтебазах и АЗС с помощью расчета оптимального размера партии поставки и с помощью своевременного вовлечения в производственный процесс излишков запасов, оптимизация транспортной логистики для контроля увеличения транспортных

расходов, вызванных увеличением оборачиваемости запасов;

– переход от высоко агрессивной политики управления текущими пассивами к агрессивной (финансирование ОС и постоянной части оборотных средств за счет краткосрочного кредитования); переход от консервативной политики управления текущими активами к умеренной, выраженной в нормировании всех видов оборотных активов и контроль их остатков.

Применение разработанных рекомендаций на предприятии в 2018 году принесет следующие результаты:

– структура капитала станет более оптимальной и составит 71/29%, рентабельность собственных средств в этом случае почти максимальна – 7,15%, средневзвешенная стоимость капитала улучшится и составит 4,1%.

– текущие финансовые потребности будут представлены отрицательной величиной, при этом операционные ТФП уменьшатся на 12%, величина чистого оборотного капитала увеличится и составит 94,5 млн руб. – постоянные активы будут финансироваться за счет постоянных пассивов, рентабельность чистого оборотного капитала стане положительной величиной;

– абсолютные и относительные показатели ликвидности и платежеспособности будут иметь положительную динамику, оборачиваемость запасов и оборотных средств увеличится (+21 и +10 дней); коэффициенты финансовой устойчивости будут иметь положительную динамику, однако останутся вне нормативного диапазона; показатели рентабельности останутся в пределах нормы, однако будут иметь слабую отрицательную динамику.

Оценка эффективности мероприятий показала, что данные мероприятия позволят оптимизировать структуру капитала АО «Красноярскнефтепродукт» и окажут положительное влияние на показатели ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Осипова, Т. Ю. Финансовый менеджмент хозяйствующего субъекта (на примере организации) / Т. Ю. Осипова // Проблемы учета и финансов. – 2011. – №1. – С. 31-40.
- 2 Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента : в 2 т. / И. А. Бланк. – Москва : Омега-Л, 2012. – Т.1. – 653 с.
- 3 Сироткин, С. А. Финансовый менеджмент на предприятии : учебник / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 352 с.
- 4 Дудин, М. Н. Сущность и методы управления оборотным капиталом организации / М. Н. Дудин, Н. В. Лясников // Межвузовский сборник научных трудов. – 2014. – Выпуск 8. – С. 5-28.
- 5 Хлыстова, О. В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / О. В. Хлыстова, Е. В. Неяскина. – Москва : Проспект, 2017. – 368 с.
- 6 Финансовый менеджмент : учебник для вузов / под ред. Г. Б. Поляка. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 527 с.
- 7 Панасюк, Л. В. Основные аспекты формирования оптимальной структуры и источников пополнения оборотного капитала организации / Л. В. Панасюк // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. – 2013. – №3. – С. 425-432.
- 8 Головецкий, Н. Я. Оценка методик, применяемых для анализа кредитоспособности предприятий нефтегазового сектора / Н. Я. Головецкий, Ш. Э. Хамидуллин // Науковедение. – 2016. – №3. – 13 с.
- 9 Плаксюк, Е. А. Система показателей оценки капитала и эффективности его использования / Е. А. Плаксюк // Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. – 2013. – №2 (34). – С. 60–68.
- 10 Дмитриев, Е. И. Оценка оборотного капитала в нефтегазовой отрасли / Е. И. Дмитриев // Постулат. – 2017. – №6. – 12 с.
- 11 Стоянова, Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика : учебник / Е. С. Стоянова. – Москва : Перспектива, 2010. – 656 с.

12 Чернышова, Л. И. К вопросу применения анализа денежных средств при управлении предприятием промышленной отрасли / Л. И. Чернышова, Л. Н. Жигалова, А. В. Кузнецова // Науковедение. – 2016. – №4. – 23 с.

13 Голобородько, А. И. Пути повышения эффективности использования оборотного капитала потребительского общества / А. И. Голобородько // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. – 2015. – №1. – С. 280-285.

14 Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика : учебное пособие / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. – Москва : КНОРУС, 2016. – 304 с.

15 Гаврилова, А. Н. Финансовый менеджмент : учебное пособие / А. Н. Гаврилова, Е. Ф. Сысоева, А. И. Баранов. – Москва : КНОРУС, 2008. – 432 с.

16 Дмитриев, Е. И. Управление оборотным капиталом в нефтяной и газовой отрасли / Е. И. Дмитриев // Постулат. – 2017. – №7. – 12 с.

17 Задорожная, А. Н. В поисках оптимальной структуры капитала компании / А. Н. Задорожная // Корпоративные финансы. – 2014. – №5 (581). – С. 42–49.

18 Голубев, А. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / А. А. Голубев. – Санкт-Петербург : СПб НИУ ИТМО, 2013. – 130 с.

19 Соколова, Л. А. Выбор комплексной политики управления оборотными активами организации и источниками их финансирования / Л. А. Соколова // Экономические науки. – 2013. – №2 (10). – С. 78-84.

20 Артеменко, В. Б. Стратегия финансирования текущих активов промышленных предприятий / В. Б. Артеменко, Л. Н. Чудинова // Конкурентоспособность. Инновации. Финансы. – 2014. – №1 (11). – С. 13-22

21 Бригхэм, Ю. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхэм, М. Эрхардт ; пер. с англ. под ред. Е. А. Дорофеева. – СПб : Питер, 2009. – 960 с.

22 Зайнуллин, С. Б. Совершенствование управления активами в нефтегазовом секторе / С. Б. Зайнуллин, О. О. Ткачук // Науковедение : интернет-журнал. – 2017. – Том 9, №1. – 13 с.

23 АО «Красноярскнефтепродукт» сегодня. История компании [Электронный ресурс] : официальный сайт АО «Красноярскнефтепродукт». – Красноярск, 2005-2018. – Режим доступа: <http://www.knp.krsn.ru/about/>.

24 Финансовая отчетность [Электронный ресурс] : официальный сайт АО «Красноярскнефтепродукт». – Красноярск, 2005-2018. – Режим доступа: <http://www.knp.krsn.ru/stockholder/finansovaya-otchyetnost/>.

25 Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика : учебное пособие / В. В. Ковалев. – Москва : Проспект, 2014. – 1104 с.

26 Айрапетян, Д. Д. Особенности оценки деловой активности в организациях пищевой промышленности / Д. Д. Айрапетян // Науковедение. – 2017. – №3. – 14 с.

27 Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции : учебное пособие / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. – Москва : КНОРУС, 2014. – 304 с.

28 Пояснение №2 к Бухгалтерскому балансу АО «Красноярскнефтепродукт» за 2017 год [Электронный ресурс] : официальный сайт АО «Красноярскнефтепродукт». – Красноярск, 2005-2018. – Режим доступа: <http://www.knp.krsn.ru/stockholder/finansovaya-otchyetnost/>.

29 Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Н. А. Толкачева, Т. И. Мельникова. – Москва – Берлин : Директ-Медиа, 2014. – 228 с.

30 Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учебник / Г. В. Савицкая. – Москва : ИНФРА-М, 2017. – 649 с.

31 Халимов, С. С. Методические подходы к формированию механизма управления структурой капитала / С.С. Халимов // Московский экономический журнал. – 2017. – №1. – 12 с.

32 Батршин, А. Р. Финансовое планирование в вертикально-интегрированных экономических субъектах : монография / А. Р. Батршин,



С. А. Дегтярев, Е. Г. Князева, Л. И. Юзвович. – Москва : Издательский дом Академии Естествознания, 2016. – 90 с.

33 Акулов, В. Б. Финансовый менеджмент : учебное пособие / В. Б. Акулов. – Москва : Флинта, 2010. – 264 с.

34 Бочаров, В. В. Финансовый анализ. Краткий курс / В. В. Бочаров. – СПб : Питер, 2009. – 240 с.

35 Моисеева, Е. Г. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Е. Г. Моисеева. – Нижний Новгород: НГТУ им Р. Е. Алексеева, 2013. – 560с.

36 Крейнина, М. Н. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М. Н. Крейнина. – Москва : Дело и сервис, 2015. – 304 с.

37 Кредиты для бизнеса в Красноярске [Электронный ресурс] : независимый финансовый портал. – Москва, 2005-2018. – Режим доступа: <http://www.banki.ru/products/businesscredits/search/krasnoyarsk/?currency=574&amount=5000000000&term=1&busLifetimeFrom=180&matSecurity%5B0%5D=4571&withRequestForm=on&show=all&curcount=all&bankid%5B0%5D=every#search-result>

38 Условия финансирования. Факторинг [Электронный ресурс] : официальный сайт ООО «Сбербанк Факторинг». – Москва, 2014-2018. – Режим доступа: <http://sberbank-factoring.ru/poluchit-finansirovanie/>

# ПРИЛОЖЕНИЕ А

## Бухгалтерская отчетность АО «Красноярскнефтепродукт»

Приложение № 1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказа Минфина РФ от  
05.10.2011 № 124н)

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 г.

Организация <u>АО "Красноярскнефтепродукт"</u>	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	31   12   2017	0710001
Вид деятельности	ИНН	03481129	31   12   2017
Организационно-правовая форма/форма субъектов Российской Федерации и иностранная собственность	по ОКПО/ОКФС	2460002949	03481129
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКЕИ	46.71.47.30	2460002949
		12267   32	46.71.47.30
		384	12267   32
			384

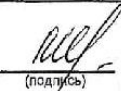
Местонахождение (адрес) г. Красноярск, ул.Деловая, 15

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Коды строк	На 31 декабря 2017 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2016 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2015 г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	0	0	0
	Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
	Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
	Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
	Основные средства	1150	1 136 119	1 116 977	995 454
	в том числе: основные средства	1151	947 770	960 909	872 065
	незавершенное строительство	1152	173 481	147 745	113 584
	оборудование к установке	1153	14 868	8 323	9 805
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
	Финансовые вложения	1170	1 848	1 021	1 048
	Отложенные налоговые активы	1180	28 861	40 611	7 699
	Прочие внеоборотные активы	1190			14 403
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>1 166 828</b>	<b>1 158 809</b>	<b>1 018 604</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Запасы	1210	1 259 102	2 252 308	1 811 774
	в том числе: сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	41 436	37 523	44 102
	животные на выращивании и откорме	1212		0	0
	затраты в незавершенном производстве	1213	5 431	51 629	8 471
	готовая продукция и товары для перепродажи	1214	1 212 235	2 163 156	1 759 201
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	17 037	48 319	41 789
	Дебиторская задолженность	1230	1 977 361	1 261 738	1 428 923
	в том числе: долгосрочная	1231		0	
	краткосрочная	1233	1 977 361	1 261 738	1 428 923
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	119	9 801	27 964
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	117 078	104 439	66 162
	Прочие оборотные активы	1260	131 297	28 906	829
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>3 501 994</b>	<b>3 701 511</b>	<b>3 377 441</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>4 668 822</b>	<b>4 860 320</b>	<b>4 396 045</b>

Форма 0710001 с. 2

Продолжение приложения А

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Коды строк	На 31 декабря 20 17 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 20 16 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 20 15 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	67 784	67 784	67 784
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( 0 ) <sup>7</sup>	( 0 )	( 0 )
	Переоценка внеоборотных активов	1340	143 698	143 698	143 698
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
	Резервный капитал	1360	16 946	16 946	16 946
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	862 186	770 044	779 371
	Итого по разделу III	1300	1 090 614	998 472	1 007 799
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410		0	0
	Отложенные налоговые обязательства	1420	0	1 509	1 149
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	91 361	0	0
	Итого по разделу IV	1400	91 361	1 509	1 149
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	2 310 608	2 476 124	2 355 437
	Кредиторская задолженность в том числе: перед поставщиками и подрядчиками	1520	599 286	903 780	986 861
	перед покупателями и заказчиками	1521	59 264	709 438	723 249
	перед персоналом организации	1522	172 801	127 986	165 100
	перед внебюджетными фондами	1523	21 816	24 417	40 063
	перед бюджетом по налогам и сборам	1524	13 330	19 240	19 619
	прочая	1525	41 336	15 377	18 998
	Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	1526	290 395	6 957	19 585
	Доходы будущих периодов	1527	344	365	247
	Оценочные обязательства	1530	0	0	0
	Прочие обязательства	1540	36 825	47 754	44 799
	Прочие обязательства	1550	540 128	432 481	
	Итого по разделу V	1500	3 486 847	3 860 139	3 387 097
	<b>БАЛАНС</b>	1700	4 668 822	4 860 120	4 396 045

Руководитель   
(подпись)  
" 23 " марта 20 17



Главный бухгалтер

  
(подпись)

Е.В. Панишко  
(расшифровка подписи)

Продолжение приложения А

Отчет о финансовых результатах  
за 12 месяцев 20 17 г.

Организация	АО "Красноярскнефтепродукт"	Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКУД	0710002		
Вид экономической деятельности	торговля опт. жидким топливом, торговля розн. моторным топл.	по ОКПО	03481129		
Организационно-правовая форма/форма собственности	совместная собственность субъектов Российской Федерации и иностранная собственность	ИНН	2460002949		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД	46.71.47.30		
		по ОКФС/ОКФС	12267	32	
		по ОКЕИ	384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Коды строк	За 12 месяцев 20 17 г. <sup>3</sup>	За 12 месяцев 20 16 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	14 192 521	13 679 293
	Себестоимость продаж	2120	( 12 071 492 )	( 11 714 052 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 121 029	1 965 241
	Коммерческие расходы	2210	( 1 636 757 )	( 1 506 349 )
	Управленческие расходы	2220	( 0 )	( 0 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	484 272	458 892
	Доходы от участия в других организациях	2310	110	36
	Проценты к получению	2320	9 224	10 096
	Проценты к уплате	2330	( 276 388 )	( 309 937 )
	Прочие доходы	2340	127 191	213 207
	Прочие расходы	2350	( 213 496 )	( 360 898 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	130 913	11 398
	Текущий налог на прибыль	2410	( 25 290 )	( 36 707 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	9 370	1 876
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	1 509	( 360 )
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	( 11 750 )	32 912
	Прочее	2460	( 7 )	2 246
	Чистая прибыль (убыток)	2400	95 375	9 487

Продолжение приложения А

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Коды строк	За 12 месяцев 20 17 г. <sup>3</sup>	За 12 месяцев 20 16 г. <sup>4</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода <sup>5</sup>	2500	95 375	9 487
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,270	0,027
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель

*[Подпись]*  
(подпись)

" 23 " марта 20 18



Главный бухгалтер

*[Подпись]*  
(подпись)

Е.В. Панишко  
(расшифровка подписи)

## Продолжение приложения А

### Отчет о финансовых результатах за 12 месяцев 20 16 г.

Организация	АО "Красноярскнефтепродукт"	Форма по ОКУД	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Вид экономической деятельности	торговля опт. жидким топливом, торговля розн. моторным топлив.	по ОКПО	03481129		
Организационно-правовая форма/форма собственности	совместная собственность субъектов Российской Федерации и иностранная собственность	ИНН	2460002949		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД	46.71,47,30		
		по ОКФС/ОКФС	12267	32	
		по ОКЕИ	384		

Пояснение <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Коды строк	За 12 месяцев 20 16 г. <sup>3</sup>	За 12 месяцев 20 15 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	13679293	13446448
	в том числе: поступления от продажи товаров	2111	13440119	13240398
	Себестоимость продаж	2120	( 11714052 )	( 11658238 )
	в том числе: себестоимость от продажи товаров	2121	( 11670332 )	( 11613031 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1965241	1788210
	Коммерческие расходы	2210	( 1506349 )	( 1423780 )
	Управленческие расходы	2220	( 0 )	( 0 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	458892	364430
	Доходы от участия в других организациях	2310	36	8
	Проценты к получению	2320	10096	63733
	Проценты к уплате	2330	( 309937 )	( 367835 )
	Прочие доходы	2340	213207	184466
	Прочие расходы	2350	( 360898 )	( 306721 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	11396	-61919
	Текущий налог на прибыль	2410	( 36707 )	( 10359 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1876	23509
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 360 )	( 97 )
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	32912	( 669 )
	Прочее	2460	2246	( 39 )
	Чистая прибыль (убыток)	2400	9487	( 73083 )

# Окончание приложения А

Форма 0710002 с. 2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Коды строк	За 12 месяцев	
			20 16 г. <sup>3</sup>	20 15 г. <sup>4</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	9487	( 73083 )
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,027	( 0,207 )
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0	0

Руководитель

" 14 "

марта



А.В. Чернов

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

*E.V. Panishko*  
(подпись)

Е.В.Панишко

(расшифровка подписи)