

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего  
образования  
«Дальневосточный федеральный университет»

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**Кафедра «Финансы и кредит»**

Кочеткова Анна Сергеевна

**ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ  
ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИИ**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

по образовательной программе подготовки  
бакалавров

по направлению 38.03.02 «Менеджмент»

«Финансовый менеджмент»

г. Владивосток

2018

1



**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**Кафедра «Финансы и кредит»**

**ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ**

на выпускную квалификационную работу студентки Кочетковой Анны Сергеевны  
направление 38.03.02 «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент»  
группа Б1402фма

Руководитель ВКР: старший преподаватель Кривопап Михаил Юрьевич

на тему: *«Проблемы и пути совершенствования финансирования оборотных активов организации»*

Дата защиты ВКР « 05 » июля 2018 г.

Кочеткова Анна Сергеевна выбрала актуальную тему по анализу финансирования оборотных активов организации. В ней приведены отвечающие современным тенденциям методы оценки и показатели оценки оборотных активов, а также факторы, влияющие на их выбор.

Анализ, проведенный автором точен, обоснован и выполнен на основе официальной бухгалтерской отчетности ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг. Материал изложен последовательно и грамотно, при этом проведен глубокий анализ данных, логично и аргументировано изложены выводы. Автор успешно справился с выбранной структурой работы и проявил навыки работы с экспертно-аналитическими, нормативными, научными и учебно-методическими источниками информации. При этом все указанные в графике работы выполнялись в срок.

Работа имеет достаточную степень самостоятельности. Кочеткова А.С. при этом показала себя как работоспособная студентка с достаточным уровнем ответственности.

Существенным достоинством данной работы является то, что попытка оценить эффективность использования оборотных активов исследуемой компании осуществлена впервые, а предложенные автором рекомендации по формированию новой политики финансирования оборотных активов компании могут быть использованы руководством ООО «ННК-Бункер» для внедрения в рамках разработки финансовой стратегии компании.

В этой связи выпускная квалификационная работа студентки Кочетковой А. С. имеет существенное практическое значение.

Заключение: заслуживает оценки «хорошо» и присвоения квалификации «Бакалавр» по направлению «Менеджмент».

Руководитель ВКР ст. преподаватель



М. Ю. Кривопап

«21» июня 2018 г

## Оглавление

Введение.....	5
1 Теоретические основы финансирования оборотных активов компании	
1.1 Экономическая сущность, функции и классификация оборотных активов.	7
1.2 Эффективность использования и политика управления оборотными активами .....	13
1.3 Источники финансирования оборотных активов.....	18
2 Анализ финансирования оборотных активов ООО «ННК-Бункер»	
2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика компании ООО «ННК-Бункер» .....	24
2.2 Оборотные активы компании: структура, динамика и оценка эффективности использования .....	31
2.3 Ключевые проблемы и возможные направления совершенствования финансирования оборотных активов компании .....	37
2.4 Формирование новой политики финансирования оборотных активов .....	42
Заключение .....	52
Список использованных источников .....	57
Приложение .....	60

## Введение

Актуальность выпускной квалификационной работы обусловлена тем, что каждое предприятие, осуществляющее хозяйственную деятельность, должно иметь оборотные активы, которые обеспечивают бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Оборотные активы хозяйствующих субъектов, участвуя в кругообороте средств рыночной экономики, представляют собой единый комплекс. Оборотные активы – это совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую деятельность предприятия и полностью потребляемых в течение одного операционного цикла.

Вопросы рационального использования оборотных активов, платежеспособности, финансовой устойчивости приобретают огромное значение. Наличие у предприятия достаточных оборотных активов оптимальной структуры – это необходимая предпосылка для его нормального функционирования в условиях рыночной экономики. Важно правильно управлять оборотными активами, разрабатывать и внедрять мероприятия, способствующие снижению материалоемкости продукции и ускорению оборачиваемости оборотных активов. В результате ускорения оборачиваемости оборотных активов происходит их высвобождение, что дает целый ряд положительных эффектов. Чем быстрее оборачиваются авансированные оборотные активы, тем лучший достигается результат - с помощью одной и той же суммы средств производится и реализуется больше продукции. Важным фактором ускорения оборачиваемости оборотных активов является экономия материальных ресурсов, используемых в производстве, сокращения их расхода на единицу продукции. Предприятие в случае эффективного управления оборотными средствами может добиться рационального экономического положения, сбалансированного по ликвидности и доходности.

Целью выпускной квалификационной работы является выявление проблем и путей совершенствования финансирования оборотных активов компании ООО «ННК-Бункер».

Для достижения цели данной выпускной квалификационной работы решены следующие задачи:

- 1 Рассмотрены понятие и функции оборотных активов.
- 2 Определены источники финансирования оборотных активов.
- 3 Проанализированы структура и динамика оборотных активов.
- 4 Проведен анализ финансирования и оценка эффективности использования оборотных активов.
- 5 Даны рекомендации по решению ключевых проблемы и возможные направления совершенствования финансирования оборотных активов в организации.

Объектом выпускной квалификационной работы является финансирование оборотных активов «ННК-Бункер».

Предметом выпускной квалификационной работы является процесс совершенствования финансирования оборотных активов предприятия.

Проблемы организации оборотных средств всегда были в центре внимания отечественных исследователей: И.А. Бланка, В.В. Бочарова, А.Г. Грязновой, О.В. Ефимовой, В.В. Ковалева, В.Е. Леонтьева, Э.А. Макарьяна, В.Д. Новодворского, Е.С. Стояновой, А.Д. Шеремета и др.

Теоретико-методологическую основу выпускной квалификационной работы составляют современные труды отечественных и зарубежных экономистов в области управления оборотным капиталом.

Применены методы анализа и синтеза, группировки и сравнения, моделирования; в практической части исследования использовались расчетно-аналитические методы, методы структурно-динамического анализа.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы состоит в том, что оно содержит разработки рекомендаций по совершенствованию финансирования оборотных активов в организации.

# 1 Теоретические основы финансирования оборотных активов компании

## 1.1 Экономическая сущность, функции и классификация оборотных активов

Для того чтобы процесс производства на предприятии протекал постоянно, необходимы оборотные активы. Управление оборотными активами составляет особо обширную часть операций финансового менеджмента. Это взаимосвязанно с наибольшим количеством элементов их внутреннего материально-вещественного и финансового состава, требующих персонализации управления; высокой динамикой преобразования их видов; полученной ролью в обеспечении платежеспособности, рентабельности и других целевых результатов финансовой деятельности предприятия [32].

Финансовый менеджер должен сознательно управлять понятиями, предпочитая те, которые он считает наиболее наилучшими [23].

Вопросы сущности оборотных активов исследовали множество экономистов, в частности Бланк И. А., Шеремет А. Д., Лишанский М. Л., Круш З. А., Ковалев В. В., Шуляк П. Н., Гаврилова А. Н.

Определения понятия «оборотные активы» авторы приводили в своих работах. В таблице 1 приведены определения понятия «оборотные активы» различных авторов-экономистов.

Таблица 1 – Определения понятия «оборотные активы»

Автор	Определение
Бланк И. А.	Оборотные активы — это совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно – коммерческую деятельность предприятия и полностью потребляемых в течение одного операционного цикла.
Шеремет А. Д.	Оборотные активы — это средства, инвестируемые предприятием в текущие операции в течение каждого цикла.
Лишанский М. Л., Круш З. А.	Оборотные активы – это средства, определенные для краткосрочного использования и превращаемые в наличные деньги в течение одного производственно – коммерческого цикла.

*Окончание таблицы 1*

Автор	Определение
Ковалев В. В., Шуляк П. Н.	Оборотные активы – это активы организации, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственно – коммерческого цикла, материализованная в оборотных производственных активах и активах сферы обращения.
Гаврилова А. Н.	Оборотные активы – это денежные средства организации, предоплаченные для организационного образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения.

Источник: [5,22,39]

Итак, одни ученые делают акцент на сходство оборотного капитала и оборотных активов, другие делают акцент на стоимостной оценке оборотных активов и их привлечение лишь в одном кругообороте.

Оборотные активы выполняют 2 функции:

- производственную – так как оборотные производственные активы участвуют в создании новой производственной стоимости;
- платежно-расчетную – так как оборотные активы в сфере обращения не участвуют в создании новой стоимости (кроме расходов по реализации) и способствуют превращению готовой продукции в денежные ресурсы.

Типичной чертой оборотных активов является высокая скорость оборота. Оборотные активы организации постоянно находятся в кругообороте. Управление оборотными активами организации связано с определенными особенностями создания его операционного цикла [18].

Операционный цикл олицетворяет период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе, которого происходит смена отдельных их видов. Он описывает промежуток времени между приобретением производственных запасов и получением денежных средств от реализации, произведенной из них продукции. Непрерывный процесс кругооборота оборотных активов представлен на рисунке 1.





Источник: [5]

Рисунок 1 – Характеристика движения оборотных активов в процессе их кругооборота

Анализируя рисунок 1 можно сделать вывод, что, движение оборотных активов организации в процессе кругооборота проходит четыре основные стадии, постепенно меняя свои формы.

На первой стадии денежные активы, которые, включают эквиваленты в форме краткосрочных финансовых инвестиций, применяются для покупки сырья и материалов, т.е. входящих запасов материальных оборотных активов.

На второй стадии входящие запасы материальных оборотных активов в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции.

На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям и до поступления их оплаты преобразуются в текущую дебиторскую задолженность.

На четвертой стадии оплаченная текущая дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы, часть которых до их производственного востребования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых инвестиций [21].

Аналогично оборотный активы содержат как материальные, так и денежные ресурсы, от эффективного управления ими зависит процесс материального производства и финансовая устойчивость организации [9].

Целенаправленное управление оборотными активами организации характеризует необходимость их классификации. С точки зрения финансового менеджмента эта классификация оборотных активов строится по следующим основным признакам:

1 По характеру финансовых источников формирования различают валовые, чистые и собственные оборотные активы.

Валовые оборотные активы описывают весь объём оборотных активов, сформированный за счет собственного и заемного капитала организации.

Сумму валовых оборотных активов рассчитывают по формуле (1).

$$BOA = COC + ЗК, \quad (1)$$

где BOA – валовые оборотные активы;

COC –собственные оборотные средства;

ЗК – заемный капитал;

Чистый оборотный капитал описывает определенную часть объёма оборотных активов, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала [35].

Сумму чистого оборотного капитала рассчитывают по следующей формуле (2).

$$НОК = ОА - КО, \quad (2)$$

где ЧОК – чистые оборотные капитал;

ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Собственные оборотные средства описывают определенную часть объёма оборотных активов, которая сформирована за счет собственного капитала организации [7].

Сумму собственных оборотных средств организации рассчитывается по формуле (3).

$$COC = OA - KO - ДО, \quad (3)$$

где COC – собственные оборотные средства;

OA – оборотные активы;

KO – краткосрочные обязательства;

ДО – долгосрочные обязательства.

Если организация не использует долгосрочный заемный капитал для финансирования оборотных активов, то суммы чистых и собственных оборотных средств совпадают [30].

## 2 По видам оборотных активов.

По этому признаку они классифицируются в практике финансового менеджмента следующим образом:

2.1 Запасы сырья, материалов – этот вид оборотных активов характеризует объём входящих материальных их потоков в форме запасов, обеспечивающие производственную деятельность предприятия.

2.2 Запасы готовой продукции. Этот вид оборотных активов описывает объём выходящих материальных потоков в форме запасов произведенной продукции, предназначенной к реализации. В практике финансового менеджмента к этому виду оборотных активов прибавляют обычно объём незавершенного производства, с оценкой коэффициента его завершенности по отдельным видам продукции в целом. При существенном объёме и продолжительности цикла незавершенного производства его выделяют в процессе финансового менеджмента в отдельный вид оборотных активов.

2.3 Текущая дебиторская задолженность охарактеризовывает сумму задолженности в пользу организации, представленную финансовыми обязательствами юридических и физических лиц по расчетам за товары, услуги.

2.4 Денежные активы, показывают, что, в современной практике финансового менеджмента к ним относятся не только остатки денежным средств в национальной и иностранной валюте, но и краткосрочные высоколиквидные

финансовые инвестиции, которые легко оборачиваются в денежные средства и характеризуются незначительным риском изменения стоимости.

2.5. К прочим оборотным активам относятся оборотные активы, не включенные в состав ранее рассмотренных их видов, если они отражаются в общей их сумме.

3 По характеру участия в операционном процессе оборотные активы подразделяют на:

3.1 Оборотные активы, поддерживающие производственный цикл предприятия, которые представляют собой совокупность оборотных активов в форме запасов сырья, материалов, объёма незавершенной продукции и запасов готовой продукции.

3.2 Оборотные активы, обслуживающие финансовый цикл предприятия, которые представляют собой совокупность всех товарно-материальных запасов и суммы текущей дебиторской задолженности за вычетом суммы кредиторской задолженности.

4 По периоду функционирования оборотные активы подразделяют на:

4.1 Постоянную часть оборотных активов, представляет собой стабильную часть их размера, которая не зависит от сезонных и других колебаний операционной деятельности организации и не связана с формированием запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. Иными словами, постоянная часть оборотных активов представляет собой неснижаемый минимум, который необходим организации для осуществления операционной деятельности.

4.2 Переменную часть оборотных активов, представляет собой видоизменяющую часть, которая связана с сезонным повышением объёма производства и реализации продукции, необходимостью формирования в отдельные периоды хозяйственной деятельности организации запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения [6, 13, 33].

Таким образом в данном параграфе была рассмотрена экономическая сущность оборотных активов, так же были изучены функции оборотных активов и их классификация. Следовательно, из параграфа был сделан вывод о разнообразии видов оборотных активов и их определенных разновидностей, которые, характеризует сложность задач финансового менеджмента, связанных с управлением оборотными активами. Процесс управления оборотными активами предусматривает выявление структуры оборотных активов, комплексное и простейшее планирование потребности в оборотных активах, выявление источников формирования оборотных активов, а также оперативную работу по анализу, регулированию и контролю за оборотными активами.

При этом эффективность управления достигается только улучшением всех перечисленных составляющих. Комплекс стратегических и тактических задач, связанных с управлением оборотными активами, и механизмы их реализации получают отражение в разрабатываемой в организации политике управления оборотными активами. Далее рассмотрим эффективность использования и политику управления оборотными активами.

## **1.2 Эффективность использования и политика управления оборотными активами**

Концепции, которые направлены на повышение эффективности работы организации и укрепление его финансового состояния, важное место занимают вопросы рационального использования оборотных активов. Проблема улучшения использования оборотных активов стала еще более актуальной в условиях формирования рыночных отношений [42].

Эффективность использования оборотных активов определяется в первую очередь оборачиваемостью оборотных активов.

Под оборачиваемостью оборотных активов подразумевается продолжительность прохождений средствами отдельных стадий производства и обращения, оборачиваемость оборотных активов исчисляется:

- 1 Продолжительностью одного оборота в днях (оборачиваемость

оборотных средств в днях).

2 Продолжительность одного оборота в днях описывает отношение суммы среднего остатка оборотных активов к сумме однодневной выручки за анализируемый период, и рассчитывается по формуле (4).

$$T_{об} = \frac{C_{об} * T}{N_p} \quad (4)$$

где  $T_{об}$  – оборачиваемость оборотных активов, дни;

$C_{об}$  – средний остаток оборотных активов за анализируемый период, руб.;

$T$  – число дней анализируемого периода (30, 60, 90, 180, 360);

$N_p$  – выручка от реализации продукции за анализируемый период, руб.

Коэффициент оборачиваемости описывает размер объёма выручки от реализации продукции в расчете на один рубль оборотных активов [36].

Коэффициент оборачиваемости рассчитывается по формуле (5).

$$K_{об} = \frac{N_p}{C_{об}}, \quad (5)$$

где  $K_{об}$  – коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

$C_{об}$  – средний остаток оборотных активов за анализируемый период, руб.;

$N_p$  – выручка от реализации продукции за анализируемый период, руб.

Рост коэффициента оборачиваемости свидетельствует о более эффективном использовании оборотных активов.

Так же не маловажной является политика управления оборотными активами, рассмотрим ее. Политика управления оборотных активов организации, осуществляет анализ характеристик оборотных активов организации, изучается динамика их основных позиций: объема, структуры, и определяются показатели экономической эффективности использования оборотных активов [4].

Проанализировав полученные результаты объёма, структуры, и показателей экономической эффективности использования оборотных активов можно определить общий уровень эффективности управления оборотными активами в

организации и выявить основные направления его повышения в грядущем периоде. Затем на основе выводов анализа определяются принципиальные подходы к формированию оборотных активов организации, которые отражают общее мировоззрение финансового управления организации с позиций подходящего соотношения уровня доходности и риска финансовой деятельности.

Теория финансового менеджмента рассматривает три подхода к формированию оборотных активов организации – консервативный, умеренный и агрессивный [28].

Избранные принципиальные подходы к формированию оборотных активов организации выявляют сумму оборотных активов и их степень по отношению к объему операционной деятельности.

Далее рассматривается процесс оптимизации объема оборотных активов, то есть установления оптимальной величины оборотных активов, необходимых для организации и осуществления нормальной хозяйственной деятельности организации.

Оборотные активы обслуживают также и стадию реализации товаров. Здесь они представляют собой фонды обращения, принимая вначале товарную форму готовой продукции на складе, а затем, по мере реализации готовой продукции - денежную форму, то есть денежные средства в кассе и на счетах в банке, дебиторская задолженность [14].

Таким образом, оборотные активы из сферы производства, где они функционируют как оборотные производственные фонды, переходят в сферу обращения, где функционируют как фонды обращения. Вследствие функционирования в сфере обращения, авансированная стоимость оборотных активов восполняется и вновь попадает в сферу производства. Авансовый характер использования оборотных активов является одним из самых ярких их отличительных признаков. Оборотные активы проделывают единый кругооборот и, проходя через различные функциональные формы, вновь возвращаются в исходную денежную форму.

Основная цель управления оборотными активами состоит в обеспечении их достаточности для нормального функционирования организации, а также в наиболее эффективном их использовании в производственно-хозяйственной деятельности.

Достижение этой цели предполагает решение ряда задач:

- финансирование оборотных активов;
- создание оптимальной структуры оборотных активов;
- обоснование определения потребности организации в оборотных активах;
- выработка рационализации структуры источников финансирования оборотных активов;
- максимальное увеличение эффективности использования оборотного капитала в деятельности организации.

Одной из главных задач управления оборотными активами является их финансирование. Так же все задачи осуществляются в процессе управленческого цикла, а решение каждой из них базируется на применении определенных управленческих методов и инструментов. Комплекс технологий управления оборотными активами включает следующие основные элементы:

- определение комплекса показателей структуры и динамики оборотных активов;
- способы планирования, учета и контроля показателей состояния, структуры и динамики оборотных активов, форматы плановых и учетных документов, содержащих эти показатели;
- методология анализа текущего состояния, структуры и динамики оборотных активов;
- формирование системы показателей, характеризующих оборачиваемость и эффективность использования оборотных активов.

Проблема обоснованного определения потребности организации в оборотных активах крайне важна. Правильное определение этой потребности предусматривает расчет оптимальной величины оборотного капитала, которая



является минимальной, но вполне достаточной для обеспечения непрерывной и нормальной деятельности организации в любой период.

Если величина оборотных активов преуменьшена по сравнению с действительной потребностью в них – это влечет за собой неустойчивое финансовое состояние, и, как правило, снижение объемов производства и прибыли. Если же величина оборотных активов завышена – то в оборот вовлекаются излишние средства, которые либо вовсе не используются, либо используются крайне неэффективно, что приводит к значительным финансовым потерям [42].

Заключительной стадией разработки политики управления оборотными активами является построение эффективных систем контроля за использованием оборотных активов.

Цели и характер использования отдельных видов оборотных активов имеют существенные отличительные особенности. Следовательно, в организациях с большим объемом используемых оборотных активов разрабатывается самостоятельная политика управления отдельными их видами: запасами товарно-материальных ценностей, дебиторской задолженностью, денежными активами. В подразделе этих групп оборотных активов конкретизируется политика управления ими, которая подчинена общей политике управления оборотными активами организации [9].

Таким образом в данном параграфе была рассмотрена эффективность использования оборотных активов, которая определяется в первую очередь оборачиваемостью оборотных активов. Так же была изучена политика управления оборотными активами организации, была выявлена главная цель управления оборотными активами, а также ряд задач для достижения этой цели. Следовательно, из параграфа был сделан вывод об эффективном управлении использованием каждого элемента оборотных активов, которое способствует улучшению эффективности использования оборотных активов в целом. Далее перейдем к рассмотрению источников финансирования оборотных активов.

### 1.3 Источники финансирования оборотных активов

Эффективное управление оборотными активами организации во многом зависит от правильного выбора источников их финансирования. На рисунке 2 представлена структура источников финансирования оборотных активов.



Источник: [17]

Рисунок 2 – Источники финансирования оборотных активов

Анализируя рисунок 2 рассмотрим, что такое кредиторская задолженность, оборотный капитал, чистый оборотный капитал, краткосрочные кредиты и займы, собственные оборотные средства, долгосрочный заемный капитал, и что к ним относиться.

Кредиторская задолженность характеризуется задолженностью организации перед другими организациями и лицами: поставщиками, бюджетными фондами. Другими словами, обязательства организации, возникшие в ходе его текущей производственной деятельности, составляют кредиторскую задолженность, то есть совокупность финансовых обязательств перед кредиторами [15].

В бухгалтерском учете считается, что образование кредиторской задолженности имеет место быть при одновременном соблюдении таких условий как:

- задолженность образуется в соответствии с конкретным договором, требованием законодательства;
- величина задолженности может быть количественно измерена;
- возникновение задолженности приведет к уменьшению экономических выгод организации.

Кредиторская задолженность учитывается в том отчетном периоде, в котором она в соответствии с вышеизложенным порядком должна быть признана, независимо от времени фактической выплаты денежных средств и иной формы осуществления организации своих обязательств. Кредитором является юридическое или физическое лицо, предоставляющее предприятию деньги или товары в кредит и имеющие право на последующее возмещение этих средств в денежной форме или путем обмена на другие товары либо работы. К кредиторам относятся банки и другие кредитные учреждения, организации, отпускающие продукцию и товары с последующей оплатой [36].

Экономическое понятие кредиторской задолженности отражает, не только часть имущества организации, как правило, это денежные средства, но и товарно-материальные ценности [22].

Далее рассмотрим оборотный капитал. Оборотный капитал – это капитал, инвестируемый организацией в текущую деятельность на период каждого операционного цикла. Иными словами – это средства, вложенные в оборотные активы. Оборотный капитал, как и основной капитал, проявляет определенное производение отношения в процессе предпринимательской деятельности.

Оборотный капитал участвует напрямую в создании новой стоимости, функционируя в процессе кругооборота всего капитала. При этом соотношение основного и оборотного капитала сказывается на величине получаемой прибыли. Оборотный капитал обращается быстрее, чем основной капитал. Следовательно, с повышением доли оборотного капитала в общей сумме авансированного

капитала, время оборота всего капитала уменьшается, а, следовательно, увеличивается возможность роста новой стоимости, то есть прибыли [17].

В практике планирования, учета и анализа оборотный капитал группируется по следующим признакам:

1 В зависимости от функциональной роли в процессе производства: оборотные производственные фонды и фонды обращения.

2 В зависимости от практики контроля, планирования и управления: нормируемые оборотные активы и ненормируемые оборотные активы.

3 В зависимости от источников формирования оборотного капитала: собственный и заемный оборотный капитал.

4 В зависимости от ликвидности т.е. скорости превращения в денежные средства: абсолютно ликвидные активы, быстро реализуемые оборотные активы, медленно реализуемые оборотные активы.

5 В зависимости от степени риска вложения капитала: оборотный капитал с минимальным риском вложений, оборотный капитал с малым риском вложений, оборотный капитал со средним риском вложений, оборотный капитал с высоким риском вложений.

В зависимости от стандартов учета и отражения в балансе предприятия: оборотные средства в запасах, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, прочие оборотные активы [38].

В оборотный капитал входят чистый оборотный капитал и краткосрочные кредиты, и займы, рассмотрим эти понятия.

Краткосрочные кредиты и займы характеризуются как финансовые ресурсы, обеспечивающие предприятие кредитными учреждениями под проценты на период не более 12 месяцев [29].

Форма бухгалтерского баланса утверждена Приказом Минфина от 02.07.2010 № 66н. В этой форме для отражения задолженности по кредитам и займам предназначены 2 строки в пассиве:

- 1410 «Заемные средства»;
- 1510 «Заемные средства».

Разумеется, речь идет о полученных кредитах и займах. Ведь выданные займы, которые соответствуют критериям финансовых вложений, указанным в п. 2 ПБУ 19/02, являются частью активов организации. Указанные выше строки 1410 и 1510 бухгалтерского баланса включены в состав долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Чистый оборотный капитал характеризуется как часть оборотного капитала, состоящая из собственных оборотных активов и долгосрочного заемного капитала. Он рассчитывается как разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами, включающими краткосрочные кредиты, займы и кредиторскую задолженность [7].

Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости организации, поскольку превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности [28].

Оптимальная сумма чистого оборотного капитала зависит от особенностей деятельности компании, в частности от ее масштабов, объемов реализации, скорости оборачиваемости материальных запасов и дебиторской задолженности. Недостаток оборотного капитала доказывает о неспособности организации вовремя погасить краткосрочные обязательства. Существенное увеличение чистого оборотного капитала над оптимальной потребностью свидетельствует о нерациональном использовании ресурсов организации [19].

К чистому оборотному капиталу относятся собственные оборотные средства и долгосрочный заемный капитал, рассмотрим эти понятия.

Собственные оборотные средства характеризуются как собственный капитал организации, инвестированный в оборотные активы, определяющийся как разность между собственным капиталом и внеоборотными активами. Они должны обеспечивать имущественную и оперативную самостоятельность организации, необходимую для рентабельной предпринимательской деятельности.

Собственные оборотные средства описывают ту часть собственного капитала организации, которая является источником покрытия его текущих активов. Величина СОС является расчетным показателем, зависящим как от структуры активов, так и от структуры источников средств. При других равных условиях увеличение этого показателя в динамике рассматривается как положительная тенденция. Основным и постоянным источником собственных оборотных средств является прибыль. Алгоритм расчета показателя собственных оборотных средств рассчитывается по формуле (6).

$$СОС = ОА - КО - ДО, \quad (6)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства;

ДО – долгосрочные обязательства.

Собственные средства играют основную роль в организации кругооборота фондов, так как организации, работающие на основе коммерческого расчета, должны обладать определенной самостоятельностью, чтобы вести дело рентабельно и нести ответственность за принимаемые решения [5].

Долгосрочный заемный капитал характеризует кредиты и займы, предоставленные предприятию на срок более 12 месяцев. Долгосрочный заемный капитал является важнейшим источником финансирования крупной инвестиционной деятельности, которая включает строительство, реконструкцию основных фондов и т.д.

Долгосрочные кредиты обычно предоставляются коммерческими банками, а также иными кредитно-финансовыми учреждениями, имеющими лицензию от центрального регулятора на осуществление соответствующих операций [32].

Долгосрочные кредиты следует отличать от краткосрочных, которые в основном используются для поддержания текущей операционной деятельности, а также улучшения уровня платежеспособности и ликвидности компании.

Долгосрочные кредиты характеризуются тем, что преимущественно применяются для финансирования капитальных затрат, крупной инновационной деятельности, закупки оборудования. Из самого названия понятно, что подобного рода займы имеют долгосрочный период и окупают себя за долгое время, за счет доходов будущих периодов, созданных в целом благодаря инвестиционной деятельности [25].

Формирование оборотных активов возникает в момент организации предприятия, когда создается его уставный фонд. Источником формирования в этом случае служат инвестиционные средства учредителей организации. В процессе работы источником пополнения оборотных активов является полученная прибыль, а также приравненные к собственным средствам (устойчивые пассивы). Это средства, которые не принадлежат организации, но постоянно находятся в его обороте. К ним относятся: резервы на покрытие предстоящих расходов; средства кредиторов, полученные в качестве предоплаты за продукцию; средства покупателей по залогам за возвратную тару и др.

Заемные средства представляют собой в основном краткосрочные кредиты банка, с помощью которых удовлетворяются временные дополнительные потребности в оборотных активах [12].

Заемные средства в виде кредитов обычно используются более результативно, чем собственные оборотные средства. Они совершают более быстрый кругооборот, выдаются на строго определенный срок, сопровождаются взиманием банковского процента. Все это побуждает организацию постоянно следить за движением заемных средств и результативностью их использования.

Таким образом в первой главе была рассмотрена экономическая сущность оборотных активов, функции оборотных активов и их классификация. Также изучена политика управления оборотными активами. Рассмотрены источники финансирования оборотных активов организации.

Далее перейдем к рассмотрению анализа финансирования оборотных активов компании ООО «ННК-Бункер».

## 2 Анализ финансирования оборотных активов ООО «ННК-Бункер»

### 2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика компании ООО «ННК-Бункер»

ООО «ННК-Бункер» входит в группу компаний НК «Альянс» и реализует нефтепродукты, ГСМ и газ, а также занимается бункеровкой судов. Свою деятельность компания осуществляет на территории Приморского края с 2002 г., и находится по адресу г. Владивосток, ул. Фонтанная, 55. Виды деятельности ООО «ННК-Бункер» по ОКВЭД представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Виды деятельности ООО «ННК-Бункер» по ОКВЭД

Код	Расшифровка
Основной вид деятельности	
46.71	Торговля оптовая твердым, жидким и газообразным топливом и подобными продуктами
Дополнительные виды деятельности	
46.12.1	Деятельность агентов по оптовой торговле твердым, жидким и газообразным топливом и связанными продуктами
46.9	Торговля оптовая неспециализированная
46.90	Торговля оптовая неспециализированная
50.20.23	Перевозка прочих жидкостей или газов морскими судами-танкерами каботажного плавания
50.20.3	Аренда морских судов заграничного и каботажного плавания для перевозки грузов с экипажем
50.40	Деятельность внутреннего водного грузового транспорта
52.10.21	Хранение и складирование нефти и продуктов ее переработки

Источник: данные ООО «ННК-Бункер»

В настоящий момент компания ООО «ННК-Бункер» имеет репутацию крупнейшего и надежного поставщика качественного бункерного топлива. Клиентами предприятия являются практически все крупнейшие судоходные и трейдинговые компании, работающие в регионе. Наряду с экспортными бункеровками, еще одним направлением деятельности компании является снабжение судовым топливом рыболовецких предприятий, каботажного и портового флота, поставки топлива морским путем в удаленные регионы Дальнего Востока РФ.



Преимуществом компании является то, что она обладает развитыми сетями оптового и розничного сбыта, которые способны гарантировать различным категориям потребителей целый комплекс услуг. Данный фактор при увеличивающемся платежеспособном спросе на нефтепродукты придает ООО «ННК-Бункер» устойчивость на рынке, гарантирует эффективность ее деятельности.

Организационная структура предприятия в период с 2002-2017 гг. претерпевала незначительные изменения. Численность работников сейчас составляет около 32 человек. Подробно структура предприятия представлена на рисунке А.1 в Приложении А.

В структуру предприятия входят:

1 Генеральный директор – единолично управляет компанией. Обеспечивает выполнение организацией всех обязательств перед федеральным, региональным и местным бюджетами, государственными внебюджетными социальными фондами, поставщиками, заказчиками и кредиторами, а также хозяйственных и трудовых договоров (контрактов) и бизнес-планов.

Организует производственно-хозяйственную деятельность на базе обширного использования новейшей техники и технологии, передовых форм управления и организации труда, научно-обоснованных нормативов материальных, финансовых и трудовых затрат, изучения конъюнктуры рынка и передового опыта.

2 Заместитель генерального директора по логистике – координирует технологический процесс поступления товаров на склад, отгрузку товаров со склада, проведение погрузочно-разгрузочных операций, приемку-передачу товаров на склад, обеспечение необходимых режимов и условий их хранения на складе, оптимизирует процессы перемещения ресурсов и продукции внутри организации. Управляет перевозкой товаров, определяет перевозчика грузов исходя из особых эффективных схем работы транспортных организаций и особо оптимальных видов транспорта.

3 Заместитель генерального директора по коммерции – руководит работниками отдела. Управляет организацией процессов, связанных с куплей-продажей, обменом и продвижением товаров от производителей к потребителям с целью удовлетворения покупательского спроса и получения прибыли.

4 Главный бухгалтер – осуществляет организацию бухгалтерского учета хозяйственно-финансовой деятельности. Создает в соответствии с законодательством о бухгалтерском учете учетную политику, исходя из структуры и особенностей деятельности предприятия, необходимости обеспечения его финансовой устойчивости.

5 Бухгалтерия – ведет бухгалтерский учет имущества, обязательств и хозяйственных операций, учет основных средств, товарно-материальных ценностей, затрат на производство, реализации продукции, результатов хозяйственно-финансовой деятельности, расчеты с поставщиками и заказчиками и т.п. Участвует в разработке и осуществлении мероприятий, направленных на соблюдение финансовой дисциплины и рациональное использование ресурсов.

6 Отдел кадров – ведет учет личного состава предприятия, его подразделений, оформляет прием, перевод и увольнение работников в соответствии с трудовым законодательством, положениями и приказами руководителя организации, заполняет, учитывает и хранит трудовые книжки, производит подсчет трудового стажа, выдает справки о настоящей и прошлой трудовой деятельности работников, осуществляет записи в трудовых книжках о поощрениях и награждениях сотрудников.

7 Отдел бункеровок и экспорта – отвечает за заправки судна топливом и моторными маслами. Бункеровка может осуществляться у причала, на рейде, на ходу или в дрейфе на реке, в озере, в море или в океане, а так же отвечает за вывоз товара из порта страны.

8 Ведущий специалист по маркетингу – разрабатывает планы и схемы для получения определенных преимуществ среди конкурентов. Определяет цели деятельности на рынках (внутренних и внешних). Для достижения эффективного результата, изучает информацию в различных источниках.

9 Отдел внутренних продаж – занимается увеличением суммы чека (счета) клиента и увеличение количества чеков (счетов), приходящихся на одного клиента за отчетный период.

Дает гарантию на повторные продажи, напоминает клиентам о необходимости сделать повторный регулярный заказ. Повышает уровень удовлетворенности клиентов.

10 Отдел оперативного учета – отвечает за стремительный ежедневный сбор информации, уточняющий данные бухгалтерского учёта о себестоимости продукции, расходе фонда заработной платы, рентабельности. С помощью оперативного учёта осуществляется своевременное обобщение числовых данных в документах первичного бухгалтерского учёта.

11 Группа экономической безопасности – отвечает за защиту имущественной и финансовой собственности организации, а также обеспечение безопасности персонала компании, защиты коммерческой тайны на предприятии.

12 Отдел ИТ – осуществляет за поддержку внешних и внутренних серверов компании, системное администрирование, поддержка пользователей.

13 Юрисконсульт – обеспечивает соблюдение законодательства в процессе деятельности компании. Следит за тем, чтобы законы соблюдались как самой компаний, так и по отношению к компании.

14 Помощник генерального директора – принимает и проверяет подготовленные документы, которые дают шефу на подпись, так же редактирует и дорабатывает эти документы. Ведение архивных записей и надежное хранение дел. Выполняет поручения руководителя.

Рассмотрим динамику наиболее значимых показателей, характеризующих деятельность компании. Информационной базой для данного исследования послужили данные бухгалтерской отчетности компании ООО «ННК-Бункер» за период 2015-2017 гг.

В таблице 3 представлены изменения основных финансовых результатов ООО «ННК Бункер» в течение 2015-2017 гг.

Таблица 3 – Динамика финансовых результатов ООО «ННК-Бункер» в 2015-2017 гг.

В тысячах рублей

Показатели	Значения			Абсолютное отклонение		Темп прироста, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015-2016 гг.	2016-2017 гг.	2015-2016 гг.	2016-2017 гг.
Выручка	25281141	23804802	29915330	-1476339	6110528	- 6	26
Себестоимость	-23810431	-22050174	-28404056	1760257	-6353882	- 7	29
Валовая прибыль	1470709	1754628	1511274	283919	-243354	19	- 14
Прибыль до налогообложения	651510	629152	563648	-22358	-65504	- 3	- 10
Чистая прибыль	446913	502956	450117	56043	-52839	13	- 11

Источник: составлено автором на основе данных отчета о финансовых результатах ООО «ННК-Бункер»

Финансовые результаты неоднозначны – значительный рост выручки в 2017 г. (на 26%) сопровождается снижением чистой прибыли на 11%. В основном это обусловлено существенным ростом себестоимости на 29%.

Далее рассчитаем коэффициенты финансовой устойчивости компании ООО «ННК-Бункер», которые представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ООО «ННК-Бункер» в 2015-2017 гг.

Показатели	Формула расчета	Нормативное значение	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент финансовой автономии	Собственный капитал / Валюта баланса	( $\geq 0,5$ )	0,0005	0,0398	0,0957
Коэффициент концентрации заемного капитала	Заемный капитал / Валюта баланса	( $\leq 0,5$ )	1,00	0,96	0,90
Коэффициент финансовой зависимости	Валюта баланса / Собственный капитал	–	1831	11736	4691
Коэффициент текущей задолженности	Краткосрочные финансовые обязательства / Валюта баланса	–	1,00	0,96	0,90
Коэффициент финансовой устойчивости или долгосрочной финансовой независимости	(Собственный капитал + Долгосрочный заемный капитал) / Валюта баланса	( $\geq 0,6$ )	0,0006	0,0399	0,0959

Окончание таблицы 4

Показатели	Формула расчета	Нормативное значение	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент финансирования или покрытия долгов собственным капиталом	Собственный капитал / Заемный капитал	( $\geq 1,0$ )	0,0005	0,0414	0,1059

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Значения коэффициентов финансовой устойчивости не соответствуют установленным нормам, и свидетельствуют о значительном перевесе краткосрочных заемных средств в структуре баланса.

Для оценки степени покрытия долговых обязательств ООО «ННК-Бункер» его активами, срок превращения которых соответствует сроку погашения платежных обязательств, рассчитаем коэффициенты ликвидности компании, которые представлены в таблице 5.

Таблица 5– Динамика коэффициентов ликвидности ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг.

Показатели	Формула расчета	Нормативное значение	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства	0,2 – 0,5	0,24	0,04	0,21
Коэффициент промежуточной ликвидности	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства	0,7 – 1	0,75	0,75	1,02
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	2	1,00	1,04	1,11

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

В основном, только мгновенная и промежуточная ликвидности ООО «ННК-Бункер» соответствуют норме. Отношение же оборотных активов к

краткосрочным обязательствам вдвое меньше рекомендуемого, что говорит о дефиците свободных средств, сформированных за счет собственного капитала.

Рассмотрим показатели рентабельности организации за 2015-2017 гг. для предварительной оценки эффективности использования наличествующих финансовых ресурсов. Динамика коэффициентов рентабельности ООО «ННК-Бункер» представлена в таблице 6.

Таблица 6 – Динамика коэффициентов рентабельности ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг.

Показатели	Формула расчета	Значения			Темп прироста, %	
		2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015-2016 гг.	2016-2017 гг.
Валовая рентабельность	Валовая прибыль / Выручка	0,058	0,074	0,051	27	-31
Рентабельность активов	Чистая прибыль / Актив	0,250	0,207	0,095	-17	-54
Чистая рентабельность	Чистая прибыль / Выручка	0,018	0,021	0,015	20	-29

Источник: составлено автором на основе данных отчета о финансовых результатах ООО «ННК-Бункер»

Снижение коэффициентов рентабельности говорит о необходимости изменений в управлении финансами предприятия. Особенно сильно (в половину) уменьшилась рентабельность активов. Это произошло по причине того, что увеличение общей стоимости активов компании с 1,8 млрд. р. в 2015 г. до 4,7 млрд. р. в 2017 г. сопровождалось незначительным ростом чистой прибыли, всего на 0,72% за весь рассматриваемый период.

Несмотря на неоднозначную динамику финансовых показателей, в настоящее время предприятие имеет статус достаточной устойчивой и динамично развивающейся нефтяной компании и является крупнейшим оператором на топливном рынке Приморья, а также одним из крупнейших налогоплательщиков в краевой бюджет. Однако в соответствии с темой работы, необходимо более тщательно рассмотреть политику финансирования и формирования оборотных активов.

## 2.2 Оборотные активы компании: структура, динамика и оценка эффективности использования

Значимость анализа оборотных активов обусловлена тем, что именно в процессе их кругооборота формируется прибыль от продаж – основной критерий успешности предприятия. Динамика и структура оборотных активов зависит от сложности производства, длительности производственного цикла, стоимости сырья, условия поставки сырья и т.д.

В таблице 7 представлен анализ оборотных активов ООО «ННК-Бункер» за последние три отчетных периода.

Таблица 7 – Анализ динамики и структуры оборотных активов ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг.

В тысячах рублей

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение			Темп роста, %			Удельный вес, %		
				2016-2015	2017-2016	2017-2015	2016/2015	2017/2016	2017/2015	2015 год	2016 год	2017 год
Запасы	265244	322892	196885	57648	126007	-68359	1,21	0,60	0,74	14,8	13,3	4,17
НДС по приобретенным ценностям	129382	313928	-	184546	-313928	-129382	2,42	-	-	7,24	12,9	-
Дебиторская задолженность	913760	1643992	3462530	730232	1818538	2548770	1,79	2,10	3,78	51,1	67,7	73,4
Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Денежные средства	424189	100214	879123	-323975	778909	454934	0,23	8,77	2,07	23,7	4,13	18,6
Прочие оборотные активы	53610	43964	177284	-9646	133320	123674	0,82	4,03	3,30	3	1,81	3,75
Оборотные активы, всего	1786184	2424990	4715822	638806	2290832	2929638	1,35	1,94	2,64	100	100	100

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Исходя из данных таблицы 7, величина оборотных активов ООО «ННК-Бункер» за исследуемый период выросла на 2 929 638 тыс. р. или на 2,6%.

В составе оборотных активов значительно увеличилась доля дебиторской задолженности с 51% в 2015 г. до 73% в 2017 г. Доля денежных средств с 24% в

начале исследуемого периода сократилась до 4% в 2016 г., однако к 2017 г. процент денежных средств в структуре оборотных активов достиг 18,6%. Подобные колебания обусловлены тем, что увеличение дебиторской задолженности в середине периода значительно опередило рост прочих статей оборотных активов. Собственно, рост дебиторской задолженности связан со спецификой деятельности организации – практически всем клиентам компании была предоставлена отсрочка платежа за отгруженные товары, в соответствии с условиями вновь заключаемых договоров.

Также на 123 674 тыс. р. увеличились прочие оборотные активы, всего за рассматриваемый период их рост составил 3,30%. В связи с тем, что компания сделала акцент на продажу запасов, их доля в структуре ОА снизилась с 15% в 2015 г. до 4% в 2017 г. В абсолютных величинах это снижение составило 68 359 тыс. р.

В структуре оборотных активов огромное значение имеет величина собственных оборотных средств (СОС), так как она характеризует и степень платежеспособности, и финансовую устойчивость компании. Расчет и изменения данного показателя для ООО «ННК-Бункер» представлены в таблице 8:

Таблица 8 – Динамика собственных оборотных средств ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг.

Показатели	Формула расчета	Значения, тыс. р.			Темп прироста, %	
		2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015-2016 гг.	2016-2017 гг.
СОС	Оборотные активы – Краткосрочные обязательства	-1907	92443	449034	4948	386

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Благоприятным для предприятия считается положительное значение СОС, и в ООО «ННК-Бункер» в 2016-2017 гг. оборотные активы превышали краткосрочные обязательства. Отрицательное значение СОС, как в 2015 г., крайне негативно характеризует финансовое положение организации.



Состояние организации так же характеризует соотношение собственных оборотных активов и запасов. Анализ соотношения собственных оборотных активов и запасов компании представлен в таблице 9.

Таблица 9 - Анализ соотношения СОС и запасов ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг.

Показатели, тыс. р.	В тысячах рублей		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Запасы	265244	322892	196885
СОС	-1907	92443	449034
Разница между запасами и СОС	267151	230449	-252149
СОС + Долгоср. обязательства	-1743	92650	450040
Разница между запасами и СОС + Долгоср. обязательства	266987	230242	-253155
СОС + Долгоср. обязательства + Краткоср. Обязательства	1786348	2425197	4716828
Разница между запасами и СОС + Долгоср. обязательства + Краткоср. обязательства	-1521104	-2102305	-4519943

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Значения результатов применительно к компании ООО «ННК-Бункер»:

Запасы < СОС – абсолютная устойчивость гарантирует обеспечение запасов и платежеспособность предприятия. Подобная ситуация наблюдается в 2017 г. и этому способствовало намеренное сокращение ООО «ННК-Бункер» запасов.

Запасы < СОС + Долгоср. обязательства – нормальная устойчивость, для обеспечения запасов, кроме собственных оборотных средств, привлекаются долгосрочные кредиты и займы, и платежеспособность гарантирована. Это условие соблюдено в 2017 г., но не за счет долгосрочных обязательств, так как их величина незначительная.

Запасы < СОС + Долгоср. обязательства + Краткоср. обязательства – нестойкое финансовое состояние – для обеспечения запасов, кроме собственных оборотных средств и долгосрочных кредитов и займов, привлекаются краткосрочные кредиты и займы. Данное соотношение наблюдается в ООО «ННК-Бункер» в течение всего рассматриваемого периода.

Запасы > СОС + Долгоср. обязательства + Краткоср. обязательства – кризисное финансовое состояние, когда для обеспечения запасов не хватает общепринятых источников их формирования и организация находится под угрозой банкротства. Данное соотношение применительно к ООО «ННК-Бункер» не соответствует действительности.

Далее необходимо произвести оценку эффективности использования оборотных активов. Её целесообразно проводить по следующей схеме:

- сопоставление темпов роста оборотных активов с темпами роста выручки от реализации продукции (работ, услуг);
- определение коэффициента оборачиваемости оборотных активов и средней продолжительности оборота;
- расчет относительного высвобождения средств из оборота в результате ускорения их оборачиваемости или, наоборот, вовлечение в оборот дополнительных средств в результате замедления оборачиваемости оборотных активов: факторный анализ влияния оборачиваемости оборотных активов на выручку от продаж;
- определение рентабельности оборотных активов.

Результаты оценки эффективности использования оборотных активов ООО «ННК-Бункер» сведены в таблицы 10.

Таблица 10 – Оценка эффективности использования оборотных активов ООО «ННК-Бункер» за 2015- 2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение (+, -)			Темп роста, %		
				2016-2015	2017-2016	2017-2015	2016/2015	2017/2016	2017/2015
1. Выручка от реализации продукции, тыс. р.	25 281 141	23 804 802	29 915 330	-1476 339	6 110 528	4 634 189	0,94	1,25	1,18
2. Количество дней анализируемого периода	365	365	365	-	-	-	-	-	-
3. Средний остаток оборотных активов, тыс. р. (стр. 1200*0,5)	893 092	1 212 495	2 357 911	319 403	1 145 416	1 464 819	1,35	1,94	2,64

*Окончание таблицы 10*

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение (+, -)			Темп роста, %		
				2016-2015	2017-2016	2017-2015	2016/2015	2017/2016	2017/2015
4.Продолжительность одного оборота, дни (стр.3*стр.2/стр.1)	13	19	29	6	11	16	1,44	1,54	2,23
5.Коэффициент оборачиваемости активов, %. (стр.1/стр.3)	28,3	19,6	12,6	-8,7	-7	-15,7	0,69	0,64	0,44
6.Коэффициент загрузки средств в обороте, %. (стр.3/стр.1)	0,03	0,05	0,07	0,02	0,02	0,04	1,66	1,4	2,33
7.Прибыль до налогообложения, тыс.р.	561 510	629 152	563 648	67 642	-65 504	2 138	1,12	0,89	1
8.Рентабельность оборотных активов, %. (стр.7/стр.3)	0,62	0,51	0,23	-0,11	-0,28	-0,39	0,82	0,45	0,37

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Если темп роста выручки от продажи опережает темп роста остатков оборотных активов, это свидетельствует о повышении эффективности их использования. И наоборот: опережающий рост оборотных активов, как правило, свидетельствует об ухудшении ситуации, но лишь при относительно стабильном составе продукции.

Как показывают данные таблицы 10, темп роста выручки составляет 1,18%, а темп роста оборотных активов – 2,64%. Опережающий рост оборотных активов свидетельствует о снижении эффективности их использования.

Замедление средней продолжительности оборота оборотных активов на 16 дней является довольно существенным, что также свидетельствует о снижении эффективности использования оборотных активов, но для ее оценки важно знать факторы ускорения оборачиваемости и их влияние на полученные показатели. Это может быть сокращение запасов материальных ресурсов, сокращение запасов готовой продукции на складе, времени комплектации заказов и др.

Рассчитаем сумму вовлечения в оборот дополнительных средств в результате замедления оборачиваемости оборотных активов. Определим потребность в оборотных активах за 2016 г., при условии сохранения оборачиваемости оборотных активов за 2015 г. (выручка от реализации продукции за 2016 год / коэффициент оборачиваемости активов за 2015 год):

$$1) 23\,804\,802 : 28,3 = 841\,159 \text{ тыс. р.}$$

Вовлечение в оборот дополнительных средств (средний остаток оборотных активов за 2016 год – 841 159):

$$1\,212\,495 - 841\,159 = 371\,336 \text{ тыс. р.}$$

Определим потребность в оборотных активах за 2017 г., при условии сохранения оборачиваемости оборотных активов за 2016 г. (выручка от реализации продукции за 2017 год / коэффициент оборачиваемости активов за 2016 год):

$$2) 29\,915\,330 : 19,6 = 1\,526\,292 \text{ тыс. р.}$$

Вовлечение в оборот дополнительных средств (средний остаток оборотных активов за 2017 год – 1 526 292):

$$2\,357\,911 - 1\,526\,292 = 831\,619 \text{ тыс. р.}$$

Эффективность использования оборотных активов характеризуется показателем рентабельности. Рентабельность оборотных активов может быть определена как отношение балансовой прибыли (прибыли до налогообложения по данным отчета о финансовых результатах) к среднегодовой сумме оборотных активов. Как показывают данные таблицы 10, рентабельность оборотных активов сократилась за 2015-2017 гг. на 0,39%. Это свидетельствует о том, что, снизилась степень эффективности использования оборотных активов.

Таким образом, сумма оборотных активов ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг. значительно выросла. В общей структуре оборотных активов заметно увеличилась доля дебиторской задолженности, и сократился процент запасов. В то же время, эффективность использования оборотных активов снизилась, о чем свидетельствует динамика ряда показателей, в том числе уменьшение коэффициента оборачиваемости оборотных активов.

Изучение источников финансирования оборотных активов ООО «ННК-Бункер» позволит охарактеризовать текущую политику формирования оборотных активов и сформулировать направления по её совершенствованию.

### **2.3 Ключевые проблемы и возможные направления совершенствования финансирования оборотных активов компании**

Проблема финансирования оборотных активов и определения идеального соотношения заемных и собственных источников является одной из актуальных проблем финансового менеджмента. Именно поэтому решение вопросов финансирования оборотных активов является актуальным в настоящее время.

Говоря об источниках финансирования оборотных активов, следует напомнить о том, что существует такое понятие, как оборотный капитал. Исследовав существующие на сегодняшний день понятия оборотного капитала, можно сказать, что это часть капитала хозяйствующего субъекта (из собственных и привлеченных источников), инвестируемого в имущественные объекты предпринимательской деятельности, приобретающего форму оборотных активов.

Также при исследовании источников финансирования оборотных активов следует рассматривать такое понятие, как чистый оборотный капитал. Под чистым оборотным капиталом понимается разница между текущими активами компании и текущими обязательствами. Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами означает, что организация не только способна погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности.

Для того чтобы определить является ли ООО «ННК-Бункер» финансово устойчивым с точки зрения достаточности чистого оборотного капитала, проведем анализ источников финансирования его оборотного капитала, который представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Анализ источников финансирования оборотного капитала ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг.

В тысячах рублей

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Общая сумма оборотных активов	1 786 184	2 424 990	4 715 822
Общая сумма краткосрочных обязательств	1 788 091	2 332 547	4 266 788
Сумма чистого оборотного капитала	-1907	92 443	449 034
Доля в сумме текущих активов, %	0,10	3,81	9,52

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Проанализировав таблицу 11 можно сделать вывод о том, что в 2015 г. оборотный капитал только на 0,1% был сформирован за счет собственных средств, в 2016 г. этот показатель вырос до 3,8%, и в 2017 г. составил 9,5%. Но, несмотря на рост доли собственного оборотного капитала, его величина всё еще недостаточно велика, и по-прежнему свидетельствует о финансовой зависимости ООО «ННК-Бункер» от внешних источников финансирования.

Далее проанализируем текущую политику управления оборотными активами компании ООО «ННК-Бункер».

Выделяют три типа политики управления оборотными активами: консервативную (осторожную), ограничительную, умеренную.

Консервативная политика предполагает поддержание запасов, дебиторской задолженности, денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на достаточно высоком уровне, что обеспечивает относительно высокий уровень ликвидности и пониженный уровень финансового риска.

Ограничительная политика предусматривает поддержание каждого из элементов оборотных активов на минимальном уровне. Эта политика обеспечивает относительно короткий период оборота текущих активов за счет сокращения срока обращения дебиторской задолженности, повышенный уровень рентабельности оборотных активов, однако сопровождается высоким риском утраты ликвидности и платежеспособности.

Умеренная политика предусматривает поддержание среднего уровня оборотных активов, средней длительности их оборота, что обеспечивает средний уровень рентабельности и риска утраты ликвидности и платежеспособности.

Чтобы определить тип политики формирования оборотных активов в компании ООО «ННК-Бункер», необходимо проанализировать показатели, представленные в таблице 12.

Таблица 12 – Динамика показателей, характеризующих политику управления оборотными активами ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение, (+, -)		
				2016-2015 гг.	2017-2016 гг.	2017-2015 гг.
Выручка, тыс. р.	25 281141	23 804802	29 915330	-1 476339	6 110 528	4 634 189
Чистая прибыль, тыс. р.	446 913	502 956	450 117	56 043	-52 839	3 204
Средняя стоимость текущих активов, тыс. р.	436 212	390 499	626 646	-45 713	236 147	190 434
Средняя стоимость основных активов, тыс. р.	1342	1365	985	23	-380	-357
Средняя стоимость всех активов, тыс. р.	437 554	391 864	627 616	-45 690	235 752	190 061
Удельный вес текущих активов в имуществе, %	99,8	99,8	99,9	0	0,1	0,1
Удельный вес текущих активов в выручке, %	7,06	10,1	15,7	3,04	5,6	8,64
Оборачиваемость оборотных активов	28,3	19,6	12,6	-8,7	-7	-15,7
Оборачиваемость оборотных активов, дни	13	19	29	6	11	16
Рентабельность оборотных активов	0,62	0,51	0,23	-0,11	-0,28	-0,39

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Удельный вес оборотных активов в имуществе организации занимает большую долю. Уменьшение доли активов в общей стоимости имущества ведет к увеличению периода оборачиваемости оборотных активов на 16 дней за 3 года. В то же время, удельный вес оборотных активов в выручке всего увеличился на 8,64%, что свидетельствует об увеличении уровня загрузки оборотных средств.

Обобщение полученных результатов позволяет сделать вывод о том, что в организации ООО «ННК-Бункер» реализуют ограничительную политику управления оборотными активами, то есть предусматривается поддержание каждого из элементов оборотных активов на минимальном уровне.

Эта политика, как правило, обеспечивает сравнительно короткий период оборота текущих активов при условии сокращения срока дебиторской задолженности.

Некоторым типам политики формирования оборотных активов должен соответствовать тип политики их финансирования, которая играет большую роль в поддержании финансовой устойчивости организации. Выделяют три варианта политики финансирования оборотных активов: агрессивная, умеренная, консервативная.

Агрессивная политика финансирования означает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируются только внеоборотные активы, в то время, как оборотные активы финансируются за счет привлечения краткосрочного заемного капитала.

Реализация данного типа политики является достаточно рискованной с точки зрения ликвидности и финансовой устойчивости предприятия. Однако она обеспечивает повышенный уровень рентабельности в том случае, если краткосрочные источники обходятся дешевле долгосрочных.

Консервативная политика ориентирована на наименьшее использование краткосрочных кредитов. При ее реализации постоянная и переменная часть оборотных активов финансируется преимущественно за счет долгосрочных источников.

Данный тип политики характеризуется минимальным уровнем риска утраты ликвидности и платежеспособности.

Умеренная политика предполагает, что постоянная часть оборотных активов финансируется за счет долгосрочных источников. Данный тип политики обеспечивает средние значения риска и рентабельности.

Чтобы определить политику финансирования оборотных активов в компании ООО «ННК-Бункер», необходимо проанализировать характеризующие её показатели, которые представлены в таблице 13.



Таблица 13 – Динамика показателей, характеризующих политику финансирования оборотными активами ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение, (+, -)		
				2016-2015 гг.	2017-2016 гг.	2017-2015 гг.
Чистый оборотный капитал, тыс. р.	-1907	92 443	449 034	94 350	356 591	450 941
Постоянная часть оборотных активов, тыс. р.	265 244	322 892	196 885	57 648	-126 007	-68 359
Переменная часть оборотных активов, тыс. р.	-	-	1 500 000	-	1 500 000	1 500 000
Сумма чистого оборотного капитала, направляемая на финансирование переменной части оборотных активов, млн. р.	-267 151	-230 449	252 149	36 702	482 598	519 300

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Анализируя данные таблицы 13, можно сказать, что, величина чистого оборотного капитала значительно увеличилась с отрицательного значения в 2015 г. до 449 034 р. в 2017 г.

Следует отметить, что переменная часть оборотных активов финансируется за счет краткосрочных заемных источников. А также то, что в рассматриваемом случае, ввиду отсутствия долгосрочных займов, чистый оборотный капитал равен сумме собственных оборотных средств (СОС) и его не хватает для финансирования постоянной части оборотных активов. Следовательно, политика финансирования оборотных активов ООО «ННК-Бункер» имеет скорее агрессивный характер.

Успех текущего финансирования оборотными активами в значительной степени зависит от оптимальности сочетания политики управления оборотными активами и политики финансирования оборотными активами.

В таблице 14 представлена матрица выбора политики комплексного управления оборотными активами.

Таблица 14 – Матрица выбора политики комплексного управления оборотными активами ООО «ННК-Бункер» в 2017 г.

Политика финансирования оборотных активов	Политика управления оборотными активами		
	Осторожная	Умеренная	Ограничительная
Агрессивная	Сочетаются	Сочетаются	Не сочетаются
Умеренная	Сочетаются	Сочетаются	Сочетаются
Консервативная	Не сочетаются	Сочетаются	Сочетаются

Источник: [28]

Выше проведенный анализ показывает, что в организации ООО «ННК-Бункер» реализуются две не совместимые между собой политики, политика управления оборотными активами (ограничительная) и политика финансирования оборотных активов (агрессивная).

Таким образом, основной проблемой предприятия является его зависимость от значительной доли краткосрочных заемных средств в структуре баланса. Применительно к оборотным активам эта проблема выражается в том, что в основном источники финансирования оборотных активов имеют краткосрочный характер, и доля упомянутого краткосрочного займа при формировании оборотных средств предприятия слишком высока.

#### **2.4 Формирование новой политики финансирования оборотных активов**

Произведенные выше расчеты на основании данных отчетности ООО «ННК-Бункер» в разрезе анализа структуры, эффективности использования и политики финансирования оборотных активов, позволили сделать вывод о необходимости изменений в принципах формирования оборотных активов указанной организации. Текущая финансовая политика привела к зависимости операционной деятельности организации от краткосрочных источников финансирования, что может повлечь за собой финансовую неустойчивость, а также способствует возникновению рисков потери ликвидности и платежеспособности.

Но прежде всего, необходимо определить потребность компании ООО «ННК-Бункер» в оборотных активах в предстоящий период 2018 г.

Укрупненный подход, предложенный А.А. Васиной [41], позволит рассчитать потребность в финансировании оборотного капитала с меньшим объемом предварительных расчетов, в которых все периоды оборота краткосрочных активов и обязательств заменяются на один показатель – процент изменения оборотного капитала по отношению к изменению выручки или производственных затрат организации.

Шаг 1 – На основании фактических данных баланса и отчета о финансовых результатах определить значение процента, который отражает изменение общей величины оборотного капитала по отношению к изменению доходов (выручки) или производственных расходов.

Шаг 2 – Рассчитать потребность в финансировании оборотного капитала каждого планируемого периода (i), как произведение двух значений:

Процент, полученный на шаге 1 \* Изменение выручки или производственных затрат в планируемом периоде (i) по отношению к предыдущему периоду (i - 1). В таблице 15 показан расчет фактического процента изменения оборотного капитала по отношению к изменению выручки и производственных расходов компании ООО «ННК-Бункер».

Таблица 15 – Расчет фактического процента изменения оборотного капитала по отношению к изменению выручки и производственных расходов ООО «ННК-Бункер» за 2016-2017 г.

		В тысячах рублей	
№п/п	Показатели	31.12.2016	01.01.2017
Выдержка из баланса			
II Оборотные активы			
1	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	-	-
2	Денежные средства и денежные эквиваленты	879 123	100 214
3	Итого оборотные активы	4 715 822	2 424 990
IV Краткосрочные обязательства			
4	Заемные средства	1 500 000	-
5	Итого краткосрочные обязательства	4 266 788	2 332 547

Окончание таблицы 15

№п/п	Показатели	31.12.2016	01.01.2017
Выдержка из отчета о финансовых результатах			
6	Выручка	29 915 330	23 804 802
7	Производственные расходы (Себестоимость продаж + Коммерческие расходы + Управленческие расходы)	29 349 896	23 181 689
8	Оборотный капитал без учета денег и займов ((п.3 – п.1 – п.2)-(п.5 – п.4))	1 069 911	- 7 771
9	Изменение оборотного капитала (п. 8) за период	1 077 682	
10	Изменение выручки (п.6) за период	6 110 528	
11	Изменение производственных расходов (п.7) за период	6 168 207	
12	Процент изменения оборотного капитала по отношению к изменению выручки (п.9 / п.10)	17,64%	
13	Процент изменения оборотного капитала по отношению к изменению производственных расходов (п.9 / п.11)	17,47%	

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Расчеты по второму шагу представлены в таблице 16. При этом прогнозное значение выручки рассчитывается исходя из торговой наценки ООО «ННК-Бункер» в среднем 6% за предыдущие периоды помноженной на себестоимость.

Таблица 16 – Расчет потребности в финансировании оборотного капитала компании ООО «ННК-Бункер» с использованием процента изменения оборотного капитала в 2017-2018 гг.

В тысячах рублей

№п/п	Выдержка из отчета о движении денежных средств	Факт 2017 г.	Прогноз 2018 г.
1	Выручка	29 915 330	31 312 631
2	Производственные расходы	- 29 349 896	- 30 523 892
3	Процент изменения оборотного капитала по отношению к изменению выручки	17,64%	17,64%
4	Изменение потребности в финансировании оборотного капитала (п.3 * (п.1 (i-1) – п.1 (i)))	1 077 682	246 435
5	Налог на прибыль (20% * (п.1 – п.2))	113 087	157 748
6	Амортизация в составе производственных затрат	968	970
7	Денежный поток от операционной деятельности (сальдо денежных потоков от текущих операций) (п.1 + п.2 + п.4 + п.5 + п.6)	1 757 171	1 193 892

Источник: составлено автором на основе данных отчета о финансовых результатах ООО «ННК-Бункер»

Фактически данные расчеты показывают, что у ООО «ННК-Бункер» нет дефицита в источниках финансирования оборотных активов. В 2017 г. и даже в прогнозом 2018 г. наблюдается высвобождение денежных средств (п. 4 таблицы 16) в размере 1 077 682 тыс. р. и 246 435 тыс. р. соответственно. Однако если учесть, что в 2018 г. компании потребуются средства на покрытие краткосрочного займа в размере 1 500 000 тыс. р., становится очевидной потребность в дополнительных источниках финансирования оборотных активов в размере как минимум 1 253 565 тыс. р. (1 500 000 тыс. р. – 246 435 тыс. р.). Но так высвобожденные денежные средства в размере 246 435 тыс. р. необходимы организации для расширения деятельности, лучше привлечь исходную сумму – 1,5 млрд. р.

Следуя принципам текущей политики финансирования оборотных активов, организация может взять новый краткосрочный кредит для покрытия займа в 1,5 млрд. р. и снова оставить на балансе краткосрочную задолженность. В то же время, принципы новой умеренной политики формирования оборотных активов ООО «ННК-Бункер» позволят улучшить показатели финансовой устойчивости и ликвидности, а также снизить множество рисков. Умеренная политика так же, как и агрессивная, подразумевает финансирование оборотных средств путём заимствования средств, но на долгосрочной основе.

Выпустив облигации на сумму 1 500 000 тыс. р. в 2018 г. сроком на 5 лет со ставкой купона 14%, компания привлечет необходимое ей долгосрочное финансирование операционной деятельности. Несмотря на то, что долгосрочный облигационный займ обходится дороже (по данным «Финам», в нефтегазовом секторе годовая купонная ставка в среднем колеблется в размере 14-16%), чем краткосрочный кредит (в коммерческих банках средняя ставка по кредитам, превышающим 1 млрд р. сроком на год составляет примерно 12% годовых), подобная мера представляется наиболее оптимальным решением.

Для расчета эффективности новой политики формирования оборотных активов, следует спрогнозировать данные баланса и о финансовых результатах на 2018 г.

В таблицу 17 сведены данные отчета о финансовых результатах за 2017 г. и прогнозный 2018 г. и их динамика. Данные были спрогнозированы исходя из ряда условий.

Прогнозная себестоимость была увеличена на 4% инфляции, затрагивающей как сырье для перепродажи, так и индексирующая все производственные расходы. Выручка получена путём умножения прогнозной себестоимости на среднюю торговую наценку предприятия за последние три года. Прочие статьи доходов и расходов в прогнозе оставлены неизменными, исходя из допущения, что компания в 2018 г. не планирует существенных изменений в своей деятельности, кроме статьи «Проценты к уплате», которая рассчитана исходя из суммы облигационного займа (1 500 000 тыс. р.) помноженной на купонную ставку – 14%. Сумма налога на прибыль рассчитана исходя из ставки налога на прибыль – 20%.

Таблица 17 – Прогноз финансовых результатов ООО «ННК-Бункер» на 2017-2018 гг.

В тысячах рублей

Показатели	2017 г.	2018 г. Прогноз.	Отклонение	Прирост, %
Выручка от продажи товаров, продукции, услуг	29 915 330	31 312 631	1 397 301	5%
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг	- 28 404 056	- 29 540 218	- 1 136 162	4%
Валовая прибыль	1 511 274	1 772 413	261 139	17%
Коммерческие расходы	- 945 840	- 945 840	-	0%
Прибыль от продаж	565 434	826 573	261 139	46%
Проценты к получению	4 340	4 340		
Проценты к уплате	- 4 808	- 210 000	- 205 192	4268%
Прочие доходы	168 070	168 070	-	0%
Прочие расходы	- 169 388	- 169 388	-	0%
Прибыль до налогообложения	563 648	619 595	55 947	10%
Налог на прибыль и прочие обязательные платежи	- 113 531	- 123 919	- 10 388	9%
Чистая прибыль	450 117	495 676	45 559	10%

Источник: составлено автором на основе данных отчета о финансовых результатах ООО «ННК-Бункер»

Судя по данным таблицы 17, даже с учетом значительно увеличившихся платежей по купонам, прогнозируемый объем чистой прибыли в 2018 г. увеличится на 10% и составит 495 676 тыс. р.

В таблицу 18 сведены статьи баланса ООО «ННК-Бункер» за 2017 г. и прогнозный 2018 г., с учетом замены краткосрочного займа на долгосрочный облигационный. Прогноз составляется на основе ряда условий и начинается с Пассива, так как основные изменения вносятся именно в характер финансирования производственной деятельности.

Таблица 18 – Прогноз статей баланса ООО «ННК-Бункер» на 2018 г.

В тысячах рублей

Показатели	2017 г.	2018 г. Прогноз.	Откл.	Прирост, %
<b>Актив</b>				
<b>I. Внеоборотные активы</b>				
Нематериальные активы	64	52	- 12	-0,32%
Основные средства	1 970	1 970	-	0,00%
Отложенные налоговые активы	1 502	1 502	-	0,00%
Прочие внеоборотные активы	186	186	-	0,00%
Итого по разделу I	3 722	3 710	- 12	-0,32%
<b>II. Оборотные активы</b>				
Запасы	196 885	196 885	-	0,00%
Дебиторская задолженность	3 462 530	3 462 530	-	0,00%
Денежные средства	879 123	1 013 810	134 687	15,32%
Прочие оборотные активы	177 284	177 284	-	0,00%
Итого по разделу II	4 715 822	4 850 509	134 687	2,86%
Баланс	4 719 544	4 854 219	134 675	2,85%
<b>Пассив</b>				
<b>III. Капитал и резервы</b>				
Уставный капитал	50	50	-	0,00%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	451 700	495 676	43 976	9,74%
Итого по разделу III	451 750	495 726	43 976	9,73%

Окончание таблицы 18

IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	0	1 500 000	1 500 000	-
Отложенные налоговые обязательства	1 006	1 006	-	0,00%
Итого по разделу IV	1 006	1 501 006	1 500 000	149105,37%
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	1 500 000	0	-	-100,00%
Кредиторская задолженность	2 449 679	2 547 666	97 987	4,00%
Оценочные обязательства	7 288		- 7 288	-100,00%
Прочие обязательства	309 821	309 821	-	0,00%
Итого по разделу V	4 266 788	2 857 487	- 1 409 301	-33,03%
Баланс	4 719 544	4 854 219	134 675	2,85%

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Уставный капитал остается неизменным. Значение нераспределенной прибыли было рассчитано выше в прогнозе отчета о финансовых результатах.

В разделе «Долгосрочные обязательства» по статье «заемные средства» появляется сумма предполагаемого облигационного займа 1500 000 тыс. р. Отложенные налоговые обязательства ввиду их долгосрочного характера, остаются неизменными.

В разделе «Краткосрочные обязательства» в 2018 г. заемные средства отсутствуют, так как займ предположительно будет покрыт новыми долгосрочными заемными средствами. Статья кредиторской задолженности увеличена на 4% инфляции.

Краткосрочные оценочные обязательства будут уплачены в течение 2018 г., прочие обязательства останутся на прежнем уровне, так как прогноз исходит из абстрактного предположения, что предприятие не вносит прочих кардинальных изменений в свою операционную и финансовую деятельность, кроме указанных ранее.



В результате приобретения займами организация долгосрочного характера, краткосрочные обязательства, от которых ранее зависело благополучие компании, сократятся на 33%. В целом, баланс организации увеличится всего на 2,85%. Данное увеличение обусловлено тем, что объем нового долгосрочного займа не представляется слишком амбициозным.

Увеличение задолженности вдвое благодаря эффекту финансового рычага способствовал бы более динамичному росту стоимости компании. Однако осторожная политика заимствования способствует минимизации рисков в будущем, и в то же время решает наиболее острые проблемы, стоящие перед компанией в текущем периоде.

Рассчитанный прогнозный объем совокупного капитала, позволяет распределить его между статьями актива.

Так, внеоборотные активы остаются практически неизменными, за исключением «нематериальных активов», которые списываются ежегодно на 12 тыс. р.

Предсказать же структуру оборотных активов гораздо сложнее. Из отчетности за предыдущие периоды известно, что ООО «ННК-Бункер» сделало упор на реализацию запасов.

Однако на складах должен храниться необходимый минимум для поддержания бесперебойной отгрузки поставщикам, в том числе, новым клиентам. Предположим, что он уже достигнут, поэтому «запасы» оставим на прежнем уровне.

Прочие статьи, кроме денежных средств, останутся так же неизменными, исходя из предположения, что компания не планирует кардинальную смену операционной деятельности. Оставшуюся сумму от разницы с полученным при расчете пассивов балансом положим на статью «денежные средства».

На основе данных прогнозной отчетности, можно рассчитать прогнозные показатели, характеризующие оборотный капитал предприятия в 2018 г. и увидеть их динамику.

Таблица 19 – Динамика показателей, характеризующих политику управления оборотными активами ООО «ННК-Бункер» за 2015-2018 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г. прогноз
1.Выручка от реализации продукции, тыс.р	25 281 141	23 804 802	29 915 330	31 312 631
2.Количество дней анализируемого периода	365	365	365	365
3.Средний остаток оборотных активов, тыс.р. (стр. 1200*0,5)	893 092	1 212 495	2 357 911	2 425 255
4.Продолжительность одного оборота, дни (стр.3*стр.2/стр.1)	13	19	29	28
5.Коэффициент оборачиваемости активов, %. (стр.1/стр.3)	28,3	19,6	12,6	12,9
6.Коэффициент загрузки средств в обороте, %.(стр.3/стр.1)	0,03	0,05	0,07	0,08
7.Прибыль до налогообложения, тыс.р.	561 510	629 152	563 648	619 595
8.Рентабельность оборотных активов, % (стр.7/стр.3)	0,62	0,51	0,23	0,26

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Судя по прогнозу, в 2018 г. внедрение умеренной политики финансирования оборотных активов приведет к тому, что показатели, характеризующие эффективность управления оборотными активами ООО «ННК-Бункер», улучшатся, хотя и незначительно. Однако если предприятие продолжит следовать более агрессивной политике финансирования, это приведёт к возникновению рисков, связанных с потерей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности.

Таблица 20 – Динамика источников финансирования оборотного капитала ООО «ННК-Бункер»

В тысячах рублей

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г. прогноз
Общая сумма оборотных активов	1 786 184	2 424 990	4 715 822	4 850 509
Общая сумма краткосрочных обязательств	1 788 091	2 332 547	4 266 788	2 857 487
Сумма чистого оборотного капитала	-1907	92 443	449 034	1 993 022
Доля в сумме текущих активов, %	0,10	3,81	9,52	41,09

Источник: составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «ННК-Бункер»

Прогнозный показатель доли чистого оборотного капитала в составе средств, финансирующих оборотные активы, увеличился более чем в 4 раза. Такая динамика свидетельствует о возросшей финансовой устойчивости, хотя и предполагает несколько более медленную оборачиваемость оборотных активов, чем, возможно, ожидает менеджмент организации.

Поиск баланса между сохранением финансовой устойчивости и максимизацией оборачиваемости активов и их отдачи – и есть суть совершенствование финансирования оборотных активов.

В результате анализа финансового состояния компания ООО «ННК-Бункер» на основе данных отчетности за 2015-2017 гг., было выявлено несоответствие нормативам показателей финансовой устойчивости и ликвидности. Необходимость смены текущей агрессивной политики финансирования стала очевидной. В дальнейшем, при рассмотрении различных путей финансирования оборотных активов, в данной работе было принято решение применить принципы умеренной политики финансирования.

## Заключение

Оборотные активы – это совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих его текущую производственно-коммерческую деятельность.

Основные функции оборотных активов: производственная (так как они участвуют в создании новой стоимости) и платежно-расчетная (потому что именно они способствуют превращению готовой продукции в денежные ресурсы).

Оборотные активы классифицируются по различным признакам. По виду и по характеру финансовых источников их формирования, а также по характеру участия в операционном процессе и по периоду функционирования.

Эффективность использования оборотных активов определяется в первую очередь показателями их оборачиваемости, которая может быть измерена как продолжительность одного оборота в днях или как коэффициент оборачиваемости, представляющий собой количество оборотов за отчетный период.

Важнейшей задачей, стоящей перед менеджментом любой коммерческой организации, является определение потребности в оборотных активах. Для каждого предприятия необходимо рассчитать оптимальную величину оборотного капитала. Если величина оборотных активов преуменьшена по сравнению с действительной потребностью в них, это влечет за собой неустойчивое финансовое состояние, и, как правило, снижение объемов производства и прибыли. Если же величина оборотных активов завышена, то в оборот вовлекаются излишние средства, которые либо вовсе не используются, либо используются крайне неэффективно, что приводит к значительным финансовым потерям.

Поэтому теория финансового менеджмента рассматривает три подхода к формированию оборотных активов организации – консервативный, умеренный и агрессивный.

Консервативная политика предполагает поддержание запасов, дебиторской задолженности, денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на достаточно высоком уровне, что обеспечивает относительно высокий уровень ликвидности и пониженный уровень финансового риска.

Ограничительная политика предусматривает поддержание каждого из элементов оборотных активов на минимальном уровне. Эта политика обеспечивает относительно короткий период оборота текущих активов за счет сокращения срока обращения дебиторской задолженности, повышенный уровень рентабельности оборотных активов, однако сопровождается высоким риском утраты ликвидности и платежеспособности.

Умеренная политика предусматривает поддержание среднего уровня оборотных активов, средней длительности их оборота, что обеспечивает средний уровень рентабельности и риска утраты ликвидности и платежеспособности.

Источниками финансирования оборотных активов являются оборотный капитал и кредиторская задолженность. В свою очередь, оборотный капитал финансируется за счет краткосрочных кредитов и займов или за счет чистого оборотного капитала – той части оборотного капитала, которая состоит из собственных оборотных активов и долгосрочного заемного капитала.

Один из важнейших показателей - собственные оборотные средства. Они характеризуются как собственный капитал организации, инвестированный в оборотные активы, и определяются как разность между собственным капиталом и внеоборотными активами. Оптимальный объем собственных оборотных средств должен обеспечивать имущественную и оперативную самостоятельность организации, необходимую для рентабельной предпринимательской деятельности.

Изучение теоретических основ позволило произвести анализ финансирования оборотных активов ООО «ННК-Бункер» - компании, имеющей репутацию крупнейшего и надежного поставщика качественного бункерного топлива, клиентами которой являются практически все крупнейшие судоходные и трейдинговые компании Приморского края.

В работе была изучена динамика наиболее значимых показателей, характеризующих деятельность компании и её финансовое состояние. Рассчитанные значения коэффициентов финансовой устойчивости не соответствуют установленным нормам, и свидетельствуют о значительном перевесе краткосрочных заемных средств в структуре баланса. Из трёх коэффициентов ликвидности только коэффициенты мгновенной и промежуточной ликвидности соответствуют норме. Отношение же оборотных активов к краткосрочным обязательствам вдвое меньше рекомендуемого, что говорит о дефиците свободных средств, сформированных за счет собственного капитала.

Наблюдается снижение коэффициентов рентабельности. Особенно сильно (в половину) уменьшилась рентабельность активов. Причиной стало несоразмерное увеличение общей стоимости активов в сравнении с ростом чистой прибыли (всего на 0,72% за весь рассматриваемый период).

Анализ динамики и структуры оборотных активов ООО «ННК-Бункер» выявил, что их рост за весь исследуемый период составил всего 2,6%. В составе самих оборотных активов наиболее значительно увеличилась доля дебиторской задолженности.

Соотношение величины Запасов к Собственным оборотным средствам таково, что для обеспечения запасов, кроме собственных оборотных средств и долгосрочных кредитов и займов, привлекаются краткосрочные кредиты и займы.

Анализ источников финансирования оборотных активов выявил, что величина собственного оборотного капитала недостаточно велика и свидетельствует о финансовой зависимости ООО «ННК-Бункер» от внешних источников финансирования.

Динамика показателей, характеризующих политику управления оборотными активами, позволяет сделать вывод о том, что в организации реализуется ограничительную политика. То есть предусматривается поддержание каждого из элементов оборотных активов на минимальном уровне.

В то же время, динамика показателей, характеризующих политику финансирования оборотных активов, показывает, что величина чистого

оборотного капитала значительно увеличилась с отрицательного значения в 2015 г. до 449 034 руб. в 2017 г. Следует отметить, что переменная часть оборотных активов финансируется за счет краткосрочных заемных источников. А также то, что в рассматриваемом случае, ввиду отсутствия долгосрочных займов, чистый оборотный капитал равен сумме собственных оборотных средств (СОС) и его не хватает для финансирования постоянной части оборотных активов. Следовательно, политика финансирования оборотных активов ООО «ННК-Бункер» имеет скорее агрессивный характер.

Таким образом, основной проблемой предприятия является его зависимость от значительной доли краткосрочных заемных средств в структуре баланса. Применительно к оборотным активам эта проблема выражается в том, что, в основном, источники финансирования оборотных активов имеют краткосрочный характер, и доля имеющегося краткосрочного займа при формировании оборотных средств предприятия слишком высока.

Расчет потребности в оборотных активах выявил следующее: в 2017 г. и даже в прогнозном 2018 г. наблюдается высвобождение денежных средств в размере 1 077 682 тыс. руб. и 246 435 тыс. руб. соответственно. Однако если учесть, что в 2018 г. компании потребуются средства на покрытие краткосрочного займа в размере 1 500 000 тыс. руб., становится очевидной потребность в дополнительных источниках финансирования.

Следуя принципам текущей политики финансирования оборотных активов, предприятие может взять новый краткосрочный кредит для покрытия займа и снова оставить на балансе краткосрочную задолженность. В то же время, принципы новой умеренной политики формирования оборотных активов ООО «ННК-Бункер» позволят улучшить показатели финансовой устойчивости и ликвидности, а также снизить множество рисков. Умеренная политика так же, как и агрессивная, подразумевает финансирование оборотных средств путём заимствования средств, но на долгосрочной основе.

Выпустив в 2018 г. облигации на сумму 1 500 000 тыс. руб. сроком на 5 лет со ставкой купона 14%, компания привлечет необходимое ей долгосрочное финансирование операционной деятельности.

Для расчета эффективности новой политики формирования оборотных активов, в работе был осуществлен прогноз данных баланса и отчета о финансовых результатах на 2018 г. На основе данных прогнозной отчетности, были рассчитаны показатели, характеризующие оборотный капитал предприятия в прогнозном 2018 г.

Судя по прогнозу, в 2018 г. внедрение умеренной политики финансирования оборотных активов привело к тому, что показатели, характеризующие эффективность управления оборотными активами ООО «НК-Бункер», улучшились, хотя и незначительно. Однако если предприятие продолжит следовать более агрессивной политике финансирования оборотных активов, это приведёт к возникновению рисков, связанных с потерей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности.

Прогнозный показатель доли чистого оборотного капитала в составе средств, финансирующих оборотные активы, увеличился более чем в 4 раза. Такая динамика свидетельствует о возросшей финансовой устойчивости, хотя и предполагает несколько более медленную оборачиваемость оборотных активов, чем, возможно, ожидает менеджмент организации.

Поиск баланса между сохранением финансовой устойчивости и максимизацией оборачиваемости активов и их отдачи – и есть суть совершенствования финансирования оборотных активов.

В текущем финансовом положении предлагаемая умеренная политика финансирования оборотных активов не только позволит поддерживать показатели финансовой устойчивости и ликвидности на уровне нормативных, но и будет способствовать поддержанию имеющегося уровня эффективности использования и оборачиваемости оборотных активов.



## Список использованных источников

1. О бухгалтерском учете: [федеральный закон № 402-ФЗ: принят 6 декабря 2011].
2. Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций: [приказ ФСФО РФ № 16: принят 23 января 2001].
3. Гобарева, Я.Л. Бизнес-аналитика средствами Excel: Учебное пособие / Гобарева Я.Л., Городецкая О.Ю., Золотарюк А.В., – 2-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 336 с.
4. Блажевич, О.Г. Сущность оборотных активов и повышение эффективности их использования на предприятии / О.Г. Блажевич, В.Д. Мрищук // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2016. – № 1 (34). – С. 27-35.
5. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент. Учебный курс. / И.А. Бланк. – М.: Ника-Центр, Эльга, 2013. – 223 с.
6. Бочаров, В.В. Финансовый анализ: учебное пособие / В.В. Бочаров. – СПб: Питер, 2015. – 240 с.
7. Бригхэм, Ю. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю. Бригхэм, Дж. Хьюстон. – СПб: Питер, 2016. – 592 с.
8. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: Кнорус, 2016. – 232 с.
9. Вагимян, Ш.Ю. Система управления оборотными активами предприятия в современных условиях: на примере АО «Тандем» / Ш.Ю. Вагимян // Молодежный научный вестник. – 2017. – №1(13). – С. 92-98
10. Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. – М.: Дашков и К, 2015. - 304 с.
11. Воронина, М.В. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров / М.В. Воронина. – М.: Дашков и К, 2016. – 400 с.
12. Данилин, В.И. Финансовый менеджмент. Категории, задачи, тесты, ситуации: учебное пособие / В.И. Данилин. – М.: Проспект, 2017. – 376 с.
13. Дербуш, Н.М. Управление оборотными активами как часть финансовой политики современного предприятия / Н.М. Дербуш, Е.В. Красова // Фундаментальные исследования. – 2016. – №12-5. – С. 1071-1075.
14. Екимова, К.В. Финансовый менеджмент: Учебник для прикладного бакалавриата / К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 381 с.
15. Зайков, В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнёва, А.В. Харсеева. – М.: Вузовская книга, 2016. – 340 с.
16. Запорожцева, Л.А. Соотношение теории циклов и закономерностей экономически безопасного развития предприятия в современных условиях хозяйствования / Л.А. Запорожцева // Социально-экономические явления и процессы. – 2014. – №9. – С. 42-50.
17. Зубкова, Т.А. Источники формирования оборотных активов организации: монография / Т.А. Зубкова. – Курск: Курский ин-т кооп. (фил.), 2015. – 98 с.

18. Ионова, Ю.Г. Финансовый менеджмент / Ю.Г. Ионова. – М.: МФПУ Синергия, 2015. – 288 с.
19. Касьяненко, Т.Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для бакалавров / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. – М.: Юрайт, 2014. – 411 с.
20. Кеменов, А.В. Управление денежными потоками: учебное пособие / А.В. Кеменов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 167 с.
21. Ковалев, В.В. Основы теории финансового менеджмент: учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2017. – 544 с.
22. Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2014. – 333 с.
23. Колбова, Н.А. Повышение эффективности управления оборотными активами на предприятии / Н.А. Колбова, С.А. Мироседи // Современные аспекты экономики. – 2015. – № 5 (213). – С. 22-26.
24. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: Учебник / Е.А. Кандрашина. – М.: Дашков и К, 2015. – 220 с.
25. Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: Учебник / Т.В. Кириченко. – М.: Дашков и Ко, 2016. – 484 с.
26. Королева, Н.О. Механизм управления стратегией предотвращения банкротства предприятия / Н. О. Королева // Экономика и социум. – 2014. – №1(10). – С. 2-8.
27. Лычѳв, А.А. Управление оборотными активами на основе укрепления финансовой устойчивости предприятия / А.А. Лычѳв, О.В. Секретенко // Вопросы экономики и управления. – 2016. – №5-1(7). – С. 99-103.
28. Малахова, О.С. Разработка политики управления формированием оборотных активов предприятия / О.С. Малахова // Вестник магистратуры. – 2017. – №1-1(64). – С. 74-76.
29. Мустафаева, Д.Д. Рекомендации по совершенствованию по управлению оборотными активами и улучшению работы предприятия в целом / Д.Д. Мустафаева // Вектор экономики. – 2017. – №3(9). – С. 31-37.
30. Незамайкин, В.Н. Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров / В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 467 с.
31. Никитина, Н.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.В. Никитина. – 2-е изд. – М.: КНОРУС, 2016. – 328 с.
32. Просветов, Г.И. Финансовый менеджмент: Задачи и решения: Учебно-методическое пособие / Г.И. Просветов. – М.: Альфа-Пресс, 2014. – 340 с.
33. Рузанова, И.В. Практические аспекты управления оборотными активами на промышленном предприятии И.В. Рузанова // Современная наука: теоретический и практический взгляд: сборник ст. Междунар. науч.-практ. конф. / отв. ред. А.А. Сукиасян. – Уфа, 2015. – С. 81-83.
34. Самуэльсон, П. Экономика / П. Самуэльсон, В. Нордхаус. – М.: Диалектика-Вильямс, 2014. – 1360 с.
35. Сидоровнина, И.А. Управление оборотными активами на промышленных предприятиях / И.А. Сидоровнина, И.С. Поветкин // Производ. менеджмент: теория, методология, практика. – 2015. – №2. – С. 181-185.

36. Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент: Учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 247 с.
37. Чаплыгина, М.А. Комплексная процедура управления денежными потоками в организации: монография / Чаплыгина М.А., Польская Г.А. – Курск: Деловая полиграфия, 2015. – 81 с.
38. Черкасова, Т. Международный финансовый менеджмент: учебное пособие / Т. Черкасова. – М.: Проспект, 2016. – 70 с.
39. Шеремет, А.Д. Финансы предприятий / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 296 с.
40. Шеремет, А.Д. Анализ активов организации / А.Д. Шеремет // Бухгалтерский учет. – 2014. – №8. – С. 54-60.
41. Васина, А.А. Расчет потребности в необходимости оборотного капитала / А.А. Васина // Справочник экономиста. – 2017. – №4. – С. 36-39
42. Радченко, В.М. Управление оборотными активами предприятия в общем комплексе проблем повышения эффективности их использования / В.М. Радченко, Н.А. Морозова // Концепт: научно-методический электронный журнал. – 2015. – №23. – С. 96-100.

## Приложение А

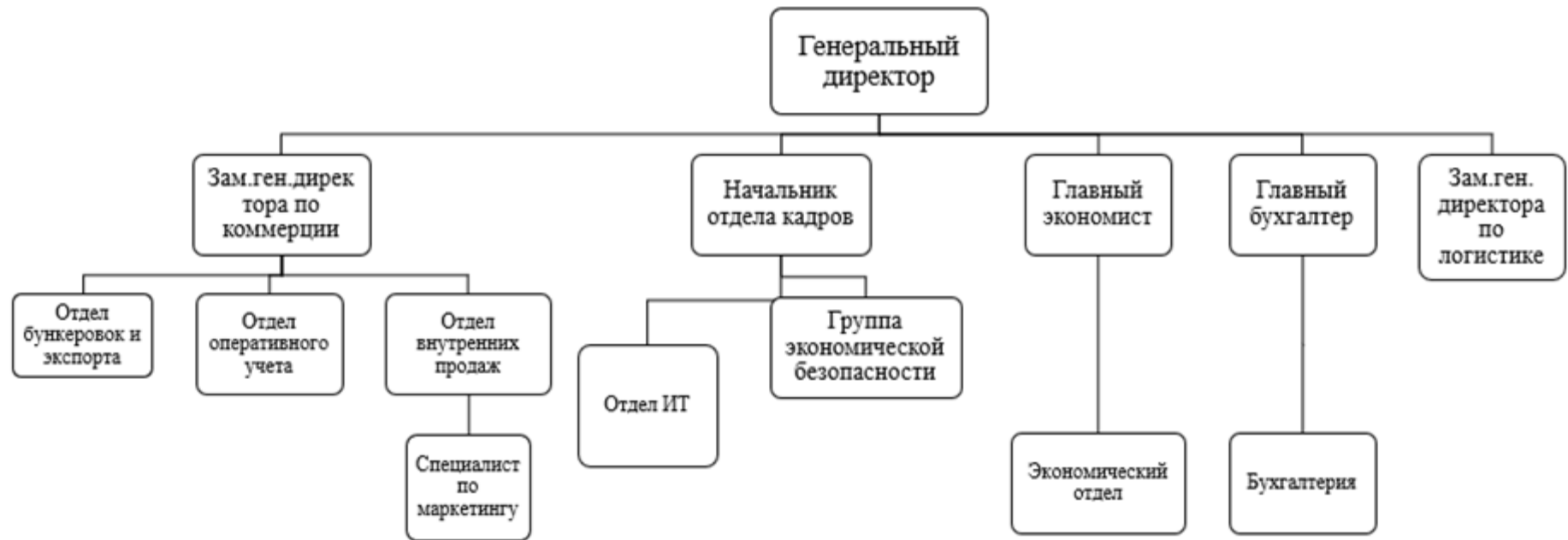


Рисунок 3 – Организационная структура ООО «ННК-Бункер» в 2017 г.

## Приложение Б

Бухгалтерский баланс компании ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017гг.

### БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2017 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД
Общество с ограниченной ответственностью		0710001
Организация <u>"ННК-Бункер"</u>	по ОКПО	31   12   2017
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	35705470
Вид деятельности <u>Торговля оптовая моторным топливом, включая авиационный бензин</u>	по ОКВЭД	2540088236
Организационно-правовая форма / форма собственности Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	46.71.2
Единица измерения <u>в тысячах рублей</u>	по ОКЕИ	1 21 65   16
Местонахождение (адрес) 690091, Приморский край, Владивосток г, Фонтанная, д. 55		384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. Внеоборотные активы</b>				
	Нематериальные активы	1110	64	76	88
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства, в том числе	1150	1 970	2 730	2 685
	составляющие основные средства	1151	1 958	1 858	2 685
	названные капитальные вложения	1152	12	832	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	1 502	1 384	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	187	197	275
	авансы выданные по долгосрочным вложениям (без НДС)	1191	-	-	-
	проценты к включению в стоимость инвестиционного актива	1192	-	-	-
	долгосрочные РБП	1193	187	197	275
	активы ОПРОС	1194	-	-	-
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>3 722</b>	<b>4 396</b>	<b>3 048</b>
	<b>II. Оборотные активы</b>				
	Запасы, в том числе	1210	196 885	322 892	265 244
	сырье и материалы	1211	7 813	2 537	1 281
	затраты в незавершенном производстве	1212	-	-	-
	готовая продукция, товары для перепродажи и сдержки оборачиваемости	1213	188 887	320 367	263 075
	расходы будущих периодов	1214	97	88	88
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	313 928	129 382
	Дебиторская задолженность, в том числе	1230	3 462 530	1 643 992	913 760
	долгосрочная задолженность покупателей и заказчиков	1231	-	-	-
	долгосрочная задолженность прочих дебиторов	1232	-	-	-
	краткосрочная задолженность покупателей и заказчиков	1233	2 985	142	131 354
	краткосрочная задолженность прочих дебиторов	1234	3 459 545	1 643 851	782 405
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	879 123	100 214	424 189
	Прочие оборотные активы	1260	177 284	43 964	53 610
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>4 715 822</b>	<b>2 424 990</b>	<b>1 786 184</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>4 719 544</b>	<b>2 429 386</b>	<b>1 789 232</b>

Окончание Приложения Б

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
<b>ПАССИВ</b>					
<b>III. Капитал и резервы</b>					
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	50	50	50
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	451 700	96 583	927
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>451 750</b>	<b>96 633</b>	<b>977</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>					
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 006	207	164
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>1 006</b>	<b>207</b>	<b>164</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>					
	Заемные средства	1510	1 500 000	-	-
	Кредиторская задолженность, в том числе:	1520	2 449 879	2 259 778	1 781 339
	поставщики и подрядчики	1521	1 277 301	391 471	984 467
	задолженность перед персоналом организации	1522	-	-	726
	задолженность по налогам и сборам и перед государственными внебюджетными фондами	1523	4 108	1 158	451
	задолженность перед участниками (кредителями) организации	1524	-	407 300	17 500
	прочие кредиторы	1525	1 168 270	1 459 652	778 795
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	7 288	6 969	6 753
	Прочие обязательства	1550	309 622	65 600	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>4 266 788</b>	<b>2 332 647</b>	<b>1 788 091</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>4 719 544</b>	<b>2 429 386</b>	<b>1 789 232</b>

Руководитель



Макаров Анатолий Борисович

(подпись) (информационная подпись)

22 января 2018 г.

## Приложение В

Отчет о финансовых результатах ООО «ННК-Бункер» за 2015-2017 гг.

### ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за 2016 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	<b>КОДЫ</b>	
Общество с ограниченной ответственностью			<b>0710002</b>	
Организация <b>"ННК-Бункер"</b>			<b>31</b>	<b>12</b>
			<b>2016</b>	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	<b>35705470</b>	
Вид деятельности <b>Оптовая торговля моторным топливом, включая авиационный бензин</b>		ИНН	<b>2540088236</b>	
		по ОКВЭД	<b>51.51.2</b>	
Организационно-правовая форма / форма собственности			<b>1 21 65</b>	<b>16</b>
<b>ООО</b> / <b>Частная собственность</b>		по ОКФС / ОКФС		
Единица измерения: <b>в тысячах рублей</b>		по ОКЕИ	<b>384</b>	

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
	Выручка	2110	23 804 802	25 281 141
	Себестоимость продаж	2120	(22 050 174)	(23 810 431)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 754 628	1 470 709
	Коммерческие расходы	2210	(1 131 515)	(1 028 118)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	623 113	442 591
	Проценты к получению	2320	2 695	6 737
	Прочие доходы	2340	250 149	427 745
	Прочие расходы	2350	(246 805)	(315 564)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	629 152	561 510
	Текущий налог на прибыль	2410	(127 547)	(112 531)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(365)	(2 410)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(43)	(164)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 394	(2 018)
	Прочее	2460	-	115
	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	502 956	446 913


  
 Руководитель Макаров А. Б. (расшифровка подписи)

Окончание приложения В

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ  
за 2017 г.

Форма по ОКУД		КОДЫ		
Дата (число, месяц, год)		0710002		
Общество с ограниченной ответственностью "ННК-Бункер"		31	12	2017
на ОКПО		35705470		
Идентификационный номер налогоплательщика		2540088236		
ИНН Торговля оптовая моторным топливом, включая авиационный бензин		46.71.2		
по ОКВЭД		46.71.2		
Организационно-правовая форма / форма собственности		1 21 65		
Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность		16		
по ОКПО / ОКФС		384		
Единица измерения:		384		
в тысячах рублей		по ОКЕИ		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2017 г.	За 2016 г.
	Выручка	2110	29 915 330	23 804 802
	Себестоимость продаж	2120	(28 404 056)	(22 050 174)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 511 274	1 754 628
	Коммерческие расходы	2210	(945 840)	(1 131 515)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	565 434	623 113
	Проценты к получению	2320	4 340	2 695
	Проценты к уплате	2330	(4 808)	-
	Прочие доходы	2340	188 070	250 149
	Прочие расходы	2350	(169 387)	(248 805)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	563 648	629 152
	Текущий налог на прибыль	2410	(112 839)	(127 547)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(800)	(365)
	Изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(798)	(43)
	Изменения отложенных налоговых активов	2450	109	1 394
	Прочее	2460	(1)	-
	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	450 117	502 856

Руководитель



Мажаров Анатолий Борисович

(расшифровка подписи)