

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
« ____ » _____ 2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

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

Управление оборотным капиталом предприятия на примере ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания»

Пояснительная записка

Руководитель	_____	канд. экон. наук, доцент	В.К. Шадрин
	подпись, дата		
Выпускник	_____		Е.И. Дмитриев
	подпись, дата		
Нормоконтролер	_____		К. А. Мухина
	подпись, дата		

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Проблемы управления оборотным капиталом предприятия в нефтяной и газовой отрасли	5
1.1 Сущность и классификация оборотного капитала	5
1.2 Принципы и модели управления оборотным капиталом в нефтяной и газовой отрасли.....	18
2 Оценка внутреннего состояния оборотного капитала ПАО «ВСНК».....	35
2.1 Оценка внутреннего потенциала ПАО «ВСНК»	35
2.2 Оборотный капитал ПАО «ВСНК» и его оценка	42
3 Разработка рекомендаций по улучшению управления оборотным капиталом ПАО «ВСНК»	52
3.1 Проблемы управления оборотным капиталом ПАО «ВСНК».....	52
3.2 Совершенствование управления оборотным капиталом ПАО «ВСНК».....	Ошибка! Закладка не определена.
Заключение	54
Список использованных источников	56
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО « ВСНК» за 2015 год.....	62
Приложение Б Отчет о финансовых показателях ПАО «ВСНК»	64
Приложение В Горизонтальный и вертикальный анализ оборотного капитала ПАО «ВСНК»	65

ВВЕДЕНИЕ

Оборотный капитал любого предприятия занимает одну из существенных долей в структуре активов. Эффективное управление оборотным капиталом является первоочередной целью любого менеджера. Оно позволяет контролировать и управлять периодом нахождения капитала в сферах производства и обращения.

В связи с этим, в условиях современной рыночной экономики чрезвычайно актуальной является разработка вопросов рационального управления и использования оборотного капитала на предприятии.

Любая коммерческая организация, которая ведет производственную или любую другую деятельность, должна обладать определенным реальным имуществом или капиталом в виде основных и оборотных средств.

Для эффективной коммерческой деятельности такому предприятию необходимы обусловленные производственным планом или программой запасы сырья и материалов, топлива, денежных средств. Также, любое предприятие должно создавать определенные запасы готовой продукции. При ее реализации на рынке, при взаимодействии с контрагентами появляются значительные объемы дебиторской задолженности. В то же время, чтобы своевременно обеспечивать погашение кредиторской задолженности, предприятию необходимо обладать определенными суммами денежных средств на расчетном или других счетах.

Все эти аспекты подтверждают необходимость выделения определенных активов в оборотный капитал предприятия, а также его эффективного управления.

Актуальность данной темы заключается в том, что значительные объемы финансовых ресурсов, инвестируемых в оборотные активы предприятий нефтегазовой отрасли, определяют сложность задач финансового менеджмента, связанных с управлением оборотными активами, которые должны обеспечивать непрерывность финансово-экономической деятельности предприятия.

Целью бакалаврской работы является разработка мероприятий по улучшению эффективности использования оборотных активов ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания».

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач:

- рассмотрение теоретических и методических подходов к анализу и оценке эффективности управления оборотным капиталом ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания»;

- анализ основных экономических и финансовых показателей деятельности ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания»;

- анализ состава и структуры оборотного капитала ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая компания»;

- оценка состояния и эффективности использования оборотного капитала;

- выявление проблем, связанных с эффективностью управления оборотным капиталом;

- разработка мероприятий по улучшению эффективности управления оборотным капиталом;

- оценка экономической эффективности от проведенных мероприятий.

Объектом исследования является ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания», которая занимается добычей и переработкой сырой нефти и попутного (нефтяного) газа.

Предметом исследования является оборотный капитал ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания».

В бакалаврской работе были использованы следующие методы: аналитический, метод сравнения, графический, метод финансового анализа.

Бакалаврская работа выполнена с использованием информации ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания». В работе использована внутренняя отчетность предприятия за 2013-2015 годы.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников.

1 Проблемы управления оборотным капиталом предприятия в нефтяной и газовой отрасли

1.1 Сущность и классификация оборотного капитала

Оборотный капитал - это средства, которые каждое предприятие вкладывает в свою текущую деятельность на протяжении каждого операционного цикла, связанного с производством и реализацией готовой продукции.

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 [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 [2].

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 [3].

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 [4].

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 (запасные части, бурильные трубы, долота, различный инструмент);

- потребность в оборотном капитале зависит от объемов добычи нефти и газа предприятия и соответственно этому регулируется;

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

- постоянное нахождение в обороте;

- обязательно проходит все стадии производственного цикла [5].

Что касается последнего пункта, оборотный капитал постепенно проходит 3 стадии производственного цикла, что представлено в формуле (1.1):

$$Д(1)...Т(1)...П...Т(2)...Д(2), \quad (1.1)$$

где Д - денежные средства, авансированные инвестиции;

Т - товар (средства производства, рабочая сила и т.д.);

П - производство;

Т1- готовая продукция;

П1- денежные средства, полученные от продажи продукции [6].

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 [7].

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.

Важной особенностью является то, что обе функции проявляются одновременно[8].

Очень важную роль в управлении и эффективном анализе оборотного капитала любого предприятия, в том числе и предприятий нефтяной и газовой отрасли, играет состав и размещение оборотных средств на предприятии. У различных хозяйствующих субъектов данный состав различается, что связано с множеством факторов таких, как: форма собственности, отраслевая специфика, отношения с покупателями и поставщиками, структура затрат на производство продукции, финансовое состояние предприятия [9-10, 6].

Существует понятие чистого оборотного капитала. Его величина определяется как разница между текущими активами и текущими обязательствами (пассивами). В нормальных условиях функционирования нефтегазового предприятия величина текущих активов выше текущих обязательств, то есть сумма оборотных активов превышает кредиторскую задолженность. Иными словами, чистый оборотный капитал – это собственные оборотные средства предприятия [11].

Общая модель чистого оборотного капитала может быть выражена по формуле (1.2):

$$WC = CA - CL = I + AR + MS + C - CL, \quad (1.2)$$

где CA - оборотные активы;

CL- краткосрочные обязательства;

WC - чистого оборотного капитала;

I - производственные запасы;

AR- дебиторская задолженность;

MS - краткосрочные финансовые вложения;

C - денежные средства [12].

Оборотный капитал в нефтяной и газовой отрасли характеризуется не только объемом и структурой, но и ликвидностью текущих активов. Степень ликвидности определяется способностью текущих активов превращаться в денежные средства в процессе производственного цикла.

При этом нужно учитывать, что разные структурные элементы имеют разную степень ликвидности. Так, вспомогательные материалы менее ликвидны, чем нефтепродукты завершённые производством, а денежные средства являются абсолютно ликвидными.

Согласно теории финансового менеджмента, оборотный капитал состоит из постоянного и переменного капитала. Та часть, которая минимально

обеспечивает поддержание непрерывности производственного цикла, составляет основу постоянного оборотного капитала [13].

При возникновении необходимости в привлечении дополнительных денежных средств, связанная, к примеру, с сезонным характером добычи нефти и газа в труднодоступных районах, образуется переменный оборотный капитал [14].

Оборотный капитал предприятия представляет собой средства, инвестированные в производственные фонды и фонды обращения предприятия. Они совершают непрерывный оборот во время процесса производства на предприятии. Оборотный капитал является важным элементом финансов предприятия. В таблице 1.1 приведены оборотные фонды и фонды обращения организации, которые составляют оборотный капитал.

Таблица 1.1 – Оборотные средства предприятия

Оборотные средства	
оборотные фонды	фонды обращения
1 Производственные запасы	1 Готовая продукция
2 Незавершенное производство	2 Дебиторская задолженность
3 Расходы будущих периодов	3 Деньги в кассе и на расчетном счете

Период времени, в течение которого оборотный капитал полностью возвращает свою стоимость, представляет собой длительность производственно-коммерческого цикла. Это отрезок времени между покупкой сырья и материалов для обеспечения производства нефтепродуктов или добычи нефти и газа, и поступлением средств от реализации готовой продукции. На продолжительность данного отрезка времени влияют многие факторы:

- специфика предприятия и специфика отрасли;
- период кредитования предприятия поставщиками;
- период кредитования предприятием покупателей;
- период нахождения производственных материалов и средств основной и вспомогательной направленности в качестве запасов;

- период процесса производства и хранения нефтепродуктов в емкостях [15].

Структура оборотного капитала предприятия определяется соотношением отдельных его элементов и их долей в общем количестве оборотных средств. Она отражает характерные особенности производственного цикла и то, какая часть оборотного капитала инвестируется за счет собственных, а какая за счет заемных и привлеченных средств [16]. Свои особенности структуры оборотного капитала имеет каждая отрасль. В частности, структура оборотного капитала на предприятиях нефтяной и газовой промышленности существенно отличается от других отраслей [16-17].

В процессе добычи нефти и газа, процессе переработки нефти, и обращения нефтепродуктов элементы оборотного капитала непрерывно переходят из сферы производства в сферу обращения, а после возвращаются обратно в производство.

Часть капитала при этом постоянно находится в процессе производства (запасы, топливо, запасные части для ремонта, запасы нефти и газа в цистернах, незавершенное производство). Другая же часть постоянно находится в сфере обращения (запасы нефти и газа отгруженные покупателям, денежные средства, дебиторская задолженность, ценные бумаги) [18].

Отсюда можно сделать вывод, что структура и величина оборотных средств в нефтяной и газовой отрасли обусловлена не только аспектами производства, но и зависит от потребностей обращения.

В целом, финансовое состояние предприятия находится в непосредственной зависимости от того, насколько быстро оборотный капитал, после стадии добычи, либо переработки нефти и газа, превратится после стадии производства и обращения обратно в денежные средства.

Рост неплатежей затрудняет нормальную текущую деятельность предприятия по добыче и переработке сырья (нефти и газа), выплате заработной платы и другим, так как они производятся за счет средств из

выручки от реализации готовой продукции. За этим следует увеличение дебиторской задолженности.

С другой стороны, чрезмерные вложения средств в незавершенное производство, покупку производственных материалов, инструментов (бурильных труб, замков, долот) и запасов ведет к замедлению их вовлечения в производство, и следовательно к неэффективному использованию оборотного капитала предприятия [19].

Как и любая другая экономическая величина, оборотный капитал имеет свою классификацию. С учетом специфики данной величины можно выделить несколько критериев.

По источникам формирования и финансирования оборотный капитал можно разделить на собственный и заемный [1].

Собственный оборотный капитал предприятия играет ключевую роль в обеспечении финансовой устойчивости и независимости предприятия. Чем больше собственного капитала у организации, тем быстрее она может покрывать краткосрочную задолженность [20].

Источниками собственного капитала предприятия могут служить:

- уставный капитал;
- прибыль организации;
- выпуск ценных бумаг;
- операции на финансовом рынке;
- устойчивые пассивы.

Собственный оборотный капитал на предприятиях нефтяной и газовой отрасли является суммой между собственным капиталом предприятия и долгосрочными пассивами минус текущие пассивы. Это отражено в формуле (1.3):

$$\text{СОК} = \text{СК} + \text{ДП} - \text{ТП}, \quad (1.3)$$

где СОК – собственный оборотный капитал предприятия;

СК – собственный капитал предприятия;

ДП – долгосрочные пассивы;

ТП – текущие пассивы [21].

Заемные средства предприятия покрывают дополнительную потребность предприятия в капитале. Главным образом, заемные средства привлекаются за счет банковских кредитов. Основными направлениями привлечения заемных средств являются кредитования сезонных видов сырья (бензин), а также материалов и транспортных затрат, связанных с сезонным производством [22]. Применительно к нефтегазовой отрасли, такие транспортные затраты обусловлены отсутствием постоянно функционирующих дорог на месторождениях Восточной Сибири и в других регионах с труднодоступной географией нефтяных месторождений. Также, сюда входит восполнение временного недостатка оборотных средств.

Особую роль в любой отрасли, в том числе и нефтегазовой, занимает размещение оборотных средств в процессе воспроизводства. По размещению оборотных средств в воспроизводственном процессе можно выделить производственные фонды и фонды обращения [23]. Производственные фонды – это часть средств, которая полностью потребляется в производственном процессе и полностью переносится на стоимость готовой продукции на предприятии. Это предметы производства и труда, которые после превращения в готовую продукцию переходят в сферу обращения в качестве фондов обращения [24].

К производственным фондам нефтегазового предприятия относят производственные запасы, сырье, полуфабрикаты, вспомогательные материалы (бурильные трубы, долота, замки, муфты, двигатели, запасные части), тара, незавершенное производство (нефть, которая находится на стадии переработки), расходы будущих периодов, топливо, запасные части для ремонта [25].

Фонды обращения - это совокупность материальных ресурсов и денежных средств: готовая продукция на предприятиях нефтепереработки,

запасы нефти и газа, денежные средства и средства в расчетах (дебиторская задолженность). Основное назначение фондов обращения - обеспечить денежными средствами непрерывность процесса обращения [26].

К ним относят запасы нефти и газа в качестве готовой продукции, в том числе отгруженные и находящиеся в оформлении, денежные средства, дебиторскую задолженность, средства на прочих счетах предприятия.

Исходя из принципов управления запасами на предприятии выделяют нормируемые и ненормируемые оборотные средства. К нормируемым оборотным средствам относят собственный оборотный капитал, рассчитанный по экономически обоснованным нормативам.

Ненормируемые оборотные средства относятся к фондам обращения. Эффективное управление данными показателями предотвращает их необоснованное увеличение, способствует ускорению оборачиваемости оборотного капитала в сфере обращения [27].

Особенности расчета необходимого объема оборотных средств варьируются в зависимости от отраслевых особенностей. Например, особенность производственного процесса буровых предприятий заключается в том, что большая часть оборотных средств здесь находится в различного рода инструментах, запасных частях для ремонта - бурильных трубах, муфтах, долотах, двигателях и др. (порядка 40-50%) [1].

Величина оборотных средств буровых предприятий зависит от объема работ, геологических условий бурения, организации производства, материально-технического снабжения, а также от географических особенностей месторождения.

Как правило, объем оборотных средств на буровом предприятии устанавливается в виде определенного процента от годового объема работ. В связи с тем, что работы по бурению ведутся в плохо обустроенных районах, возрастает необходимость накапливать определенные объемы денежных средств и материальных ценностей, чтобы обеспечить бесперебойный процесс работы бурового предприятия.

У предприятий, которые занимаются добычей нефти и газа структура оборотных средств имеет специфические особенности, общие для предприятий добывающей промышленности. Основную долю здесь занимают вспомогательные материалы, запасные части [28].

Нефтегазодобывающее предприятие устанавливает норматив запасов по отдельным видам основных материалов в натуральном выражении, а затем пересчитывает их по стоимости [1]. В таблице 1.2 приведена классификация оборотных средств по функциональной роли в процессе производства на предприятиях нефтегазовой отрасли.

В таблице 1.2 представлена классификация оборотных средств по роли в процессе производства.

Таблица 1.2 – Классификация оборотных средств по функциональной роли в процессе производства

Группа оборотных средств	Состав включаемых оборотных средств
1 Оборотные производственные фонды	1.1 Производственные запасы: - сырье; - основные материалы; - покупные полуфабрикаты; - топливо; - вспомогательные материалы; - запасные части для ремонта. 1.2 Средства в процессе производства: - незавершенное производство; - полуфабрикаты собственного производства; - расходы будущих периодов.
2 Фонды обращения	2.1 Нереализованная продукция: - готовая продукция на складе предприятия; - товары отгруженные; - товары для перепродажи. 2.2 Денежные средства: - в кассе; - на расчетном счете; - ценные бумаги; - прочие денежные средства

В нефтяной и газовой отрасли наибольшая сумма оборотных средств приходится на долю оборотных производственных фондов (85%). Из них 60%

занимают производственные запасы: запасы сырья, основные и вспомогательные материалы, топливо, вспомогательные материалы [29].

В нефтедобывающей промышленности более трети оборотных средств приходится на вспомогательные материалы (скважинные насосы, ремни, черные и цветные металлы, лесоматериалы).

В газовой промышленности вспомогательные материалы занимают около половины всех оборотных средств. В нефтеперерабатывающей промышленности больше половины оборотных средств приходится на долю сырья, основных и вспомогательных материалов, запасных частей для ремонта [1].

Состав и структура оборотного капитала по способу отражения на балансе предприятия в нефтегазовой отрасли представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Состав и структура оборотного капитала в нефтегазовой отрасли по балансу предприятия

Группа оборотных средств	Показатели в процентах			
	Отрасль			
	нефтедобывающая	нефтеперерабатывающая	газовая	нефтехимическая
1 Производственные запасы, в т.ч.:				
Сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты	69,2	72,2	80,8	76,1
Вспомогательные материалы	2,4	20,8	2,2	41,7
Топливо и горючее	32,6	13,8	48,8	8,9
Тара и тарные материалы	1,5	0,3	4	0,4
Запасные части для ремонта	0,7	1,7	0,5	2,5
2 Незавершенное производство	6,5	12,1	12,8	6
3 Расходы будущих периодов	1,6	12	6,3	9
4 Готовая продукция	0,2	4,9	8	2,4
5 Товары отгруженные	13,6	10,6	9,6	12,2
6 Прочие оборотные средства	15,2	0,1	0,6	0,2
	0,2	0,2	-	0,1

Оборотные средства нефтегазовой промышленности находятся одновременно во всех перечисленных группах и совершают непрерывный

кругооборот. Степень соотношения отдельных групп в общей сумме оборотных средств определяется технологическими и производственными особенностями каждого предприятия в целом, организацией материально-технического снабжения, его географическим положением и другими факторами [30].

В производственной структуре на предприятиях нефтяной и газовой промышленности соотношение оборотных производственных фондов и фондов обращения равно в среднем 4 к 1. В структуре производственных запасов в среднем по промышленности основное место занимают сырье и основные и вспомогательные материалы.

Доля тары в среднем значительно ниже (около 3%), так как их использование не характерно для нефтяной и газовой отрасли [1].

Оборотные активы предприятия можно классифицировать по степени их ликвидности. Абсолютно ликвидными оборотными средствами можно считать все денежные средства, которые находятся на текущем, расчетном, валютном счете и в кассе предприятия. Также сюда входят вложения на финансовых рынках.

Быстро реализуемыми активами предприятия являются вложения в высоколиквидные ценные бумаги, дебиторская задолженность, обеспеченная залогом, поручительством или банковской гарантией, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты [31].

Медленно реализуемыми активами на предприятиях нефтяной и газовой отрасли являются залежалые запасы нефти, нефтяного газа и нефтепродуктов, а также сомнительная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты. Неликвидными являются безнадежные долги, дебиторская задолженность, по которой истек срок исковой давности или обязательство прекращено в связи с банкротством покупателя и его ликвидацией. Классификация оборотных средств на предприятиях нефтегазовой отрасли по степени ликвидности представлена в таблице 1.4 [32].

Таблица 1.4 – Оборотные средства нефтяной и газовой отрасли по степени ликвидности

Группа оборотных средств	Состав включаемых оборотных средств
1 Абсолютно ликвидные активы	1.1 Денежные средства: - в кассе; - на расчетном счете; - на валютном счете; - прочие денежные средства.
2 Наиболее ликвидные активы	2.1 Краткосрочные финансовые вложения
3 Быстро реализуемые активы	3.1 Дебиторская задолженность (краткосрочная): - за товары, работы, услуги; - дочерних предприятий; - бюджета; - персонала по прочим операциям; - расчеты с другими предприятиями и организациями; - прочих дебиторов.
4 Медленно реализуемые активы	4.1 Запасы 4.2 Дебиторская задолженность (долгосрочная)

Также, оборотный капитал предприятия можно классифицировать по степени риска вложений. Здесь, минимальный риск испытывают денежные средства предприятия в кассе, на расчетном и валютном счетах и прочие.

Минимальным риском вложения обладают также краткосрочные финансовые вложения. Дебиторская задолженность предприятия, в свою очередь, может иметь различные степени риска вложений, в зависимости от условий ее образования [33].

Так, малым риском обладает краткосрочная дебиторская задолженность (платежи по ней ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), а высоким риском обладает сомнительная и долгосрочная дебиторская задолженность (с ожиданием платежей в течение срока более 12 месяцев после отчетной даты) [2].

Помимо этого, высоким риском вложений обладают такие активы, как залежалые запасы нефти и газа, сверхнормативное незавершенное производство и готовая продукция, которая не пользуется спросом [5].

Классификация оборотного капитала по степени риска вложений представлена в таблице 1.5.

Таблица 1.5 –Оборотный капитал нефтяной и газовой отрасли по степени риска вложений

Группа оборотных средств	Состав включаемых оборотных средств
1 Оборотные средства с минимальным риском вложения	1.1 Денежные средства: - в кассе; - на расчетном счете; - прочие денежные средства. 1.2 Краткосрочные финансовые вложения
2 Оборотные средства с малым риском вложений	2.1 Дебиторская задолженность за вычетом сомнительной 2.2 Производственные запасы за вычетом залежалых 2.3 Остатки готовой продукции за вычетом не пользующихся спросом
3 Оборотные средства со средним риском вложений	3.1 Незавершенное производство за вычетом сверхнормативного 3.2 Расходы будущих периодов
4 Оборотные средства с высоким риском вложений	4.1 Сомнительная дебиторская задолженность 4.2 Залежалые производственные запасы 4.3 Сверхнормативное незавершенное производство 4.4 Готовая продукция и товары, не пользующиеся спросом 4.5 Прочие элементы оборотных средств, не вошедшие в предыдущие группы

1.2 Принципы и модели управления оборотным капиталом в нефтяной и газовой отрасли.

Эффективное управление оборотным капиталом на любом предприятии является первоочередной задачей любого менеджера, так как это обеспечивает успешную текущую работу предприятия, слаженность производственного процесса и всех его составляющих. На предприятии нефтегазовой отрасли эффективное управление оборотным капиталом позволяет обеспечить

непрерывность реализации нефти и газа на стадии обращения, повысить ликвидность и рентабельность предприятия, а также долю собственных средств в структуре капитала предприятия [34].

Важнейшей задачей управления оборотным капиталом на предприятии нефтегазовой отрасли является оптимизация его структуры и размеров. Необходимо проанализировать его размеры, так как при недостаточном объеме оборотного капитала на предприятии могут произойти задержки в производстве, что может повлечь за собой снижение прибыли или ее отсутствие.

С другой стороны, чрезмерное авансирование средств в оборотный капитал может привести к излишнему высвобождению активов, бездействующим средствам, дополнительным издержкам на их обслуживание. Это может привести к снижению прибыли. Нарращивание оборотного капитала на предприятии всегда должно быть обосновано активизацией процесса добычи и производства нефтепродуктов [35].

Анализ оборотного капитала предприятия с целью эффективного управления проводится в несколько этапов.

На первом этапе рассматриваются динамика общего объема оборотных активов, используемых предприятием, темпы изменения средней их суммы в сопоставлении с темпами изменения объема и реализации нефтепродуктов и средней суммы всех активов, динамика удельного веса оборотных активов, общей суммы активов предприятия [36].

На втором этапе проводится анализ динамики состава оборотных активов предприятия в рамках запасов нефти и газа, вспомогательных материалах, запасных частей для ремонта бурового оборудования; запасов готовой продукции; дебиторской задолженности; остатков денежных активов; рассчитываются и анализируются темпы изменения суммы каждого вида оборотных активов в сопоставлении с темпами изменения объема производства и продажи нефти; изучается динамика удельного веса сырья, основных и

вспомогательных материалов, инструмента, как основных видов в общей структуре оборотного капитала нефтегазового предприятия [37].

Анализ состава оборотных активов предприятия по отдельным их видам позволяет оценить уровень их ликвидности.

В третьей стадии анализа изучается оборачиваемость отдельных видов оборотных активов и их общей стоимости, с применением коэффициента оборачиваемости и периода оборота текущих активов, как это предусмотрено общей продолжительностью и структура операционного, производственного и финансового циклов предприятия.

На четвертом этапе рассчитывается рентабельность оборотных активов, исследуются определяющие ее фактор [36]. В процессе анализа используются коэффициент рентабельности оборотных активов, а также модель Дюпона, которая для этого вида активов имеет вид (1.4):

$$P_{oa} = P_p \times O_{oa}, \quad (1.4)$$

где P_{oa} – рентабельность оборотных активов;

P_p – рентабельность реализуемой продукции;

O_{oa} – оборачиваемость оборотных активов [38].

На пятом этапе, анализ состава основных источников финансирования оборотных активов, динамика их суммы и удельного веса в общем объеме финансовых средств, инвестированных в эти активы, определяется уровень финансового риска, обусловленный структурой источников финансирования оборотных активов.

Результаты анализа позволяют определить общий уровень эффективности управления оборотными активами на предприятии и выявить основные направления его повышения в предстоящем периоде [39].

В ходе эволюции финансового менеджмента выделились следующие основные принципы управления оборотным капиталом:

- построение четкой структуры и взаимодействия всех подразделений предприятия;

- нормирование (в данном случае устанавливается размер собственного оборотного капитала предприятия, дается экономически обоснованные лимит оборотных средств);

- целевое использование оборотных средств на предприятии;

- сохранность и рациональное использование;

- внедрение информационной инфраструктуры и автоматизация процесса управления оборотным капиталом [40].

Из данных принципов управления вытекают его задачи:

- оптимизация объема и структуры оборотных активов нефтегазового предприятия;

- ускорение оборачиваемости оборотных средств;

- анализ состояния и эффективности использования оборотных средств;

- оперативный учет и анализ долговых обязательств;

- нормирование и планирование оборотных средств;

- управление складской структурой и транспортной логистикой (особенно важно на нефтяных месторождениях, которые находятся в труднодоступных районах) [41].

В ходе финансового менеджмента принято выделять различные стратегии управления оборотным капиталом предприятия. На их выбор влияют различные факторы. Основным является выбор менеджером оптимального для конкретного предприятия размера чистого оборотного капитала. Можно выделить четыре основные модели управления оборотным капиталом: идеальная, агрессивная, консервативная, компромиссная [42].

Идеальная модель основана на равенстве оборотного капитала и краткосрочных обязательств предприятия. Чистый оборотный капитал в данном случае равен нулю. Такой вариант управления практически не встречается в реальных условиях.

Данная модель является рискованной, так как при возникновении необходимости рассчитаться со всеми кредиторами одновременно, предприятие может оказаться в трудной ситуации, ведь ему придется прибегнуть к продаже части основных средств.

Агрессивная модель управления оборотными активами означает, что долгосрочные пассивы служат источниками покрытия внеоборотных активов и системной части текущих активов, то есть того их минимума, который необходим для осуществления производственно-финансовой деятельности.

Данная модель также является очень рискованной, так как в реальных условиях невозможно ограничиться лишь минимальным размером оборотных средств. [41-42]

Следующая модель управления текущими активами - консервативная, которая предполагает, что варьирующая часть текущих активов покрывается долгосрочными пассивами. Она предполагает создание больших резервов оборотного капитала на предприятии с целью предотвращения неспособности покрывать обязательства в случае непредвиденных ситуаций.

Данная модель минимизирует риски ликвидности и другие производственные и финансовые риски, но в свою очередь отрицательно влияет на эффективность использования оборотных активов, их оборачиваемость и другие показатели.

Наиболее приближенной к реальным условиям современной экономики, в частности наиболее часто используемой на предприятиях нефтяной и газовой промышленности, является компромиссная модель управления оборотным капиталом. В данном случае внеоборотные активы, системная часть текущих активов и половина варьирующей части текущих активов покрываются долгосрочными пассивами. Чистый оборотный капитал равен по величине сумме системной части текущих активов и половине их варьирующей части [43].

При оценке эффективности использования оборотным капиталом на предприятиях нефтяной и газовой промышленности применяют различные показатели. Важнейшими являются коэффициент оборачиваемости оборотных

активов, коэффициент оборачиваемости оборотных активов в днях и коэффициент загрузки [1].

Под оборачиваемостью оборотных средств следует понимать период времени полного кругооборота средств от стадии их инвестирования в покупку товарно-материальных запасов до создания готовой продукции и ее продажи на стадии обращения [44].

Чем дольше происходит оборачиваемость оборотных средств, тем дольше они находятся на каждой из стадий операционного цикла (добыча, переработка, производство нефтепродуктов) предприятия, тем менее эффективно они используются. Предприятию в данной ситуации придется прибегнуть к отвлечению средств для пополнения оборотного капитала.

Предприятия нефтяной и газовой отрасли являются предприятиями с высоким уровнем использования оборотных средств. В целом по промышленности, оборотные средства в среднем оборачиваются около пяти раз в год. На предприятиях нефтяной и газовой промышленности, в свою очередь, оборотные средства оборачиваются в среднем 12-13 раз в год [1].

Можно сделать вывод, что при снижении длительности оборачиваемости оборотных активов происходит высвобождение финансовых средств предприятия, что является положительной тенденцией, так как появляется возможность направить данные средства на другие цели.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств в нефтегазовой промышленности рассчитывается следующим образом (1.5):

$$K_{обос} = V_p \div OA_{cp}, \quad (1.5)$$

где $K_{обос}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных средств;

V_p – выручка от реализации готовой продукции;

OA_{cp} – среднегодовая стоимость оборотных активов [17].

Также, очень важным является коэффициент оборачиваемости оборотных активов в днях, который позволяет более подробно проанализировать

оборотный капитал и составить более полную картину эффективности его использования. Иными словами данный показатель можно назвать длительностью операционного цикла предприятия. Он рассчитывается следующим образом (1.6):

$$K_{\text{одн}} = 360 \div K_{\text{обос}}, \quad (1.6)$$

где $K_{\text{одн}}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов в днях;

$K_{\text{обос}}$ – коэффициент оборачиваемости оборотных активов [43].

Проанализировать ускорение или замедление оборачиваемости оборотных активов нефтегазового предприятия можно при помощи следующей формулы (1.7):

$$K_{\text{однспр}} = K_{\text{однотч}} - K_{\text{однпрош}}, \quad (1.7)$$

где $K_{\text{однпрош}}$ – продолжительность операционного цикла предприятия в прошедшем периоде;

$K_{\text{однотч}}$ – продолжительность операционного цикла в отчетном периоде [46].

При положительном значении данного показателя отмечается замедление оборачиваемости, что является отрицательной тенденцией. И наоборот, отрицательное значение говорит об ускорении оборачиваемости оборотных активов на предприятии.

Коэффициент загрузки оборотных средств, также является одним из важнейших показателей эффективности использования оборотных средств на предприятиях нефтяной и газовой промышленности. Это показатель, обратный коэффициенту оборачиваемости оборотных средств, который показывает сумму капитала, которая приходится на 1 тысячу рублей реализованных запасов нефти, газа и нефтепродуктов [48]. Он рассчитывается, как отношение

среднегодового остатка оборотных средств на предприятии к объему реализованной продукции за отчетный период. Формула (1.8):

$$K_{зос} = OA_{cp} \div B_p, \quad (1.8)$$

где $K_{зос}$ – коэффициент загрузки оборотных средств;

OA_{cp} – то же, что в формуле (1.5);

B_p – то же, что в формуле (1.5) [46].

Немаловажную роль в анализе использования оборотного капитала играют такие показатели, как коэффициенты оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженностей, продолжительность операционного и финансового циклов [1].

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает скорость оборота запасов, в частности, вспомогательных и основных материалов, сырья и др. на предприятии и рассчитывается, как отношение себестоимости реализации нефти и нефтепродуктов к среднегодовым остаткам запасов на складе предприятия. Формула (1.9):

$$K_{оз} = C_p \div Z_{cp}, \quad (1.9)$$

где $K_{оз}$ – коэффициент оборачиваемости запасов;

C_p – себестоимость реализации продукции;

Z_{cp} – среднегодовые остатки запасов [23].

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает степень и своевременность покрытия обязательств дебиторами предприятия. Он рассчитывается, как отношение выручки от реализации нефти и нефтепродуктов и среднегодовой величины дебиторской задолженности. Формула (1.10):

$$K_{одз} = B_p \div ДЗ_{cp}, \quad (1.10)$$

где $K_{\text{одз}}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

V_p – то же, что в формуле (1.5);

$DZ_{\text{ср}}$ – среднегодовая величина дебиторской задолженности [47].

Аналогично предыдущему рассчитывается и коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, который показывает, насколько быстро предприятие может рассчитываться по своим текущим обязательствам.

Основные пути эффективного управления и использования оборотного капитала на нефтегазовом предприятии являются: построение оптимальной системы управления дебиторской задолженностью, внедрение информационной инфраструктуры, ускорение оборачиваемости на всех стадиях операционного цикла, нормирование оборотных средств, оптимизация управления запасами нефти и нефтепродуктов [48].

При управлении складской структурой и транспортной логистикой на предприятии нефтегазовой отрасли важными показателями являются:

- количество объектов и емкостей на складах;
- размеры объектов на складах;
- география складов;
- расходы на содержание складов и емкостей;
- виды используемых транспортных услуг и механизмов;
- стоимость транспортных услуг [49].

При управлении складской структурой и запасами, в целом, необходимо произвести полный анализ остатков основных и вспомогательных материалов, запасных частей для бурового оборудования предприятия, выявить дисбаланс по всем складам. Для эффективного управления складскими запасами необходимо решение следующих задач:

- координация действий, взаимодействие персонала и передвижение техники по складу, а также, подключение к данным процессам технических специалистов;

- регулярный анализ и мониторинг остатков нефти, нефтепродуктов и вспомогательных материалов на складах;
- разработка мер по пресечению и уменьшению влияния негативных факторов;
- применение в анализе исторических данных по складским остаткам;
- использование системы бюджетирования при рассмотрении плановых данных по потребленным и фактически отобраным остаткам [50].

Управление запасами предприятия является одной из главных частей эффективного управления оборотным капиталом предприятия, наряду с управлением дебиторской задолженностью.

Применительно к предприятиям нефтяной и газовой отрасли, данный этап улучшения эффективности управления оборотным капиталом является наиболее важным, так как производственные запасы в данной отрасли занимают одно из ведущих положений.

Здесь важнейшим элементом является экономически обоснованная оптимизация объемов производственных запасов. В связи с этим, ставятся и решаются задачи по минимизации затрат, инвестируемых в сырье и материалы [35].

Определение и обоснование потребности фирмы в ресурсах для создания производственных запасов, вспомогательных материалов, запасных частей, инструмента и хозяйственного инвентаря непосредственно связано с нормированием оборотных средств на предприятии.

Норматив оборотных средств нефтегазового предприятия - это минимально необходимая сумма денежных средств для обеспечения непрерывной текущей деятельности предприятия по добыче, переработке нефти и производству нефтепродуктов.

Норматив отдельного элемента оборотного капитала можно рассчитать с помощью формулы (1.11):

$$H = (O \div T) \times H_3, \quad (1.11)$$

где N – норматив оборотных средств;

O – оборот по элементу за период;

T – продолжительность периода;

N_3 – норма запаса оборотных средств по элементу [51].

Норматив оборотных средств устанавливается на конкретный отчетный период, в отличие от нормы оборотных средств. Норма оборотных средств на нефтегазовом предприятии - это относительная величина, которая соответствует минимальной экономически обоснованной величине запасов товарно-материальных ценностей, основных и вспомогательных материалов. Как правило, норма оборотных средств устанавливается в днях [35].

Специфика управления оборотным капиталом предприятия в запасах нефти и газа, производственных материалов и запасах нефтепродуктов заключается в том, что в связи с различным характером функционирования их в процессе производства готовой продукции методы нормирования различных элементов запасов неодинаковы [1].

В нефтяной промышленности значительный удельный вес занимают оборотные средства на готовую продукцию в емкостях предприятий, который складывается из нефти, подготавливаемой к сдаче (в отстойниках, деэмульгаторах), нефти, подготовленной к сдаче и находящейся в товарных резервуарах, нефти, находящейся в виде постоянных остатков в емкостях и нефтепроводах. Норматив оборотных средств на готовую продукцию в нефтедобывающих предприятиях в среднем составляет около пяти суток [7].

Различия в структуре эксплуатационного фонда скважин нефтегазодобывающих предприятий и их дебитах приводят к тому, что между размером оборотного капитала и товарной продукцией в нефтяной промышленности нет прямой зависимости. Увеличение или падение добычи нефти сопровождается непропорциональным возрастанием или уменьшением потребности в оборотных средствах [46].

На нефтеперерабатывающих и нефтехимических предприятиях значительная часть оборотных средств приходится на сырье, покупные полуфабрикаты, вспомогательные материалы, запасные части и остатки готовой продукции. Это характерно для предприятий перерабатывающих отраслей.

Нормативы на сырье и покупные полуфабрикаты (нефть, природный газ, мазут, дистилляты светлых нефтепродуктов и масел) устанавливаются в зависимости от условий снабжения, вида транспорта, продолжительности подготовки сырья. Нормативы запасов этих материальных ценностей различаются от 2-3 дней до 10-15, а в особых случаях 45-60 дней.

Нормативы запасов вспомогательных материалов (серная кислота, сода, едкий натр, аммиак, фенол, ацетон, бензол, катализаторы) колеблются в пределах 25-70 дней [1].

К вспомогательным материалам помимо катализаторов и других относятся также материалы, которые используются для ремонта оборудования (смазочные, обтирочные). Запасы этих материалов определяются в зависимости от стоимости ремонтов. Они составляют примерно 5% стоимости ремонтных работ [51].

Норма оборотных средств по каждому виду материалов основывается на времени их пребывания в текущем, страховом, транспортном и других запасах. Норматив оборотных средств по производственным запасам, материалам и полуфабрикатам рассчитывается с помощью формулы (1.12):

$$H = P \times (T + C + M + \dots), \quad (1.12)$$

где H – норматив оборотных средств;

P – среднесуточный расход производственных запасов, материалов и полуфабрикатов;

T – текущий запас материалов;

C – страховой запас материалов;

М – транспортный запас материалов [52].

Текущий запас материалов предприятия является основным видом запаса. На его размер влияет множество факторов таких, как периодичность поставок сырья и вспомогательных материалов, нефтепродуктов в качестве полуфабрикатов от поставщиков (цикл снабжения), объем их потребления во время производственного процесса. Данный вид запаса необходим для поддержания непрерывной текущей деятельности по продаже нефтепродуктов со склада контрагентам.

Норма оборотного капитала в текущем запасе зачастую принимается равной 50% от среднего цикла снабжения предприятия.

Страховой запас - второй по величине запас на предприятии. Он создается для обеспечения бесперебойной работы в случае возникновения внештатных ситуаций, задержек в поставках и др [53].

Как правило, он принимается в размере 50% от текущего запаса, но в зависимости от местоположения поставщиков его величина может быть меньше. Как правило, на нефтегазовых предприятиях страховой запас не должен превышать 50% от текущего запаса.

Транспортный запас создается только в том случае, если сроки транспортировки нефтепродуктов и полуфабрикатов превышают сроки документооборота. Если данные сроки совпадают – транспортный запас не создается.

Технологический запас - создается на время подготовки основных и вспомогательных материалов и нефтепродуктов в качестве полуфабрикатов к процессу производства продукции. Сюда включается анализ и различные лабораторные испытания. Данный вид запаса учитывается только в том случае, если не является частью процесса производства [54].

Помимо эффективного управления запасами менеджер должен рассчитать оптимальную величину оборотных средств в незавершенном производстве и расходах будущих периодов.

Расходы в незавершенном производстве - это все затраты на изготавливаемую продукцию: стоимость основных и вспомогательных материалов, сырья, которые передаются в отстойники и цеха или уже участвуют в технологическом и производственном процессах, заработная плата и др.

Норматив оборотных средств в незавершенном производстве зависит от таких факторов, как производственная себестоимость нефтепродуктов, объем производства нефтепродуктов, длительность производственного цикла, тенденции нарастания производственных затрат [55].

Первые три фактора прямо пропорционально влияют на размер незавершенного производства. Так, увеличение объемов производства влечет за собой увеличение незавершенного производства. Чем ниже затраты на создание продукции, тем, также, меньше объем незавершенного производства в денежном выражении [53].

Максимально возможное сокращение длительности производственного цикла и различных запасов нефти и нефтепродуктов (страховой, транспортный, технологический) также ведет в уменьшению объемов незавершенного производства.

Нарастающие затраты - это все затраты, кроме единовременных (тех, что присутствуют в самом начале производственного цикла). Коэффициент нарастания затрат определяется равномерно и неравномерно. При равномерном нарастании затрат на нефтеперерабатывающих и нефтехимических предприятиях данный коэффициент рассчитывается с помощью формулы (1.13):

$$K_{нз} = (З_e + 0,5З_н) \div (З_e + З_н), \quad (1.13)$$

где $K_{нз}$ – коэффициент нарастания затрат;

$З_e$ – единовременные затраты;

$З_н$ – нарастающие затраты [9].

При неравномерном нарастании затрат на предприятиях нефтепереработки данный коэффициент рассчитывается, как отношение средней стоимости изделия в незавершенном производстве и производственной себестоимости данного изделия. Данный показатель рассчитывается с помощью формулы (1.14):

$$K_{нз} = C_{тср} \div C_{сп}, \quad (1.14)$$

где $C_{тср}$ – средняя стоимость изделия в незавершенном производстве;

$C_{сп}$ – производственная себестоимость изделия [11].

Нормирование оборотных средств нефтегазового предприятия в незавершенном производстве рассчитывается по формуле (1.15):

$$H = (B \div D) \times T \times K_{нз}, \quad (1.15)$$

где H – норматив оборотных средств в незавершенном производстве;

B – объем производства нефтепродуктов;

D – количество дней в периоде;

T – длительность производственного цикла [24].

Нормативы оборотных средств на незавершенное производство и полуфабрикаты собственного приготовления предприятий нефтяной и газовой промышленности устанавливаются в зависимости от длительности производственного цикла.

Если предприятие выпускает продукцию нескольких наименований с различной продолжительностью производственного цикла, то для расчета норматива на незавершенное производство используют среднюю продолжительность производственного цикла.

Как правило, продолжительность производственного цикла на нефтеперерабатывающих и нефтехимических предприятиях составляет всего несколько дней [1].

Норма оборотных средств в незавершенном производстве в днях рассчитывается посредством умножения длительности производственного цикла (Т) и коэффициента нарастания затрат ($K_{нз}$).

Расходы будущих периодов - это затраты, которые были произведены предприятием в предшествующих или в отчетном периоде, но будут отнесены на себестоимость продукции лишь в последующих. К ним относятся затраты по освоению новых видов продукции, внедрению инновационных технологий в производство, вносимые авансом налоги и сборы [18].

Норматив оборотных средств нефтегазового предприятия в расходах будущих периодов рассчитывается по формуле (1.16):

$$H = П + Р - С, \quad (1.16)$$

где H – норматив оборотных средств в расходах будущих периодов;

$П$ – сумма расходов будущих периодов, переходящая на начало предстоящего года;

$Р$ – расходы будущих периодов в предстоящем году, предусмотренные соответствующими сметами;

$С$ – расходы будущих периодов, подлежащие списанию на себестоимость продукции предстоящего года [1].

При управлении готовой продукцией предприятия нефтяной и газовой промышленности также используется нормирование оборотных средств. Готовая продукция предприятия - это товары и изделия, законченные производством, переданные в сферу обращения.

Норматив на готовую продукцию нефтеперерабатывающих предприятий включает в себя стоимость минимальных объемов (по условиям сдачи продукции сбытовым организациям и порядку расчетов) нефтепродуктов, полуфабрикатов, реализуемых другим предприятиям [46].

Норматив оборотных средств на остатки готовой продукции рассчитывается, как произведение нормы оборотных средств в днях и

однодневного выпуска продукции в планируемом периоде. Данный показатель рассчитывается по формуле (1.17):

$$H = (B \div D) \times T, \quad (1.17)$$

где H – норматив оборотных средств в остатках готовой продукции;

B – то же, что в формуле (1.14);

D – то же, что в формуле (1.14).

Нормирование готовой продукции на предприятии производится отдельно по нефти и нефтепродуктам на складе и по нефтепродуктам, которые отгружены контрагентам.

Совокупный норматив оборотных средств по предприятию нефтяной и газовой отрасли рассчитывается в виде суммы всех нормативов по элементам оборотных средств и в конечном итоге определяет общую потребность предприятия в оборотном капитале [55].

При управлении готовой продукцией предприятия нефтяной и газовой промышленности также используется нормирование оборотных средств. Готовая продукция предприятия - это товары и изделия, законченные производством, переданные в сферу обращения.

Норматив на готовую продукцию нефтеперерабатывающих предприятий включает в себя стоимость минимальных объемов (по условиям сдачи продукции сбытовым организациям и порядку расчетов) нефтепродуктов, полуфабрикатов, реализуемых другим предприятиям.

2 Оценка внутреннего состояния оборотного капитала предприятия ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания»

2.1 Оценка внутреннего потенциала ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания»

ПАО «Восточно-Сибирская нефтегазовая компания» («Востсибнефтегаз») входит в группу компаний ПАО НК «Роснефть» с мая 2007 года.

ПАО «ВСНК» является одним из крупнейших предприятий Красноярского края по добыче и реализации сырой нефти и попутного нефтяного газа.

Предприятие осуществляет подготовительные работы к полномасштабному освоению Юрубчено-Тохомского нефтегазоконденсатного месторождения, расположенного в Эвенкийском районе Красноярского края, а также ведет пробную добычу нефти. Сырье приобретают предприятия ЖКХ и промышленные компании Северо-Енисейского и Эвенкийского и районов.

В 2014 году ПАО «Востсибнефтегаз» приступил к реализации проекта по освоению расширенного первоочередного участка Юрубчено-Тохомского месторождения. Начало промышленной эксплуатации намечено на 2017 год и предполагает выход на долгосрочную полку по добыче нефти 5 млн. тонн в год в 2019 году [56].

ПАО «Востсибнефтегаз» является владельцем лицензий:

- на геологическое изучение включающего поиски и оценку месторождений полезных ископаемых, разведки и добычи полезных ископаемых пределах Юрубченского участка недр;

- на геологическое изучение включающего поиски и оценку месторождений полезных ископаемых, разведки и добычи полезных ископаемых пределах Агалеевского участка недр.

Кроме того, ПАО «Востсибнефтегаз» на основании агентского договора с ПАО НК «Роснефть» осуществляет проведение геологоразведочных работ на следующих лицензионных участках ПАО «НК «Роснефть»:

- Аявинский;
- Желиндуконский;
- Оскобинский;
- Терско-Камовский (южная часть) [62].

ПАО НК «Роснефть» приобрела ПАО «ВСНК», ранее принадлежавшую компании ЮКОС, на аукционе в мае 2007 года.

Согласно решению Совета директоров ПАО «НК «Роснефть», в 2014 году ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» приступает к реализации проекта по освоению расширенного первоочередного участка Юрубчено-Тохомского месторождения. В разработку запасов нефти категории АВС1+С2 в пределах Юрубченской залежи планируется инвестировать около 215 миллиардов рублей.

На первом этапе освоения - в период 2014-2019 годов - планируется пробурить 170 добывающих скважин преимущественно с горизонтальным окончанием и ввести в эксплуатацию первый пусковой комплекс. Обустройство месторождения предусматривает газокompрессорную станцию, установки подготовки нефти, приемо-сдаточный пункт мощностью до 5 миллионов тонн нефти в год и другие объекты.

Промышленный запуск первоочередного участка Юрубчено-Тохомского месторождения намечен на 2017 год и предполагает выход на долгосрочную полку по добыче нефти до 5 миллионов тонн в год в 2019 году [57].

Магистральный нефтепровод «Куюмба-Тайшет», строительство которого начато в конце 2013 года, позволит подключить месторождение к трубопроводной системе «Восточная Сибирь — Тихий океан» (ВСТО) и увеличить объемы поставляемой Компанией экспортной нефти на перспективный азиатско-тихоокеанский рынок.

В 2009 году на Юрубчено-Тохомском месторождении в рамках опытной эксплуатации велась сезонная добыча нефти для обеспечения собственных нужд ПАО «ВСНК» и потребностей близлежащих населенных пунктов. Полномасштабная разработка месторождения возможна только при условии получения налоговых льгот, что объясняется необходимостью осуществления значительных инвестиций, связанных со сложным геологическим строением месторождения и его удаленностью от транспортной инфраструктуры.

В 2010 году на Юрубчено-Тохомском месторождении начались работы по строительству тестовых эксплуатационных скважин на первоочередном участке, что необходимо для отработки технологий бурения, освоения и эксплуатации скважин новых конструкций (горизонтальных и наклонно-направленных) [56].

Кроме этого, в рамках опытной эксплуатации велась сезонная добыча нефти для обеспечения собственных нужд ПАО «ВСНК» и потребностей близлежащих населенных пунктов. Полномасштабная разработка и введение в действие месторождения возможна только при условии введения специального налогового режима, что объясняется необходимостью осуществления значительных инвестиций, связанных со сложным геологическим строением месторождения и его удаленностью от транспортной инфраструктуры, занимаемым географическим положением [58].

В таблице 2.1 представлены основные запасы ПАО «Восточно-Сибирская нефтегазовая компания».

Таблица 2.1 – Запасы ПАО «Восточно-Сибирская нефтегазовая компания»

Показатель	Значение
Доказанные запасы углеводородов, млн барр. н.э.	344,9
Доказанные запасы нефти, млн барр.	323,41
Доказанные запасы газа, млрд куб. м	3,4
Вероятные запасы углеводородов, млн барр. н.э.	674,5
Вероятные запасы нефти, млн барр.	660
Вероятные запасы газа, млрд куб. м	2,3

Окончание таблицы 2.1

Показатель	Значение
Возможные запасы углеводородов, млн барр. н.э.	1386,1
Возможные запасы нефти, млн барр.	1376,6
Возможные запасы газа, млрд куб. м	1,5

ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» занимает одно из ведущих положений по количеству запасов углеводородов. По количеству нефти Юрубчено-Тохомское месторождение находится на втором месте после Ванкорского месторождения (499 миллионов тонн) [57].

Количество запасов нефти и газа в Красноярском крае на пяти крупнейших месторождениях представлено на Рисунке 2.1.

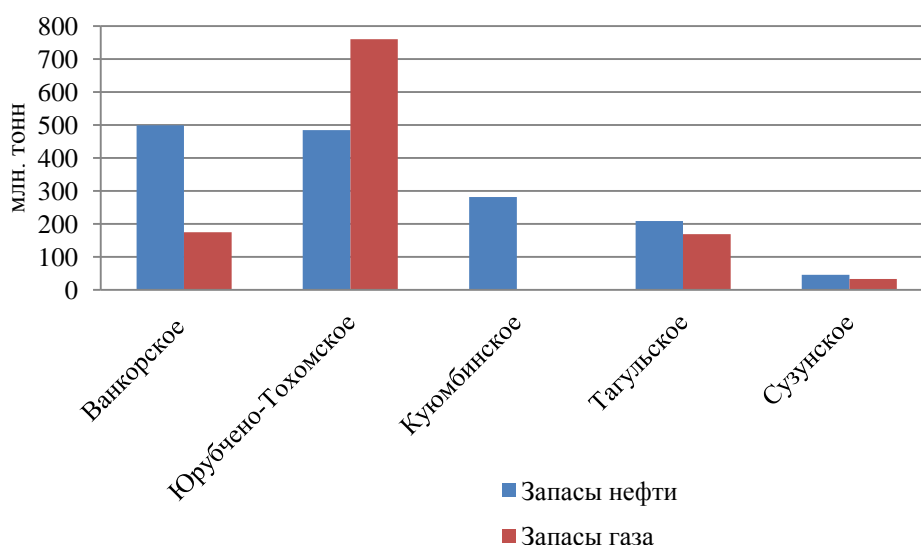


Рисунок 2.1 – Запасы нефти и газа на крупнейших месторождениях Красноярского края

На рисунке 2.1 видно, что Юрубчено-Тохомское месторождение является крупнейшим по запасам газа и одним из крупнейших по запасам нефти в Красноярском крае.

На Рисунках 2.2 и 2.3 представлены объемы добычи нефти и газа соответственно по крупнейшим нефтегазовым предприятиям края.

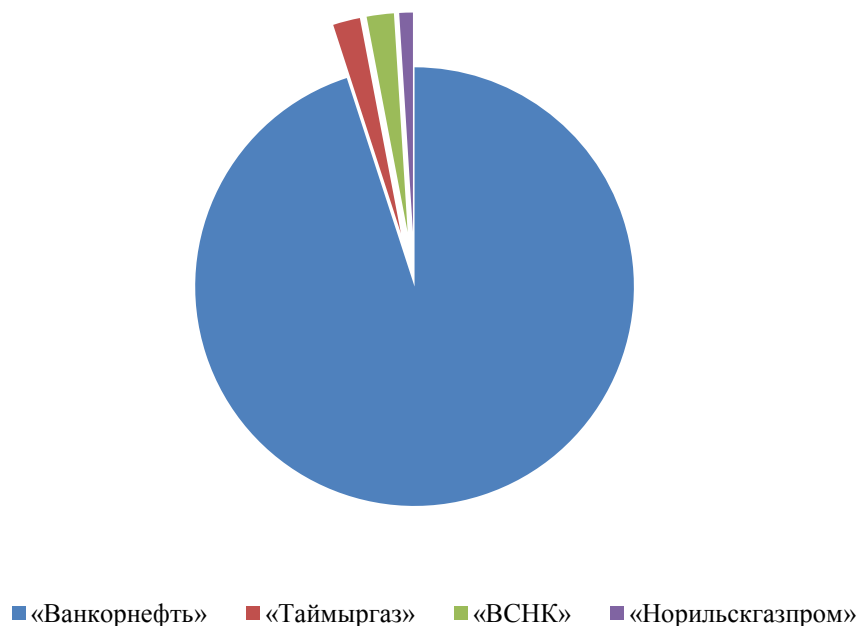


Рисунок 2.2 – Добыча нефти в Красноярском крае

На рисунке 2.2 наглядно видно, что основную долю добычи нефти в Красноярском крае осуществляет ЗАО «Ванкорнефть». ПАО «ВСНК» занимает третье место по добыче нефти.

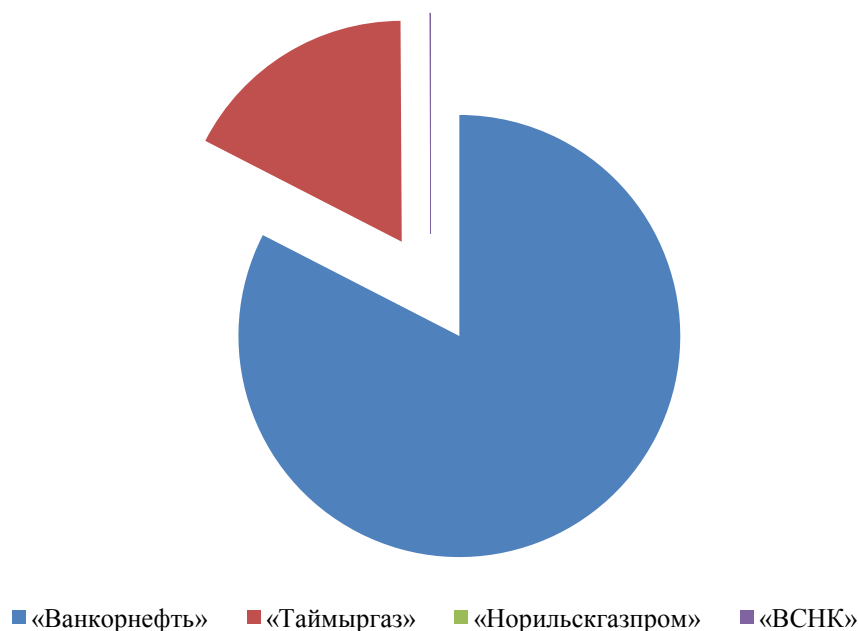


Рисунок 2.3 – Добыча газа в Красноярском крае

На рисунке 2.3 наглядно видно, что основную долю добычи газа в Красноярском крае занимает ЗАО «Ванкорнефть». ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» занимает незначительную долю на рынке добычи газа Красноярского края.

Задачей управления рисками, осуществляемого ПАО «ВСНК», является снижение негативного влияния внешних факторов на деятельность Общества и его финансовый результат [56].

Организация не осуществляет экспортно-импортные операции, в связи с этим не подвержено рискам, связанным с изменением валютных курсов.

ПАО «ВСНК» осуществляет регулярный мониторинг решений, принимаемых высшими судами, а также оценивает тенденции правоприменительной практики, формирующейся на уровне окружных арбитражных судов, активно применяя и используя ее не только при защите в судебном порядке своих прав и законных интересов, но и при разрешении правовых вопросов, возникающих в процессе осуществления деятельности Общества. В связи с этим риски, связанные с изменением судебной практики, оцениваются как незначительные [58].

Важными направлениями деятельности ПАО «ВСНК» являются:

- постоянное улучшение состояния промышленной безопасности, охраны труда и окружающей среды и обеспечение контроля за выполнением этих обязательств;

- последовательное снижение показателей производственного травматизма, аварийности и неблагоприятного воздействия на окружающую среду;

- повышение производственной и экологической безопасности производственных объектов [59].

ПАО «ВСНК» осуществляет страхование рисков в соответствии с требованиями законодательства РФ. По договору Комплексного страхования гражданской ответственности, заключаемого ПАО «НК «Роснефть» в интересах дочерних (зависимых) обществ застрахована ответственность за причинение

вреда окружающей природной среде в результате аварии на опасном производственном объекте и ущерб третьим лицам [56].

На протяжении последних нескольких лет на предприятии отмечается существенное снижение основных финансовых показателей. В таблице 2.2 отражено изменение основных финансовых показателей за 2014 и 2015 годы.

Таблица 2.2 - Основные финансовые показатели ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая компания»

Показатель	показатели в тысячах рублей	
	2014 год	2015 год
Выручка	2 398 060	956 279
Себестоимость продаж	(2 725 988)	(2 443 795)
Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	(417 491)	(201 220)
Валовая прибыль (убыток)	(745 419)	(1 688 736)
Прибыль (убыток) от продаж	(1 380 835)	(2 274 215)
Прибыль (убыток) до налогообложения	(3 637 070)	(6 265 702)
Чистая прибыль (убыток)	(2 933 779)	(5 022 602)

Из данных таблицы 2.2 можно сделать вывод, что финансовое состояние предприятия в целом по всем показателям существенно ухудшилось. Так, уровень выручки предприятия снизился на 39,8%, что говорит о существенном сокращении продаж предприятия.

Валовый убыток возрос в 2,26 раза, составив 1668736 тысяч рублей в 2015 году. Показатели Убыток до налогообложения и убыток от продаж также увеличились практически в два раза.

Чистый убыток предприятия вырос на 71,2% и в 2015 году составил 5022602 тысячи рублей.

Несмотря на существенное снижение всех основных финансовых показателей, среднесписочная численность ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» в течение трех лет возрастала. Так, в 2013 году численность работников составила 120 человек, в 2014 году – 180 человек, а в 2015 году и вовсе увеличилась в два раза, составив 362 человека [59].

Наглядно, изменение основных финансовых показателей предприятия отражено на рисунке 2.4.

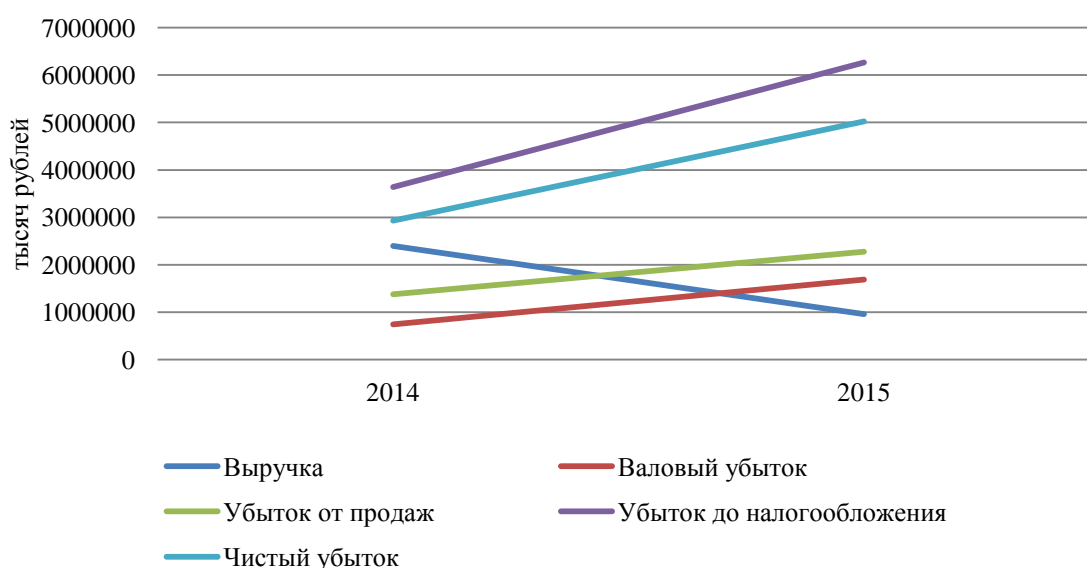


Рисунок 2.4 – Основные финансовые показатели ПАО «ВСНК»

По данным на рисунке 2.4 можно сделать предварительный вывод о том, что финансовая устойчивость предприятия находится под угрозой.

2.2 Оборотный капитал ПАО «ВСНК» и его оценка

Для эффективной коммерческой деятельности такому предприятию необходимы обусловленные производственным планом или программой запасы сырья и материалов, топлива, денежных средств. Также, любое предприятие должно создавать определенные запасы готовой продукции.

Важнейшей задачей эффективного управления оборотным капиталом на предприятии является оптимизация его структуры. Для этого следует провести анализ и дать оценку общего объема оборотного капитала, провести анализ состава оборотных средств, рассчитать рентабельность и оборачиваемость отдельных видов оборотных активов [45].

В таблице 2.3 приведен анализ динамики общего объема оборотного капитала предприятия.

Таблица 2.3 – Динамика объема оборотного капитала ПАО «ВСНК»

Показатель	показатели в тысячах рублей					
	2013	2014	2015	2014 к 2013	2015 к 2014	2015 к 2013
Оборотные активы	1503457	5168174	6594954	3664717	1426780	5091497

По приведенным в таблице 2.2 можно сделать вывод о том, что общая сумма оборотных активов предприятия ПАО «ВСНК» на протяжении трех лет возрастала.

Так, в 2014 году ее уровень составил 5168174 тысячи рублей. По сравнению с 2013 годом сумма оборотных активов предприятия увеличилась на 343%.

В 2015 году темп роста оборотного капитала сократился. Сумма оборотных активов равна 6594954 тысячи рублей, что на 27,6% больше, чем в 2014 году. В целом за три года рост уровня оборотных активов предприятия составил 438%.

Динамика общей суммы оборотного капитала ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» представлена на Рисунке 2.5.

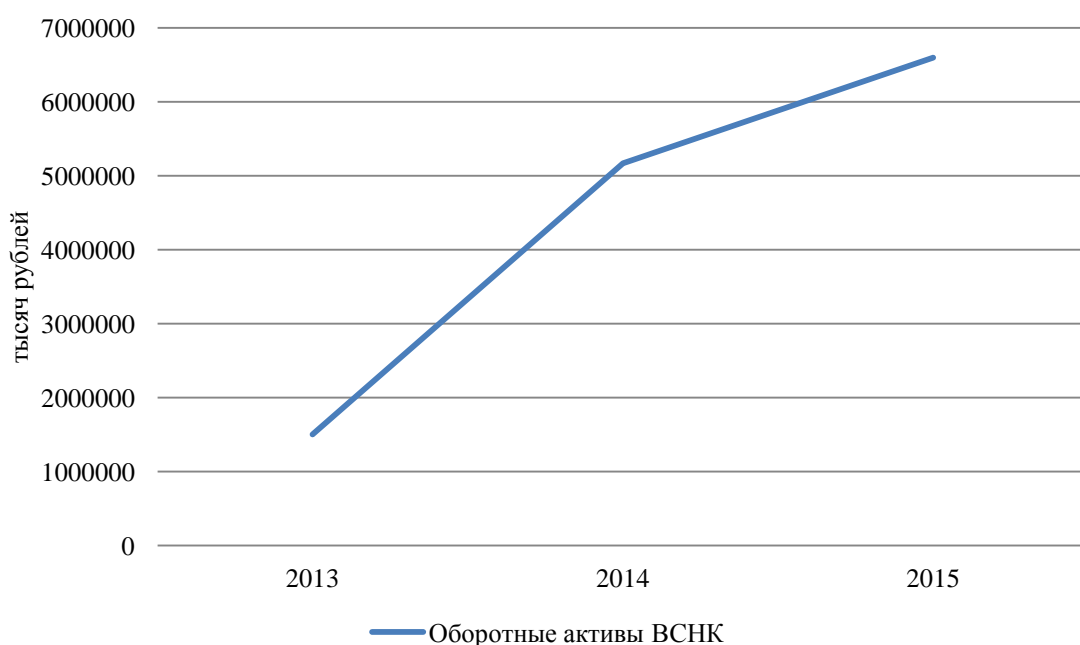


Рисунок 2.5 – Динамика суммы оборотного капитала ПАО «ВСНК» с 2013 по 2015 год.

Для того, чтобы провести анализ динамики состава оборотных средств следует провести горизонтальный и вертикальный анализ оборотного капитала предприятия [13]. Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса [10].

Результаты проведенного горизонтального и вертикального анализа оборотного капитала ПАО «ВСНК» представлены в Приложении В.

На основе проведенных расчетов можно сделать вывод о том, что в анализируемом периоде оборотные активы предприятия увеличились на 3664717 тыс. руб. или в 2,4 раза. Доля оборотных активов предприятия в балансе увеличилась с 7,34% до 15,38%.

Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов предприятия занимают запасы и дебиторская задолженность, доля которых в 2014 г. составила 63,3% и дебиторская задолженность – 32,6%. Доля денежных средств предприятия в анализируемом периоде незначительно уменьшилась и составила в 2014 г. – 0,8% по сравнению с 2013 г. – 2,2%.

Наибольший удельный вес в структуре оборотных активов предприятия занимают запасы и дебиторская задолженность, доля которых в 2015 г. составила 72,6% и дебиторская задолженность – 26,7%. Доля денежных средств предприятия в анализируемом периоде незначительно уменьшилась.

Доля запасов в структуре оборотного капитала предприятия на протяжении рассматриваемого периода увеличилась на 5,7%, в то время, как доля дебиторской задолженности снизилась на 4,1%.

Такая динамика может свидетельствовать о неблагоприятных тенденциях в управлении оборотным капиталом предприятия.

Структура оборотного капитала ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» в 2015 году представлена на рисунке 2.6.

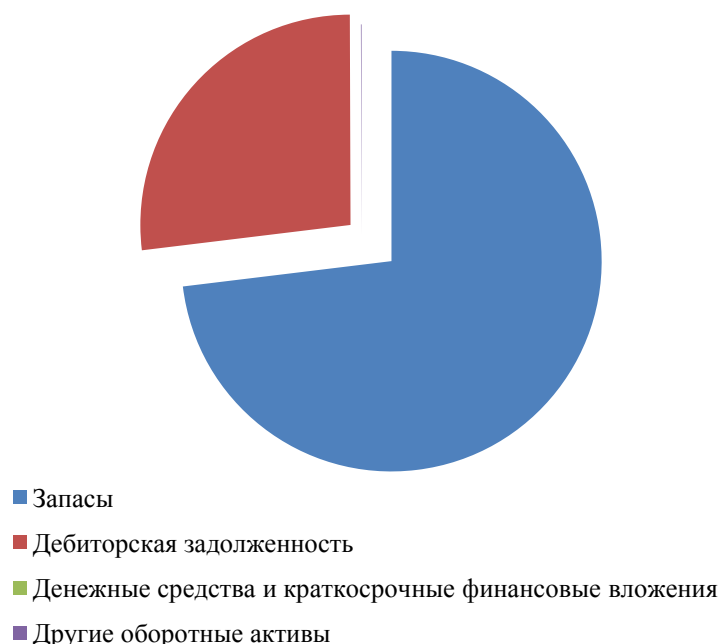


Рисунок 2.6 – Структура оборотного капитала ПАО «ВСНК» в 2015 году

Наибольшую долю в краткосрочных обязательствах занимают краткосрочные займы. Так, их доля в 2015 г. увеличилась с 31,43% до 43,19%. В абсолютном выражении кредиторская задолженность увеличилась на 1761150 тыс. руб. или на 62,44%. Сумма займов и кредитов увеличилась в 2015 г. на 12452793 тыс. руб. или на 17,99%.

Сравнение запасов и источников их финансирования позволяет определить тип финансовой устойчивости. При этом, объем запасов определяется производственной программой предприятия и включает производственные запасы, текущие биологические активы, незавершенное производство, готовую продукцию, товары и расходы будущих периодов в части оборотных активов. Источниками финансирования запасов есть, в первую очередь, собственные оборотные средства, в случае их недостатка используется долгосрочные и краткосрочные кредиты банков [23].

В зависимости от полученного в результате расчетов соотношения определить тип финансовой устойчивости предприятия в краткосрочной перспективе с точки зрения возможности формирования запасов и затрат за

счет нормальных источников финансирования [28]. Основные типы финансовой устойчивости предприятий представлены в таблице 2.4.

Таблица 2.4 - Типы финансовой устойчивости

Соотношения	Типы финансовой устойчивости
$PK > 33$	Абсолютная финансовая устойчивость
$PK < 33 < \text{НИФЗ}$	Нормальная финансовая устойчивость
$33 > \text{НИФЗ}$	Неустойчивое финансовое положение
$33 > \text{НИФЗ}$, а также предприятие имеет непогашенные кредиты и кредиторскую задолженность по трем и более отчетным периодам	Критическое финансовое положение

На следующем этапе проведем анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия ПАО «Востсибнефтегаз». Расчет проведен на основе данных баланса предприятия (Приложение А). Результаты расчета абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «ВСНК» представлены в таблице 2.5.

На основе полученных результатов можно отметить, что предприятие в анализируемом периоде относится к неустойчивому финансовому положению.

Таблица 2.5 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости ПАО «ВСНК»
показатели в тысячах рублей

Показатели	коды показателя	2013	2014	2015
Запасы и затраты (ЗЗ)	1210 + 1220	1005966	3272155	4793495
Рабочий (собственный оборотный) капитал (РК)	1200 – 1500	-10364986	-8347560	-21126123
Нормальные источники формирования запасов (НИФЗ),	1200 – 1500 + 1510	-21024022	-18902062	-44133418

Проведем анализ показателей финансовой устойчивости предприятия ПАО «Востсибнефтегаз» результаты, которого представлены в таблице 2.6. Расчет проведен на основе данных баланса предприятия (Приложение А).

Таблица 2.6 - Показатели финансовой устойчивости ПАО «ВСНК»

Наименование показателя	Нормативное значение	2013	2014	2015	Изменение, 6 – 5	Изменение, 7 – 6	Изменение, 7 – 5
1	2	3	4	5	6	7	8
Показатели, характеризующие обеспеченность запасов							
1 Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом	0,6	-10,30	-2,55	-4,41	7,75	-1,86	5,90
2 Коэффициент обеспеченности запасов постоянным капиталом	0,8	-27,89	-12,00	-12,83	15,88	-0,82	15,06
3 Коэффициент обеспеченности запасов суммарными источниками формирования	1	17,87	10,13	8,81	-7,75	-1,32	-9,06

Динамическое развитие предприятия характеризуется деловой активностью предприятия, которое отражается в абсолютными стоимостными и относительными показателями. С финансовой стороны деловая активность характеризуется скоростью обращения средств. При проведении анализа деловой активности проводится оценка уровня и динамики различных финансовых коэффициентов. Для оценки деловой активности с целью анализа управления оборотным капиталом на предприятиях нефтяной и газовой отрасли используются две группы показателей: показатели оборачиваемости и управления активами [1].

Проведем анализ показателей деловой активности предприятия результаты, которого представлены в таблице 2.7. Расчет проведен на основе данных баланса и отчета о финансовых результатах предприятия (Приложения А-Б).

Таблица 2.7 - Показатели деловой активности ПАО «ВСНК»

Наименование показателя	2013	2014	2015	Измене ние, 6 – 5	Измене ние, 7 – 6	Измени е, 7 – 5
1	2	3	4	5	6	7
показатели, характеризующие оборачиваемость основного капитала						
1 Коэффициент оборачиваемости активов (капиталоотдача)	0,11	0,07	0,02	-0,04	-0,05	-0,09
2 Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	-0,24	-0,21	-0,06	0,03	0,15	0,18
3 Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача)	0,21	0,23	0,04	0,01	-0,19	-0,17
показатели, характеризующие оборачиваемость оборотных средств						
4 Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,52	0,46	0,15	-1,05	-0,32	-1,37
5 Продолжительность оборота оборотных активов	238	776	2483	538	1707	2245
6 Коэффициент оборачиваемости запасов	2,31	0,76	0,23	-1,55	-0,53	-2,08
7 Период хранения запасов	156	474	1548	318	1074	1392
показатели, характеризующие оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности						
8 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	4,92	1,42	0,54	-3,50	-0,88	-4,37
9 Период оборота дебиторской задолженности	73	254	665	180	411	591
10 Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	2,00	0,85	0,21	-1,15	-0,64	-1,79
11 Период оборота кредиторской задолженности	180	423	1725	243	1301	1545
12 Продолжительность операционного цикла	229	727	2212	498	1485	1984
13 Продолжительность финансового цикла	49	304	488	255	184	439

Анализ показателей деловой активности предприятия позволяет сделать следующий вывод.

В 2014 г. по сравнению с 2013 г. на предприятии наблюдается уменьшение коэффициента оборачиваемости активов на 0,04, а в 2015 г. снижение значения коэффициента составило 0,05, что говорит о снижении эффективности вложения капитала.

В 2014 году наблюдается увеличение значение коэффициента отдачи собственного капитала на 0,03 п.п., а в 2015 г. га 0,15 п.п., это говорит о повышении скорости оборота собственного капитала.

Уменьшение значения коэффициента оборачиваемости инвестированного капитала в 2014 г. на 0,15 п.п., а в 2015 г. на 0,08 п.п., что говорит о снижении эффективности операционной деятельности предприятия.

Динамика коэффициентов оборачиваемости по отдельным видам оборотных средств ПАО «ВСНК» представлена на рисунке 2.7.

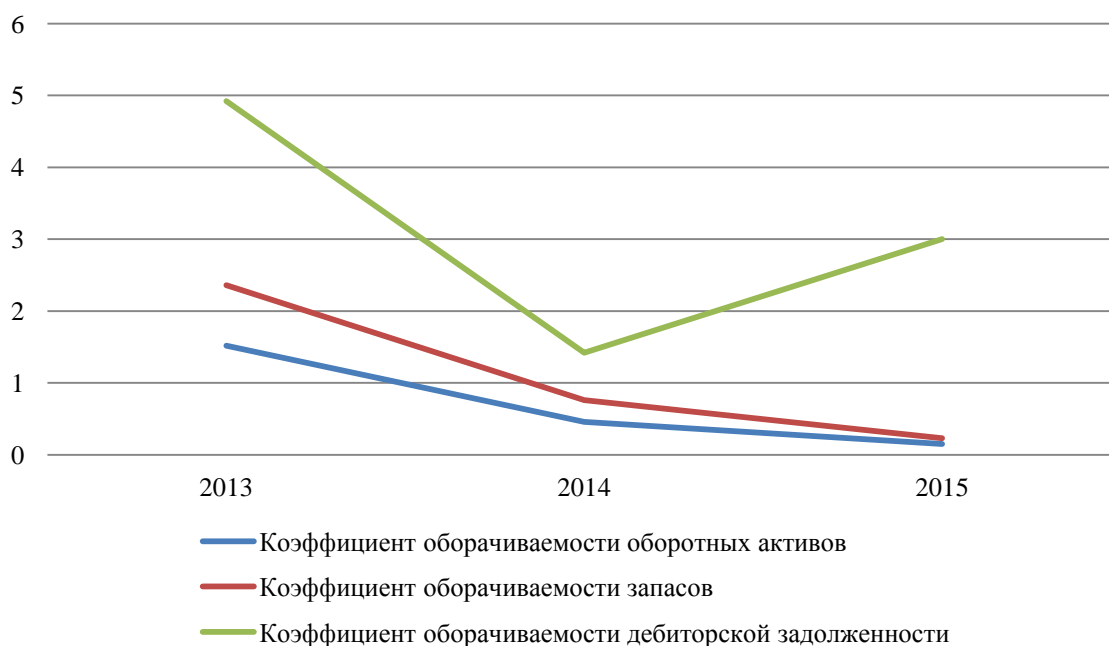


Рисунок 2.7 – Динамика коэффициентов оборачиваемости по отдельным видам оборотных средств ПАО «ВСНК»

В анализируемом периоде произошло уменьшение значения коэффициента оборачиваемости оборотных средств на 1,05 п.п., а в 2015 году

на 0,32 п.п. Это показывает, что на предприятии наблюдается снижение скорости оборачиваемости оборотных средств, что можно рассматривать как отрицательную тенденцию. Данная динамика привела к увеличению периода оборачиваемости оборотных средств в 2014 г. на 538 дней, в 2015 г. на 1707 дней.

Уменьшение значения коэффициента оборачиваемости запасов в 2014г. составило 1,55 п.п., а в 2015 г. – 0,53 п.п. В 2014 году по сравнению с 2013 годом на предприятии произошло увеличение периода оборачиваемости запасов до 474 дней или на 318 дня, а в 2015 г. на 1074 дня, что говорит о снижении спроса на продукцию.

Динамика периодов оборачиваемости отдельных видов оборотных активов, а также длительности операционного и финансового циклов представлена на рисунке 2.8.

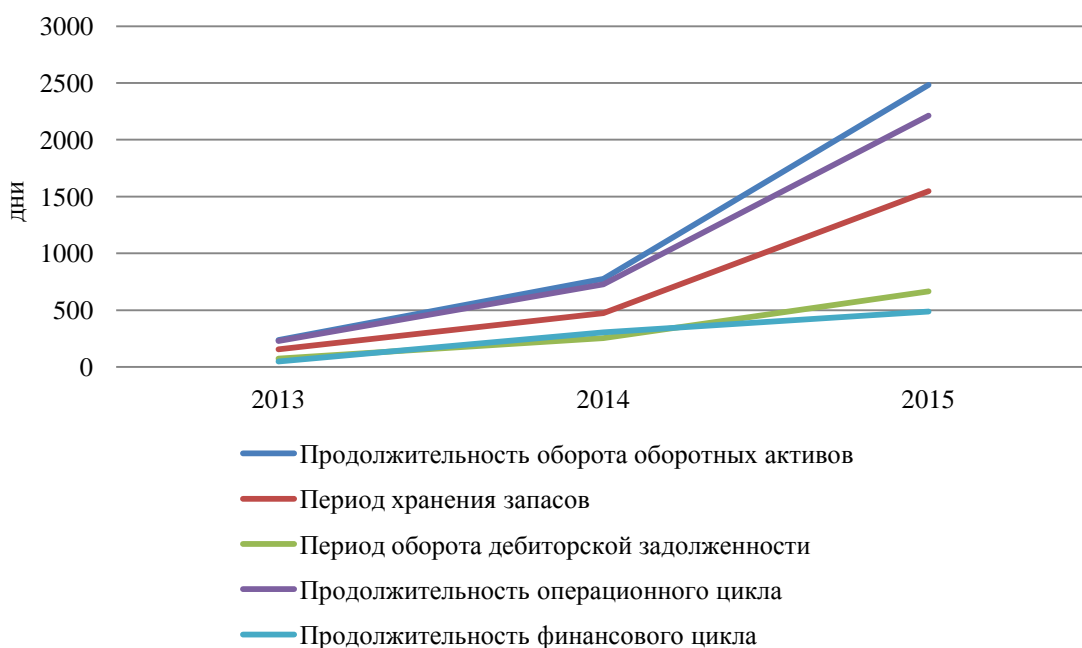


Рисунок 2.8 – Динамика периодов оборачиваемости отдельных видов оборотных средств ПАО «ВСНК»

Уменьшение коэффициента оборачиваемости дебиторской на 3,50 п.п. и увеличение срока погашения дебиторской задолженности на 180 дней является отрицательной тенденцией, и увеличение оборачиваемости кредиторской

задолженности предприятия на 243 дня является положительной тенденцией. В 2015 г. значение коэффициента дебиторской задолженности снизилось на 0,88 п.п., что привело к увеличению периода ее оборачиваемости на 411 дней.

При формировании оборотного капитала ПАО «ВСНК» придерживается подхода, который выражается в полном обеспечении всех потребностей в оборотных активах и создании нормального уровня страховых резервов на случай сбоев в ходе операционной деятельности предприятия [60].

Данный подход к формированию оборотного капитала обеспечивает оптимальное соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования финансовых ресурсов для реальных хозяйственных условий.

В области управления оборотным капиталом необходимо ввести следующие общие цели:

- создание условий для устойчивого развития и роста капитализации;
- повышение эффективности управления оборотным капиталом;

Для достижения перечисленных целей необходимо решение следующих задач:

- сокращение продолжительности операционного цикла капитала;
- определение оптимальной величины структуры оборотного капитала;
- ускорение оборачиваемости оборотного капитала компании;
- определение основ принципов финансирования отдельных компонентов оборотных активов компании;
- оптимизация структуры источников финансирования, но с сохранением величин ликвидности и рентабельности оборотных активов [61].

В ходе проведенного анализа оборотного капитала ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» были выявлены следующие проблемы:

- увеличение доли дебиторской задолженности в структуре оборотных активов;
- увеличение стоимости дебиторской и кредиторской задолженностей

3 Разработка рекомендаций по улучшению управления оборотным капиталом ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания»

3.1 Проблемы управления оборотным капиталом ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания»

Управление оборотным капиталом ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» - это определение состава (структуры) и поддержание оптимального уровня оборотных активов с целью достижения оптимального соотношения между рентабельностью и ликвидностью (платежеспособностью) компании, а также в выборе и поддержании необходимого соотношения между источниками долгосрочного и краткосрочного финансирования оборотного капитала.

Конструктивная работа системы управления оборотным капиталом положительно воздействует на повышение экономического результата от высвобождаемых из оборота средств, а также вносит значительный вклад в эффективность и увеличение стоимости компании в целом.

Экономическая эффективность управления и использования оборотного капитала Компании выражается в полезном результате, который получит ПАО «ВСНК» в процессе осуществления текущей деятельности. Финансовое состояние предприятий напрямую зависит от состояния оборотных средств, организации их движения с минимально возможной суммой для максимизации положительного финансового результата.

Управление запасами - сложный комплекс мероприятий, в котором задачи финансового менеджера переплетаются с задачами производственного менеджмента и маркетинга. Коммерческая деятельность отдела сбыта предприятия не ограничивается лишь планированием объемов реализации и ее организации. Другой важной составной частью является складирование, непосредственно связанное с управлением товарными запасами [23].

Чтобы эффективно управлять заказами, вначале следует провести ABC-анализ ассортимента ПАО «ВСНК». Для трех групп используются различные нормативы уровня запасов. Группа А - самые важные позиции, их всегда должно быть достаточно, чтобы не было перебоев с продажами. Группа В - менее приоритетные товары и нормативный уровень по ним меньше, чем у группы А. Это может вызвать незначительные допустимые перебои в продажах. Группа С - еще менее приоритетная и отсутствие таких товаров не сказывается существенно на общем товарообороте. Отсюда, основным резервом для уменьшения стоимости складских остатков являются группа В и особенно группа С, так как на группе А не экономить - товар всегда должен быть на складе с приличным запасом. ABC-анализ - это первый шаг в правильном управлении закупками.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В бакалаврской работе были изучены проблемы в управлении оборотным капиталом ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» и разработаны рекомендации по совершенствованию системы управления им.

Все поставленные задачи были выполнены, а именно:

- рассмотрены теоретические и методические подходы к анализу и оценке эффективности управления оборотным капиталом ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания»;

- проанализированы основные экономические и финансовые показатели деятельности ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания»;

- проанализирован состав и структура оборотного капитала;

- оценена эффективность использования оборотного капитала;

- разработаны мероприятия по улучшению эффективности управления оборотным капиталом, а также оценена экономическая эффективность от проведения данных мероприятий.

Проведено исследование по определению подходов к управлению оборотным капиталом. Также, дана характеристика ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания», как экономического субъекта. Проведен подробный анализ состояния оборотного капитала компании, рассчитаны основные показатели, которые его характеризуют. Были выявлены проблемы в управлении оборотным капиталом ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания».

Так, на основе проведенного анализа стало видно, что оборотный капитал предприятия постоянно возрастал в течение трех лет. В 2015 году по отношению к 2013 году рост общей суммы оборотных активов составил 438%.

Наибольшую долю в структуре оборотного капитала в 2013 году занимали запасы (66,9%) и дебиторская задолженность (30,8%). В течение трех лет доля запасов возрастала. Так, к 2015 году рост запасов в структуре оборотного капитала достиг 5,7%.

Также, после проведения анализа выяснилось, что основные финансовые показатели предприятия, характеризующие оборачиваемость оборотных активов, а также продолжительность операционного цикла, в течение трех лет существенно возросли.

Так, период оборачиваемости оборотного капитала ПАО «ВСНК» в 2015 году по отношению к 2013 году вырос на 2245 дней. Коэффициенты оборачиваемости оборотных активов в целом, запасов и дебиторской задолженности систематически снижали свои значения, что приводило к увеличению периодов их оборачиваемости, а следовательно, к ухудшению бесперебойной работы предприятия по добыче сырой нефти и попутного газа.

На основании проведенного анализа ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания» был предложен ряд мероприятий по улучшению эффективности управления оборотным капиталом:

- нормирование запасов нефти и попутного газа;
- обеспечение высокой оборачиваемости и эффективных форм движения запасов нефти и попутного газа;
- снижение уровня запасов за счет продажи излишков, путем заключения договора с нефтетрейдинговой компанией;
- снижение уровня дебиторской задолженности.

Путем прогнозных расчетов была выявлена экономическая эффективность от проведения данных мероприятий в ПАО «Восточно-Сибирская Нефтегазовая Компания».

Так, в прогнозном периоде наблюдается увеличение коэффициента оборачиваемости оборотных активов предприятия на 10,6%, что приведет к ускорению оборачиваемости оборотных активов на 314 дней по сравнению с 2015 годом.

Увеличение значений показали также коэффициенты оборачиваемости запасов (20%) и дебиторской задолженности (12,9%), а операционный цикл предприятия сократился на 15% по сравнению с 2015 годом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: учебник под ред. В.Ф. Дунаева. / В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Елифанова, В.Н. Лындин. – М.: ФГУП Изд-во «Нефть и газ» РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина, 2006 – 352 с.
- 2 Изюмова Е Н Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности промышл. предпр.: Учеб. пособие / Е.Н.Изюмова и др. - 2 изд. - М.: ИЦ РИОР: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 313 с
- 3 Ионова, А.Ф.. Финансовый менеджмент. учебное пособие для вузов / Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н.- М.: ТК Велби, изд-во «Проспект», 2010. – 494 с.
- 4 Канке А. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечая. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 288 с
- 5 Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - с.108
- 6 Турманидзе, Т. У. Финансовый анализ: Учебник / Т. У. Турманидзе – М.: Юнити-Дана. – 2013. – 289 с.
- 7 Кобелева И. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций: Учебное пособие / И. В. Кобелева, Н. С. Ивашина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 256 с
- 8 Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2014. – 1104 с.
- 9 Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. - М.: Дело и Сервис, 2014. - 304с.
- 10 Куприянова Л. М. Финансовый анализ: Учебное пособие / Л. М. Куприянова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 157 с.

- 11 Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99) // Все положения по бухгалтерскому учету. - 2004. - С. 32-44
- 12 Аносов, В.М. Организация управления эффективностью оборотных средств в современных условиях / В.М. Аносов // Экономика. Финансы. Управление. - 2011. - №25. - С. 67-72.
- 13 Балабанов, Т.И. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. - 4-е изд., доп. и перераб. - М.: Финансы и статистика, 2010. - 426 с.
- 14 Баканов, М.И., Сергеев, Э.А. Анализ эффективности использования оборотных средств // Бухгалтерский учет. - 2009. - №10. - С. 64-65.
- 15 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. - 2-е изд., перераб. и доп. - К.: Эльга, Ника-Центр, 2005. - 115 с.
- 16 Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник - М.: ИНФРА-М, 2007. - 205 с.
- 17 Большаков, А.Р. Производственный менеджмент. - СПб.: Питер, 2001. - 340 с.
- 18 Ваньян, П.Л. Управление запасами как точная наука // журнал «Склад и техника». - 2009. - №5. - С. 10-12
- 19 Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента: учеб. / В.В. Ковалев - М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2011. - 448 с.
- 20 Когденко, В.Г. Экономический анализ: учебное пособие для студентов/ - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. - 193 с.
- 21 Ледин, М.И. Управление запасами (экономико-математические методы). - М.: 2009. - 37 с.
- 22 Линдерс, М.Р., Фирон, Х.Е. Управление снабжением и запасами. Логистика. - М.: Виктория-плюс, 2007. - 98 с.
- 23 Литвин, М.И. Как определять плановую потребность предприятия в оборотных средствах // Финансы. - 2009. - №10. - С.10-13.

- 24 Лотоцкий, В. А., Мандель, А. С. Методы и модели управления запасами. - М.: «Наука», 2005. - 222 с.
- 25 Паламарчук, А.С. Оборотные средства предприятия // Справочник экономиста. - 2010. - № 27. - С.34.
- 26 Паронян, А.С., Иванченкова, Т.И. Управление оборотными активами в организациях АПК // Финансовый менеджмент. - 2009. - №5. - С.26.
- 27 Пястолов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. - М.: Академия, 2007. - 85 с.
- 28 Раицкий, К.А. Экономика предприятия: Учебник для вузов - 3-е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2006. - 101 с.
- 29 Родионов, А.Р., Управление сбытовыми запасами и оборотными средствами предприятия (практика нормирования): Учеб. пособие - М.: Дело и сервис, 2008. - 109 с.
- 30 Савицкая, Г.В. Теория анализа хозяйственной деятельности / Савицкая Г.В. - М.: ИНФРА - М, 2007. - 288 с.
- 31 Скамай, Л.Г. Экономический анализ деятельности предприятия: учебник / Л.Г. Скамай. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 384 с.
- 32 Старкова, Н. А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / РГАТА имени П. А. Соловьева.- Рыбинск, 2007. - 174 с.
- 33 Стерлигова, А.Н. Управление запасами в цепях поставок. - М.: ИНФРА - М, 2009. - 302 с.
- 34 Стоянова, Е.С. Управление оборотным капиталом. - М.: Изд-во «Перспектива», 2008. - 128 с.
- 35 Управление запасами в системе эффективного обслуживания потребителей. - М.: Креативная экономика, 2007. - 168 с.
- 36 Финансы в управлении предприятием / Под ред. Ковалевой - М.: Финансы и статистика, 2009. - 160 с.
- 37 Чуев, И.Н., Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности. Учебное пособие - М.: Дашков и Ко., - 2009. - 368 с.

- 38 Шохин, Е.И. Финансовый менеджмент: Учебник. - М.: Кнорус, 2010. - 480 с.
- 39 Лейберт Т.Б., Халикова Э.А. Современные аспекты управленческого учета затрат в нефтедобывающих компаниях // Экономика и управление: научно-практических журнал. 2013. №5.С. 85 – 89.
- 40 Симунин, Е. Н. Планирование на предприятии [Текст] : учеб. пособие для вузов по спец. "Экономика и упр. на предприятии (по отраслям)" : допущ. учеб.-метод. об-нием по образованию в обл. произв. Менеджмента, 2008.
- 41 Мескон М. Основы менеджмента / М. Мескон, Ф. Хедоури - М.: Дело, 2009. - 704 с
- 42 Гинзбург, М.Ю. Финансовый менеджмент на предприятиях нефтяной и газовой промышленности: учеб. пособие / М.Ю. Гинзбург, Л.Н. Краснова, Р.Р. Садыкова. – М.: ИНФА-М, 2012. – 287 с.
- 43 Гуреева, М.А. Экономика нефтяной и газовой промышленности: учебник для студ. учреждений сред.проф.образования /М.А.Гуреева. – М.: Издательский центр «Академия», 2011. – 240 с.
- 44 Морозов, Ю.П. Планирование на предприятии [Текст] : учеб. пособие для вузов по спец. 060800 (Экономика и упр. на предприятии (по отраслям)), 061100 (Менеджмент организации): рекоменд. УМЦ "Проф. учебник", 2004.
- 45 Павловская, А.В. Планирование на предприятиях нефтяной и газовой промышленности: учеб. пособие / А. В. Павловская. – Ухта: УГТУ, 2010. 208 с.: ил.
- 46 Козлова Е.П. Бухгалтерский учет в организациях/ Е.П. Козлова, Т.Н. Бабиченко, Е.Н. Галанина. - М: Финансы и статистика, 2004. – 720с.
- 47 Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: учеб.пособие/ Н.П. Кондраков. – 3-е изд.,перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 635 с.

- 48 Любушин Н.П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / Под ред. Н.П. Любушина, В.Б. Лещева В.Б., В.Г. Дьякова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 471 с.
- 49 Швандр В.А. Экономика предприятия. Тесты, задачи, ситуации: учеб. пособие для вузов/ В.А. Швандр, В.П. Прасолова. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2005. – 95 с.
- 50 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ ред. от 23.05.2016. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 51 Бочкарева, И.И. Бухгалтерский учет: учеб. / И.И. Бочкарева, Г.Г. Левина. – М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2008. – 368 с.
- 52 Информация о предприятии [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://vsnk.rosneft.ru>
- 53 Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие: М.: Инфра-М, 2008. – 366 с.
- 54 Добыча нефти и газа [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <http://www.oilru.com>
- 55 ПАО «ВСНК» [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <https://ru.wikipedia.org>
- 56 Статистика Красноярского края [Электронный ресурс]: - Режим доступа: <http://www.gks.ru>
- 57 Бороненкова С.А. Экономический анализ в управлении предприятием. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 224 с.
- 58 Ванхорн Джеймс, Основы финансового менеджмента - 12-е издание, пер. с англ./ Джеймс Ванхорн, Джон Вахович, мл.. - М.: ИД «Вильямс», 2008. - 1232 с
- 59 . Ефимова О.В., Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. – 3-е изд. испр. и доп. – М.: Омега–Л, 2009, – 451с.

60 Лукаевич, И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: Учеб. пособие для вузов./И.Я. Лукаевич. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998. – 400 с.

61 Малькова, Т.Н. Теория и практика международного бухгалтерского учета: учеб. пособие./ Т.Н. Малькова. — 2-е изд., перераб. и доп. — СПб.: ИД «Бизнес-пресса», 2009. – 352 с.

62 Корпоративное управление [Электронный ресурс]: // Официальный сайт ПАО «НК «Роснефть». – Режим доступа: <https://www.rosneft.ru/governance/>

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ПАО «ВСНК» за 2015 год

Окончание приложения А

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых показателях ПАО «ВСНК» на 31 декабря 2015г.

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Горизонтальный и вертикальный анализ оборотного капитала ПАО «ВСНК»

Таблица В1 - Горизонтальный и вертикальный анализ оборотного капитала
ПАО «ВСНК» за 2013-2015 годы