

## **Содержание:**

# **ВВЕДЕНИЕ**

Оборотные средства имеют важное место в деятельности предприятия, в виду того что во многом они обуславливают стойкое финансовое положение, инвестиционную привлекательность объекта, кредитостойкость. Состояние их анализа должно быть обращено к вниманию руководителя и экономиста, так и другие заинтересованных лиц. Эффективная финансовая деятельность компании, предприятия – основной фактор развития и главная задача финансового менеджера. Финансовая сфера сейчас хорошо знакома многим людям. Информация о компании полна и точна только тогда, когда она представляется в виде финансовых показателей, таких как рентабельность, ликвидность, платежеспособность и многие другие. Именно поэтому от того, в какой мере реализовано управление финансовой деятельностью компании, зависит то, как будут ее воспринимать на местном и мировом рынках, и кроме того, что является немаловажным – и благосостояние ее собственников. Если же такая компания является крупнейшей в отрасли, то от нее в определенной степени зависит состояние экономики государства.

Главным источником прибыли является грамотное, эффективное использование оборотных средств. Этот вопрос чрезвычайно сложен, поскольку существует несколько точек зрения на способ управления оборотным капиталом. С одной стороны, при низком его уровне возможны сбои в производстве, снижение прибыли. С другой - при высоком значении оборотных средств возникает излишек свободных средств, повышаются издержки на хранение запасов, прибыль снова падает. Поэтому главная задача финансового менеджера в области управления оборотным капиталом – найти такое его значение, которое было бы оптимальным и приносило только благоприятные варианты исхода для компании.

Именно необходимость совершенствования способов управления оборотным капиталом, повышения эффективности деятельности компании определила актуальность темы данной работы.

Целью работы является анализ оборотных активов предприятия. Для проведения исследования такого типа целесообразно выделить следующие задачи:

- изучение теории по теме оборотного капитала компании;
- анализ и сравнение основных подходов к понятию ОК;
- подробное описание деятельности Общества;
- оценка финансового состояния компании;
- разработка рекомендаций для улучшения процесса управления оборотным капиталом ООО «Транснефть – Балтика».

Основными методами исследования выступают анализ и синтез литературы, нормативно-правовой документации и отчетности Общества, изучение и обобщение, формализация данных, моделирование.

Для написания работы были использованы книги отечественных и зарубежных ученых-теоретиков и практиков, нормативно-правовые акты, финансовая отчетность ООО «Транснефть – Балтика», базы данных, электронные ресурсы.

## **ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ**

### **1.1. Сущность оборотных активов и их значение для компании**

Оборотные средства - это денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Сущность оборотных средств определяется их экономической ролью, необходимостью обеспечения воспроизводственного процесса, включающего как процесс производства, так и процесс обращения. В отличие от основных фондов, неоднократно участвующих в процессе производства, оборотные средства функционируют только в одном производственном цикле и независимо от способа производственного потребления полностью переносят свою стоимость на готовый продукт<sup>[1]</sup>.

Оборотные средства представляют собой важнейшую часть имущества предприятия. Оптимизация управления ими, состояние оборотных средств является одним из условий успеха и финансовой стабильности фирмы. В данном разделе работы мы рассмотрим суть понятия оборотного капитала, основные

понятия, связанные с ним и роль оборотного капитала для компании. Начать необходимо с определения капитала как экономической категории. Подходы к его определению отличаются у разных авторов, несмотря на то, что капитал является краеугольным понятием в экономической теории. Дадим наиболее общее определение. Капитал – некие ресурсы, созданные человеком, которые используются им для получения различных товаров и услуг. Кроме того, эти ресурсы способны приносить доход. Поскольку в данной работе мы рассматриваем предприятие, то и проводить наш анализ будем на уровне предприятия. Таким образом, капитал (с точки зрения фирмы) – сумма всех материальных и денежных средств, которые используются в производстве. Вместе с тем в рамках фирмы существует поток капитала и запас, так что капитал можно разделить на основной и оборотный.

Это разделение капитала на две части имеет чрезвычайно важный смысл. Основной капитал направляется на создание основных производственных фондов. Стоимость запасов включается в стоимость готовой продукции в течение нескольких производственных циклов. Иными словами, основной капитал представляет собой материальные активы, которые фирма использует для обеспечения процесса производства продукции; срок эксплуатации основного капитала – более 12 месяцев[2].

Кроме основного капитала, или основных фондов, предприятию необходимы средства, которые затрачиваются на приобретение сырья, материалов, полуфабрикатов, топлива, тары, инструментов. Наличие именно таких средств является ключевым условием для того, чтобы фирма смогла существовать и успешно осуществлять хозяйственную деятельность. Такие средства и называются оборотными.

Оборотный капитал – мобильные активы в форме денег или материальных запасов, которые могут быть обращены в денежные средства в один производственный цикл[3]. Иными словами, это та часть всего капитала, направленная на создание оборотных средств, которая возмещается фирме в виде дохода от реализации готового продукта (услуги) в течение одного производственного цикла. Более подробное определение оборотных средств дает Ковалев: «это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла». В отличие от основного капитала, оборотный характеризуется более коротким сроком эксплуатации, его стоимость сразу включается в затраты на производство товаров

и услуг, и он используется только в одном производственном цикле. Именно оборотный капитал делает возможным процесс производства и обращения на предприятии. Следует понимать, что оборотный капитал совершает постоянный кругооборот в фирме, видоизменяясь после каждого производственного цикла. В каждый новый цикл оборотные средства представлены уже не в том виде, в котором они были изначально. Совершая кругооборот в фирме, оборотный капитал может быть представлен в виде денежной, производственной и товарной формы (см. рис. 1.1). Именно поэтому оборотные средства разделяют на фонды обращения и производственные. К оборотным производственным фондам относятся такие средства, без которых невозможно производство товаров – запасы сырья, материалов, полуфабрикатов, топлива, инструментов и деталей. Тогда как фонды обращения представлены в виде готовой продукции, денежных средств и средств в расчетах. Фонды обращения выполняют важную функцию обеспечения ресурсами процесса обращения.

**Производственная форма:**

производственные запасы

**Денежная форма:**

авансирование денежных средств на приобретение средств производства

**Товарная форма:**

реализация готовой продукции

Рис. 1.1. Кругооборот средств в компании[4].

Рассмотрим процесс кругооборота средств на предприятии более подробно (см рис. 1.1). На начальном этапе оборотные средства находятся в денежной форме – с помощью них предприятие закупает сырье, материалы, полуфабрикаты и другие необходимые средства производства. Таким образом, оборотные средства переходят из денежной формы в производственную, поскольку принимают вид производственных запасов. Иначе говоря, из фондов обращения оборотные средства переходят в фонды производства. В процессе второй стадии кругооборота запасы превращаются в готовый продукт, который можно реализовать, тем самым формируя из производственной формы оборотных средств – товарную. На этом этапе оборотные средства из производственных фондов переходят обратно в фонды обращения. После продажи готовой продукции фирма получает денежные средства, и кругооборот снова проходит по вышеозначенным стадиям. Важно отметить, что разность суммы полученных денежных средств от

реализации готовой продукции и суммой средств, затраченных на приобретение средств производства и составляет денежные накопления фирмы. В данном процессе проиллюстрирована важнейшая функция оборотного капитала – производственная. Кроме того, оборотные средства оказывают большое влияние на сферу производства и обращения, в связи с этим можно выделить вторую функцию – расчетно-платежную[5].

В литературе встречается два подхода к понятию оборотного капитала. С одной стороны, оборотный капитал – общая сумма разных частей капитала, вложенного во все оборотные активы фирмы. Иначе говоря, оборотный капитал предприятия представляет собой сумму его оборотных активов. Согласно альтернативному мнению, при определении оборотного капитала необходимо учесть еще и обязательства фирмы. Тогда оборотный капитал будет являться в виде суммы всех оборотных активов за вычетом суммы совокупной кредиторской задолженности. В то же время во втором подходе существует оговорка о том, что кредиторская задолженность представляет собой дополнительный заемный источник создания оборотного капитала. Таким образом, будем считать, что сумма оборотного капитала и оборотных активов эквивалентны.

С точки зрения иностранных исследований, определение оборотного капитала как разность между текущими активами и текущей задолженностью является ограниченным и неполным, а также может ввести в заблуждение. Для эффективной хозяйственной деятельности фирмы, необходимо учитывать не только размер оборотного капитала, но и объем инвестиций в текущие активы. Следует определять оборотный капитал с точки зрения обязательств как разность долгосрочного капитала и основных фондов. Более конкретное определение оборотного капитала – это сумма долгосрочного капитала, направленного на финансирование текущих активов[6].

Важно разделение оборотного капитала на чистый оборотный капитал и брутто-оборотный. Именно чистый оборотный капитал и получается из разности оборотных активов и текущих обязательств (кредиторской задолженности). Кроме того, чистый оборотный капитал может быть представлен в виде разности между собственными и долгосрочными заемными средствами и внеоборотными активами. Это значение чистого оборотного капитала показывает, в какой степени оборотные активы могут быть финансированы за счет средств долгосрочных источников. В то же время, с точки зрения финансового менеджмента нецелесообразно проводить мероприятия по поддержанию равновесия между оборотными активами и текущими обязательствами, поскольку оно изменяется постоянно. Понятие чистого

оборотного капитала чаще всего используется бухгалтерами, тогда как финансовые менеджеры под оборотным капиталом подразумевают именно оборотные активы. Таким образом, в центре их внимания находится брутто-оборотный капитал. Основная задача менеджеров – обеспечивать достаточный объем оборотных активов. Брутто-оборотный капитал включает инвестиции предприятия в такие оборотные активы, как денежные средства, ценные бумаги различного типа, дебиторская задолженность и товарно-материальные запасы.

Таким образом, обеспечение достаточного объема оборотного капитала для оплаты сырья, материалов, выплаты заработной платы работникам фирмы, является сложной задачей для финансового менеджера и сопряжено с решением ряда непростых практических проблем.

## **1.2. Подходы к управлению и использованию оборотного капитала**

Грамотная политика по эффективному управлению оборотным капиталом необходима любому предприятию по многим объективным причинам, основной из которых является обеспечение непрерывности деятельности фирмы, продуктивности, поддержание финансовой устойчивости. Чрезмерно большое значение оборотного капитала может привести к понижению значения доходности инвестированного капитала, а малые объемы могут свидетельствовать о недостатке ресурсов для производства продукции. При очень низком уровне оборотного капитала фирмы может испытать снижение прибыли, кроме того, появляется риск невыплаты денежных средств по обязательствам, что может спровоцировать разрыв с другими организациями-агентами. Разумный, обоснованный рост объема оборотного капитала – то, к чему стремятся финансовые менеджеры; однако, если объем оборотного капитала резко вырастает из-за увеличения числа безнадежных дебиторов – это нельзя рассматривать как положительную тенденцию. Рост объема оборотного капитала безопасен при одновременном повышении объема продаж.

Иными словами, цель управления оборотным капиталом заключается в определении и поддержании достаточного объема оборотных средств, соотношения между источниками покрытия оборотных активов[7].

Финансовый менеджмент такого рода требует больших трудозатрат, поскольку необходимо отслеживать ситуацию постоянно. Финансовый менеджер тратит большую долю своего времени на управление оборотным капиталом[8].

На управление оборотным капиталом фирмы оказывают влияние множество факторов, и часть из них даже не зависит от деятельности фирмы. Например, влияние самого государства, в котором находится фирма; в первую очередь, это связано с тем, что в мире существует неравенство в развитии финансовых рынков. Финансовый менеджер, при принятии решения относительно управления оборотным капиталом, должен уделять внимание таким вопросам, как развитие рынков капитала, устойчивость местного финансового рынка, страновой риск. Если не удалось разработать эффективную стратегию управления оборотным капиталом, то в условиях рынка можно ее скорректировать.

Кроме того, грамотное управление оборотным капиталом может улучшить и другие сферы хозяйствования фирмы, такие как цепочки поставок, закупки, продажи и финансы.

Выбор эффективной стратегии управления оборотным капиталом чрезвычайно важен для компании, поскольку недостаточно грамотные и обоснованные решения финансовых менеджеров могут привести к нежелательным последствиям, например, к банкротству.

Дополнительные оборотные средства могут привлекаться не только путем финансирования из собственных источников, но и за счет обращения к краткосрочному кредиту. Чем выше уровень краткосрочной задолженности в общей сумме долга организации, тем выше ее рентабельность (если расходы по долгосрочному финансированию превышают затраты на привлечение средств из источников краткосрочного финансирования). Использование краткосрочного кредита, в сравнении с долгосрочным, может принести более высокую прибыль, поскольку она быстрее погашается в периоды отсутствия нужды организации в заемных средствах. В основе данного взгляда на понятие рентабельности фирмы лежит поддержание текущих активов на невысоком уровне, а доли текущих краткосрочной задолженности в общих долговых обязательствах – на высоком. Именно такой подход позволяет удерживать чистый оборотный капитал на низком или отрицательном уровне. Однако, эта эффективная стратегия связана и с определенными рисками, как недостаток оборотных средств для выполнения денежных обязательств или для приобретения запасов[9].

С другой стороны, если значение оборотного капитала будет расти, то ликвидность компании будет поддерживаться на достойном уровне, тем самым обеспечивается наличие свободных денежных средств в будущем. А при высоком уровне оборотного капитала компания может совершать платежи кредиторам заранее и получать скидки. Если рассматривать этот вопрос более детально, то можно отметить, что, например, хранение запасов, которые не будут использованы в общем цикле, могут сократить затраты при непредвиденных обстоятельствах.

В процессе управления оборотным капиталом чрезвычайно важна прозрачность информации. Здесь имеется в виду то, что финансовому менеджеру необходимо четко знать, сколько дней длится стадия производства, количество готовой продукции, траты на закупку сырья и материалов. В случае, если он не располагает этими данными в полном объеме, появляется высокий риск неэффективного управления не только оборотным капиталом, но и вообще деятельностью фирмы. Например, если не знать точных затрат на расчеты с поставщиками, то можно упустить выгодные скидки, а также не знать сроки, объем оплаты. Сбор данных такого рода может быть сложен, однако это необходимо для уверенного управления оборотным капиталом. Лучше всего разработать собственную стратегию сбора, анализа и хранения данных, но можно воспользоваться и уже существующими правилами – например, систематизировать данные в виде электронных таблиц.

Управление оборотным капиталом должно рассматриваться как единая система, поскольку все его составные элементы связаны между собой. Вместе с разработкой лучшей стратегии управления оборотным капиталом, неотъемлемой частью является постоянное отслеживание и контроль над оборотным капиталом фирмы. Можно выделить следующие этапы формирования политики использования оборотного капитала:

- Анализ использования оборотного капитала в предыдущем периоде;
- Выявление подходов к финансированию оборотных активов;
- Оптимизация объема оборотного капитала;
- Оптимизация соотношения составных частей оборотного капитала – постоянного и переменного;
- Повышение эффективности использования оборотного капитала[\[10\]](#).

Перед финансовым менеджером стоят три основные задачи:

1. Определение оптимального уровня оборотных средств;



2. Определение способа их финансирования;
3. Определение структуры оборотных активов предприятия.

Иными словами, финансовому менеджеру необходимо найти ответ на два основных вопроса: как управлять оборотным капиталом; как повлиять с помощью оборотного капитала на рентабельность фирмы.

Для решения первой задачи необходимо понять, какой прибыли желает добиться предприятие и какой уровень риска при этом оно может себе позволить; то есть определить максимальную прибыль при приемлемой величине риска[11].

Для определения способа финансирования оборотных средств можно обратиться к моделям финансирования. Их существует всего четыре, это: идеальная, агрессивная, консервативная и компромиссная. Они различаются по отношению финансового менеджера к выбору величины чистого оборотного капитала. Для выбора определенной модели финансирования текущих активов менеджеру необходимо установить величину долгосрочных пассивов, и на основании этой величины рассчитать объем чистого оборотного капитала. Оборотный капитал в этом случае рассчитывается как разность долгосрочных пассивов и внеоборотных активов[12].

## **ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ООО «ТРАНСНЕФТЬ - БАЛТИКА»**

### **2.1. Организационно-экономическая характеристика компании**

**ООО** «Транснефть -Балтика» входит в состав акционерной компании по транспорту нефти «Транснефть» в качестве дочернего предприятия. ООО «Транснефть-Балтика» учреждено 13 сентября 2000 года для строительства и дальнейшей эксплуатации существующих магистральных нефтепроводов Балтийской Трубопроводной Системы. В первую очередь, Общество занимается транспортировкой нефти.

Деятельность ООО «Транснефть -Балтика» охватывает такие сферы, как:

- организация и обеспечение транспорта нефти и нефтепродуктов по системе магистральных нефтепроводов Северо-Западного региона РФ на экспорт, на нефтеперерабатывающие заводы России и для потребителей внутреннего рынка;
- эксплуатация и техническое обслуживание объектов нефтепроводного и нефтепродуктопроводного транспорта, капитальный и текущий ремонт оборудования, проведение профилактики, диагностики и аварийно-восстановительных работ на магистральных трубопроводах;
- обеспечение надежности, экологической и промышленной безопасности магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов;
- решение задач научно-технического прогресса в трубопроводном транспорте нефти и нефтепродуктов, внедрение новых видов технологий, техники и материалов;
- обеспечение слаженной деятельности по развитию и совершенствованию сети магистральных трубопроводов и других объектов трубопроводного транспорта;
- привлечение инвесторов для развития производственной базы, расширения и реконструкции объектов компании;
- организация охраны окружающей среды в тех районах, где размещаются объекты трубопроводного транспорта;
- предоставление услуг по хранению и реализации нефти и нефтепродуктов.

В систему «Транснефть» входит порядка пятидесяти предприятий по всей России.

Что касается ООО «АК «Транснефть», то общество было учреждено Постановлением Правительства Российской Федерации от 14 августа 1993 года № 810 во исполнение Указа Президента Российской Федерации от 17 ноября 1992 года № 1403. Учредителем стало Правительство Российской Федерации. ОАО «АК «Транснефть» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 26 августа 1993 года, свидетельство № 026.800. ОАО «АК «Транснефть» – российская государственная транспортная монополия, крупнейшая трубопроводная компания в мире.

На современном этапе состояние трубопроводной системы Компании отвечает самым высоким требованиям надежности и обеспечивает бесперебойную поставку нефти на внутренний и внешний рынки.

## **Деятельность компании направлена на:**

- Оказание услуг по транспортировке нефти и нефтепродуктов по системе магистральных трубопроводов в Российской Федерации и за ее пределами;
- Профилактика, диагностика и проведение аварийно-восстановительных работ на магистральных трубопроводах;
- Координация деятельности по комплексному развитию сети магистральных трубопроводов и других объектов трубопроводного транспорта;
- Взаимодействие с трубопроводными предприятиями других государств по вопросам транспортировки нефти и нефтепродуктов в соответствии с межправительственными соглашениями;
- Участие в решении задач научно-технического и инновационного развития в трубопроводном транспорте, внедрение нового оборудования, технологий и материалов;
- Привлечение инвестиций для развития производственной базы, расширения и реконструкции объектов организаций системы ОАО «АК «Транснефть»;
- Организация работы по обеспечению охраны окружающей среды в районах размещения объектов трубопроводного транспорта.

Говоря о социальной политике ООО «Транснефть -Балтика», стоит отметить, что она строится в соответствии с политикой ОАО «АК «Транснефть». Важнейшим направлением является забота о достойном уровне жизни работников и членов их семей, а также о пенсионерах организации. Основные вопросы, которые решаются в рамках социальной политики, включают в себя создание благоприятного социально-психологического климата, медицинское страхование сотрудников, организация отдыха и оздоровления работников и членов их семей. Большое внимание уделяется и поддержке молодых специалистов. Кроме того, ООО «Транснефть -Балтика» оказывает материальную помощь сотрудникам, компенсируя стоимость аренды жилья, а также существуют единовременные выплаты в связи со вступлением в брак и рождением ребенка. Наряду с этим, Общество оказывает благотворительную помощь детским домам, школам, ветеранам ВОВ, учреждениям культуры и науки.

Серьезное внимание ООО «Транснефть -Балтика» уделяет вопросам экологии, промышленной безопасности, энергоэффективности и охраны труда[\[13\]](#).

## 2.2. Оценка и анализ финансового состояния компании

В данной главе мы рассмотрим основные коэффициенты, связанные с оборотными активами ООО «Транснефть – Балтика», и финансовым состоянием компании в целом. Коэффициенты подсчитаны на основании данных с 2002 до 2015 года. Главной целью такого анализа является сравнение значений показателей с нормой и выявление недостатков в финансовой деятельности компании. Иными словами, путем оценки финансового состояния компании можно выявить неблагоприятную ситуацию. Способность предприятия производить платежи вовремя, финансировать собственную деятельность свидетельствует об устойчивости его финансового состояния. Результаты производственной, коммерческой и финансовой деятельности напрямую влияют на финансовое состояние компании.

Для расчетов необходимы данные бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах за каждый год[14].

Рассмотрим показатели для 2002-05 гг.

Таблица 2.1

Показатели финансового состояния ООО «Транснефть – Балтика» в 2002-2005 гг.

| <b>Показатель</b>               | <b>2002</b> | <b>2003</b> | <b>2004</b> | <b>2005</b> | <b>Норма</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Коэффициент текущей ликвидности | 0,914       | 0,769       | 1,543       | 4,266       | Более 1,5    |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 0,759       | 0,543       | 1,454       | 4,046       | Более 1      |

продолжение таблицы 2.1

|                                    |       |       |       |       |           |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,004 | 0,001 | 0,002 | 0,002 | Более 0,2 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-----------|

|                                                                    |         |         |         |         |                       |
|--------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|
| Оборачиваемость дебиторской задолженности (в размах)               | 3,614   | 2,0     | 3,490   | 2,037   | -                     |
| Период погашения дебиторской задолженности (в днях)                | 100,998 | 182,503 | 104,584 | 179,185 | Чем меньше, тем лучше |
| Оборачиваемость запасов (в размах)                                 | 8,301   | 4,167   | 4,810   | 8,312   | Чем выше, тем лучше   |
| Период оборота запасов (в днях)                                    | 43,973  | 87,602  | 75,880  | 43,911  | -                     |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности (в размах)              | 3,134   | 0,959   | 0,793   | 1,168   | -                     |
| Период погашения кредиторской задолженности (в днях)               | 116,456 | 380,630 | 460,341 | 312,382 | Чем меньше, тем лучше |
| Оборачиваемость запасов (в размах) – по выручке                    | 12,520  | 5,301   | 16,270  | 31,631  | Чем выше, тем лучше   |
| Период оборота запасов (в днях) по выручке                         | 29,153  | 68,860  | 22,433  | 11,539  | Чем меньше, тем лучше |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности (в размах) – по выручке | 4,728   | 1,220   | 2,682   | 4,446   | Чем больше, тем лучше |
| Период погашения кредиторской задолженности (в днях) – по выручке  | 77,208  | 299,195 | 136,097 | 82,089  | Чем меньше, тем лучше |

|                                                      |         |         |        |       |                     |
|------------------------------------------------------|---------|---------|--------|-------|---------------------|
| Оборачиваемость чистого рабочего капитала (в размах) | -53,353 | -25,032 | 22,163 | 2,783 | Чем выше, тем лучше |
| Оборачиваемость основных средств (в размах)          | 1,371   | 1,682   | 3,474  | 2,694 | Чем выше, тем лучше |
| Оборачиваемость оборотных активов (в размах)         | 2,519   | 1,271   | 2,378  | 1,704 | Чем выше, тем лучше |

продолжение таблицы 2.1

|                                               |         |         |         |         |                     |
|-----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------------------|
| Оборачиваемость совокупных активов (в размах) | 0,808   | 0,557   | 1,068   | 0,831   | Чем выше, тем лучше |
| Финансовый цикл (в днях)                      | 28,515  | -       | -       | -89,287 | -                   |
| Операционный цикл (в днях)                    | 144,971 | 270,105 | 180,464 | 223,095 | Лучше - меньше      |
| Финансовый рычаг                              | 1,820   | 2,539   | 1,400   | 1,140   | Больше 1            |
| Совокупный долг к собственному капиталу       | 0,444   | 0       | 0       | 0       | -                   |
| Долгосрочный долг к собственному капиталу     | 0,000   | 0,003   | 0       | 0       | -                   |
| Совокупный долг к совокупным активам          | 0,244   | 0       | 0       | 0       | -                   |

|                                                               |        |        |       |       |                     |
|---------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|-------|---------------------|
| Нераспределенная прибыль к совокупным активам                 | 0,100  | 0,111  | 0,499 | 0,727 | -                   |
| Оборотные активы к совокупным активам                         | 0,412  | 0,465  | 0,440 | 0,521 | -                   |
| Чистый оборотный капитал к совокупным активам                 | -0,086 | -0,140 | 0,155 | 0,399 |                     |
| Собственный капитал к совокупным обязательствам               | 1,219  | 0,650  | 2,501 | 7,131 |                     |
| Коэффициент концентрации заемного капитала                    | 0,451  | 0,606  | 0,286 | 0,122 | Чем ниже, тем лучше |
| Покрытие внеоборотных активов собственным капиталом           | 0,934  | 0,736  | 1,275 | 1,831 | Не менее 1,1        |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | -0,094 | -0,303 | 0,350 | 0,764 | Более 0,1           |
| Коэффициент маневренности собственных оборотных средств       | -0,071 |        | 0,216 | 0,454 | От 0,2 до 0,5       |
| Соотношение долга к выручке                                   | 0,400  | 0      | 0     | 0     | -                   |
| Соотношение долга к EBITDA                                    | 1,401  | 0      | 0     | 0     | -                   |

продолжение таблицы 2.1

|                                                                     |         |         |          |          |                     |
|---------------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|----------|---------------------|
| Рентабельность по валовой прибыли (в %)                             | 33,702  | 21,395  | 70,436   | 73,721   | Чем выше, тем лучше |
| Рентабельность по EBITDA (в %)                                      | 0,286   | 0,161   | 71,398   | 74,488   | Чем выше, тем лучше |
| Рентабельность по EBIT (в %)                                        | 0,217   | 0,161   | 69,158   | 71,811   | Чем выше, тем лучше |
| Рентабельность по EBT (в %)                                         | 0,217   | 0,148   | 69,158   | 71,811   | Чем выше, тем лучше |
| Рентабельность по чистой прибыли, ROS (в %)                         | 15,913  | 10,557  | 52,205   | 53,814   | Чем выше, тем лучше |
| Валовая рентабельность затрат (в %)                                 | 50,835  | 27,218  | 238,245  | 280,537  | Чем выше, тем лучше |
| Рентабельность затрат (в %)                                         | 32,048  | 21,033  | 225,994  | 264,258  | Чем выше, тем лучше |
| Валовая рентабельность коммерческих и управленческих расходов (в %) | 357,296 | 532,656 | 6339,323 | 6277,209 | Чем выше, тем лучше |
| Доходность собственного капитала, ROE (в %)                         | 19,360  | 13,088  | 93,128   | 55,192   | Чем выше, тем лучше |
| Доходность активов, ROA (в %)                                       | 12,858  | 5,884   | 55,729   | 44,719   | Чем выше, тем лучше |



|                                               |         |        |          |          |                        |
|-----------------------------------------------|---------|--------|----------|----------|------------------------|
| Доходность активов по EBIT, ROTA<br>(в %)     | 17,546  | 8,958  | 73,828   | 59,674   | Чем выше,<br>тем лучше |
| Эффективная ставка налога на<br>прибыль (в %) | 26,716  | 35,959 | 25,312   | 25,376   | 20%                    |
| EBT                                           | 977778  | 840733 | 13302243 | 16712768 | -                      |
| EBIT                                          | 977778  | 915272 | 13302243 | 16712768 | -                      |
| EBITDA                                        | 1286567 | 915272 | 13733095 | 17335735 | -                      |

Анализировать существенные показатели 2002 года сложно, поскольку Общество начало существовать лишь с конца 2001 года. Отметим, что в связи с введением 25 главы Налогового кодекса РФ в отчетном году по базе переходного периода Обществом был получен убыток в размере 8348 тыс. руб. по данным налогового учета налогооблагаемая прибыль составила 1071383 тыс. руб. (в 2001 – 339537 тыс. руб.). В течение 2002 года Общество привлекло краткосрочных рублевых кредитов на общую сумму 1796000 тыс. руб. со сроками погашения в течение 2003 года. Начисленные проценты в размере 134071 тыс. руб. были включены в стоимость незавершенного строительства и материально-производственных запасов. В 2002 году было 3 чрезвычайных обстоятельства – несанкционированная врезка и две аварии на нефтепроводах, общая сумма ущерба составила 1902 тыс. руб.

Таблица 2.2

Выручка от продажи продукции (товаров, работ, услуг) за 2003 год (тыс. руб.)

| Вид выручки     | 2003 год | 2002 год | Увеличение/<br>уменьшение |
|-----------------|----------|----------|---------------------------|
| Транспорт нефти | 4649047  | 4139799  | 509248                    |

|                                                              |                |                |                |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Компаундирование нефти                                       | 15367          | 22346          | -6980          |
| Хранение нефти                                               | 0              | 16580          | -16580         |
| Реализация нефти                                             | 22710          | 73346          | -50637         |
| Продажа покупных ТМЦ                                         | 413823         | 232084         | 181739         |
| Вознаграждение по агентскому договору с ОАО «АК «Транснефть» | 577776         | -              | 577776         |
| Другие виды деятельности                                     | 16488          | 18684          | -2196          |
| <b>Итого</b>                                                 | <b>5695211</b> | <b>4502839</b> | <b>1192372</b> |

Таблица 2.3

Кредиторская и дебиторская задолженность в 2003 году (тыс. руб.)

| Наименование задолженности | По состоянию на 01.01.2003 | По состоянию на 31.12.2003 | Увеличение/уменьшение |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Кредиторская               | 1491855                    | 7845029                    | 6353174               |
| Дебиторская                | 2242643                    | 3472253                    | 1229610               |

Значительное увеличение задолженности обусловлено заключением агентских договоров по реконструкции и расширению Балтийской Трубопроводной Системы.

Что касается налогов, то они характеризуются следующими данными:

Таблица 2.4

Начисленные налоги в 2003 году (тыс. руб.)

| Наименование налога                                | 2002   | 2003   | Изменения, тыс. руб. | Изменения, % |
|----------------------------------------------------|--------|--------|----------------------|--------------|
| Налог на прибыль                                   | 261222 | 302316 | 41094                | 15,73        |
| НДС                                                | 326289 | 190070 | -136219              | -41,75       |
| Налог на имущество                                 | 22105  | 38545  | 16440                | 74,37        |
| Налог на доходы физических лиц                     | 50415  | 65869  | 15454                | 30,65        |
| ЕСН и платежи в государственные внебюджетные фонды | 91059  | 116512 | 25453                | 27,95        |
| Земельный налог, арендная плата                    | 2630   | 5292   | 2662                 | 101,22       |

продолжение таблицы 2.4

|                       |               |               |                |               |
|-----------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Транспортный налог    | 1246          | 2190          | 944            | 75,76         |
| Прочие налоги и сборы | 109738        | 7897          | -101841        | -92,80        |
| <b>Всего</b>          | <b>864704</b> | <b>728691</b> | <b>-136013</b> | <b>-15,73</b> |

Таблица 2.5

Выручка от продажи продукции (товаров, работ, услуг) за 2004 год (тыс. руб.)

| Вид выручки                                                  | 2004            | 2003           | Увеличение/ Увеличение/<br>уменьшение уменьшение, % |               |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------------------------------------------|---------------|
| Транспорт нефти                                              | 18812843        | 4649047        | 14163796                                            | 304,7         |
| Компаундирование нефти                                       | 18246           | 15367          | 2879                                                | 18,7          |
| Реализация нефти                                             | 100053          | 22710          | 77343                                               | 340,1         |
| Продажа покупных ТМЦ                                         | 50131           | 413823         | -363692                                             | -87,8         |
| Вознаграждение по агентскому договору с ОАО «АК «Транснефть» | 227439          | 577776         | -350337                                             | -60,64        |
| Другие виды деятельности                                     | 25807           | 16488          | 9319                                                | 56,52         |
| <b>Итого</b>                                                 | <b>19234519</b> | <b>5695211</b> | <b>13539308</b>                                     | <b>237,73</b> |

Выручка по транспорту нефти увеличилась за счет роста грузооборота (134,5%), объема перекачки (121,8%) и увеличения тарифов на перекачку. Выручка по компаундированию нефти увеличилась за счет роста физических объемов данных услуг (125,8%). Выручка по реализации нефти увеличилась за счет большего объема продаж нефти, оприходованной по результатам инвентаризации. Снижение выручки по другим видам деятельности произошло за счет реализации меньшего объема ТМЦ за 364 млн. руб. и за счет снижения агентских услуг по строительству объектов БТС на 350 млн. руб.

За 2004 г. дебиторская задолженность в целом увеличилась на 4151787 тыс. руб. рост задолженности возник в результате увеличения задолженности по ОАО «АК «Транснефть» за услуги по транспортировке нефти на 5494157 тыс. руб. связанной с увеличением тарифа для целей получения источника финансирования под строительство объектов БТС. Кредиторская задолженность уменьшилась на 1346195 тыс. руб.

В 2015 году в составе долгосрочной дебиторской задолженности покупателей отражена задолженность уволенных работников за реализованные квартиры в сумме 9059 тыс. руб. Уменьшение краткосрочной задолженности покупателей и заказчиков произошло вследствие погашения задолженности ОАО «АК «Транснефть» за услуги по транспортировке нефти. Уменьшение показателя дебиторской задолженности по авансам выданным на 212784 тыс. руб. связано с выдачей аванса ООО «Русэнергоресурс» по договору энергоснабжения. Краткосрочная задолженность прочих дебиторов снизилась на 141598 тыс. руб., что связано с уменьшением задолженности ООО «Невис-Комплекс» на 138924 тыс. руб. в составе расчетов по претензиям. Снижение кредиторской задолженности на 6657448 тыс. руб. связано с погашением задолженности перед АО «АК «Транснефтепродукт» по выкупу долей уставного капитала дочернего предприятия.

Таким образом, увеличение выручки на 10720361 тыс. руб. произошло за счет возникновения выручки от продажи нефти и увеличения выручки от транспортирования нефтепродуктов.

## **Глава 3. ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ**

Необходимым условием для осуществления организацией хозяйственной деятельности является наличие оборотных активов, которые нацелены обеспечение непрерывного движения денежных средств на всех стадиях кругооборота с тем, чтобы обеспечивать потребности производства в денежных и материальных ресурсах. Наличие у организации достаточного объема оборотных активов является необходимой предпосылкой для его нормального функционирования в условиях современной рыночной экономики. Рациональное и эффективное использование оборотных средств способствует повышению финансовой устойчивости предприятия и его платежеспособности. Управление оборотными активами предприятия направлено на их формирование в необходимом и достаточном объеме, при наименьших затратах, а также повышение эффективности их использования[15].

К оборотным средствам относят предметы, средства труда со сроком службы менее 1 года, то есть те активы, которые переносят свою стоимость на создаваемый продукт сразу, в течении одного производственного цикла.

Фонды обращения необходимы для обеспечения процесса обращения товаров. После окончания производственного цикла, изготовления готовой продукции и ее реализации стоимость оборотных средств возмещается в составе выручки от реализованной продукции, это создает возможность систематического возобновления процесса производства, который осуществляется путем непрерывного кругооборота денежных средств предприятия[16].

Оборотные производственные фонды включают: производственные запасы; незавершенное производство; расходы будущих периодов; готовая продукция на складе.

Фонды обращения состоят из следующих элементов: товары отгруженные, но не оплаченные; денежные средства на счетах и в кассе; дебиторская задолженность; средства в прочих расчетах.

Оборотные средства должны обеспечивать производственную и финансовую потребность предприятия, но в то же время сохранять необходимый уровень платежеспособности предприятия. Соблюдение такого равновесия обеспечивает ритмичный и стабильный процесс производства продукции и деятельности предприятия в целом. Оборотный капитал анализируют традиционно. Показатели, характеризующие эффективность использования оборотных средств, называются коэффициентами оборачиваемости или показателями деловой активности. Характеризуют деловую активность также периоды оборачиваемости, как всех оборотных средств, так и их составляющих[17].

Существуют различные варианты классификации оборотного капитала с позиций финансового менеджмента: по видам, по степени ликвидности, по характеру формирования финансовых источников, по характеру участия в операционном процессе, по периоду функционирования оборотных активов.

Управление оборотными средствами представляет собой непрерывный процесс, при котором предприятие стремится как можно больше, но без вреда для своей деятельности сократить период обращения денежных средств, финансовый цикл, поскольку это увеличивает прибыль и уменьшает потребность привлечения внешних источников финансирования[18].

Финансовый цикл можно уменьшить путем:

- сокращения периода обращения товарно-материальных запасов за счет более быстрого производства и реализации товаров;

- сокращения периода обращения дебиторской задолженности за счет ускорения расчетов (жесткая кредитная политика и политика инкассации);
- удлинение периода обращения кредиторской задолженности (замедление расчетов за приобретенные ресурсы).

Эти действия следует проводить до тех пор, пока не появится тенденция к увеличению себестоимости продукции или начнет сокращаться выручка от реализации.

Существуют альтернативные стратегии управления оборотными активами, которые отличаются объемом оборотных средств, необходимым предприятию для поддержания заданного уровня производства:

1. осторожная, расслабленная стратегия предполагает относительно высокий уровень денежных средств, товарно-материальных запасов и ликвидных ценных бумаг. При этом объем реализации стимулируют кредиты, предоставляемые покупателям, что приводит к высокому уровню дебиторской задолженности.
2. ограничительная стратегия заключается в том, что денежная наличность, ценные бумаги, товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность сведены до минимума.
3. умеренная стратегия представляет собой нечто среднее между осторожной и ограничительной стратегией управления оборотными активами[19].

Ограничительная политика способствует ускорению оборачиваемости активов и, следовательно, сокращению периода обращения денежных средств. Осторожная политика допускает более высокие уровни страхового запаса оборотных средств и более продолжительные периоды их обращения.

Управление оборотными активами предусматривает конкретные подходы к управлению каждым видом оборотных активов.

Например, приемы управления дебиторской задолженностью представляют собой:

- 1) контроль над образованием и состоянием дебиторской задолженности: классификация по срокам возникновения, отслеживание коэффициента оборачиваемости, выявление доли сомнительных долгов.
- 2) определение политики кредитования: установление сроков погашения дебиторской задолженности, установление порядка погашения дебиторской

задолженности, разработка стандартов кредитоспособности, разработка условий предоставления кредита.

3) ранжирование клиентов – в этой связи предприятие составляет кредитную историю на каждого клиента, и определяет кому из них кредит будет предоставляться в первую очередь, а кому в последнюю.

4) контроль над просроченной задолженностью – при этом необходимо составлять реестр старения дебиторской задолженности.

5) прогноз погашения дебиторской задолженности. Определение приемов ускорения востребования долгов: разработка политики инкассации, заключение договоров, факторинг [\[20\]](#).

Управление денежными средствами и их эквивалентами начинается с их анализа, основной целью которого является оценка суммы и уровня среднего остатка денежных средств в предшествующем периоде.

Как известно остаток денежных средств на расчетном счете не приносит дохода. Их должно быть достаточно: для своевременной оплаты по счетам поставщиков; для поддержания кредитоспособности; доплаты непредвиденных расходов. В этой связи целью управления ими является поддержание их на минимально допустимом уровне, обеспечивающем постоянную платежеспособность организации. С другой стороны, следует учитывать риск упущенной выгоды, а также потерю их свойств в результате инфляции. Расчет минимально необходимой суммы денежных средств основывается на планируемом денежном потоке по текущим хозяйственным операциям в частности на объеме расходования денежных средств по этим операциям в предстоящем периоде [\[21\]](#).

Управление запасами направлено на обеспечение бесперебойного процесса осуществления процесса производства и реализации продукции и минимизацию текущих затрат по их обслуживанию. Эффективное управление запасами позволяет: снизить продолжительность операционного цикла; уменьшить уровень текущих затрат по их хранению; высвободить из текущего хозяйственного оборота часть финансовых средств и направить их на финансирование других активов. Основными задачами в управлении запасами является: определение рационального размера поставляемой партии и точки заказа по основным ресурсам, которые используются организацией в течении длительного времени; определение необходимого объема финансовых средств авансируемых в формировании запасов осуществляется путем определения потребностей в



отдельных видах запасов.

## **Заключение**

На современном этапе в условиях рыночной экономики наблюдается высокий уровень конкуренции не только среди отечественных компаний, но и в сравнении их с зарубежными. Вопрос эффективного управления оборотным капиталом встает на первый план, поскольку именно он определяет состояние компаний и характер, качество их деятельности.

Управление оборотным капиталом – одна из самых серьезных задач, стоящих перед финансовым менеджером. Его основной целью является повышение конкурентоспособности на рынке и улучшение благосостояния собственников не только в конкретный период, но и в долгосрочной перспективе.

В ходе исследования проблемы эффективного управления оборотным капиталом были выявлены следующие результаты. Нами достигнута поставленная цель с помощью последовательного решения задач.

Во-первых, анализ отечественной и зарубежной теоретической литературы в области оборотного капитала показал, что термин «оборотный капитал» может трактоваться и применяться на практике по-разному. Наиболее распространено понимание оборотного капитала как такой части всего капитала, которая направляется на создание оборотных средств и возмещается фирме в качестве части дохода от реализации (продажи) готового товара или услуги. Важно помнить, что в расчет берется только один производственный цикл. При этом после каждого производственного цикла оборотный капитал видоизменяется и предстает в денежной, производственной или товарной форме. Кроме того, оборотный капитал разделяется на чистый и брутто-оборотный; в финансовом менеджменте чаще оперируют понятием брутто-оборотного капитала. Важный вывод состоит в том, что оборотные средства включают в себя как материальные ресурсы, так и денежные. Также серьезным дополнением является, что структура и оборотных средств отличается от одной отрасли экономики к другой, и в большей мере они определяются длиной производственного цикла. От этого зависит и количество запасов, и готовой продукции. В работе мы ознакомились с тремя способами нормирования оборотных средств – способом управления оборотным капиталом. Еще в работе представлены четыре модели финансового управления оборотными средствами: идеальная, консервативная, агрессивная, компромиссная;

рассмотрены риски, связанные с использованием той или иной модели, их преимущества и недостатки.

Во-вторых, мы проанализировали финансовое состояние Общества с ограниченной ответственностью «Транснефть – Балтика». Для этого были посчитаны некоторые коэффициенты: показатели, связанные с ликвидностью, критерии деловой активности, коэффициенты платежеспособности, показатели рентабельности. После этого мы сравнили их с нормальными значениями. Кроме того, нами были более подробно рассмотрены существенные показатели деятельности Общества, такие как выручка, налоговые начисления, дебиторская и кредиторская задолженности в каждом периоде с начала хозяйственно-экономической деятельности. За последние годы видно, что срок погашения кредиторской задолженности сократился, что является положительной динамикой. Выручка стабильна, однако в 2011 году наблюдалось снижение, которое связано с уменьшением грузооборота и тарифов на услуги по перекачке нефти. Наибольший удельный вес в оборотных активах занимает дебиторская задолженность. Например, в 2015 году около 80% всех оборотных активов составила дебиторская задолженность.

## **Список использованной литературы**

1. Бриггем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс: пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2004. –669 с.
2. Ван Хорн Дж., Вахович Д. Основы финансового менеджмента. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2008. – 1232 с.
3. В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Епифанова, В.Н. Лындин. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник. Под ред. В.Ф. Дунаева. - М.: ЦентрЛитНефтеГаз, 2015. – 330 с.
4. Дамодаран А., Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. /Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004 – 1342 с.
5. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Проспект, 2011. – 1024 с.
6. Симаков С.П. Я б в издатели пошел...предпринимательство & издательское дело: учебное пособие / С.П. Симаков; под ред. А.Ю. Казаковой; худож. Ю.С. Трубников. – Екатеринбург: издательство Баско, 2013. – 416 с.:ил.
7. Финансовый менеджмент: учебник / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. – М.: издательство Юрайт, 2011. – 540 с.

8. Лебедева А. Д., Сальникова А. О. Оценка и пути повышения экономической эффективности использования оборотного капитала //Актуальные вопросы экономических наук. – 2014. – №. 41-2.
9. Липчиу Н. В., Юрченко А. А. Модели управления оборотным капиталом организаций в современных условиях //Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2012. – №. 76
10. Никулин Е.Д. Механизмы управления оборотным капиталом компании на основе ценностно-ориентированного подхода: автореф. дис. ... кандидат экон. наук: 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / Санкт-Петербургский Государственный Университет. Санкт-Петербург. 2010. – 26 с.
11. Осипова В. С. Некоторые подходы к управлению оборотным капиталом на предприятии //Известия Южного федерального университета. Технические науки. – 2005. – Т. 52. – №. 8.
12. Baltagi B. Econometric analysis of panel data. – John Wiley & Sons, 2008.
13. Akoto R. K., Awunyo-Vitor D., Angmor P. L. Working capital management and profitability: Evidence from Ghanaian listed manufacturing firms //Journal of Economics and International Finance. – 2013. – Т. 5. – №. 9. – С. 373.
14. Banomyong R. Measuring the cash conversion cycle in an international supply chain //Annual Logistics Research Network (LRN) Conference Proceedings. – 2005. – С. 29-34.
15. Etiennent H., Preve L. A., Sarria-Allende V. Working capital management: an exploratory study //Journal of Applied Finance (Formerly Financial Practice and Education). – 2012. – Т. 22. – №. 1.
16. Fazzari S.M., Petersen B.C. Working capital and fixed investment: New evidence of financing constraints // RAND Journal of Economics. 1993. Vol. 24. № 3. P. 328–342.
17. Garcia-Teruel P., Martinez-Solano P., Caballero S. Working capital management, corporate performance, and financial constraints // Journal of Business Research. 2014. № 67. P. 332–338
18. Mathuva D. The Influence of Working Capital Components on Corporate Profitability: A Surveys on Kenyan Listed Firms // Research Journal of Business Management. 2010. Vol. 4. № 1. P. 1–11.
19. Mahajan Y. P. Working Capital Management: Truth Behind Curtain //International Research Journal of Multidisciplinary Studies. – 2016. – Т. 2. – №. 4.
20. Nimalathasan B. Working capital management and its impact on profitability: A study of selected listed manufacturing companies in Sri Lanka //Information Management. – 2010. – Т. 12. – С. 76-83.

21. Raheman A., Nasr M. Working capital management and profitability–case of Pakistani firms //International review of business research papers. – 2007. – Т. 3. – №. 1. – С. 279-300.
22. Shubita M. F. Working Capital Management and Profitability: A Case of Industrial Jordanian Companies //International Journal of Business and Social Science. – 2013. – Т. 4. – №. 8.
23. Shin H. H., Soenen L. Efficiency of working capital management and corporate profitability //Financial practice and education. – 1998. – Т. 8. – С. 37-45.
24. Talonpoika A. M. et al. Defined strategies for financial working capital management //International Journal of Managerial Finance. – 2016. – Т. 12. – №. 3.
25. Кириллов К. В. Оценка финансового состояния предприятия //Фундаментальные исследования. – 2009. – №. S3. [электронный ресурс] – URL:<http://www.fundamental-research.ru/ru/article/view?id=1952>(дата обращения: 25.03.2016)
26. ООО «Транснефть – Балтика»: об организации [электронный ресурс] – URL:<http://www.baltneft.transneft.ru/about/>(дата обращения: 25.03.2016)
27. Стоимость оборотных активов крупных и средних предприятий и организаций. Российский статистический ежегодник [электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики – URL: <http://www.gks.ru/dbscripts/cbsd/DBInet.cgi>(дата обращения: 25.02.2016)
28. Система профессионального анализа предприятий и рынков [электронный ресурс] – URL: <http://www.spark-interfax.ru/>

1. Ван Хорн Дж., Вахович Д. Основы финансового менеджмента. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2008. – 1232 с. [↑](#)
2. В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Епифанова, В.Н. Лындин. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник. Под ред. В.Ф. Дунаева. - М.: ЦентрЛитНефтеГаз, 2015. – 330 с. [↑](#)
3. Никулин Е.Д. Механизмы управления оборотным капиталом компании на основе ценностно-ориентированного подхода: автореф. дис. ... кандидат экон. наук: 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / Санкт-Петербургский Государственный Университет. Санкт-Петербург. 2010. – 26 с. [↑](#)

4. В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Епифанова, В.Н. Лындин. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник. Под ред. В.Ф. Дунаева. - М.: ЦентрЛитНефтеГаз, 2015. - 330 с. [↑](#)
5. Ван Хорн Дж., Вахович Д. Основы финансового менеджмента. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2008. - 1232 с. [↑](#)
6. В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Епифанова, В.Н. Лындин. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник. Под ред. В.Ф. Дунаева. - М.: ЦентрЛитНефтеГаз, 2015. - 330 с. [↑](#)
7. Ван Хорн Дж., Вахович Д. Основы финансового менеджмента. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2008. - 1232 с. [↑](#)
8. В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Епифанова, В.Н. Лындин. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник. Под ред. В.Ф. Дунаева. - М.: ЦентрЛитНефтеГаз, 2015. - 330 с. [↑](#)
9. В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Епифанова, В.Н. Лындин. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник. Под ред. В.Ф. Дунаева. - М.: ЦентрЛитНефтеГаз, 2015. - 330 с. [↑](#)
10. Никулин Е.Д. Механизмы управления оборотным капиталом компании на основе ценностно-ориентированного подхода: автореф. дис. ... кандидат экон. наук: 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / Санкт-Петербургский Государственный Университет. Санкт-Петербург. 2010. - 26 с. [↑](#)
11. Ван Хорн Дж., Вахович Д. Основы финансового менеджмента. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2008. - 1232 с. [↑](#)
12. Осипова В. С. Некоторые подходы к управлению оборотным капиталом на предприятии //Известия Южного федерального университета. Технические науки. - 2005. - Т. 52. - №. 8. [↑](#)

13. В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Епифанова, В.Н. Лындин. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник. Под ред. В.Ф. Дунаева. - М.: ЦентрЛитНефтеГаз, 2015. - 330 с. [↑](#)
14. В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Епифанова, В.Н. Лындин. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник. Под ред. В.Ф. Дунаева. - М.: ЦентрЛитНефтеГаз, 2015. - 330 с. [↑](#)
15. Никулин Е.Д. Механизмы управления оборотным капиталом компании на основе ценностно-ориентированного подхода: автореф. дис. ... кандидат экон. наук: 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / Санкт-Петербургский Государственный Университет. Санкт-Петербург. 2010. - 26 с. [↑](#)
16. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс: пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2004. -669 с. [↑](#)
17. Никулин Е.Д. Механизмы управления оборотным капиталом компании на основе ценностно-ориентированного подхода: автореф. дис. ... кандидат экон. наук: 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / Санкт-Петербургский Государственный Университет. Санкт-Петербург. 2010. - 26 с. [↑](#)
18. Ван Хорн Дж., Вахович Д. Основы финансового менеджмента. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2008. - 1232 с. [↑](#)
19. В.Ф. Дунаев, В.Д. Шпаков. Н.П. Епифанова, В.Н. Лындин. Экономика предприятий нефтяной и газовой промышленности: Учебник. Под ред. В.Ф. Дунаева. - М.: ЦентрЛитНефтеГаз, 2015. - 330 с. [↑](#)
20. Ван Хорн Дж., Вахович Д. Основы финансового менеджмента. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2008. - 1232 с. [↑](#)
21. Никулин Е.Д. Механизмы управления оборотным капиталом компании на основе ценностно-ориентированного подхода: автореф. дис. ... кандидат экон. наук: 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / Санкт-

Петербургский Государственный Университет. Санкт-Петербург. 2010. – 26 с. [↑](#)