

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»
Институт финансов, экономики и управления
Кафедра «Финансы и кредит»
38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Управление заёмным капиталом предприятия (на примере ОАО
«КуйбышевАзот»)»

Студент

Садиг Маариф Оглы Алиев

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Руководитель

Анна Анатольевна Шерстобитова

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент, профессор А. А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

«_____» _____ 2016 г.

Тольятти 2016

Аннотация

Необходимость выявления факторов, влияющих на развитие рынка заемного капитала, а также создание благоприятных условий, для эффективного управления российскими компаниями заемного капитала для увеличения темпов роста, придает теме выпускной квалифицированной работы особую актуальность.

Изучение теоретических и практических вопросов управления заемным капиталом предприятиями, разработка рекомендаций по совершенствованию управления заемным капиталом является целью данной выпускной квалификационной работы.

Предметом исследования выступают экономические отношения, возникающие в процессе управления заемным капиталом.

Объектом исследования является совершенствование механизмов управления заемных средств ОАО «КуйбышевАзот».

Практическая значимость данной выпускной квалификационной работы заключается в том, что сформулированные в ней рекомендации по совершенствованию управления заемным капиталом могут быть использованы руководством ОАО «КуйбышевАзот» при дальнейшей разработке политики управления заемных средств.

Ключевые слова: финансовый рычаг, заемный капитал, долгосрочные заемные средства, краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность, рентабельность активов, дебиторская задолженность.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы управление заемным капиталом	7
1.1 Понятия, сущность и структура заемного капитала	7
1.2 Виды заемного капитала	10
1.3 Методика оценки эффективности управления заемным капиталом.....	16
2 Управление заемным капиталом на примере предприятия ОАО «КуйбышевАзот»	22
2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия ОАО «КуйбышевАзот»	22
2.2 Показатели эффективности управления заемным капиталом на предприятие ОАО «КуйбышевАзот»	28
2.3 Структура и динамика заемного капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот»	35
3 Рекомендации по совершенствованию эффективности управления заемным капиталом на предприятие ОАО КуибышевАзот».....	42
3.1 Рекомендации по совершенствованию управления заемным капиталом на предприятие ОАО «КуйбышевАзот»	42
3.2 Оценка экономической эффективности разработанных мероприятий..	46
Заключение	49
Список литературы	51
Приложение	55

Введение

Ключевым фактором в общей эффективности предприятия является эффективное управление капиталом. Отсутствие структуры активов, чрезмерной мобилизации ресурсов, низкий уровень ликвидности баланса являются основными причинами низкой капитализации отечественных компаний, банкротств и, как следствие, причины снижения эффективности экономики. [2]

В условиях существования различных форм собственности в России, актуальным является изучение формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала.

Особенности формирования бизнеса и его дальнейшего развития могут быть реализованы, если владелец разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие.

Капитал каждого предприятия может быть представлен двумя компонентами: собственными и заемными средствами. В рыночных условиях каждое предприятие должно найти свой собственный путь развития, новые формы приложения капитала и методы работы. [5]

Большинство отечественных компаний по-прежнему полагаются на свои собственные ресурсы, в то время, когда можно эффективно привлекать заемный капитал для увеличения экономического роста предприятия.

Банковские кредиты, денежное финансирование, лизинг остаются основным способом привлечения заемного капитала. В большинстве случаев, источником заемного капитала выступает банковский кредит, из-за относительно большого финансового ресурса российских банков, а также присутствует тот факт, что при получении кредита в банке нет никакой необходимости публичного раскрытия информации. Также снимались некоторые из проблем, вызванных спецификой банковского кредита, что было связано с облегченными требованиями к документам, с короткими сроками рассмотрения заявок на получение кредита, с гибкостью условий

заимствования и условий предоставления кредитов на более легкий доступ к финансовым средствам и т.д. [12]

Руководство многих предприятий не хотят раскрывать финансовую информацию о своем предприятии, а также вносить изменения в финансовую политику. Вследствие чего только 3% российских предприятий, используют эмиссионное финансирование. [25]

Актуальность данной выпускной квалифицированной работы заключается в необходимости выявления факторов, которые влияют на развитие рынка заемного капитала, а также создание благоприятных условий, для эффективного управления российскими компаниями заемного капитала для увеличения темпов роста.

Изучение теоретических и практических вопросов управления заемного капитала предприятиями, разработка рекомендаций по совершенствованию управления заемным капиталом является целью данной выпускной квалификационной работы.

Для достижения поставленной цели в работе определены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы заемного капитала предприятия;
- рассмотреть процесс управления заемным капиталом на примере предприятия ОАО «КуйбышевАзот»
- разработать рекомендации по совершенствованию управления заемным капиталом;
- рассмотреть эффективность разработанных мероприятий.

Предметом исследования выступают экономические отношения, возникающие в процессе управления заемным капиталом.

Объектом исследования является совершенствование механизмов управления заемных средств ОАО «КуйбышевАзот».

Хронологические рамки исследования данной выпускной квалификационной работы являются 3 года.

Теоретической и методологической основой исследования послужили законодательные и нормативные акты РФ, работы отечественных и зарубежных экономистов по исследуемой проблеме, статистические материалы, материалы первичной бухгалтерской отчетности

ОАО «КуйбышевАзот».

Практическая значимость данной выпускной квалификационной работы заключается в том, что сформулированные в ней рекомендации по совершенствованию управления заемным капиталом могут быть использованы руководством ОАО «КуйбышевАзот» при дальнейшей разработке политики управления заемных средств.

1 Теоретические основы управление заемным капиталом

1.1 Понятия, сущность и структура заемного капитала

Известно, что финансовые средства предприятия формируются за счет собственного капитала и заемного. Слово «капитал» в буквальном смысле означает главный, основной, т.е. основная сумма. Капиталом называются - имущество, товары, активы, которые используются для дальнейшего обогащения. В нашем случае под словом капитал подразумеваются ресурсы, которые используются для производства товаров или оказания услуг. Деятельность любого предприятия осуществляется за счет использования этого капитала, но при нехватке собственных средств, компания должна привлекать их из других организаций. Привлеченные средства называют заемный капитал. [1]

Заемный капитал выражен стоимостью части имущества предприятия, приобретенного за счет обязательства возместить поставщику, банку или другому кредитору денежные средства или ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. Заемный капитал в структуре капитала предприятия состоит из краткосрочных и долгосрочных обязательств и кредиторской задолженности.

Долгосрочные обязательства - это займы и кредиты, полученные организацией на период больше года. Это задолженность по налоговому кредиту; задолженность по выпущенным облигациям, предоставленная на возвратной основе финансовая помощь, банковские кредиты и т.д. Для финансирования приобретения имущества длительного использования привлекают долгосрочные кредиты и займы. [30]

Краткосрочные обязательства - обязательства со сроком погашения менее одного года. Среди них можно выделить кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. Краткосрочные обязательства также включают в себя кредиторскую задолженность. Источниками формирования оборотных

средств выступают краткосрочные кредиты и займы, а также кредиторская задолженность.

Кредиторская задолженность - это распространенная практика. Это фактор успешной работы предприятия, способствующий быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, который свидетельствует о наличии доверия кредиторов, и обеспечивающий повышение рентабельности собственных средств.

Использование заемных средств широко распространено при наступательной финансовой политики. Размер и эффективность использования заемного капитала - одна из основных характеристик оценки эффективности управленческих решений. В целом, субъекты хозяйствования, которые используют кредит, находятся в лучшем положении, чем предприятия, которые полагаются только на собственный капитал. Кредит, несмотря на платность, обеспечивает повышение рентабельности предприятия. [22]

Раскрытие содержания и сущности собственного капитала, а также основные понятия и современные взгляды на эту категорию являются фундаментальным элементом более глубокого анализа и оценки эффективности использования собственного и заемного капитала, формулирования обоснованных выводов и выявление соответствующих рекомендации. Для повышения качества анализа требуется более полная и достоверная информационная базы данных о реальном состоянии дел на предприятии, состоянии, движении и использовании его капитала. [35]

Для определения методов, подходов и показателей, которые необходимы для анализа источников финансирования хозяйственной деятельности предприятия раскрывается сущность и состав заемного капитала.

На рисунке 1 показана структура заемного капитала.

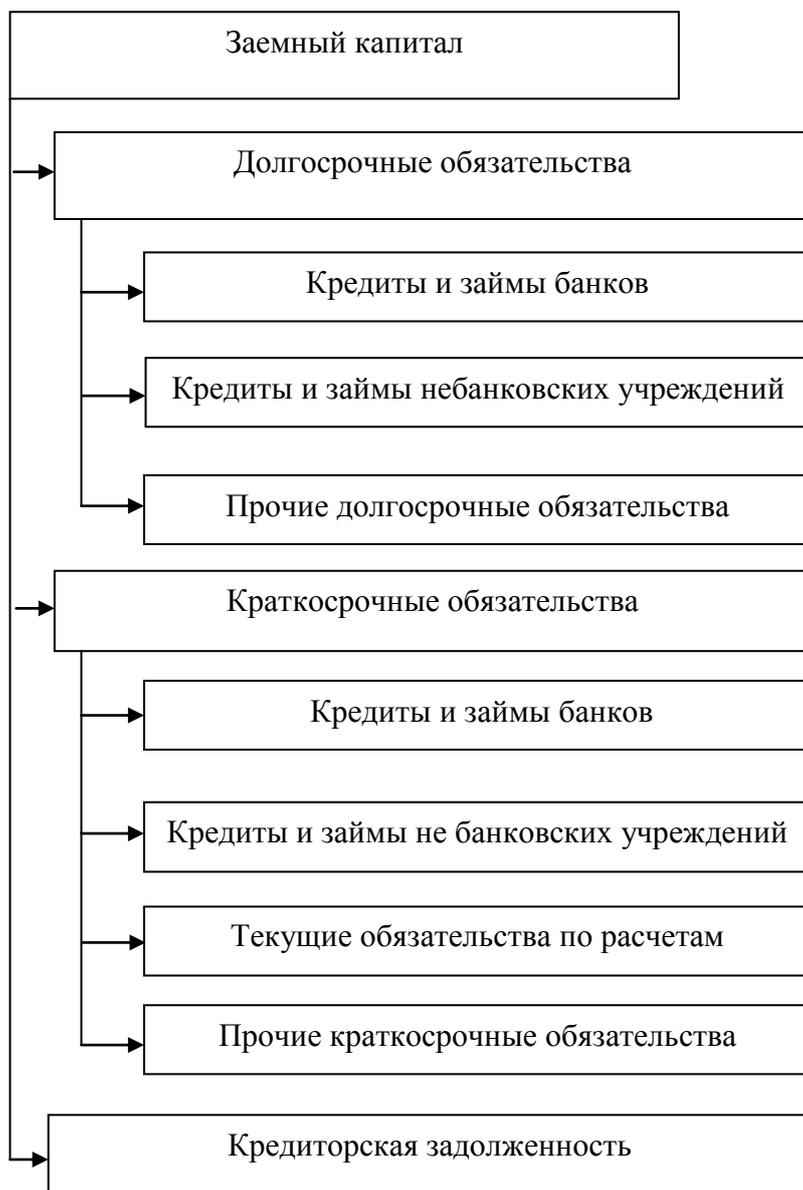


Рисунок 1 – Структура заемного капитала предприятия

Заемный капитал имеет следующие положительные особенности:

- достаточно широкая возможность привлечения;
- обеспечение роста финансового потенциала предприятия;
- более низкая стоимость в сравнении с собственным капиталом.

Заемный капитал также имеет ряд недостатков:

- формирует риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности;

- активы, которые формируются за счет заемного капитала, формируют меньшую норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемой ставки процента во всех его формах;
- стоимость заемного капитала зависит от колебаний конъюнктуры финансового рынка.
- сложная процедура привлечения в больших размерах.[14]

Предприятия, которые используют заемный капитал, имеют более высокий финансовый потенциал развития и возможность роста финансовой рентабельности, однако заемный капитал порождает финансовый риск и угрозу банкротства. Организация, которая использует только свой собственный капитал, имеет наибольшую финансовую стабильность, но ограничивает темпы своего финансового роста, так как отказ от использования заемного капитала в период благоприятных рыночных условий, лишает организацию дополнительного источника финансирования активов. Привлечение заемного капитала расширяет объём хозяйственной деятельности предприятия, позволяет обеспечить эффективное использование собственного капитала и ускоряет процесс формирования разных видов целевых финансовых фондов, что в итоге оказывает влияние на рыночную стоимость предприятия.[19]

1.2 Виды заемного капитала

Виды заёмного капитала можно увидеть на рисунке 2.

С целью определения наиболее удобного вида заемного капитала рассмотрим каждый его вид отдельно.

Вексель - ценная бумага, содержащее письменное обязательство должника вернуть полученные денежные средства в установленный срок. Вексель может быть ордерной и именной, сам вексель бывает простым и переводным. Векселедателем называется сторона выдавшая вексель, а векселедержатель в таких отношениях выступает кредитором. [24]



Рисунок 2 – Виды заемного капитала

Простой вексель (соло-вексель) — ничем не обусловленное обязательство должника уплатить денежный долг кредитору на условиях, обозначенных в векселе и только в нем. Простой вексель выписывается самим плательщиком, и является его долговой распиской.

Переводной вексель (тратта) — это приказ векселедателя, своему должнику (плательщику) выплатить указанную в векселе денежную сумму в соответствии с условиями данного векселя векселедержателю. С точки зрения эмитента привлечение средств, таким образом, является предпочтительным, так как можно погасить свои обязательства перед основными кредиторами, и заменить их вексельными обязательствами, но на

них уже наложены определенные условия погашения. Вексель выгоднее, чем договорные отношения, так как у него больше гарантий. Вдобавок вексель всегда имеет высокую ликвидность и бывает востребован на фондовом рынке. [43]

Вексель ордерная ценная бумага - держатель указывается в векселе и может быть заменен передаточным индоссаментом, в котором указывается новый держатель. Если вексель был передан по индоссаменту с указанием лица, которому должно быть произведено исполнение, то для следующей передачи векселя обязательно потребуется новый индоссамент, который подписывается текущим владельцем. Индоссамент может быть бланковым или «на предъявителя», который не изменяет ордерный характер векселя. При последующей передаче векселя на предъявителя новый индоссамент не требуется. Лицо, которое передает вексель по индоссаменту, несет солидарную ответственность перед последующим векселедержателем на одном уровне с векселедателем.

Вексель также может быть именной ценной бумагой. Это происходит, когда векселедатель помещает в векселе или векселедержатель помещает в индоссаменте слова «не приказу» или любое другое эквивалентное выражение. В таком случае передача векселя по индоссаменту запрещена, и может осуществляться только в порядке цессии. [18]

Лизинг - эта одна из форм кредитования юридических или физических лиц. В лизинге одна сторона (лизингодатель) должен приобрести определенное имущество у указанного лизингополучателем продавца, а затем предоставить лизингополучателю имущество в пользование и владение за определенную плату. Чаще всего это осуществляется для предпринимательских целей, однако с 1 января 2011 года в Российской Федерации это не обязательно. Договор также может предусматривать, что выбор продавца и приобретаемого имущества делает лизингодатель. Изначально собственником имущества может являться лизингополучатель. Законодательство разных стран по-разному рассматривает налоговые

последствия лизинга. В Российской Федерации лизинг позволяет применять ускоренную амортизацию, возможно перераспределение сроков уплаты НДС. Лизинг выступает некой формой финансовой аренды с последующим правом выкупа имущества. Предметом лизинга могут выступать только не потребляемые вещи (исключение земельные участки). Снижение налоговой нагрузки на предприятие-лизингополучателя, а также получение желаемого дорогостоящего имущества в собственность и управление за умеренную ежемесячную плату является основным. [8]

Удовлетворить все финансовые потребности физических и юридических лиц могут банковские кредиты. Именно из-за этого многие предприятия в качестве источника заемного капитала выбирают кредиты в банках. В настоящее время любая кредитная организация может предложить юридическим лицам огромный спектр кредитных продуктов. Банковский кредит характеризуется высокими требованиями к заемщикам, трудоемкий сбором всех необходимых документов, высокими процентными ставками и жесткими условиями для оплаты ежемесячных платежей и возврата долга. Банковский кредит подразделяется на два вида: активный и пассивный. В первом случае банк выступает в качестве кредитора, во втором является заемщиком. Банк может входить в кредитные отношения (давать или получать кредиты) с другими банками и кредитными учреждениями, в том числе и с центральным банком, выполняя в зависимости от ситуации активную или пассивную функцию. В этом случае речь идет о межбанковском кредитовании. [26]

Синдицированный кредит представляет собой займ, который выдается лицу, по меньшей мере, двумя отдельными кредиторами (так называемый синдикат кредиторов). Кредиторы участвуют в сделке в определенных долях и в рамках единого кредитного договора. Основные преимущества этого вида кредита заключаются в следующем:

- в результате синдицированного кредита заемщик может получить большую сумму кредита;

- условия кредита прописаны в одном документе и подписываются сразу обеими сторонами;
- гибкие сроки предоставления кредита – от трех до пятнадцати лет.

Недостатками данного вида кредита являются:

- длительное время подготовки документов (от полутора до трех месяцев);
- наличие специальных обязательств, нарушение которых может привести к расторжению кредитного договора. [33]

Облигация представляет собой разновидность ценной бумаги, владелец которой имеет право на получение от ее эмитента, в указанный период номинальную стоимость такой ценной бумаги или иного имущественного эквивалента. У владельца облигаций также есть право на получение дохода от владения такими ценными бумагами - процент от номинальной стоимости. Облигации могут рассматриваться как дополнительный источник дохода для эмитента, с помощью облигаций можно сформировать заёмный капитал предприятия. Облигации формируют уровень дохода владельца таких ценных бумаг, а также возможные издержки эмитента. Как и практически любая ценная бумага, облигации имеют высокую ликвидность и часто пользуются большим спросом на фондовом рынке. Экономическая сущность облигаций чем-то напоминает кредитование. С помощью облигации можно планировать как уровень затрат для эмитента, так и уровень доходов для покупателя, но не требуется оформление залога и упрощается процедура перехода права требования к новому кредитору. Обычно на рынке облигаций осуществляются средне- и долгосрочные заимствования, обычно сроком от одного года до тридцати лет. [42]

Кредитные ноты – это финансовые инструменты, которые похожи на облигации, но привязаны к кредитному договору. Через банковские кредитные ноты осуществляется управление кредитными рисками путем рефинансирования кредитов, выданных им, а также передача связанных с этим риски инвесторам. Такой способ формирования заемного капитала не

дает никаких гарантий для получения кредита. Структура кредитной ноты выражен кредитным дефолтным свопом (Credit Default Swap), который также определяет платежи по кредитной ноте. Кредитором и организатором выпуска кредитных нот может выступать банк. Эмитент кредитных нот не несет кредитных рисков заемщика, так как формально он продает их инвесторам и соответственно они принимают на себя кредитные риски банка в отношении заемщика. Если обязательства по договору не выполнены или выполнены ненадлежащим образом участие в кредитном риске банка-эмитента, права требований эмитента кредитных нот по кредитному договору, являющиеся предметом залога, подлежат реализации по письменному требованию любого из владельцев кредитных нот. [16]

Секьюритизация – является одной из форм привлечения заемных средств за счет выпуска ценных бумаг, которые подкреплены активами, способные генерировать денежные потоки. Понятие Asset Securitisation (секьюритизация активов) представляет собой новую технику привлечения заемного капитала сначала широко распространенного в США, а потом и в Европе. Благодаря секьюритизации активов предприятие списывает финансовые активы с баланса, отделяет от остального имущества и передает специально созданному финансовому посреднику, а затем рефинансируют на денежном рынке или рынке капитала. Рефинансирование осуществляется либо путем выпуска Asset-Backed Securities — ABS (ценные бумаги, обеспеченные активами), либо путем получения Asset-Backed Loan (синдицированного кредита). [3]

Таким образом, способов привлечения заемного капитала достаточно много, и какой из перечисленных выбрать конкретному предприятию - решать только его учредителям. Решение должно зависеть от возможностей предприятия, от уровня дохода, уровня развития, перспективных планов организации.

1.3 Методика оценки эффективности управления заемным капиталом.

Большинство предприятий вынуждены привлекать заемный капитал, чтобы обеспечить возможность работы компании. В отличие от работы со своими собственными денежными средствами, управление заемным капиталом имеет ряд особенностей.

Управление капиталом основано на использование определенных систематических методов. Метод является совокупностью приемов, правил и способов, используемых на практике, чтобы решать поставленные задачи. Методика в отличие от метода предполагает разработку детального пошагового алгоритма для решения задач, которая, как правило, изложена в форме инструкций и рекомендаций. [9]

Финансовая поддержка предпринимательства основана на реализации следующих основных методов: самокупаемости; самофинансирование; кредитования.

Возмещение текущих расходов за счет полученных доходов означает самокупаемость. Финансирование хозяйствующих субъектов производственного процесса за счет собственных источников финансирования называют самофинансированием. Данные источники включают в себя амортизацию и прибыль, направленную в фонд накопления. При самофинансировании юридическое лицо может повторно инвестировать средства, не прибегая к кредитам или акционерам.

Формирование финансовых ресурсов можно разделить на систему стратегических и тактических методов. [10]

Планирование финансовых показателей является одним из стратегических методов, что имеет большое значение для определения оптимальной финансовой стратегии. Раздельное планирование прибыли, переменных и постоянных издержек является обязательным условием, чтобы определить наиболее экономически эффективный размер запасов. В современных условиях важно учитывать потребности в планировании

финансовых ресурсов, которая оказывает существенное влияние на формирование цен и разработку ценовой политики. [21]

Управление заемным капиталом также подразумевает строгий контроль над финансово-хозяйственной деятельностью предприятия, благодаря которой, возможно, предприниматель сможет погасить долг быстрее или, наоборот, привлечь больше денежных средств. В том случае, если компания привлекла заемный капитал путем выпуска ценных бумаг, информация о финансово-хозяйственной деятельности предприятия должна быть опубликована в открытых источниках информации.

Экономические показатели, которые включают в себя как различные виды затрат, а также различные виды прибыли, которые предприятие получит в определенный период времени определяют эффективность управления заемным капиталом.

Операционный и финансовый рычаг являются важнейшими методами управления финансовыми ресурсами.

В отечественной экономической литературе понятие рычаг, в буквальном смысле означает фактор, небольшое изменение которого может привести к весьма существенному изменению показателей эффективности. Точнее, это потенциальное воздействие на прибыль, путем определенного изменения соотношения факторов или рычага. [28]

Тем не менее, Ковалев В.В. обращает свое внимание на тот факт, что с помощью рычага характеризуется взаимосвязь между прибылью и стоимостной оценкой затрат активов или фондов, понесенных для получения этой прибыли. А затем автор делает ссылку на то, что термин «рычаг» является прямым заимствованием американского термина «leverage», уже широко использующийся в отечественной литературе. В Великобритании для той же цели используется термин «gearing». Некоторые исследователи используют термин «рычаг», который является ошибочным даже в лингвистическом смысле, так как и в буквальном переводе на английский язык рычаг является «lever», но никак не «leverage». [31, с 30]

Соотношение выручки от продаж и прибыли от продажи называют операционным рычагом. Степень риска предприятия при одновременном снижении выручки от реализации показывает операционный рычаг. В отличие от финансового рычага, операционный рычаг предназначен для измерения уровня риска, возникающего в процессе реализации продукции (работ, услуг).

Финансовый рычаг характеризуется использованием заемного капитала, который влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала. Взаимосвязь между прибылью и соотношением заемного капитала и собственного является финансовым рычагом. По словам В.В. Ковалева финансовый рычаг - потенциальное влияние на прибыль путем изменения объема и структуры собственных и заемных средств. Отношением темпов прироста чистой прибыли к темпам прироста валовой прибыли измеряется уровень финансового рычага.

Финансовый рычаг демонстрирует, во сколько раз темп прироста чистой прибыли превысил темп роста валовой прибыли. Данное превышение обеспечивается за счет эффекта финансового рычага (далее ЭФР), одним из компонентов которого является плечо финансового рычага (далее ПФР). Влиять на прибыль, и рентабельность собственного капитала можно повышая или снижая ПФР. Увеличение степени финансового риска, связанного с возможным недостатком капитала для выплаты процентов по долгосрочным кредитам и займам сопровождается увеличением финансового рычага. Изменение валовой прибыли и рентабельности заемного капитала в условиях высокого финансового рычага может привести к существенному изменению чистой прибыли, что опасно при спаде производства. [39]

Эффект финансового рычага отражает уровень дополнительной формирующейся прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств. Формула расчета ЭФР следующая:

$$\text{ЭФР} = \frac{2}{3}(\text{ЭР} - \text{СРСП}) \times \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} \quad (1)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага;

ЭР – экономическая рентабельность;

СРСП – средняя расчетная ставка процента;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

Рассмотрев формулу расчета ЭФР можно выделить в ней две основные составляющие:

- дифференциал (далее Д) финансового рычага (ЭР-СРСП), характеризует разницу между коэффициентом валовой рентабельности активов и средним размером процента за кредит;
- ПФР (ЭР-СРСП), характеризует сумму заемного капитала, используемого предприятием, в расчете на единицу собственного капитала.

Таким образом, формулу расчета ЭФР можно представить следующим образом:

$$\text{ЭФР} = \text{Д} \times \text{ПФР} \quad (2)$$

Выделение таких составляющих как Д и ПФР позволяет управлять ЭФР в процессе финансовой деятельности предприятия. [40]

Главным условием для формирования положительного эффекта финансового рычага является дифференциал. ЭФР проявляется, если уровень валовой прибыли от активов предприятия, выше средней процентной ставки за использованный кредит, то есть если дифференциал финансового рычага является положительной величиной. Чем выше положительный дифференциал, тем выше будет его ЭФР.

Контролировать как стоимость, так и структуру капитала предприятия позволяет механизм финансового рычага на уровне прибыльности собственного капитала и финансового риска.

Степень зависимости компании от кредиторов показывает финансовый рычаг, то есть величину риска потери платежеспособности. Чем выше финансовый рычаг, тем выше риск, неполучения чистой прибыли, следовательно, банкротства предприятия. Однако с другой стороны, финансовый рычаг способствует рентабельности собственного капитала: без инвестиций в дополнительный собственный капитал, владельцы получают чистую прибыль «заработанную» заемным капиталом. Кроме того, предприятие имеет возможность использовать «налоговый щит», сумма процентов по кредиту вычитается из общей суммы налогооблагаемой прибыли, в отличие от дивидендов по акциям. Для того чтобы воспользоваться преимуществами финансового рычага, предприятие должно заработать операционную прибыль в достаточной мере для покрытия процентных платежей по заемным средствам.

Разделив операционные затраты на постоянные и переменные можно использовать механизма управления операционной прибылью, известный также как «операционный рычаг». Операционный рычаг основан на том, что наличие в составе операционных затрат любой суммы постоянных затрат приводит к тому, что при изменении объема продаж, сумма операционной прибыли изменяется еще более высокими темпами. [27]

Некоторые авторы, в числе которых Ю.Н.Воробьев, М.Н. Крейнина подчеркивают, что использование операционного рычага оценивает «чувствительность» прибыли к изменению выручки. Чем выше операционный рычаг, тем больше рост прибыли обеспечивает один процентный рост выручки. В то же время операционный рычаг является индикатором делового риска. При высоком значении операционного рычага снижение объема продаж на один процент приводит к резкому снижению прибыли. [34, с. 11]

Определенно должно быть признано законным требование о том, что сумма операционного рычага зависит от соотношения в себестоимости стоимости производства продукции переменных и постоянных затрат. Тот

факт, что постоянные затраты не увеличиваются за счет роста продаж, увеличение выручки от реализации приводит к увеличению прибыли за счет экономии на условно-постоянных затратах. Естественно, чем больше доля постоянных затрат, тем больше прибыль будет расти. [37]

Следовательно, общий риск не до получения достаточной суммы нераспределенной прибыли будет увеличиваться при снижении переменных затрат, снижение чистой прибыли по сравнению с прибылью от продаж, а также при уменьшении величины нераспределенной прибыли, то есть чистой прибыли за вычетом обязательных расходов и платежей из нее.

2 Управление заемным капиталом на примере предприятия ОАО «КуйбышевАзот»

2.1 Технико-экономическая характеристика предприятия ОАО «КуйбышевАзот»

ОАО «КуйбышевАзот» находится в 1000 километрах на юго-восток от столицы России - г. Москвы, в Самарской области, г. Тольятти, ул. Новозаводская, 6, на берегу самой крупной в Европе реки Волга.

Год основания завода -1966 год.

Площадь компании - 300 Гектар.

В 2015 г. среднесписочная численность персонала предприятия увеличилась на 1,7 % и составила 5098 человек.

Миссия ОАО «КуйбышевАзот» заключается в том что опираясь на опыт и достижения в области химии, создавать продукты, которые помогают людям и улучшают качество их жизни. Быть лидером в производстве капролактама, полиамида и продуктов их переработки. Разработка поставок удобрений на внутренний рынок. Сбалансировано удовлетворять интересы государства, акционеров и работников общества.

Основные производственные мощности на 01.01.2016 г. включают: - 190,0 тыс. тн в год капролактама; 150 тыс. тонн гранулята полиамида-6 (ПА-6); 18,8 тыс. тн полиамидной технической и текстильной нити; 33 млн. погонных метров пропитанной кордной ткани, 660,0 тыс. тн аммиака; 360,0 тыс. тн карбамида, 580,0 тыс. тн аммиачной селитры и 495 тыс. тн сульфата аммония. ОАО «КуйбышевАзот» занимает лидирующие позиции в производстве капролактама в РФ, СНГ и Восточной Европе. По итогам 2015 года доля предприятия в общероссийской выработке составила 54%. Основное направление деятельности предприятия - производство и реализация органических продуктов (капролактама) и неорганических химических веществ (аммиак, азотные удобрения и технологические газы), а

так же полимерной химии (ПА-6, высокопрочные технические нити и кордная ткань).

Основными акционерами компании по состоянию на 30 апреля 2015 года являются:

- ООО «Куйбышевазот-плюс» — 28,9 %
- ООО «Активинвест» — 11,7 %
- ООО «Куйбышевазот-инвест» — 5,0 %

Компания имеет свою собственную базу отдыха «Подснежник», яхт-клуб «Дружба» и оздоровительный санаторий «Ставрополь» — (в ходе приватизации часть санатория перешло в собственность санатория «Надежда» (ТоАЗ)). Предприятие имеет собственную транспортную и энергетическую инфраструктуру, ремонтную службу, проектный и исследовательский центры.

Предприятие является официальным спонсором тольяттинской спидвей команды «Мега-Лада».

Система менеджмента, на ОАО «КуйбышевАзот» сертифицирована на соответствие требованиям международных стандартов ISO 9001:2008; ISO 14001:2004; OHSAS 18001:2007.

В соответствии со стратегической задачей увеличения производства продукции с более высокой добавленной стоимостью реализуется программа глубокой переработки капролактама. В 2003-2004 гг., осуществив первый этап проекта, компания приступила к выпуску полиамида-6, технической нити и кордной ткани. В 2006-2010 гг. были запущены еще три линии по производству ПА-6. Расширились мощности по формованию и кручению технических нитей. В 2014 г. введена в эксплуатацию установка по выпуску пропитанной термофиксированной кордной ткани.

В настоящее время ОАО «КуйбышевАзот» является ведущим производителем ПА-6 в СНГ и Восточной Европе и единственным предприятием в РФ, которое выпускает весь возможный ассортимент этого

полимера. Доля компании в общероссийской выработке полиамида составила 99%.

Структура выручки от реализации по продуктам показана на рисунке 3 (2015 год).

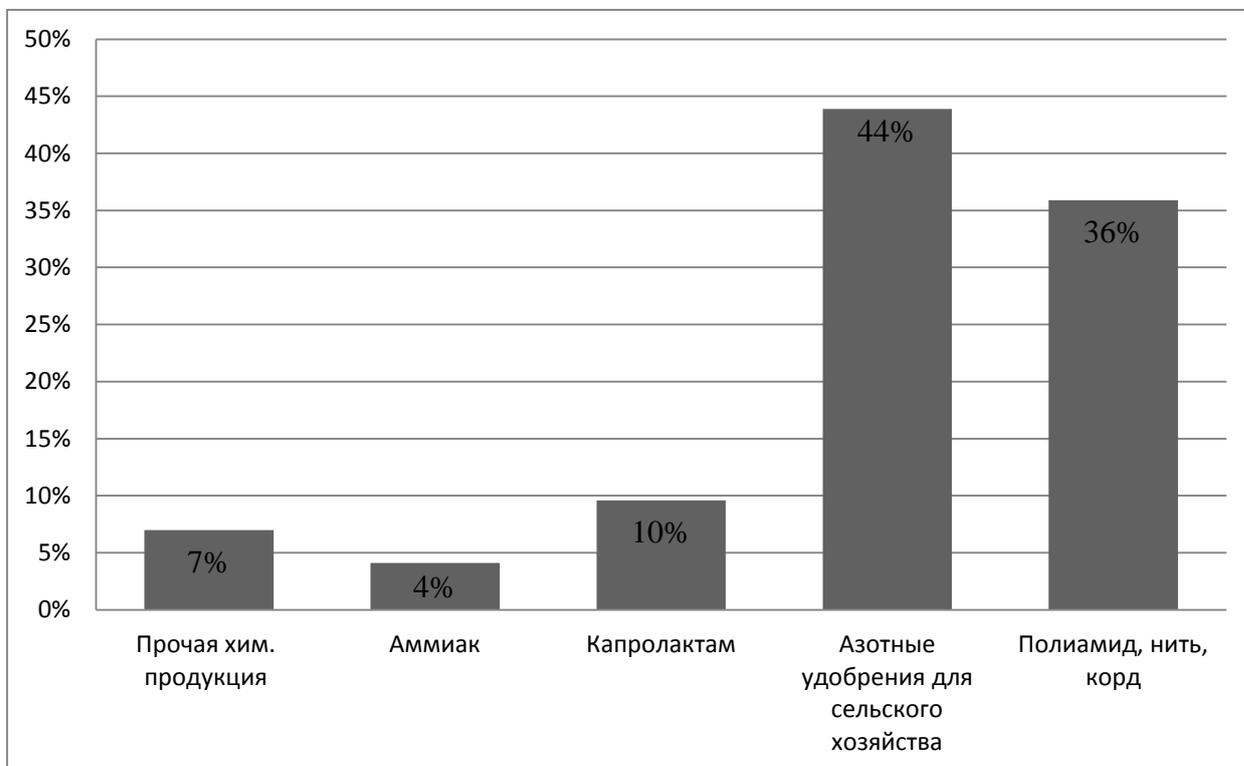


Рисунок 3 – Структура выручки от реализации по продуктам

В 2015 году ОАО «КуйбышевАзот» реализовало 40,3 тыс. тонн капролактама, из которых 96% экспортировано в страны Северо-Восточной и Юго-Восточной Азии. На собственное производство гранулированного полиамида-6 было направлено 77% выработанного капролактама.

Продажи полиамида-6 в рассматриваемом периоде составили 121 тыс. тонн, в т.ч. 75% поставлено на внешний рынок в страны Северо-Восточной и Юго-Восточной Азии, Западной и Восточной Европы, Ближнего Востока. Созданная в 2007 году на ключевом рынке Торговая Компания «КуйбышевАзот (Шанхай)» в отчетном периоде обеспечила 40% экспортных продаж полиамида, предоставляя потребителям более высокий уровень сервиса. Поставки на российский рынок выросли на 7% относительно предыдущего периода. Доля полиамида-6, направленного на собственную

переработку с учетом дочерних предприятий в России, Германии и Китае, составила 35% от объема выпуска.

В 2015 году продажи полиамидных нитей сохранились на уровне предыдущего периода, 90% от объема реализации поставлялось на отечественный рынок. В отчетном году 27% выработанной технической нити было переработано в кордную ткань на производственных площадках в г. Тольятти и Курска.

Введение в эксплуатацию линии по пропитке и термофиксации кордных и технических тканей позволило компании предложить на рынок пропитанный шинный корд, что особенно актуально в связи с закрытием морально и физически устаревших установок на российских шинных заводах. В 2015 году реализация шинного корда снизилась на 9% в связи с длительным периодом омологации/сертификации новой продукции у потребителей.

Объем выработки азотных удобрений в РФ в 2015 году увеличился по сравнению с прошлым периодом на 6,3%, достигнув максимального уровня за последний ряд лет – 8,7 млн. тонн в азоте. Азотная промышленность в РФ остается в значительной степени ориентированной на экспорт, 66% выпуска было реализовано на внешний рынок.

Существенный рост - на 28% к уровню предыдущего года, отмечался в поставках азотных удобрений отечественным потребителям. Доля сельского хозяйства от общего объема производства составила 19%.

Как и подобные промышленные предприятия ОАО «КуйбышевАзот», имеет определённые риски:

- основная деятельность предприятия является техногенно-опасной по своей сути;
- рост цен на продукцию, а также увеличение цены на природный газ, который используется в производстве аммиака и удобрений;
- дефицит бензола, основного сырья для производства капролактама;
- риск изменения валютных курсов и роста процентных ставок.

ОАО «КуйбышевАзот» принимает необходимые меры по сокращению и нейтрализации воздействия этих рисков на деятельность предприятия.

Предприятие уделяет свое внимание модернизации и техническому перевооружению промышленного комплекса, направленного на повышение качества продукции и снижения норм расхода сырья и энергии, что дает дополнительный запас прочности в нынешних условиях роста цен на сырьевые ресурсы и энергоносители. Укрепление партнёрских отношений и заключение долгосрочных контрактов с поставщиками, поддерживает тесное взаимодействие с естественными монополиями.

В 2014 году предприятие завершило строительство установок пропитки кордной ткани на производстве ПА-6 и очистки конденсата сокового пара на производстве нитрата аммония. Завершаются работы по сооружению блока УКЛ что позволит увеличить производство азотной кислоты и нитрата аммония. Кроме того, это приведет к снижению выбросов оксидов азота. Реконструкция в отделение ректификации на производстве капролактама приближается к концу.

В 2015г. ОАО «КуйбышевАзот» реализовало ряд масштабных проектов, по объёму инвестиций этот год стал рекордным.

В качестве источника финансирования используются собственные и долгосрочные заемные средства. Валюта баланса выросла на 17,6% по сравнению с 2014 годом и достигла 47 962 млн.руб.

Значение рентабельности также увеличилось: по чистой прибыли – до 13,2%, собственного капитала (ROE) – до 23,1%. Компания целенаправленно проводит политику активного инвестирования в производственные фонды для дальнейшего повышения своей операционной эффективности.

В 2015 году в бюджеты и социальные фонды различных уровней в виде налогов и сборов перечислено 2 977,2 млн. руб.

Завершается строительство энергоэффективного производства циклогексанона по технологии компании DSM N.V. (Нидерланды). Начата подготовка строительных площадок для совместных предприятий с

иностранными партнерами: с компанией «Linde Group» (Германия) по производству аммиака; с Praxair Corporation (США) - продуктов разделения воздуха.

Все эти проекты направлены на обеспечение долгосрочного развития ОАО «КуйбышевАзот» и сохранение позиций компании на рынке в условиях растущей конкуренции.

Для повышения эффективности производства, увеличения объемов производства продукции и повышения безопасности процессов осуществляется ряд технических мероприятий. Значительно увеличилось производство уплотненного сульфата аммония. На производстве циклогексанона введена новейшая система пожаротушения.

В ходе реализации программ по снижению расходных норм, которые имеют особое значение в условиях опережающего роста стоимости ресурсов, удельный расход газа для производства аммиака снизился на 5,1% , снизилось на 6,2% потребление гранулята ПА-6 для производства технических нитей.

В соответствии со стратегической программой импортозамещения и увеличения переработки капролактама и полиамида в Российской Федерации, проведена реконструкция предприятий по производству технических, текстильных нитей и кордных тканей в Курске (ООО «Курскимволокно») и текстильных тканей - в Балашове (ООО «Балтекс», Саратовская область). Эти меры позволят обеспечить стабильную загрузку основного производства в условиях растущей конкуренции на внешних рынках. Собственная переработка на дочерних российских предприятиях и подразделениях составил 16,5% от общего выпуска полиамида, еще 6,7% направлено на зарубежные производства в Китае и Германии.

На строительство и техническое перевооружение ОАО «КуйбышевАзот» в 2015 г. израсходовало 8,1 млрд. руб. Выполнен капитальный ремонт заводских объектов на сумму 1,7 млрд. руб. На обновление ОАО «КуйбышевАзот» направило более 9,8 млрд. руб. [49]

2.2 Показатели эффективности управления заемным капиталом на предприятие ОАО «КуйбышевАзот»

Рентабельность активов (далее ROA). Привлечение заемного капитала будет эффективным, когда темпы роста прибыли (дохода) предприятия будут опережать темпы роста совокупных активов, то есть будет увеличиваться норма доходности активов:

$$ROA = \frac{NI}{TA} \times 100\% \quad (3)$$

где ROA – рентабельность активов (капитала);

NI – чистая прибыль;

TA – сумма активов.

Таким образом, коэффициент рентабельности активов в период 2013-2015 году будет равен:

$$ROA_{2013} = \frac{2576536}{30684453} \times 100\% = 8,39\%$$

$$ROA_{2014} = \frac{1852073}{40794398} \times 100\% = 4,54\%$$

$$ROA_{2015} = \frac{5018860}{47962202} \times 100\% = 0,1\%$$

Исходя из приведенных расчетов, мы делаем вывод, что рентабельность активов ОАО «КуйбышевАзот» снизилась с 8,39% в 2013 году до 0,1% в 2015 году. Вызвано это было тем, что валюта баланса выросла на 17,6% по сравнению с 2014 годом и достигла 47 962 млн. руб.

Как уже говорилось в первой главе данной работы, ПФР характеризует силу воздействия финансового рычага - это соотношение между заемными и собственными средствами. Формула определения ПФР следующая:

$$ПФР = \frac{ЗК}{СК} \quad (4)$$

где ПФР – плечо финансового рычага;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

В нашем случае, плечо финансового рычага составило:

$$ПФР_{2013} = \frac{11971310}{18713143} = 0,63$$

$$ПФР_{2014} = \frac{21058186}{19736212} = 1,06$$

$$ПФР_{2015} = \frac{24153378}{23808824} = 1,04$$

По результатам вычислений мы наблюдаем резкое увеличение ПФР с 0,63 в 2013 до 1,04 в 2015 гг. Это говорит о том, что предприятие увеличивает объем заемного капитала для инвестирования в масштабные проекты. При большом плече финансового рычага ($ПФР > 2$) увеличивается риск кредитора, что может привести к увеличению процентной ставки по кредитам и затруднению в получение новых займов.

В первой главе данной работы мы также рассматривали дифференциал. Разница между ЭР активов и СРСП по кредитам и займам, называется дифференциалом. Дифференциал финансового рычага является главным условием для формирования положительного эффекта финансового рычага. ЭФР проявляется, когда уровень валовой прибыли, полученной активами предприятия, выше средней процентной ставки по кредиту, который использует, то есть, если дифференциал финансового рычага положителен. Чем больше положительный дифференциал финансового рычага, тем лучше будет его эффект. Формула расчета дифференциала выглядит следующим образом:

$$Д = \frac{2}{3}(ЭР - СРСП) \quad (5)$$

где Д – дифференциал;

ЭР – экономическая рентабельность;

СРСП – средняя расчетная ставка процента по кредитам.[48]

Определим экономическую рентабельность и среднюю расчетную ставку процента по кредиту в период 2013-2015 гг.:

$$\mathcal{E}P = \frac{\text{ПНО}}{0,5 \times (A_{\text{НГ}} + A_{\text{КГ}})} \times 100\% \quad (6)$$

где $\mathcal{E}P$ – экономическая рентабельность;

ПНО – прибыль до налогообложения;

$A_{\text{НГ}}$ – активы на начало года;

$A_{\text{КГ}}$ – активы на конец года.

$$\mathcal{E}P_{2013} = \frac{3204734}{0,5 \times 57888898} \times 100\% = 11,7\%$$

$$\mathcal{E}P_{2014} = \frac{2298420}{0,5 \times 71478851} \times 100\% = 6,4\%$$

$$\mathcal{E}P_{2015} = \frac{6618216}{0,5 \times 88756600} \times 100\% = 15\%$$

Из приведенных вычислений можно сделать вывод, что экономическая рентабельность активов увеличилась с 11,7% в 2013 году до 15% в 2015 году. Вызвано это увеличением размера активов: внеоборотного капитала – на 34%, что является результатом активной инвестиционной деятельности; оборотный капитал составил 14 млрд. руб. Далее вычислим СРСП по формуле:

$$\text{СРСП} = \frac{\text{П}_{\text{КУ}}}{3_0} \times 100\% \quad (7)$$

где СРСП – средняя расчетная ставка процента;

$\text{П}_{\text{КУ}}$ – проценты к уплате;

3_0 – долгосрочные и краткосрочные заемные средства. [32]

$$\text{СРСП}_{2013} = \frac{388877}{11971310} \times 100\% = 3,2\%$$

$$\text{СРСП}_{2014} = \frac{889855}{21058186} \times 100\% = 4,2\%$$

$$СРСП_{2015} = \frac{1260635}{24153378} \times 100\% = 5,2\%$$

После того как мы нашли ЭР и СРСП мы можем вычислить дифференциал для каждого периода:

$$D_{2013} = \frac{2}{3} \times (11,7 - 3,2) = 5,6\%$$

$$D_{2014} = \frac{2}{3} \times (6,4 - 4,2) = 1,4\%$$

$$D_{2015} = \frac{2}{3} \times (15 - 5,2) = 6,5\%$$

Расчеты показывают, что в 2015 году риск кредитора уменьшился (величиной дифференциала выражен риск кредитора: чем больше дифференциал тем меньше риск и наоборот) по сравнению с 2013-2014 гг.. Дифференциал не должен быть отрицательным. Если дифференциал имеет отрицательное значение, то рентабельность собственного капитала снижается, так как часть прибыли, образованный собственным капиталом, будет расходоваться на обслуживание привлеченного заемного капитала по высоким ставкам процента за кредит.

Если дифференциал положителен, то любое увеличение финансового рычага (т.е. увеличение доли заемного капитала) приведет к увеличению его влияния. Таким образом, чем выше значение дифференциала, тем выше при прочих равных условиях будет ЭФР. [4]

Эффект финансового рычага - это влияние заемного капитала на рентабельность собственного капитала. ЭФР представляет важную концепцию, которая при определенных условиях позволяет оценить влияние задолженности на рентабельность организации. Финансовый рычаг характерен для ситуаций, когда в структуре источников формирования капитала содержатся обязательства с фиксированной процентной ставкой. В этом случае эффект похож на использование операционного рычага, то есть прибыль после уплаты процентов увеличивается или уменьшается более

быстрыми темпами, чем изменения объема выпускаемой продукции. Значение эффекта финансового рычага рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФР} = \frac{2}{3}(\text{ЭР} - \text{СРСИ}) \times \frac{ЗК}{СК} \quad (8)$$

или в другом виде:

$$\text{ЭФР} = Д \times ПФР \quad (9)$$

по данным ОАО «КуйбышевАзот»:

$$\text{ЭФР}_{2013} = 5,6 \times 0,63 = 3,5$$

$$\text{ЭФР}_{2014} = 1,4 \times 1,06 = 1,484$$

$$\text{ЭФР}_{2015} = 6,5 \times 1,04 = 6,76$$

Увеличение ЭФР в 2015 году по сравнению с 2013-2014 годами обусловлено увеличением ПФР и дифференциала что в свою очередь показывает на не значительный финансовый риск.

Рентабельность собственного капитала очень важный показатель для акционеров и владельцев компании. Именно на этой основе они оценивают успех управляемой компании и работу управляющих. Существует возможность получить РСС даже больше, чем ЭР, если успешно управлять заемным капиталом. Кроме того, желательно, чтобы результаты этих управлений помогли покрыть налоговые изъятия. Формула расчета РСС выглядит следующим образом:

$$РСС = Д + \text{ЭФР} \quad (10)$$

по результатам вычислений РСС будет равно:

$$РСС_{2013} = 5,6 + 3,5 = 9,1$$

$$РСС_{2014} = 1,4 + 1,4 = 2,8$$

$$РСС_{2015} = 6,5 + 6,7 = 13,2$$

Увеличение рентабельности собственного капитала свидетельствует о том, что новые инвестиции в предприятие обеспечивают большую прибыль на собственный капитал, чем предыдущие инвестиции.

Вычислим долю эффекта финансового рычага в рентабельности собственных средств по формуле:

$$ДЭФР = \frac{ЭФР}{РСС} \quad (11)$$

На основании полученных данных за 2013-2015 гг. получим следующие значения данного показателя:

$$ДЭФР_{2013} = \frac{3,5}{9,1} = 0,38$$

$$ДЭФР_{2014} = \frac{1,4}{2,8} = 0,5$$

$$ДЭФР_{2015} = \frac{6,7}{13,2} = 0,5$$

Увеличение ДЭФР обусловлено увеличением эффекта финансового рычага и экономической рентабельности собственного капитала.

Нормативным значением ДЭФР считается 0,25-0,35, что позволит компенсировать налоговые изъятия прибыли.

В таблице 1 записаны результаты вычислений:

Таблица 1– Показатели эффективности управления заемным капиталом

Показатель	2013	2014	2015
ROA	8,39	4,54	0,1
ПФР	0,63	1,06	1,04
ЭР	11,7	6,4	15
СРСП	3,2	4,2	5,2
Дифференциал	5,6	1,4	6,5
ЭФР	3,5	1,4	6,7
РСС	9,1	2,8	13,2
ДЭФР	0,38	0,5	0,5

Для наибольшей наглядности показатели из таблицы 2 представлены на рисунке 3.

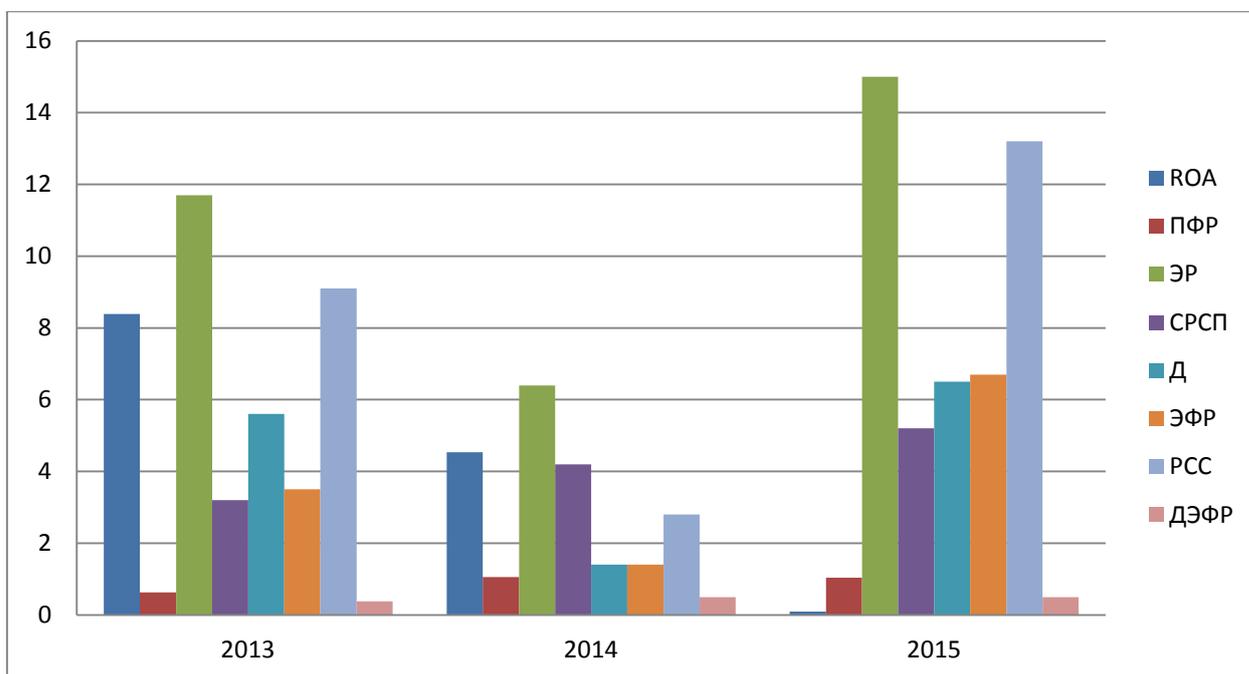


Рисунок 3 - Показатели эффективности управления заемным капиталом

На основании таблицы и бухгалтерского баланса (Приложение А) можно сделать вывод, что 2015 год для ОАО «КуйбышевАзот» стал годом напряженной работы. Резкий скачок таких показателей как Д, ЭР, РСС, ЭФР обусловлен увеличением объемов продаж который составил 38 млрд. руб., что превышает результат 2014 г. на 23%, чистая прибыль увеличилась в 2,7 раза до 5 млрд. руб. Улучшение показателей также вызвано ростом производства по отдельным видам продукции, существенной долей экспорта в выручке, а также снижением себестоимости производства в результате падения котировок на рынках нефти и природного газа. Резкой снижением показателя ROA в 2015 году обусловлено уменьшением стоимости сельскохозяйственной продукции на фоне высокого урожая и роста запасов.

Эффективность управления заемным капиталом должна обязательно оцениваться, поскольку, таким образом, проверяется эффективность политики управления заемным капиталом и реализации финансовой

стратегии. Для этого могут использоваться показатели структуры и динамики заемного капитала.

2.3 Структура и динамика заемного капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот»

Структура капитала - это соотношение собственных и заемных средств, которые использует предприятие в процессе своей хозяйственной деятельности. Структура капитала каждый раз должна быть сбалансирована с активом предприятия. [8]

В таблице 2 рассмотрим динамику общего привлечения заемных средств (2013г, 2014г, 2015г) и соотношение заемного и собственного капитала.

Таблица 2 – Динамика собственного и заемного капитала

Показатели	2013		2014		2015	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Собственный капитал	18713143	61	19736212	48	23808824	50
Заемный капитал	11971310	39	21058186	52	24153378	50

Динамику изменения соотношения собственного и заемного капитала мы можем наблюдать на рисунке 4.

По данным таблицы 2 мы видим, что в 2013 году доля собственного капитала превышает заемный капитал это означает что предприятие в полном объеме может покрыть заемный капитал, доля заемного капитала имеет максимальное значение в 2014 и в 2015 гг. вызвано это тем что предприятие активно проводит инвестиционную деятельность для реализации крупных проектов и масштабное строительство ставшее крупнейшим за всю историю предприятия, а также ОАО «КуйбышевАзот» целенаправленно проводит политику активного инвестирования в производственные фонды для дальнейшего повышения своей операционной эффективности.

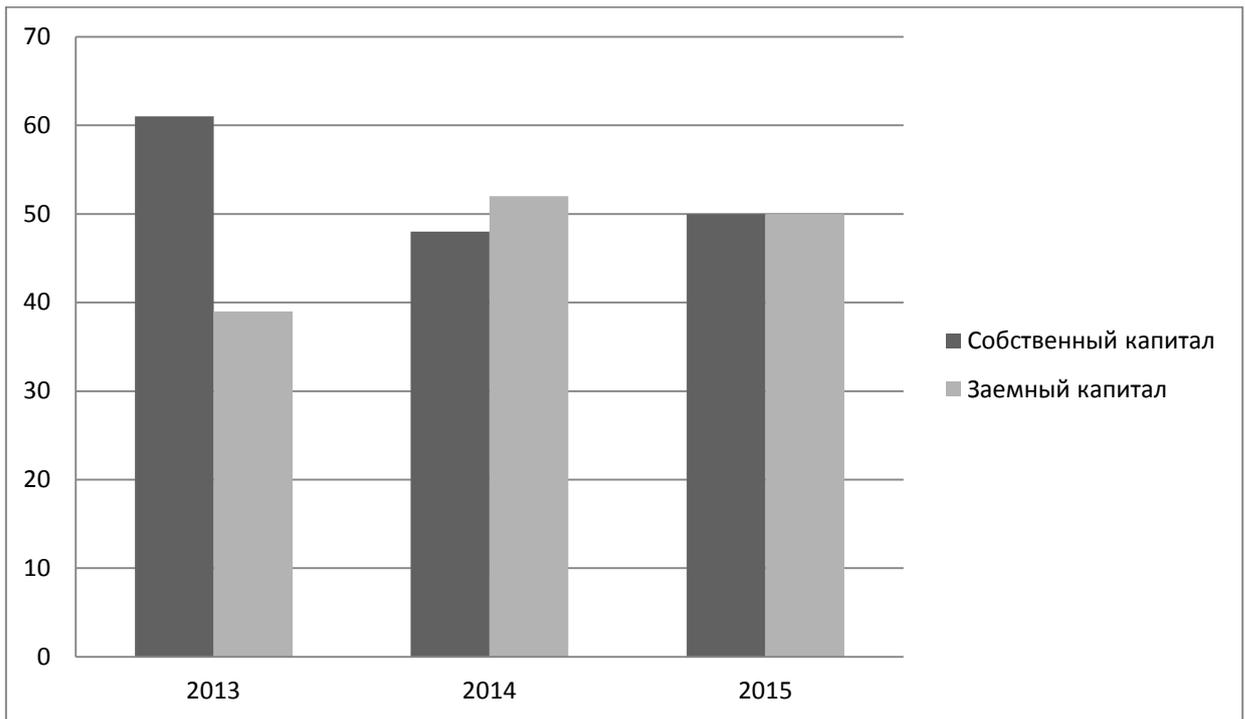


Рисунок 4 - Динамика собственного и заемного капитала

Динамика состава заемных средств на период 2013-2015 гг. рассмотрена в таблице 3. [11]

Таблица 3 – Динамика состава заемных средств

Показатели	2013		2014		2015	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Долгосрочные	7243094	60	16704689	79	19228755	80
Краткосрочные	4728216	40	4353497	21	4924623	20

На рисунке 5 мы можем наблюдать динамику изменения состава заемных средств.

На основании данных таблицы 3 можно сделать следующие вывод, что на протяжении всех отчетных периодов долгосрочные кредиты занимают главное положение в структуре заемного капитала, также мы наблюдаем тенденцию к повышению ее доли в общем составе заемного капитал.

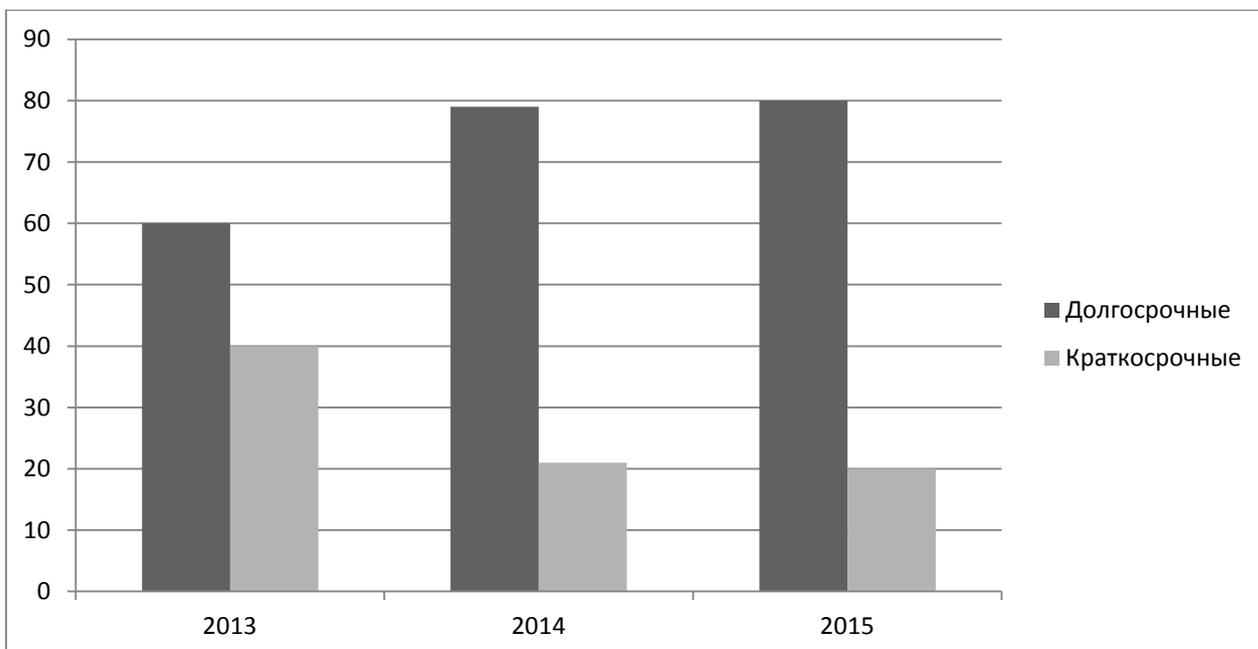


Рисунок 5 - Динамика состава заемных средств

В таблице 4 проведен анализ структуры кредиторской задолженности, в состав которой входит:

- задолженность перед поставщиками и подрядчиками;
- авансы полученные;
- задолженность перед бюджетными и внебюджетными фондами;
- задолженность перед персоналом по оплате труда;
- задолженность перед персоналом по прочим операциям;
- задолженность перед прочими кредиторами;
- задолженность перед учредителями. [6]

Таблица 4 – Анализ структуры кредиторской задолженности на ОАО «КуйбышевАзот»

Структура	2013		2014		2015		Изменение
	тыс. руб.	уд. вес	тыс. руб.	уд. вес	тыс. руб.	уд. вес	
Кредиторская задолженность	4342198	100%	4008616	100%	4553713	100%	211515
поставщики и подрядчики	1907614	44%	1751704	44%	1364435	30%	-543179

Продолжение (окончание) таблицы 4

Структура	2013		2014		2015		Изменение
	тыс. руб.	уд. вес	тыс. руб.	уд. вес	тыс. руб.	уд. вес	
авансы полученные	1182200		27,5%		1008639		25,5%
перед персоналом по оплате труда	168849		4%		516		0,01%
перед персоналом по прочим операциям	22009		0,5%		30296		1%
перед фондами	118408		3%		41105		1%
прочие кредиторы	840723		19%		1158594		28%
перед учредителями	102395		2%		17762		0,49%

В наибольший удельный вес имеют расчеты с поставщиками и подрядчиками (30% – 44%). Наименьшую задолженность ОАО «КуйбышеваАзот» имеет перед персоналом по оплате труда и прочим операциям. Что свидетельствует о том, что предприятие активно проводит кадровую политику. Задержка выплаты заработной платы снижает уровень материального стимулирования и производительности труда персонала, что приводит к увеличению увольнений среди сотрудников. Несвоевременная оплата налогов и прочих налоговых сборов вызывает увеличение штрафных санкций, а также ухудшает имидж предприятия.

На рисунке 6 представлен анализ кредиторской задолженности также для уточнения наибольшего удельного веса в составе кредиторской задолженности.

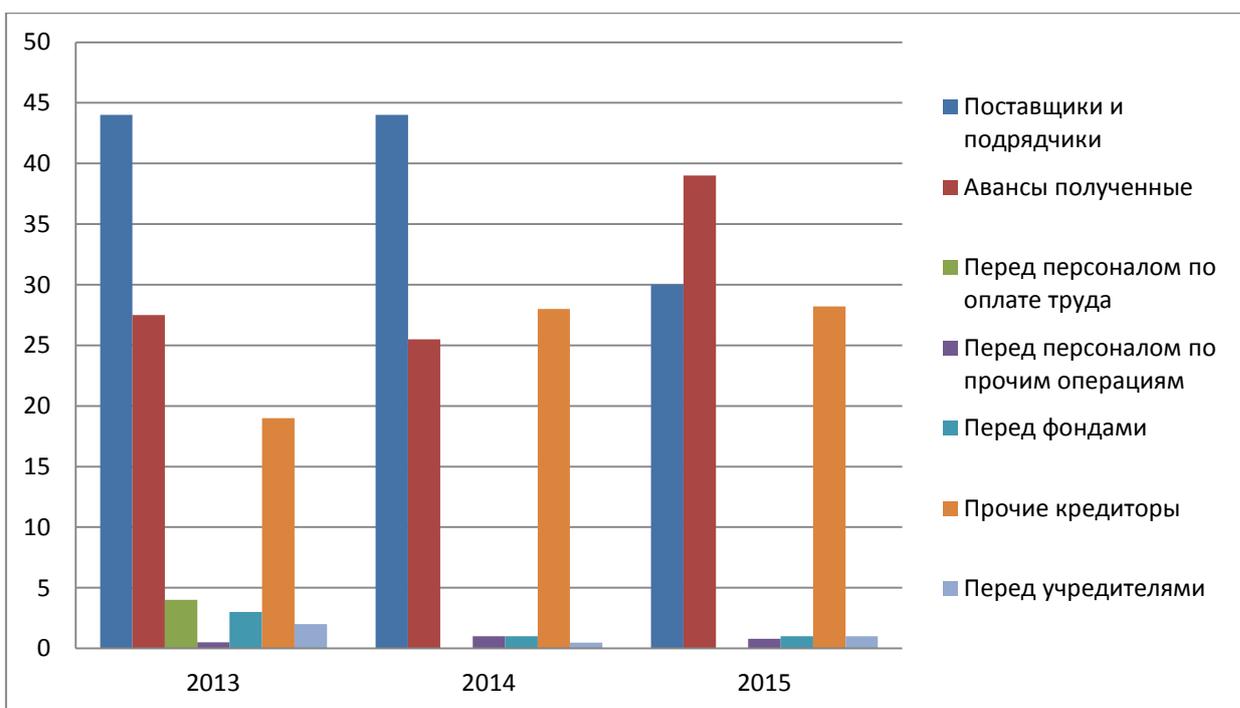


Рисунок 6 – Анализ структуры кредиторской задолженности на ОАО «КуйбышевАзот»

Сумма кредиторской задолженности зависит от периодичности погашения обязательств. Условия оплаты регулируются государственными нормативно-правовыми актами, условиями договора заключенного между контрагентами, а также внутренними документами предприятия. Задержка в выплате этих средств может привести к увеличению кредиторской задолженности.

Затем устанавливается частота выплат по некоторым видам кредиторской задолженности. Рассматриваются конкретные сроки уплаты некоторых налогов, сборов и платежей в бюджет, периодичность выплат страховых взносов в соответствии с заключенными договорами страхования и т.д. В ОАО «КуйбышевАзот» установлен контроль над своевременной выплатой налогов, сборов и других платежей, о чем свидетельствует снижение в отчетном периоде задолженности перед бюджетом, а также перед персоналом по оплате труда. [34]

В таблице 5 проведен анализ покрытия кредиторской задолженности денежными средствами.

Таблица 5 – Покрытие кредиторской задолженности денежными средствами в ОАО «КуйбышевАзот» за 2013 – 2015гг.

Источник заемных средств	2013	2014	2015	Изменение
Кредиторская задолженность	4342198	4008616	4553713	211515
Денежные средства	541307	96375	127702	-413605
Покрытие в абсолютной сумме остатков кредиторской задолженности денежными средствами (тыс. руб.)	3800891	3912241	4426011	625120
Коэффициент покрытия кредиторской задолженности денежными средствами	0,12	0,02	0,02	-0,1

По данным таблицы 5 можно сделать вывод, что ОАО «КуйбышевАзот» не в состоянии на конец отчетного периода покрыть в полном объеме кредиторскую задолженность имеющимися денежными средствами. Коэффициент покрытия кредиторской задолженности денежными средствами в 2015 ниже, чем аналогичный показатель в 2013 на - 0,1 указывающий на снижение финансовой зависимости предприятия. Увеличение кредиторской задолженности является основным фактором, влияющий на изменение данных показателей.

Таким образом, ОАО «КуйбышевАзот» динамично развивающееся предприятие наращивающее объемы производства по всем видам продукции. По итогам 2015 год стал для ОАО «КуйбышевАзот» одним из самых успешных по целому ряду производственных и финансовых показателей. Рост объема продаж до 38 млрд. руб., что превышает результат 2014 г. на 23%, чистой прибыли в 2,7 раза до 5 млрд. руб. повлияло поводом для резкого скачка таких показателей как РСС, ЭР, ЭФР и Дифференциала. Значение рентабельности также увеличилось: по чистой прибыли – до 13,2%, собственного капитала (ROE) – до 23,1%. Валюта баланса выросла на 17,6% по сравнению с 2014 годом и достигла 47 962 млн.руб.

Снижение такого показателя как рентабельность активов вызвана снижением стоимости сельскохозяйственной продукции на фоне высокого урожая и роста запасов.

В динамике собственных и заемных средств мы наблюдали незначительное увеличение доли собственных средств по сравнению с 2014 годом. Вызвано это тем, что у предприятия увеличился размер собственного капитала за отчетный период. В составе заемного капитала главное положение занимают долгосрочные кредиты и займы, так как они наиболее выгодны для такого крупного предприятия как ОАО «КуйбышевАзот». В структуре кредиторской задолженности наибольшую долю занимает задолженность перед поставщиками и подрядчиками и авансы полученные. Наименьшую долю занимает задолженность перед персоналом это означает, что предприятие активно проводит кадровую политику.

По результатам пункта 2.2 и 2.3 разработаем рекомендации по совершенствованию управления заемным капиталом на ОАО «КуйбышевАзот».

3 Рекомендации по совершенствованию эффективности управления заемным капиталом на предприятие ОАО КуйбышевАзот»

3.1 Рекомендации по совершенствованию управления заемным капиталом на предприятие ОАО «КуйбышевАзот»

Эффективность использования заёмного капитала влияет на общую производительность финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Управление заёмным капиталом является неотъемлемой частью финансового менеджмента на предприятии, которая активно используется для финансового планирования и разработки финансовой стратегии предприятия.

Финансовое планирование должно осуществляться постоянно по мере осуществления финансовых и других мероприятий, то есть разрабатываются бизнес-планы. Аналитическая и прогнозная работа специалистов важны, так же как и глобальное мышление в масштабах всего предприятия.[38]

Проводятся факторные анализы взаимозависимости всех показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия при различных вариантах финансирования, разрабатываются различные варианты мероприятий и их комплексов, оптимизируются все центры деятельности, которые влияют на финансовое состояние предприятия.

Анализ и способность предприятия обеспечить прибыль от операционной деятельности является основным вопросом финансового планирования. Расчет совместного эффекта финансового рычага позволяющий оценить совместный риск, являться одним из показателей финансового планирования. [41]

При привлечении заёмного капитала, владельцы предприятия и управленческий персонал способны контролировать большие денежные средства и реализовывать более масштабные инвестиционные проекты, несмотря на то, что собственный капитал в общем объеме источников может быть достаточно небольшой. Предприятие становится все больше; владеть, управлять и работать на таком предприятии престижнее и выгоднее.

Естественно, это означает, что существует высокий уровень организации производственной и финансовой деятельности, обеспечивающий эффективное использование привлеченного капитала.

Привлекая заёмный капитал, руководство предприятия надеется, на то, что активы, сформированные за счёт заёмного капитала, будут в дальнейшем приносить прибыль. [29]

Рост прибыли может быть достигнуто двумя способами: увеличением доходов, и снижением затрат. Значение доходной части определяется выручкой от реализации продукции, что является основным фактором увеличения прибыли. С увеличением выручки нельзя добиться увеличения прибыли; то есть, прирост выручки в размере 30% не означает автоматического роста прибыли в тех же размерах. Если быть точнее, то такое увеличение, возможно, но только теоретически и, только тогда когда все затраты переменные. На практике такое не происходит, так как отношение между выручкой и затратами являются нелинейными, в дополнение, с изменением выручки различные виды затрат могут вести себя совершенно по-разному.

Для того чтобы предприятие достигло более высоких результатов деятельности, руководству необходимо постоянно стремиться к увеличению прибыли. Резервы роста прибыли могут выступать как увеличение объёма производства и цены продукции, также изменение её ассортимента, снижение себестоимости продукции и т.п.[31]

В практике финансового управления привлеченным заёмным капиталом существуют правила сочетания производственного и финансового риска для различных видов бизнеса и способов финансирования. [23]

Показатели эффективности управления заемным капиталом, а также структура и динамика заемных средств ОАО «КуйбышевАзот» уже было рассмотрено во второй главе данной работы, где было выявлено, что предприятие динамично развивающееся и финансово стабильное. Правильно выстроенная кредитная политика является важнейшим фактором

обеспечения эффективности использования заёмного капитала на предприятие.

Мы рекомендуем ОАО «КуйбышевАзот» сократить дебиторскую задолженность в два раза на сумму 4577264 тыс. руб. Вырученную сумму от сокращения дебиторской задолженности следует направить на погашение просроченной кредиторской задолженности.

Основными направлением сокращения дебиторской задолженности являются факторинг и стимулирование оплаты заказчиков, с применением скидок с цены реализации. Для борьбы с дебиторской задолженностью следует установить санкции за просроченную выплату, а также штрафы и пени. [20]

Управление дебиторской задолженностью включает обязательные процедуры:

- учет расчетов с дебиторами;
- анализ и распределение дебиторской задолженности;
- регулярную работу с дебиторской задолженностью;
- работу с претензиями просроченной дебиторской задолженности;
- взыскание просроченной задолженности через суд.

Желательно установить лимит на предприятие на дебиторскую задолженность, при превышении которого следует прекратить предоставление услуг дебитору.

Система пеней и штрафов является наиболее эффективным инструментом, позволяющим максимизировать денежный поток и снизить риск возникновения просроченной дебиторской задолженности. Штрафы и пени применяются в случае нарушения сроков оплаты, установленных графиком погашения задолженности, которые должны быть предусмотрены в договоре. [15]

В дополнение к перечисленным мероприятиям, ОАО «КуйбышевАзот» для поддержания своей платежеспособности должно достичь сбалансированности денежных потоков. При наличии достаточного потока

от операционной деятельности предприятие сможет удовлетворить свои инвестиционные потребности за счет внутренних ресурсов, а также их обилие направить на выплаты инвесторам либо на прирост ликвидности.

Основной денежный поток предприятия ОАО «КуйбышевАзот» поступает от операционной деятельности. Мы рекомендуем большую часть этих средств направлять на погашение займов и кредитов, тем самым уменьшая кредиторскую задолженность, и в будущем больше уделять вопросам инвестиционной деятельности, где денежный поток может использоваться для модернизации производства или для других инвестиций, приносящих доход.

Как показало наше исследование, низкий уровень ROA может стать причиной низкого уровня эффективности управления заемным капиталом. Для повышения рентабельности активов, необходимо найти способы снижения себестоимости продукции (работ, услуг) ОАО «КуйбышевАзот» за счет увеличения их объема и сокращения затрат на их производство.

Итак, для повышения рентабельности активов предприятию необходимо:

- сократить дебиторскую задолженность;
- выявить способы и возможности увеличения спроса на свою продукцию;
- увеличить долю рынка, даже если насыщенность рынка осталась неизменной;
- увеличить объем производства, что в свою очередь приведет к увеличению объемов продаж и чистой прибыли;
- сократить затраты на производство работ за счет повышения уровня производительности труда, электроэнергии оборудования;
- целесообразно увеличить число рабочих смен на предприятии, что приведет к ускорению оборота активов при низкой рентабельности продукции.

Для увеличения спроса на продукцию предприятие должно выявлять новых потребителей своей продукции, предлагать новые формы потребления, которые бы позволили постоянные закупки со стороны потребителей. [13]

Даже если предприятие не проводит агрессивную стратегию конкретного рынка, все равно должен быть постоянный контроль над ситуацией, удерживание затраты предприятия на низком уровне, использовать конкурентоспособные цены. [37]

Основываясь на цели по увеличению доли рынка ОАО «КуйбышевАзот» может принять решение о расширении ассортимента производимой продукции. Принимая во внимание тот факт, что ассортимент продукции является ключевым элементом при конкурентной борьбе предприятие должно сосредоточить свою деятельность на производстве и реализации тех видов продукции, которые имеют большой спрос и которые являются наиболее рентабельными.

Нами были предложены мероприятия по совершенствованию эффективности управления заёмного капитала на предприятие ОАО «КуйбышевАзот». Теперь необходимо оценить их эффективность.

3.2 Оценка экономической эффективности разработанных мероприятий

Рекомендации, предложенные в пункте 3.1, а именно сокращение дебиторской задолженности в 2 раза на сумму 4577264 тыс. руб. отразиться на сумме активов, что повлияет на рентабельность активов.

Таким образом, сумма активов после сокращения дебиторской задолженности будет равна $47962202 - 4577264 = 43384938$ тыс. руб., а ROA в свою очередь будет равен:

$$ROA = \frac{5018860}{43384938} = 1,15$$

Сокращение дебиторской задолженности привело к увеличению рентабельности активов (ROA) почти в 10 раз с 0,1 в 2014 году до 1,15 в 2015 году, что является положительным фактором.

Вырученную сумму от сокращения дебиторской задолженности следует направить на полное погашение кредиторской задолженности, что в свою очередь тоже повлияет на показатели эффективности управления заемным капиталом. Таким образом, показатели эффективности управления заемным капиталом будут равны:

$$ПФР = \frac{ЗК}{СК} = \frac{19599665}{23808824} = 0,8$$

$$ЭР = \frac{ПНО}{0,5 \times (A_{НГ} + A_{КГ})} \times 100\% = \frac{6618216}{84179336} \times 100\% = 7,8\%$$

$$СРСП = \frac{П_{КВ}}{З_0} = \frac{1260635}{19599665} \times 100\% = 6,4\%$$

$$Д = \frac{2}{3} (ЭР - СРСП) = \frac{2}{3} (7,8 - 6,4) = 0,93\%$$

$$ЭФР = Д \times ПФР = 0,93 \times 0,8 = 0,7$$

$$РСС = Д + ЭФР = 0,93 + 0,7 = 1,63$$

$$ДЭФР = \frac{ЭФР}{РСС} = \frac{0,7}{1,63} = 0,42$$

Полученные данные запишем в таблицу 7

Таблица 7 – Показатели эффективности управления заемным капиталом после сокращения кредиторской задолженности.

Показатель	2015	с учетом рекомендаций
ROA	0,1	1,15
ПФР	1,04	0,8
ЭР	15	7,8

Продолжение (окончание) таблицы 7

СРСП	5,2	6,4
Дифференциал	6,5	0,93
ЭФР	6,7	0,7
РСС	13,2	1,63
ДЭФР	0,5	0,42

По данным таблицы можно сделать вывод, что полное погашение кредиторской задолженности путем сокращения дебиторской в 2 раза будет фактором снижения некоторых показателей, таких как ЭФР, Д, ПФР, но также это положительно повлияет на рентабельность активов и СРСП что является положительным фактором.

Заключение

Заемный капитал – это капитал, который получен в виде долгосрочного или краткосрочного обязательства. Заёмный капитал в отличие от собственного капитала, имеет конечный срок и подлежит безоговорочному возврату. Заёмный капитал предусматривает начисление процентов в пользу кредитора. В составе заемного капитала входят краткосрочные, долгосрочные заемные средства и кредиторскую задолженность. [17]

Предприятие, которое использует заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал развития и возможность роста финансовой рентабельности, но все чаще преобладает финансовый риск и угроза банкротства. [42]

В выпускной бакалаврской работе были рассмотрены теоретические основы управления заемного капитала и методика оценки эффективности управления заемным капиталом.

В работе освещены такие вопросы, как понятие и сущность заемного капитала, источники его формирования. Раскрыта структура заемного капитала, особенности ее построения.

В практической части бакалаврской работы проведен анализ показателей эффективности управления, а также рассмотрена структура и динамика заемного капитала на предприятии ОАО «КуйбышевАзот», представлена его технико-экономическая характеристика.

Целенаправленное формирование и использование заемного капитала на ОАО «КуйбышевАзот» определяет эффективность его финансово-хозяйственной деятельности. Главной целью формирования заемного капитала является удовлетворение потребностей организации в источниках финансирования активов.

При анализе структуры и динамики капитала предприятия ОАО «КуйбышевАзот» прослеживается значительная доля заемного капитала перед собственным капиталом, а в структуре займов большая их часть

представлена в виде долгосрочных кредитов и займов, что является положительным фактором его ликвидности и платежеспособности, повышая при этом финансовую устойчивость.

В условиях кризиса предприятию ОАО «КуйбышевАзот» пришлось наращивать долю кредиторской задолженности, что повлекло снижение рентабельности и рейтинга финансовой надежности организации. Также увеличились расходы на незавершенное строительство.

По данным анализа можно сделать вывод что предприятие ОАО «КуйбышевАзот» стабильно развивающееся предприятие которое наращивает объемы производства, следовательно, будут расти объемы продаж и выручка.

По итогам 2015 год стал для ОАО «КуйбышевАзот» одним из самых успешных по целому ряду производственных и финансовых показателей. Рост объема продаж до 38 млрд. руб., что превышает результат 2014 г. на 23%, чистой прибыли в 2,7 раза до 5 млрд. руб. повлияло поводом для резкого скачка таких показателей как РСС, ЭР, ЭФР и Дифференциала.

В третьей главе были предложены рекомендации по совершенствованию управлению заемным капиталом и рассчитан экономический эффект при возможных вариантах изменения. Мы увеличили рентабельность активов с 0,1 в 2014 до 1,15 в 2015 году путем сокращения дебиторской задолженности. Вырученные средства мы направили на полное погашение кредиторской задолженности, что также повлияло на показатели эффективности управления заемным капиталом в незначительной форме.

Цель выпускной квалификационной работы - изучение теоретических и практических вопросов управления заемным капиталом предприятиями, разработка рекомендаций по совершенствованию управления заемным капиталом достигнута, задачи решены

Список литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: Официальный текст. Части первая и вторая. –1996. –560с.
2. Налоговый Кодекс РФ. Часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ. (в ред. от 01.05.16)
3. Федеральный закон от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (в ред. от 29.12.15)
4. Абрютин М.С. Анализ финансово – экономической деятельности предприятия. // Дело и сервис. –2011 – с. 216
5. Авагимян М.Ш. Особенности финансового рычага при управлении заемным капиталом организации // Мир науки глазами современной молодежи материалы Всероссийской научной конференции. –2014. – с. 250-251
6. Алексеева О.А. Управление заемным капиталом компании // Проблемы экономики и менеджмента. –2016. –№3(55) – с.16-19
7. Астраханцева И.А. Финансовые методы управления экономическим развитием предприятия // Экономика и предпринимательство. –2012. –№2. – с. 87-91
8. Базартинова А.В. Определение основных подходов управления заемным капиталом предприятия и его целевой функции // Наука и мир. –2013. –№3. – с. 94-100
9. Баканов М.И. Теория анализа хозяйственной деятельности. //Финансы и статистика. –2012 – с.320
10. Бессонова Е. Способы определения кредитоспособности заемщика при проектном финансировании // Бухгалтерия и банки. –2013. –№5. – с. 33-34
11. Бородина Е.И. Финансы предприятия //Финансы и статистика. –2011. – с. 178

12. Будкина Е.В. Управление заемным капиталом на предприятиях железнодорожного транспорта // Государственный университет управления. –2013. –№ 19. – с. 10-12
13. Бурганов А.Н. Управление заемным капиталом предприятия // Карельский научный журнал. –2012. –№ 1. – с. 5-7
14. Бычкова С.М. Анализ эффективности использования заемных средств на предприятии // Известия Санкт-Петербургского государственного аграрного университета. –2015. –№40. – с. 169-174
15. Варламова Т.П. Финансовый менеджмент: учебное пособие –2011 – с. 302
16. Войко А.В. Сущность значение и классификация видов заемных средств и формы их привлечения // Бухучет в строительных организациях. –2012. –№7. – с. 67-72
17. Гермонтева М.Н. Проблемы эффективного управления заемным капиталом корпорации // Корпоративные финансы: теория, методология, практика. –2012. – с. 32-37
18. Гребнева М.Е. Кредитоспособность и ее оценка // Символ науки. –2015. –№5. – с. 98-100
19. Денисова Л.А. Формирование и погашение кредиторской задолженности // Финансы. –2012. –№8. – с.28-30
20. Дехтярева О.И. Рынок ценных бумаг и биржевое дело // Учебник для ВУЗов. –2011. – с.198
21. Джалаев Т.К. Анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия // Экономический анализ: теория и практика. –2011. –№7. – с.58-65
22. Ефимова О.В. Финансовый анализ // Бухгалтерский учет. –2012 – с. 360
23. Жуковская С.Л. Основные подходы к анализу источников финансирования деятельности предприятия // Фундаментальные исследования. –2014. –№6-5. – с. 969-973

24. Жунусов К.С. Проблемы управления заемным капиталом и пути их решения // Актуальные аспекты современной науки. –2014. – с. 165-170
25. Заворотний Р.И. Технологический аудит и резервы производства. –2013. –№ 6. – с. 26-29
26. Заев В.А. модель оптимизации структуры капитала компании в условиях реализации инвестиционных проектов // Финансовая экономика. –2014. –№3. – с. 7-10
27. Землянскова Н.В. Механизм управления заемным капиталом // Вестник магистратуры. –2013. –№12-3. – с. 88-91
28. Илясов Г. Оценка финансового состояния предприятия // Экономист. –2012. –№6. – с. 49-54
29. Калабашкина Е.В. Целесообразность привлечения заемного капитала в финансовую деятельность предприятия // Вестник Марийского государственного университета. –2015. –№2. – с. 71-74
30. Кавыршина О.А. Корпоративные финансы // Учебное пособие. –2014
31. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. –2013. – с.30
32. Кожин В.Я. Оценка прибыльности финансово-хозяйственной деятельности // Современный бухгалтер. – 2013. –№1. – с. 13-15
33. Коптева Е.П. Политика управления заемным капиталом предприятия: методологический аспект // Современные исследования социальных проблем. –2011. –№4. – с.7
34. Крейнина М.Н. Управление движением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия. // Финансовый менеджмент. – 2013. – №3 – с.11
35. Кузнецова Н.Н. Проблемы использования заемного капитала в условиях экономического кризиса // Вестник Московского государственного областного университета. –2015. –№4. – с. 118-124
36. Лавренова Е.В. Роль банковских кредитов в формировании ресурсов предприятия // Общество и экономическая мысль: пути развития и инновации. –2015. – с. 93-97

37. Мартынюк А.А. Оптимизация экономических показателей предприятия путем управления собственным и заемным капиталом // Инновации в создании и управлении бизнесом. –2013. – с. 100-105
38. Мельникова Л.Ф. Портфельный подход к управлению заемным капиталом // Инновации. Бизнес. Образование Сборник материалов II Международного форума. –2011. – с. 162-163
39. Михайлова А.В. Влияние заемного капитала на финансовое состояние // Экономика и социум. –2013. –№ 4-2. – с. 270-272
40. Мищенко А.В. Модели управления заемным капиталом промышленного предприятия // Финансовый менеджмент. –2011. –№3. – с. 28-41
41. Пихтарева А.В. Направления повышения финансовой устойчивости корпораций // Экономические науки. –2014. –№14. – с. 92-95
42. Поступинский И.А. Экономическая сущность эффективной политики заимствования компании // Экономика и предпринимательство. –2016. –№3-1. – с. 1124-1127
43. Розов Д.В. Основные принципы современной инвестиционной политики // Финансы и кредит. –2014. –№1. – с. 33-36
44. Jaime F. Debt capital and financing a company finance essay// Research Articles. –2015. – p. 2-8
45. Martin F. Debt overhang and capital regulation // Economic. –2013. – p.3
46. Marno V. Firms' debt–equity decisions when the static tradeoff theory and the pecking order theory disagree // Journal of Banking & Finance. –2011. – p. 1303-1314
47. Michael L. Debt capacity and tests of capital structure theories // School of Business, University of Washington. –2010. – p. 1161-1187
48. Verwijmeren P. Debt capital market // Research Articles. –2015
49. <http://www.kuazot.ru> – официальный сайт ОАО «КуйбышевАзот»

Приложение

Приложение А

Приложение № 1
к Приказу Министерства
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2015 г.

Организация <u>Открытое акционерное общество «КуйбышевАзот»</u>	Форма по ОКУД
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)
Вид деятельности <u>производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах</u>	по ОКПО
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>ОАО</u>	ИНН
	по ОКВЭД
	по ОКОПФ / ОКФС
	по ОКЕИ

КОДЫ		
0710001		
31	12	2015
00205311		
6320005915		
24.16		
47	16	
384		

Единица измерения тыс.руб.

Местонахождение (адрес) 445007, Россия, г. Тольятти, ул. Новозаводская, 6

АКТИВ	Код строки	На 31.12.2015 г.	На 31.12.2014 г.	На 31.12.2013 г.
1	2	3	4	5
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	196	232	304
Результаты исследований и разработок	1120	-	42	-
Основные средства	1150	18700847	15343315	11831698
в том числе:				
незавершенное строительство	1151	8411809	6183016	2353120
оборудование требующее монтажа	1152	421249	1012031	1103315
основные средства	1153	9857789	8148268	8375263
Доходные вложения в материальные ценности	1160	969949	1066434	1020976
Финансовые вложения	1170	9281173	5170746	3086219
Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	1190	39386	47583	17373
ИТОГО по разделу I	1100	28991551	21628352	15956570
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	5427965	5405760	4035036
В том числе:				
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2877392	3169315	2122535
затраты в незавершенном производстве	1212	1095588	912500	696941
готовая продукция и товары для перепродажи	1213	848412	546657	406186
товары отгруженные	1214	606573	777288	809374
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	691585	792415	743283
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1230	9154528	9897892	8277019
Финансовые вложения	1240	2879261	1754001	378322
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	127702	96375	541307
Прочие оборотные активы	1260	689610	1219603	752916
ИТОГО по разделу II	1200	18970651	19166046	14727883
БАЛАНС	1600	47962202	40794398	30684453

ПАССИВ	Код строки	На 31.12.2015 г.	На 31.12.2014 г.	На 31.12.2013 г.
1	2	3	4	5
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1310	240740	240740	240740
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(-)
Переоценка внеоборотных активов	1340	1000216	-	-
Добавочный капитал	1350	22419	1023515	1026188
Резервный капитал	1360	60185	60185	60185
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	17875662	16800439	17386030
Нераспределенная прибыль отчетного года	1371	4609602	1611333	-
ИТОГО по разделу III	1300	23808824	19736212	18713143
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	18205004	15731506	6457658
Отложенные налоговые обязательства	1420	1023751	973183	785436
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	1450	-	-	-
ИТОГО по разделу IV	1400	19228755	16704689	7243094
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	105931	115306	190723
Кредиторская задолженность	1520	4553713	4008616	4342198
в том числе:				
перед поставщиками и подрядчиками	1521	1364435	1751704	1907614
авансы полученные	1522	1794808	1008639	1182200
перед бюджетом и внебюджетными фондами	1523	45976	41105	118408
перед персоналом по оплате труда	1524	397	516	168849
перед персоналом по прочим операциям	1525	38489	30296	22009
перед прочими кредиторами	1526	1281362	1158594	840723
перед учредителями	1527	28246	17762	102395
Доходы будущих периодов	1530	2671	3944	2254
Оценочные обязательства	1540	262308	225631	193041
Прочие краткосрочные обязательства	1550	-	-	-
ИТОГО по разделу V	1500	4924623	4353497	4728216
БАЛАНС	1700	47962202	40794398	30684453

Руководитель _____ Герасименко В. И. Главный бухгалтер _____ Кудашева В. Н.
подпись расшифровка подписи подпись расшифровка подписи

23 марта 2016 г.

Приложение Б

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за январь-декабрь 2015 г.

		Дата (число, месяц, год)	0710002	
		Форма по ОКУД	31	12 2015
Организация	ОАО «КуйбышевАзот»	по ОКПО	00205311	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6320005915	
Вид деятельности	Производство пластмасс и синтетических смол в первичных формах	по ОКВЭД	24.16	
Организационно-правовая форма/форма собственности		открытое акционерное общество	47	16
		по ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384	

Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь 2015 г.	За январь-декабрь 2014 г.
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	38091870	30873295
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	(24801656)	(23825393)
Валовая прибыль	2100	13290214	7047902
Коммерческие расходы	2210	(3407327)	(2939046)
Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	9882887	410856
Доходы от участия в других организациях	2310	57952	136726
Проценты к получению	2320	498806	230850
Проценты к уплате	2330	(1260635)	(889855)
Прочие доходы	2340	8887514	3120735
Прочие расходы	2350	(11448308)	(4408889)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6618216	2298420
Текущий налог на прибыль	2410	(1617669)	(487880)
в том числе:			
постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	314617	(3825)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(31567)	(189328)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	10976	1581
Прочее	2460	38904	229280
Чистая прибыль (убыток)	2400	5018860	1852073

Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь 2015 г.	За январь-декабрь 2014 г.
СПРАВОЧНО.			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
Совокупный финансовый результат периода	2500	5018860	1852073
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	21,15	7,78
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	20,82	7,66

Руководитель Герасименко В. И. Главный бухгалтер Кудашева В. Н.
 подпись расшифровка подписи подпись расшифровка подписи

23 марта 2016 г.

Приложение В

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за январь-декабрь 2014 г.

Организация	ОАО «КуйбышевАзот»	по ОКПО	00205311
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6320005915
Вид деятельности	Производство пластмасс и синтетических смол в первичных формах	по ОКВЭД	24.16
Организационно-правовая форма/форма собственности	открытое акционерное общество	по ОКОПФ/ОКФС	47 16
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384

Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь 2014 г.	За январь-декабрь 2013 г.
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	2110	30873295	28045053
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	2120	(23825393)	(21387373)
Валовая прибыль	2100	7047902	6657680
Коммерческие расходы	2210	(2939046)	(2989540)
Управленческие расходы	2220	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	2200	410856	3668140
Доходы от участия в других организациях	2310	136726	64939
Проценты к получению	2320	230850	107559
Проценты к уплате	2330	(889855)	(388877)
Прочие доходы	2340	3120735	1137511
Прочие расходы	2350	(4408889)	(1384538)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2298420	3204734
Текущий налог на прибыль	2410	(487880)	(641630)
в том числе:			
постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(3825)	(12749)
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(189328)	25758
Изменение отложенных налоговых активов	2450	1581	(12326)
Прочее	2460	229280	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	1852073	2576536

Наименование показателя	Код строки	За январь-декабрь 2014 г.	За январь-декабрь 2013 г.
СПРАВОЧНО.			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
Совокупный финансовый результат периода	2500	1852073	2576536
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	7,78	10,84
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	7,66	10,67

Руководитель Герасименко В. И. Главный бухгалтер Кудашева В. Н.
подпись расшифровка подписи подпись расшифровка подписи

30 марта 2015 г.

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 201__ г.

Дата « _____ » « _____ » 201__ г.

Студент _____ (_____)

(Подпись)

(Имя, отчество, фамилия)