

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

Направление 38.03.01 Экономика  
Профиль «Финансы и кредит»

## **БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему: «Анализ и оценка финансовых рисков предприятия  
(на примере ОАО «КуйбышевАзот»)»

Студент	<u>Евгения Васильевна Осадчикова</u> (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Руководитель	<u>Оксана Григорьевна Коваленко</u> (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Консультанты	_____ (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)

### **Допустить к защите**

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

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

Тольятти 2016

## Аннотация

Тема бакалаврской работы – «Анализ и оценка финансовых рисков предприятия (на примере ОАО «КуйбышевАзот»)».

Цель бакалаврской работы – проведение анализа и оценки финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот».

Задачи бакалаврской работы:

- рассмотреть теоретические аспекты и методологию анализа финансовых рисков предприятия;
- провести анализ и оценку показателей рентабельности, финансовой устойчивости, платежеспособности;
- предложить и оценить эффективность мероприятий по снижению финансовых рисков предприятия.

Объектом исследования выступает ОАО «КуйбышевАзот». Предметом исследования являются финансовые риски ОАО «КуйбышевАзот».

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы. В первой главе раскрываются теоретические основы анализа и оценки финансовых рисков предприятия. Во второй главе проводится анализ и оценка финансового состояния ОАО «КуйбышевАзот». В третьей главе даются рекомендации по снижению влияния финансовых рисков на финансовое состояние предприятия.

Объем работы: 88 страниц, в том числе 7 рисунков и 31 таблица. Работа содержит 8 приложений. При написании работы использовано 20 источников.

Ключевые слова: финансовый риск, чистая прибыль, рентабельность, финансовая устойчивость, коэффициент оборачиваемости, дебиторская задолженность, факторинг.

## Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы анализа и оценки финансовых рисков предприятия ....	7
1.1 Экономическая сущность и классификация финансовых рисков.....	7
1.2 Методика анализа и оценки финансовых рисков.....	15
2 Анализ и оценка финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот».....	27
2.1 Техничко-экономическая характеристика ОАО «КуйбышевАзот».....	27
2.2 Анализ и оценка финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот».....	36
3 Мероприятия по снижению финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот».....	65
3.1 Мероприятия по снижению финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот».....	65
3.2 Расчет экономического эффекта от предложенного мероприятия.....	72
Заключение .....	82
Список использованной литературы .....	84
Приложения.....	89

## Введение

В настоящее время каждая экономическая деятельность различных хозяйствующих субъектов так или иначе связана с рисками. От способностей и умения управлять рисками зависит успех экономической деятельности. Проблема управления рисками как никогда раньше актуальна сейчас среди исследователей из-за сложной экономической обстановки не только в стране, но и за рубежом.

Риск является неотъемлемой частью ведения экономической деятельности в условиях рыночной экономики. Неопределенность выступает как объективный показатель рыночной экономики. Это проявляется как прямая зависимость между развитием рыночных отношений и присутствием рискованной составляющей в деятельности всех участников данных отношений.

Финансовая деятельность предприятия связана с большим разнообразием рисков. Данные риски могут влиять на результаты финансовой деятельности предприятия и угрожать его безопасности. Риски, связанные с финансовыми угрозами, так и называются: финансовыми. В «портфеле рисков» предприятия они имеют наибольший вес. Под влиянием неблагоприятных условий внешней среды, таких как нестабильная ситуация в стране, введение экономических санкций, появление новых финансовых инструментов и других, влияние финансовых рисков увеличивается. Поэтому оценка и анализ уровня финансовых рисков – одна из первоочередных задач, стоящих перед финансовым менеджером как крупной, так и небольшой компании.

Анализ финансового состояния предприятия на наличие зависимости от рисков – первый шаг при разработке стратегии его развития.

Основываясь на опыте крупных компаний, которые имеют в своем составе полноценную систему риск-менеджмента, а также на теоретической базе, созданной российскими и иностранными экономистами, у каждого предприятия появляется возможность использования основ данной системы в своей хозяйственной деятельности.

Вследствие выше перечисленного, анализ и оценка финансовых рисков предприятия на сегодняшний день становится чрезвычайно актуальным.

Высокая значимость и роль анализа и оценки финансовых рисков в системе эффективного управления предприятием находит свое отражение в в отечественных и зарубежных публикациях.

Цель бакалаврской работы – проведение анализа и оценки финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот».

Задачи бакалаврской работы:

- раскрыть сущность финансовых рисков и рассмотреть их классификацию;
- исследовать методики оценки финансовых рисков предприятия;
- провести анализ общей характеристики деятельности ОАО «КуйбышевАзот»;
- дать оценку финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот»;
- рассмотреть общепринятые методы нейтрализации финансовых рисков;
- внести рекомендации по снижению финансовых рисков на предприятии.

Объектом исследования выступает ОАО «КуйбышевАзот».

Предметом исследования являются финансовые риски, угрожающие деятельности ОАО «КуйбышевАзот».

Поставленные цели и задачи исследования предопределили структуру бакалаврской работы, которая представлена введением, тремя главами, заключением, списком использованной литературы и приложениями.

Во введении обоснована актуальность выбора темы, определены предмет, объект, цель и соответствующие ей задачи.

В первой главе раскрываются теоретические основы анализа и оценки финансовых рисков предприятия.

Во второй главе проводится оценка и анализ финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот» при помощи различных экономических показателей.

В третьей главе даются рекомендации по возможному снижению влияния финансовых рисков на деятельность данного предприятия.

Информационной базой исследования послужили:

- годовая бухгалтерская финансовая отчётность, нормативные документы по основной производственно-хозяйственной деятельности ОАО «КуйбышевАзот»;
- законы, нормативные акты в области финансового менеджмента;
- труды российских и зарубежных специалистов в области финансового менеджмента;
- научные статьи в современной экономической и периодической печати.

Анализ деятельности ОАО «КуйбышевАзот» проводится за три календарных года: 2013, 2014, 2015 годы.

В качестве методов исследования послужили системный подход, приемы логического и сравнительного анализа и синтеза, теоретический анализ литературы, коэффициентный анализ.

Практическая значимость исследования заключается в том, что выводы и рекомендации могут быть использованы на анализируемом предприятии.

# 1 Теоретические основы анализа и оценки финансовых рисков предприятия

## 1.1 Экономическая сущность и классификация финансовых рисков

Понятие «риск» неразрывно связано с понятием «предпринимательская деятельность». В условиях современной рыночной экономики предприниматель должен идти на риск – внедрять инновационные технологии, применять новейшие современные знания и материалы, и т.д., - чтобы его предприятие было конкурентоспособным и интересным для инвесторов. Однако, подобные нововведения еще более увеличивают предпринимательский риск. Вследствие этого, предприниматель должен адекватно оценивать степень риска и умело управлять им для достижения более эффективного результата своей деятельности.

Наиважнейшим в предпринимательской деятельности является не сплошная ликвидация рисков, а систематическое воздействие на каждый из видов рисков, чтобы превратить проблему в успешное развитие бизнеса.

В укрупненном виде все риски можно подразделить на внутренние и внешние. К внешним рискам можно отнести экономическую и политическую ситуацию в стране (в мире), изменения в законодательстве, коррупцию и т.д. Однако же, несмотря на кажущийся масштаб данных рисков на их долю в предпринимательской деятельности приходится только 25% всех рисков. Оставшиеся 75 % приходятся на внутренние риски. К ним можно отнести следующие: несовершенная (непродуманная) организационная структура предприятия, серьезные ошибки управленческого аппарата предприятия, малая или отсутствующая мотивация труда персонала, даже саботаж, вредительство, воровство.

Большинство российских и зарубежных исследователей проблемы финансовых рисков основываются на общей теоретической базе. Данная база включает в себя центральные понятия теории риска. Нужно обозначить сущность понятия «риск».

Понятие «risk» вошло в оборот в 1920-х годах. Его начали употреблять при заключении страховых сделок. Лишь в двадцатом веке «риск» закрепил свое положение в научной литературе и экономической теории.

В «Иллюстрированном толковом словаре живого великорусского языка» В.И. Даля говорится, что рисковать означает: «...пускаться наудачу, на неверное дело, ... отважиться, идти на авось ... подвергаться случайности, действовать смело, предприимчиво...» [21, с.96]

Процессный подход применяется в определении А.С.Шапкина. Суть его в том: «Риск является деятельностью, связанной с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели» [23, с. 102].

На сегодняшний момент понятие риск ассоциируется с возможными потерями. Например, Б.А. Лагоша считает, что: «Риск – это угроза для физического лица либо организации потери части ресурсов, нехватки доходов или же появление непредвиденных дополнительных расходов при проведении непродуманной финансовой и организационной политики» [24, с. 92].

Т.Я. Нерсисян полагает: «Риск – это возможность получить убыток и потерять прибыль» [25, с. 15].

Можно сделать вывод, что многие ученые понимают под риском отрицательное явление, а также, что его нужно всячески избегать и снижать степень его появления.

Понятия «риск» и «неопределенность» в какой-то степени можно приравнять друг другу в отношении управления предприятием. Оба данных понятия объективны для финансово-хозяйственной деятельности любого хозяйствующего предприятия. При совершении рискованной операции управляющий аппарат организации не имеет возможности с полной уверенностью оценить вероятность наступления положительного или отрицательного результата. Тенденция развития предприятия может резко измениться под влиянием объективных или

субъективных факторов, что может привести к положительному (получение сверхприбыли) или отрицательному (получение убытка) результату.

Так как риск рассматривается с позиции получения как негативных, так и позитивных последствий, то многие предприятия сознательно готовы идти на риск ради получения максимально возможной прибыли. Однако, подразумевается: чем большую сумму руководство предприятия рассчитывает получить, тем значительнее могут быть возможные убытки от данной операции, так как деятельность предприятия становится гораздо более подвержена риску, т.е. неопределенным последствиям от такой операции.

Сущность понятия «риск» позволяет понятия взаимосвязь следующих элементов:

- вариант, при котором возможно отклонение от заданной цели, для достижения которой пришлось идти на риск;
- возможность достигнуть планируемого результата;
- наличие неуверенности в достижении заданной цели;
- возможность понести материальные, моральные и др. потери на пути к заданной цели.

Итак, риску присущи черты: наличие неопределенности; наличие альтернативы.

Факторы риска – это обстоятельства, влияющие на возможность или последствия осуществления риска, но не являющиеся его причиной.

Управленческий аппарат организации при принятии управленческих решений должен непременно обнаружить и просчитать возможные риски деятельности. В современных условиях финансовый риск можно назвать одним из самых существенных рисков.

Хозяйствующие субъекты осуществляют свою хозяйственную деятельность в условиях постоянно изменяющейся экономической среды, анализ финансового состояния которой требует систематического подхода. В первую очередь необходимо исследовать финансовые риски организации, главным об-

разом – пути уменьшения их негативного влияния на деятельности организации. Финансовый риск можно охарактеризовать чертами, приведенными ниже:

- 1) экономическая природа. Финансовые риски связаны с экономической деятельностью организации, с созданием ее доходов и возможными потерями при осуществлении ее хозяйственной деятельности. Финансовый риск является экономической категорией, находящейся в системе подобных категорий, которые связаны с хозяйственным процессом;
- 2) объективность проявления. Финансовый риск – явление объективное. Он является неотъемлемой частью всех финансовых операций и финансовой деятельности организации в целом. Несмотря на субъективный характер принятия рискованного решения, объективность проявления риска неизменна;
- 3) действие в условиях выбора. Финансовый риск – это конкретное действие субъекта, который принимает рискованное решение. Оно направлено на выход из сложившихся условий при неизбежном выборе выхода из нее;
- 4) альтернативность выбора. В рискованной ситуации существует как минимум два варианта: принятие или отказ от финансового риска;
- 5) целенаправленное действие. Финансовый риск можно рассмотреть с точки зрения невозможности достигнуть намеченной цели организации. Такой вариант, при котором не совпадают полученный финансовый результат с планируемым по нему показателем, характеризует финансовый риск организации;
- 6) вероятность достижения цели. Субъект, принимающий рискованное решение, должен быть уверен, что возможность для достижения поставленной цели существует, иначе риск лишен смысла;
- 7) неопределенность последствий. Последствия от принятия рискованного решения могут отклоняться от поставленной цели, как в положительную, так и в отрицательную сторону;
- 8) ожидаемая неблагоприятность последствий. Уровень финансового риска принято оценивать масштабом возможных экономических убытков: потеря прибыли, части или всей суммы капитала организации. Убытки принято всегда оценивать в денежном выражении;

9) динамичность уровня. Уровень финансового риска в большой степени зависит от фактора времени, а также от субъективных и объективных факторов, которые постоянно изменяются;

10) субъективность оценки. Финансовый риск, как было сказано ранее, имеет объективную природу. Однако его оценка носит субъективный характер. Она зависит от полноты и достоверности информации, профессионализма и опыта финансовых менеджеров [39, с. 18].

Итак, финансовый риск организации – это результат выбора управленческого аппарата альтернативы, которая направлена на достижение желаемой цели при возможных финансовых потерях, обусловленных неопределенными условиями его реализации.

Для принятия эффективных управленческих решений целесообразно классифицировать большое многообразие финансовых рисков.

1. По источникам возникновения выделяются такие финансовые риски как:  
— систематический (рыночный) финансовый риск. Характеризуется вероятными финансовыми потерями, которые связаны с изменениями обстановки на финансовом рынке;

— несистематический (специфический) риск. Характеризуется вероятными финансовыми потерями, которые связаны с неэффективной работой организации. Он может быть вызван: недостаточно эффективной работой руководства организации, непродуманной структурой активов и капитала, ориентацией на рискованные финансовые операции и т.д. Негативные последствия данных факторов возможно отвести с помощью результативного управления финансовым риском.

2. По видам финансовых рисков:

— процентный риск. Это непредвиденное изменение процентной ставки (депозитная и кредитная) на финансовом рынке. Причины появления данного риска: вмешательство государства в регулирование условий финансового рынка, изменение объема предлагаемых свободных денежных средств и др. Данные

негативные последствия отрицательно сказываются на эмиссии акций и облигаций, на политике выплаты дивидендов и т.д.;

— валютный риск. Риск актуален для организаций, работающих с внешнеэкономическими операциями. Риск отражается в том, что предприятие может недополучить доходы из-за прямого влияния изменений в валютном курсе иностранных валют, которые используются во внешнеэкономических операциях организации;

— ценовой риск. Характеризуется возможностью финансовых убытков, которые могут быть связаны с отрицательной трансформацией индексов цен на активы на финансовом рынке. Например, акции, золото и т.д.;

— риск снижения финансовой устойчивости (риск нарушения равновесия финансового развития). Характеризуется несовершенством структуры капитала, что влечет за собой дисбаланс положительного и отрицательного денежных потоков организации по объемам;

— риск неплатежеспособности (риск несбалансированной ликвидности). Характеризуется тем, что снижается уровень ликвидности оборотных активов организации, что влечет за собой дисбаланс положительного и отрицательного денежных потоков организации во времени;

— кредитный риск. Характерен для предприятий, предоставляющих клиентам товарные или потребительские кредиты. Проявляется в возможности неуплаты вовсе или несвоевременной уплаты за покупаемую в кредит продукцию;

— инвестиционный риск. Характеризуется возможными финансовыми потерями организации при осуществлении ею инвестиционной деятельности. Данный риск существует в двух формах: риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования;

— инновационный финансовый риск. Характеризуется непредвиденными последствиями от внедрения новых финансовых технологий и инструментов;

— депозитный риск. Характеризуется опасностью невозврата депозитных вкладов (непогашения депозитных сертификатов);

— прочие виды рисков: риск стихийных бедствий, риск просрочки при расчетно-кассовых операциях, а также эмиссионный, криминогенный и другие риски.

3. По характеризующему объекту существуют такие группы финансовых рисков как:

— риск отдельной финансовой операции. Характеризуется набором финансовых рисков, которые присущи конкретной финансовой операции;

— риск различных видов финансовой деятельности;

— риск финансовой деятельности организации в целом. Каждому конкретному предприятию соответствует комплекс разных видов финансовых рисков. Этот комплекс зависит от: организационно-правовой формы предприятия, от выбранного вида его деятельности, структуры капитала, состава активов, соотношения постоянных и переменных издержек и т.д.

4. По совокупности исследуемых инструментов финансовые риски делятся на такие группы как:

— индивидуальный финансовый риск. Характеризуется совокупным риском, который присущ отдельным финансовым инструментам;

— портфельный финансовый риск. Характеризуется совокупным риском, который присущ совокупности инструментов, выполняющих одну функцию и объединенных в портфель.

5. По комплексности существуют такие группы финансовых рисков:

— простой финансовый риск. Характеризует вид финансового риска, не разделяемый на отдельные подвиды;

— сложный финансовый риск. Характеризующий вид финансового риска, состоящий из набора его подвидов.

6. По характеру финансовых последствий риски можно разделить на:

- риск, влекущий экономические потери. Финансовые последствия могут быть только отрицательные;
- риск, влекущий упущенную выгоду. Им характеризуется ситуация, при которой организация из-за сложившихся объективных и субъективных причин не имеет возможности предпринять плановую финансовую операцию;
- риск, влекущий экономические потери и дополнительные доходы. Этот вид риска возможен не только при спекулятивных финансовых операциях.

7. По характеру проявления во времени выделяются такие группы финансовых рисков:

- постоянный финансовый риск. Он сопровождает финансовую операцию на всем ее протяжении. Это связано с воздействием постоянных факторов;
- временный финансовый риск. Характеризуется ситуативным характером проявления, возникает на определенных этапах реализации финансовой операции.

8. По уровню вероятности реализации существуют следующие группы финансовых рисков:

- финансовый риск с низким уровнем вероятности реализации. Вероятность осуществления данного риска не более 10 %;
- финансовый риск со средним уровнем вероятности реализации. Коэффициент вариации данного риска 10-25%;
- финансовый риск с высоким уровнем вероятности реализации. Коэффициент вариации данного риска более 25%;
- финансовый риск, уровень вероятности реализации которого невозможно просчитать. Финансовые операции при данном риске проводятся в условиях неопределенности.

9. По уровню возможных финансовых потерь риски могут быть объединены в следующие группы:

— допустимый финансовый риск. Характеризует ситуацию, при которой финансовые потери от осуществления финансовой операции не превышают расчетную сумму прибыли;

— критический финансовый риск. Характеризует ситуацию, при которой финансовые потери от осуществления финансовой операции не превышают сумму валового дохода по данной операции;

— катастрофический финансовый риск. Характеризует ситуацию, при которой финансовые потери от осуществления финансовой операции могут по величине быть равными части или же всему объему собственного капитала.

10. По возможности предвидения выделяют следующие группы рисков:

— прогнозируемый финансовый риск. Спрогнозировать финансовый риск возможно, если он связан с цикличностью экономики, сменами стадий конъюнктуры рынка, предсказуемостью поведения конкурентов;

— непрогнозируемый финансовый риск. В эту группу можно отнести риски, которые абсолютно невозможно предсказать (форс-мажор).

11. По возможности страхования могут быть следующие группы финансовых рисков:

— страхуемый финансовый риск. Данные риски возможно передать страховым организациям;

— нестрахуемый финансовый риск. По ним отсутствуют предложения соответствующих страховых продуктов на рынке страхования.

С учетом нестабильного экономического развития страны, большого числа создаваемых и ликвидируемых предприятий, применяемой ими агрессивной политики управления, можно сказать, что наборы рисков данных фирм гораздо разнообразнее, чем риски предприятий, работающих в странах с развитой рыночной экономикой [39, с. 21].

## 1.2 Методика анализа и оценки финансовых рисков

Анализ финансовых рисков является важнейшей частью механизма управления финансовыми рисками.

Анализом финансовых рисков можно назвать процесс исследования внутренних и внешних финансовых условий, которые влияют на финансовое состояние и на итоги финансовой работы организации в целях распознавания и эффективной оценки финансовых рисков.

Таблица 1 – Формы анализа финансовых рисков на предприятии

Критерий анализа	Формы анализа
1	2
По характеру оценки	— Качественный анализ — Количественный анализ
По источнику возникновения риска	— Анализ систематических (рыночных) рисков — Анализ несистематических (специфических) рисков
По организации проведения	— Внутренний анализ — Внешний анализ
По объему аналитического исследования	— Полный анализ — Тематический анализ
По глубине тематического анализа	— Экспресс-анализ — Фундаментальный анализ
По объекту финансового анализа	— Анализ рисков финансовой деятельности предприятия в целом — Анализ рисков финансовой деятельности отдельных «центров ответственности» предприятия — Анализ рисков отдельных финансовых операций предприятия
По периоду проведения финансового анализа	— Предварительный анализ — Текущий (оперативный) анализ — Последующий (ретроспективный) анализ

Существуют системы анализа финансовой деятельности организации, которые помогают решать задачи управления финансовыми рисками и получать ее оценку в количественном измерении.

Основные системы финансового анализа, отражающие результаты финансовой деятельности фирмы с учетом факторов риска.

I. Горизонтальный (трендовый) анализ. Исследует изменение отдельных финансовых показателей с учетом фактора времени. Рассчитываются темпы роста (прироста) отдельных показателей финансовой отчетности за ряд периодов и определяются общие тенденции их изменения или тренда). Виды горизонтального финансового анализа:

- изучение изменения показателей отчетного периода к показателям предыдущего периода (месяц, квартал, год);
- изучение изменения показателей отчетного периода к показателям аналогичного периода прошлого года (второй квартал отчетного периода ко второму кварталу предыдущего периода). Подходит фирмам, ведущим сезонную хозяйственную деятельность;
- изучение изменения показателей к показателям нескольких предыдущих периодов с целью обнаружения тенденции динамики отдельных показателей, которые могут охарактеризовать итоги финансовой деятельности фирмы (построение линии тренда).

К данным видам горизонтального финансового анализа следует присоединять результаты исследования влияния определенных факторов на динамику изменения соответствующих результатов показателей. Полученные результаты помогают создавать факторные модели в динамике, в дальнейшем используемые при управлении определенными финансовыми рисками фирмы.

II. Вертикальный (структурный) анализ. Раскладывает отдельные показатели финансовой отчетности фирмы в виде структуры. При данном виде анализа рассматривается удельный вес отдельных показателей. Видами вертикального финансового анализа являются:

- структурный анализ активов. При данном анализе изучается удельный вес оборотных и внеоборотных активов, состав активов фирмы по уровню ликвидности и т.д. Результаты данного анализа применяются при управлении портфелем рисков фирмы;
- структурный анализ капитала. С помощью данного анализа определяется удельный вес собственного и заемного капитала фирмы, состав заемного капитала по его видам и по срокам его предоставления и т.д. Результаты данного вида анализа возможно использовать при управлении рисками нарушения финансовой устойчивости фирмы и не только;
- структурный анализ денежных потоков. С его помощью выделяются денежные потоки в составе общего денежного потока по операционного, инве-

стиционного и финансового видам деятельности фирмы. В составе каждого из них детально происходит структуризация поступления и расходования денежных средств, остаток денежных активов и т.д. Результатами данного анализа пользуются при управлении рисками неплатежеспособности фирмы.

III. Сравнительный финансовый анализ. Значения показателей отдельных групп сравниваются между собой. Применяются расчеты размеров абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей. Виды:

— сравнительный анализ со среднеотраслевыми финансовыми показателями. При помощи данного анализа определяется отклонение финансовых показателей предприятия от аналогичных среднеотраслевых показателей. Данный анализ помогает оценить конкурентоспособность фирмы и найти резервы для дальнейшего улучшения эффективности ее финансовой деятельности;

— сравнительный анализ с финансовыми показателями фирм-конкурентов. Данный анализ позволяет определить слабые финансовые стороны организации, чтобы разработать мероприятия по улучшению ее конкурентных качеств на рынке;

— сравнительный анализ финансовых показателей внутренних структурных подразделений фирмы. Позволяет провести сравнительную оценку и найти резервы для улучшения работы центров ответственности фирмы;

— сравнительный анализ отчетных и нормативных финансовых показателей. Выявляется степень отклонения отчетных показателей от нормативных, определяются причины данных отклонений, а также предлагаются рекомендации по нейтрализации данных изменений.

IV. Анализ финансовых коэффициентов (R-анализ). Рассчитываются соотношения разнообразных абсолютных показателей финансовой деятельности организации. Выявляются относительные показатели, которые помогают охарактеризовать отдельные финансовые результаты и общий уровень финансового состояния фирмы.

1. Коэффициенты оценки финансовой устойчивости организации. Они помогают определить уровень финансового риска, который связан с составом ис-

точников формирования капитала организации, степень его финансового равновесия при дальнейшем развитии. Используются такие коэффициенты как:

а) коэффициент автономии (КА). Демонстрирует, каким образом сумма используемых организацией активов составлена за счет собственного капитала и в какой степени фирма зависит от внешних источников финансирования.

$$\frac{СК}{К} = КА, \quad (1)$$

$$\frac{ЧА}{А} = КА, \quad (2)$$

где СК – сумма собственного капитала предприятия на определенную дату;

ЧА – стоимость чистых активов предприятия на определенную дату;

К – общая сумма капитала предприятия на определенную дату;

А – общая стоимость всех активов предприятия на определенную дату;

б) коэффициент финансирования (КФ). Определяет степень зависимости организации от внешних источников финансирования;

в) коэффициент задолженности (КЗ). Определяет долю заемного капитала в общей сумме капитала;

г) коэффициент текущей задолженности (КТЗ). Показывает долю краткосрочного заемного капитала в общей используемой его сумме;

д) коэффициент долгосрочной финансовой независимости (КДФН). Демонстрирует, насколько общий объем используемых активов составлен из собственного и долгосрочного заемного капитала организации, т.е. показывает степень независимости фирмы от краткосрочных заемных источников финансирования;

е) коэффициент маневренности собственного капитала (КМск).

Характеризует долю, занимаемую собственным капиталом, инвестированным в оборотные активы, в общей сумме собственного капитала.

2. Коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности). Данная группа коэффициентов показывает, может ли фирма вовремя рассчитываться по собственным текущим финансовым обязательствам с помощью своих оборотных активов разных уровней ликвидности. Чтобы провести данный вид оценки

необходимо сгруппировать оборотные активы по уровню ликвидности. Применяются такие коэффициенты как:

а) коэффициент абсолютной ликвидности (КАЛ). Характеризует степень обеспеченности текущих финансовых обязательств фирмы имеющимися у нее готовыми денежными средствами на определенную дату;

$$K = A1 / (П1 + П2), \quad (3)$$

$$КАЛ = (1250 + 1240) / (1520 + 1510 + 1540 + 1550), \quad (4)$$

б) коэффициент промежуточной ликвидности (КПЛ). Характеризует степень удовлетворенности всех текущих финансовых обязательств с помощью высоколиквидных активов фирмы;

$$КПЛ = (1230 + 1240 + 1250) / (1520 + 1510 + 1550), \quad (5)$$

в) коэффициент текущей ликвидности (КТЛ). Характеризует степень удовлетворенности всей задолженности по текущим обязательствам с помощью всех текущих оборотных активов фирмы;

$$КАЛ = \text{стр.1200} / \text{стр.1510} + \text{стр.1520} + \text{стр.1550}, \quad (6)$$

г) общий коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей (КДЗКЗобщ). Показывает общее соотношение показателей фирмы по дебиторской и кредиторской задолженностям фирмы;

$$\frac{ДЗо}{КЗо} = КДЗКЗобщ, \quad (7)$$

где ДЗобщ – общая сумма текущей дебиторской задолженности фирмы всех ее видов (средняя или на определенную дату);

КЗобщ - общая сумма текущей кредиторской задолженности фирмы всех ее видов (средняя или на определенную дату);

д) коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей по коммерческим операциям (КДЗКЗком). Показывает соотношение расчетов за приобретенную и поставленную продукцию.

3. Коэффициенты оценки оборачиваемости активов показывают, как скоро сформированные активы оборачиваются в процессе хозяйственной деятельности фирмы. Являются индикаторами ее деловой активности.

а) коэффициент оборачиваемости всех используемых активов в рассматриваемом периоде (КОА);

$$\frac{ОР_{общ}}{\bar{А}} = КОА, \quad (8)$$

где  $ОР_{общ}$  – общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;  
 $\bar{А}$  – средняя стоимость всех используемых активов фирмы в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

б) коэффициент оборачиваемости оборотных активов фирмы в рассматриваемом периоде (КОоба);

в) период оборота всех используемых активов в днях (ПОа);

$$\frac{\bar{А}}{ОР_о} = ПОа, \quad (9)$$

$$\frac{Д}{КОа} = ПОа, \quad (10)$$

где  $\bar{А}$  – средняя стоимость всех используемых активов фирмы в рассматриваемом периоде;

$ОР_о$  – однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

$Д$  – число дней в рассматриваемом периоде;

$КОа$  – коэффициент оборачиваемости всех используемых активов в рассматриваемом периоде;

г) период оборота оборотных активов в днях (ПОоба);

д) период оборота внеоборотных активов в годах (ПОва).

4. коэффициенты оценки оборачиваемости капитала. Показывают, как быстро используемый фирмой капитал в целом и его отдельные элементы оборачиваются в процессе ее хозяйственной деятельности. используют следующие коэффициент:

а) коэффициент оборачиваемости всего используемого капитала в рассматриваемом периоде (КОк);

$$\frac{ОР}{К} = КОк, \quad (11)$$

где  $ОР$  – общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

К - средняя сумма всего используемого капитала фирмы в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

б) коэффициент оборачиваемости собственного капитала в рассматриваемом периоде (КОск);

$$\frac{ОР}{СК} = КОск, \quad (12)$$

где ОР - общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

СК - средняя сумма собственного капитала фирмы в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

в) коэффициент оборачиваемости привлеченного заемного капитала в рассматриваемом периоде (КОзк);

$$\frac{ОР}{ЗК} = КОзк, \quad (13)$$

где ОР - общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

ЗК - средняя сумма привлеченного капитала заемного капитала в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

г) коэффициент оборачиваемости привлеченного финансового кредита в рассматриваемом периоде (КОфк);

д) коэффициент оборачиваемости привлеченного товарного кредита в рассматриваемом периоде (КОтк);

е) период оборота всего используемого капитала фирмы в днях (ПОк);

$$\frac{К}{ОР_0} = ПОк, \quad (14)$$

$$\frac{Д}{КОк} = ПОк, \quad (15)$$

где К - средняя сумма всего используемого капитала фирмы в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

ОР<sub>0</sub> – однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

Д – число дней в рассматриваемом периоде;

КОк – коэффициент оборачиваемости всего используемого капитала в рассматриваемом периоде;

ж) период оборота собственного капитала в днях (ПОск);

$$\frac{СК}{ОР_0} = ПО_{ск}, \quad (16)$$

$$\frac{Д}{КО_{ск}} = ПО_{ск}, \quad (17)$$

где СК - средняя сумма используемого капитала фирмы в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

ОР<sub>0</sub> – однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде;

Д – число дней в рассматриваемом периоде;

КО<sub>ск</sub> - коэффициент оборачиваемости собственного капитала в рассматриваемом периоде;

з) период оборота привлеченного заемного капитала в днях (ПО<sub>зк</sub>);

и) период оборота привлеченного финансового кредита в днях (ПО<sub>фк</sub>);

к) период оборота привлеченного краткосрочного банковского кредита в днях (ПО<sub>кбк</sub>);

л) период оборота общей кредиторской задолженности фирмы в днях (ПО<sub>кзобщ</sub>);

м) период оборота текущих обязательств фирмы по расчетам в днях (ПО<sub>тор</sub>).

5. Коэффициенты оценки рентабельности. Данная группа коэффициентов показывает возможность фирмы добиваться необходимого уровня прибыли в награду за ведение своей хозяйственной деятельности и уровень эффективности от использования активов и вложения капитала, учитывая фактор риска. Используют такие показатели как:

а) коэффициент рентабельности всех используемых активов (коэффициент экономической рентабельности) (КР<sub>а</sub>). Определяет уровень чистой прибыли, которая генерируется всеми активами фирмы, находящимися в ее распоряжении по балансу;

$$\frac{ЧП_{общ}}{А} = КР_а, \quad (18)$$

где ЧП<sub>общ</sub> – общая сумма чистой прибыли фирмы, которая получена ею от всех видов хозяйственной деятельности в рассматриваемом периоде;

А - средняя стоимость всех используемых активов фирмы в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

б) коэффициент рентабельности собственного капитала (коэффициент финансовой рентабельности) (КРск). Определяет уровень прибыльности собственного капитала, вложенного в фирму;

$$\frac{\text{ЧП}_{\text{общ}}}{\text{СК}} = \text{КРск}, \quad (19)$$

где ЧП<sub>общ</sub> - общая сумма чистой прибыли фирмы, которая получена ею от всех видов хозяйственной деятельности в рассматриваемом периоде;

СК - средняя сумма собственного капитала фирмы в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

в) коэффициент рентабельности реализации продукции (коэффициент коммерческой рентабельности) (КРрп). Показывается прибыль от операционной деятельности фирмы;

г) коэффициент рентабельности текущих затрат (КРтз). Показывает уровень прибыли, получаемой на единицу затрат на осуществление операционной деятельности фирмы;

д) коэффициент рентабельности инвестиций (КРи). Показывает прибыльности фирмы от инвестиционной деятельности.

V. Интегральный финансовый анализ помогает проводить более глубокую оценку условий образования отдельных финансовых показателей в условиях риска. В управлении финансовыми рисками самыми распространенными являются такие системы как:

1. Система интегрального анализа эффективности использования активов по модели «Дюпона». «Дюпон» - это предприятие в США, которое разработало систему финансового анализа через разбитие показателя «коэффициент рентабельности активов» на отдельные коэффициенты, увязанные в единую систему.

$$\frac{\text{ЧП}}{\text{А}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Р}} \times \frac{\text{Р}}{\text{А}} = \left( \frac{\text{ВД}}{\text{Р}} - \frac{\text{И}}{\text{Р}} - \frac{\text{Нд+Нп}}{\text{Р}} \right) \times \left( \frac{\text{Р}}{\text{ОА}} \times \frac{\text{Р}}{\text{ВА}} \right), \quad (20)$$

где ЧП – сумма чистой прибыли;

Р – объем реализации продукции;

А – средняя сумма всех активов;

ВД – сумма валового дохода;

И – сумма издержек;

Нд – сумма налогов, уплачиваемых за счет доходов;

Нп – сумма налогов, уплачиваемых за счет прибыли;

ОА – средняя сумма оборотных активов;

ВА – средняя сумма внеоборотных активов.

В соответствии с данной системой анализа, коэффициент рентабельности используемых активов фирмы – это:

$$R_{pp} \times KO_a = P_a, \quad (21)$$

где  $P_a$  – коэффициент рентабельности используемых активов;

$R_{pp}$  – коэффициент рентабельности реализации продукции;

$KO_a$  – коэффициент оборачиваемости активов.

Также возможно использование трехфакторной Модели Дюпона:

$$\frac{ЧПо}{СК} = \frac{ЧПо}{P} \times \frac{P}{A} \times \frac{A}{СК} = R_{ск}, \quad (22)$$

где  $R_{ск}$  – рентабельность собственного капитала;

ЧПо – сумма чистой прибыли от всех видов хозяйственной деятельности в рассматриваемом периоде;

СК – средняя сумма собственного капитала фирмы в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

А – средняя сумма всех используемых активов фирмы в рассматриваемом периоде (средняя хронологическая);

Р – общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде.

2. Система SWOT-анализа финансовой деятельности. Аббревиатуру можно расшифровать и перевести с английского языка как: S – сильные стороны фирмы, W – слабые стороны фирмы, O – возможности для развития фирмы, T – угрозы успешному развитию фирмы. Данный вид анализа позволяет охарактеризовать как сильные и слабые стороны финансовой работы фирмы, так и различное влияние внешних факторов на нее.

3. Объектно-ориентированная система интегрального анализа формирования чистой прибыли фирмы. Используется в виде компьютерной программы с дополнительным набором прикладных программ. Модель создания чистой прибыли фирмы представляется в виде системы первичных финансовых блоков, взаимодействующих друг с другом. Данные блоки моделируют «классы» элементов, которые непосредственно составляют сумму чистой прибыли. Возможно самостоятельное пользовательское определение данных блоков на основании особенностей финансово-хозяйственной деятельности фирмы.

4. Система портфельного анализа. Рассматривается система «прибыль-риск», т.е. прибыльность портфеля фондовых инструментов увязывают с уровнем риска данного портфеля. Эффективное наполнение портфеля ценными бумагами помогает снизить портфельный риск и увеличить уровень прибыльности по отношению к уровню риска. Анализ и отбор эффективных ценных бумаг являются основой для работы данной теории.

Научно обоснованная классификация рисков позволяет четко определить место каждого риска в их общей системе. Она создает возможности для эффективного применения соответствующих методов, приемов управления риском, так как каждому риску соответствует своя система приемов управления риском [39].

## 2 Анализ и оценка финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот»

### 2.1 Технико-экономическая характеристика ОАО «КуйбышевАзот»

ОАО "КуйбышевАзот" является одним из ведущих предприятий российской химической промышленности.

Для сохранения лидерства на российском и международном рынке предприятие стремится к улучшению привлекательности своей продукции, повышению лояльности покупателей и соответствию потребностям и ожиданиям других заинтересованных сторон, включая акционеров, партнеров и общество в целом.

ОАО «КуйбышевАзот» является одним из ведущих предприятий российской химической промышленности.

Компания расположена в г. Тольятти Самарской области и осуществляет свою деятельность по следующим основным направлениям:

- капролактам и продукты его переработки (полиамид-6, технические и текстильные нити, шинный корд, полиамидные и смесовые ткани, инженерные пластики);
- аммиак и азотные удобрения;
- технические газы: азот, кислород, аргон.

Предприятие имеет развитую транспортную и энергетическую инфраструктуру, собственные ремонтную службу, проектный и исследовательский центры.

Основные производственные мощности на 01.01.2016 г. включают: - 190,0 тыс. тонн в год капролактама; 150 тыс. тонн гранулята полиамида-6 (ПА-6); 18,8 тыс. тонн полиамидной технической и текстильной нити; 33 млн. погонных метров пропитанной кордной ткани, 660,0 тыс. тонн аммиака; 360,0 тыс. тонн карбамида, 580,0 тыс. тонн аммиачной селитры и 495 тыс. тонн сульфата аммония [52].

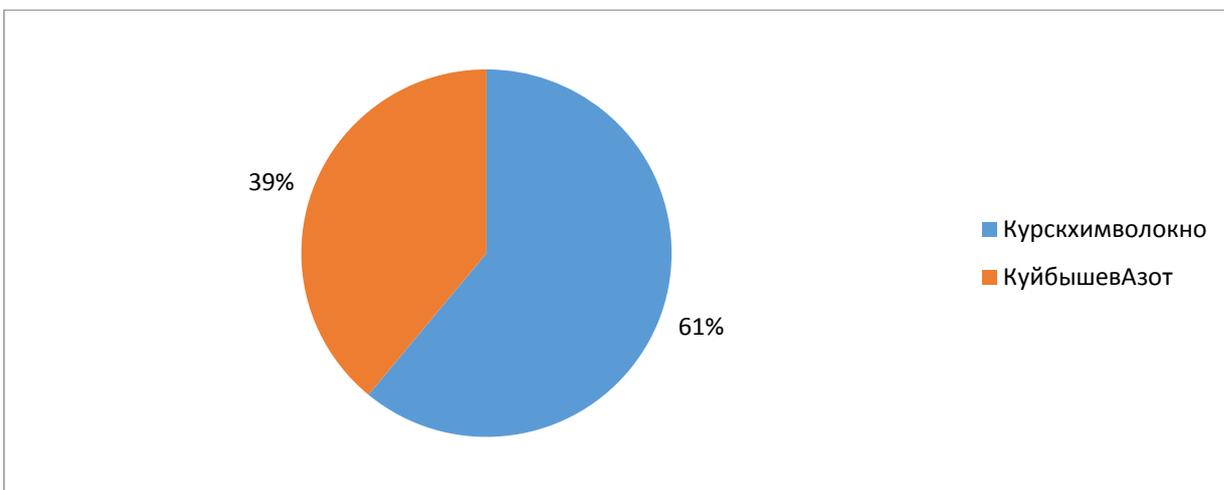


Рисунок 1 – Доля ОАО «КуйбышевАзот» в производстве товарной технической нити в РФ в 2015 году

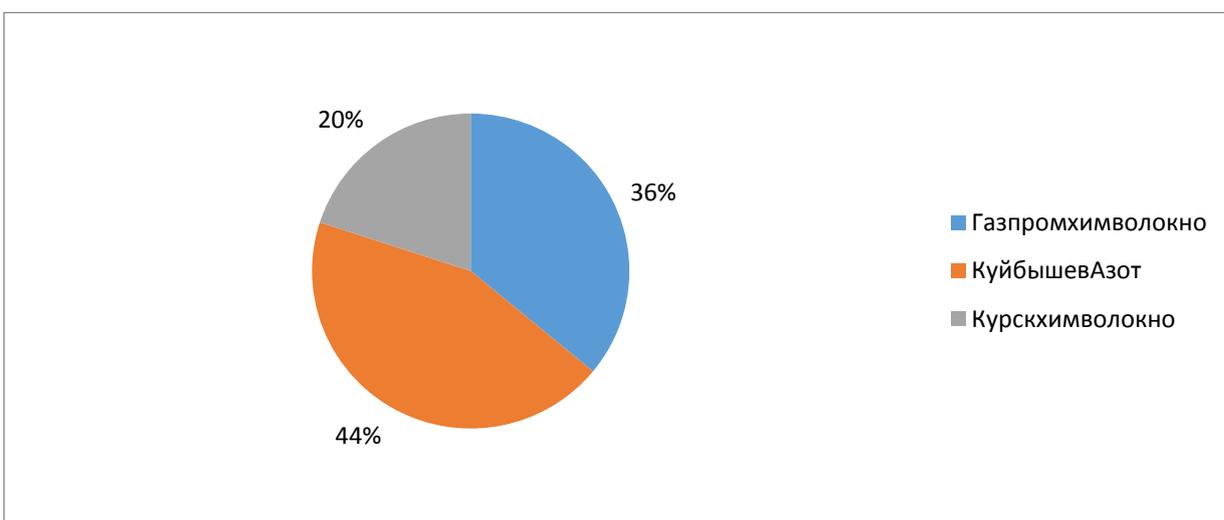


Рисунок 2 – Доля ОАО «КуйбышевАзот» в производстве полиамидной кордной ткани в РФ в 2015 году

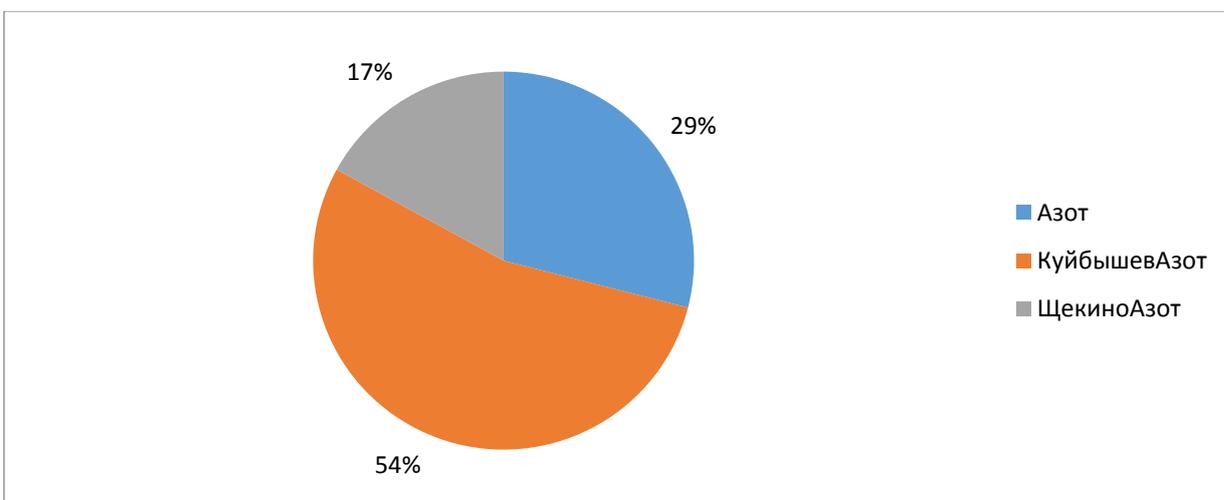


Рисунок 3 – Доля ОАО «КуйбышевАзот» в производстве капролактама в РФ в 2015 году

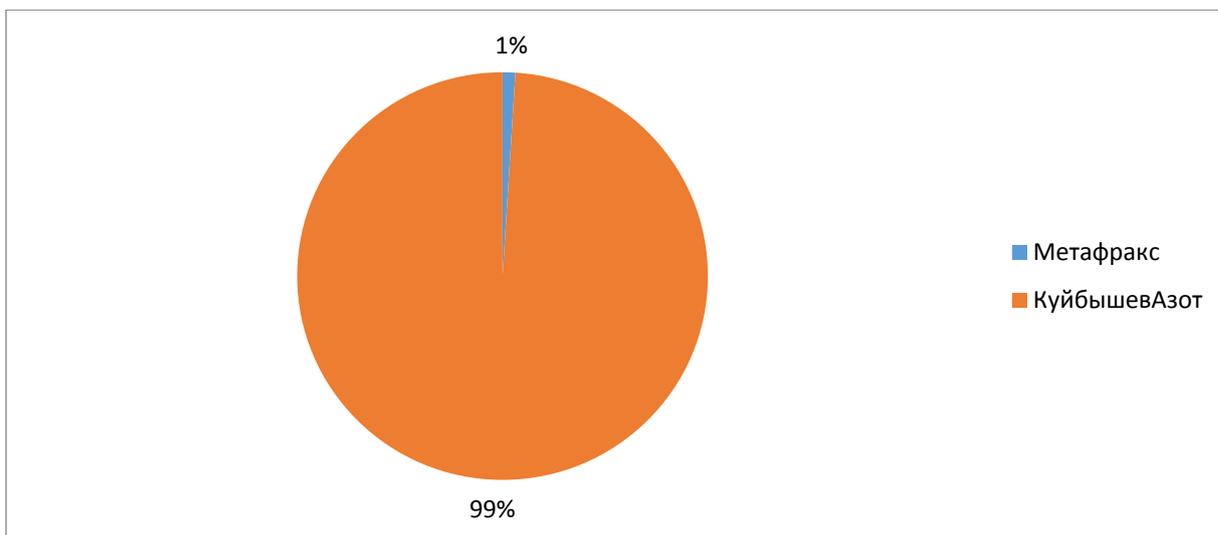


Рисунок 4 – Доля ОАО «КуйбышевАзот» в производстве полиамида-6 в РФ в 2015 году

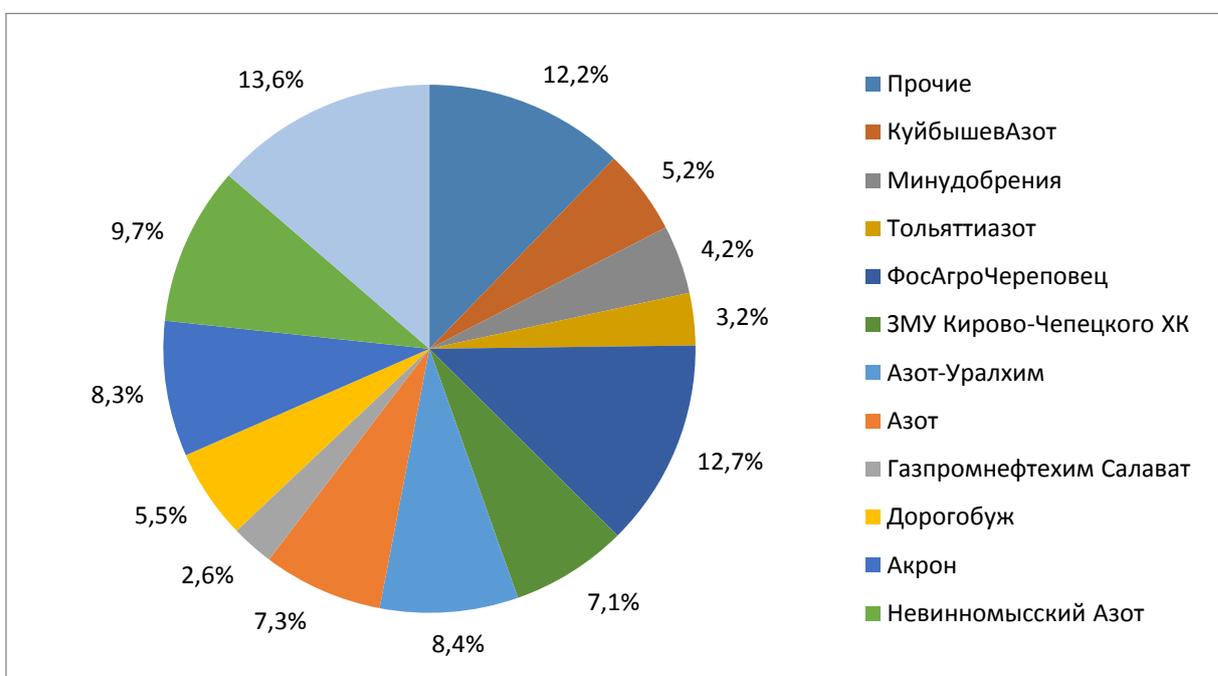


Рисунок 5 – Доля ОАО «КуйбышевАзот» в производстве азотных удобрений в РФ в 2015 году [52]

Холдинги:

- "ЕвроХим" (ОАО "Невинномысский Азот"; ОАО "Новомосковская АК "Азот";
- ОАО "Еврохим - Белореченские МУ", ПГ "Фосфорит")
- ХК "Акрон" (ОАО "Акрон", Новгород; ОАО "Дорогобуж")

- "Уралхим" (Филиал "Азот", Березники; ОАО "ЗМУ Кирово-Чепецкого ХК"),
- ОАО "Воскресенские минудобрения", ОАО «Минудобрения», Пермь)
- СДС «Азот» (ОАО «Азот», Кемерово; ООО «Ангарский АТЗ»)

По выработке аммиака и азотных удобрений «КуйбышевАзот» входит во 2-ю пятерку российских компаний азотной промышленности. Доля по аммиаку составляет 4,2% (8-е место), по карбамиду 5,5% (7 место), по аммиачной селитре 6,1% (5 место), по сульфату аммония 52,7% (1 место среди производителей химической отрасли), в целом по азотным удобрениям 5,2% (6 место)

Продукция «КуйбышевАзота» пользуется устойчивым спросом в России и за рубежом. 53% всех продаж приходится на экспорт. Основными направлениями являются страны Европы, Латинской Америки, Африки, Азии, Ближнего Востока и СНГ

Российский рынок является для компании одним из приоритетных - выработывая 5,2% всех российских азотных удобрений, предприятие имеет долю в их поставках отечественным сельхозпроизводителям 12,4%.

Интегрированная система менеджмента сертифицирована на соответствие требованиям международных стандартов ISO 9001:2008; ISO 14001:2004; OHSAS 18001:2007.

Выпуск основных видов продукции составил:

- по аммиаку – 640 тыс. тонн, или 111,3 % по сравнению с результатами 2014 г.;
- по аммиачной селитре – 585,1 тыс. тонн (106,5%);
- по карбамиду – 349,6 тыс. тонн (109,3 %);
- по сульфату аммония – 443 тыс. тонн (98,7%);
- по капролактаму – 176,3 тыс. тонн (97,4%);
- по полиамиду-6 - 135,3 тыс. тонн (95,6%);
- по техническим нитям – 13,5 тыс. тонн (89,9%);
- по ткани кордной – 4,6 тыс. тонн (76,3%);

— по ткани кордной пропитанной – 10 млн. п.м.

По итогам 2015 года EBITDA составила 8 214 млн. руб., чистая прибыль 5 019 млн. руб., рост данных показателей по сравнению с уровнем 2014 составил 118,6% и 171% соответственно.

Значение рентабельности также увеличилось: по EBITDA – до 21,6%, 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 отчетном году в бюджеты и социальные фонды различных уровней в виде налогов и сборов перечислено 2 977,2 млн. руб.

В 2015г. компания продолжила реализацию 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. Влияние на увеличение размера активов ОАО «КуйбышевАзот» оказал рост внеоборотного капитала – на 34%, что является результатом активной инвестиционной деятельности. Чистый оборотный капитал составил 14 млрд. руб.

Несмотря на рост задолженности, значения показателей долговой нагрузки и покрытия свидетельствуют о высокой степени обеспеченности обязательств компании: соотношение Чистый долг/EBITDA составило 1,86; Валовый долг/Собственный капитал – 0,8, EBITDA/Процентные расходы– 6,5.

Среди партнёров по кредитованию – ИФС (Международная Финансовая Корпорация) и ПАО «Сбербанк России».

С 2005 по 2015 гг. общий объем инвестиций 43 967 млн. руб. (1 293 млн. долл.). В т.ч. в производственное развитие 27 988 млн. руб. (769 млн. долл.). Затраты на ремонт и обновление оборудования 15 979 млн. руб. (504 млн. долл.).

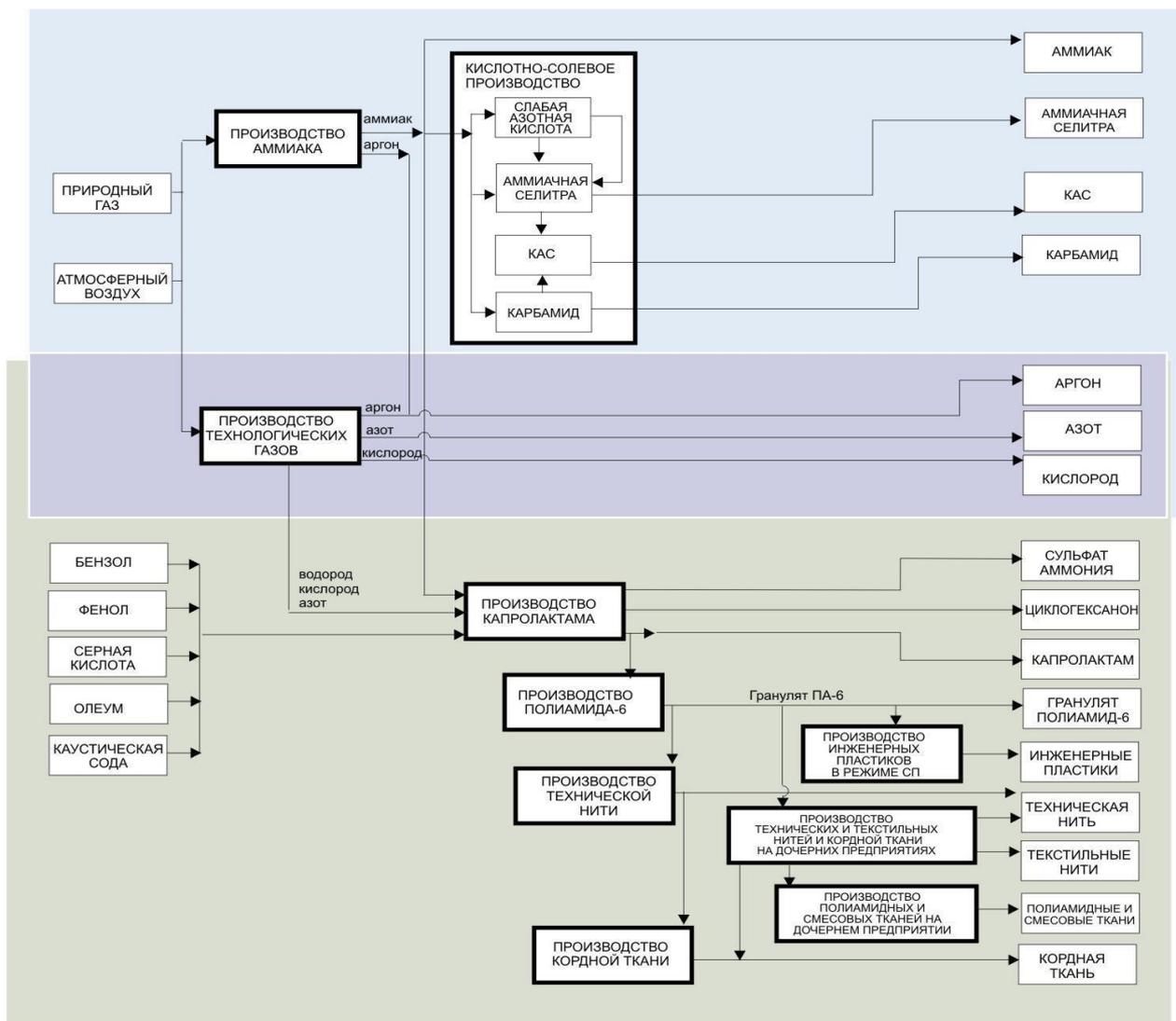


Рисунок 6 – Укрупненная технологическая схема производства [52]

Компания постоянно наращивает мощности действующих производств и вводит новые.

Кроме того, предприятие начало выпускать продукты более глубокой переработки капролактама: полиамид-6, технические и текстильные нити, кордную ткань, инженерные пластики.

ОАО «КуйбышевАзот» расположено в регионе с развитой транспортной инфраструктурой, позволяющей с наименьшими затратами осуществлять перевозки в большинство районов России и за ее пределы. Используя различные виды транспорта, предприятие способно обеспечить высокую эффективность доставки грузов и на короткие, и на значительные расстояния в любом направлении, от Европы до Юго-Восточной Азии и Латинской Америки.

В 2015 г. общий грузооборот предприятия составил 2 294,3 тыс. тонн, в т.ч. отгрузка готовой продукции - 1993 тыс. тонн.

Развитие предприятия осуществляется в соответствии с утверждаемыми советом директоров на пятилетний период «Приоритетными направлениями развития ОАО «КуйбышевАзот». В них определены производственные и управленческие цели компании, социальная политика, корпоративная деятельность и объем требуемых инвестиций. В 2015 году был принят новый документ на период 2016-2020 гг.

В 2016 году основными задачами являются:

- повышение промышленной и экологической безопасности, а также культуры производства;
- улучшение качества;
- снижение затрат на выработку и реализацию готовой продукции;
- реконструкция и модернизация агрегатов, установок, совершенствование технологических процессов с целью улучшения их технико-экономических показателей;
- укрепление трудовой и производственной дисциплины, более качественная подготовка и повышение квалификации кадров;
- поддержание на должном уровне социальной защищенности работников предприятия. Кроме того, в разрезе инвестиционных проектов:
  - ввод в эксплуатацию энергоэффективного производства циклогексанона мощностью 140 тыс. тонн/год;
  - строительство и ввод в эксплуатацию агрегата УКЛ (унифицированной комплексной линии);
  - пуск 4-й очереди производства полиамида-6;
  - ввод в эксплуатацию воздухоразделительной установки (совместное предприятие с Praxair)
  - строительство в режиме совместных предприятий производства аммиака и установки компактирования сульфата аммония.

— строительство производства сульфат-нитрат аммония.

В 2016 году на эти цели запланировано более 11,5 млрд. руб.

Сведения о дочерних и зависимых обществах ОАО «КуйбышевАзот» на 31.12.2015.

Таблица 2 – Дочерние и зависимые общества ОАО «КуйбышевАзот» на 31.12.2015

Наименование организации	Доля ОАО «КуйбышевАзот» в уставном капитале юридического лица
1	2
ООО «Балтекс»	100%
ООО «Азотремстой»	100%
ЗАО "Печерское"	100 %
ООО «Обшаровская база минеральных удобрений»	100%
ООО Торговая компания «Куйбышевазот» (Гонг Конг)	100%
STFG Filamente Fmdn	100%
ООО «Куйбышевазот-инвест»	100%
ООО «Активинвест»	100%
ООО «Аинком»	100%
ООО «Московские волокна»	100%
ООО «Внешние инвестиции»	100%
ООО «Промактив»	100%
ООО «ММК-Бензол»	100%
ООО "Тольтихиминвест"	100%
Kuibyshevazot Engineering Plastics (Shanghai) Co., Ltd.	90%
ООО "Средневожская энегносбытовая компания"	74%
ОАО «Порт Тольятти»	67,64%
ООО «Курскхимволокно»*	66,67%
ООО «Средне-Волжское Региональное представительство	51%
ОАО «Куйбышевазот»	
ЗАО «Терминал Тольятти»	50,002%
ООО «Азот Агро Дунай»	50%
ЗАО "ИВ Циклен"	50 %
ООО Торговая компания «Куйбышевазот» (Шанхай)	50%
Общество с ограниченной ответственностью "Линде Азот Тольятти"	50%
ООО "СП "Граниферт"	50%
ООО «Волгалон Лимитед»	49%
ОАО «Бензол»	38%
ООО «Судоходная компания «Волгохимфлот»	25%

\*остальной долей (33,33%) в уставном капитале ООО «Курскхимволокно» владеет ООО «Активинвест»

Уставной капитал ОАО «КуйбышевАзот» полностью оплачен и составляет 240 739 757 рублей. Сведения об акциях, размещенных обществом, располагаются в таблице 3.

Таблица 3 – Акции, размещенные ОАО «КуйбышевАзот»

Размещенные акции	Номинал	Количество, шт.	Доля в уставном капитале
1	2	3	4
Обыкновенные акции:	1 руб.	237 043 251,00	98,464522 %
Привилегированные акции типа 1	1 руб.	3 696 506,00	1,535478 %
	Всего	240 739 757,00	100 %

По состоянию на 31 декабря 2015 г. в реестре зарегистрировано 1 910 акционеров, в том числе: Физические лица – 1 900 акционеров, их доля в уставном капитале 43,190% Юридические лица – 9 акционеров, их доля в уставном капитале 51,765%, в том числе один из них владеет 27,10% уставного капитала.

Номинальные держатели – 1, их доля в уставном капитале 5,045%.

Строительство Куйбышевского азотнотукового завода (КАТЗ) началось в 1961. Первые производственные мощности (по выработке слабой азотной кислоты и аммиачной селитры на привозном аммиаке) были введены в эксплуатацию в 1965 году. В 1966 году был получен собственный аммиак, и предприятие заработало по полной технологической схеме. Этот год является официальной датой рождения завода.

В 1975 г. создано производственное объединение «КуйбышевАзот» с головным предприятием КАТЗ, в которое вошли строящиеся Тольяттинский азотный завод (ТоАЗ), Азотреммаш, Трансаммиак. В 1981 г. в результате реструктуризации они были выделены в самостоятельные юридические лица. В 1991 г. «КуйбышевАзот» стал арендным предприятием, а затем, в 1992 году, создано закрытое акционерное общество «КуйбышевАзот». В 2006 году решением годового общего собрания акционеров тип акционерного общества был изменен с закрытого на открытый [52].

## 2.2 Анализ и оценка финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот»

Начнем с финансового анализа деятельности и состояния предприятия.

Горизонтальный и вертикальный анализ баланса (Приложение А) и отчёта о финансовых результатах (Приложение Б) – данные методы анализа позволят проанализировать и оценить наилучшим образом финансовое состояние предприятия.

Проанализируем динамику активов баланса ОАО «КуйбышевАзот». Для наглядности представим данные в виде таблицы В (Приложение В).

Проанализировав динамику активов баланса ОАО «КуйбышевАзот», можно сделать следующие выводы:

- в денежном выражении основные средства в 2015г. по сравнению с 2014г. увеличились на сумму 3 357 532 тыс. руб., что в относительном выражении равно 21,88 %, это связано с активным строительством, проводимым компанией. Рост основных средств продолжается с 2014 года: в сравнении с 2013 годом, в 2014 году сумма основных средств выросла на 3 511 617,00 тыс. руб. (29,68%);
- по сравнению с 2014 годом, в 2015 году сильно увеличились финансовые вложения по внеоборотным активам: на 4 110 427 тыс. руб. (79,49%). Данный рост также продолжается с 2014 года, когда финансовые вложения выросли на 2 084 527,00 тыс. руб. (67,54%) к 2013 году;
- дебиторская задолженность снизилась в 2015г. по сравнению с 2014г. на 743 364 тыс. руб. (-7,51%). Учитывая, что в 2014 году, при сравнении с 2013 годом, уровень дебиторской задолженности вырос на 1 620 873,00 тыс. руб. (19,58%);
- финансовые вложения по оборотным активам также возросли на 1 125 260 тыс. руб. (64,15%) в 2015 году при сравнении с 2014 годом. В 2014 году произошел огромный рост данного показателя: на 1 375 679,00 тыс. руб. (363,63%) по отношению к 2013 году;

- замечен рост денежных средств в 2015 году (сравнивая с 2014 годом) на 31 327 тыс. руб. (32,51%). В 2014 году данный показатель был существенно ниже, на фоне снижения на 444 932,00 тыс. руб. (82,20%), чем в 2013 году;
- в 2015г. компания продолжила реализацию масштабных проектов, по объёму инвестиций этот год стал рекордным. В качестве источника финансирования используются собственные и долгосрочные заемные средства;
- в 2015 году валюта баланса выросла на 17,6% по сравнению с 2014 годом и достигла 47 962 млн. руб. Влияние на увеличение размера активов ОАО «КуйбышевАзот» оказал рост внеоборотного капитала – на 34%, что является результатом активной инвестиционной деятельности. Данный показатель продолжил свой рост с 2014 года на 10 109 945,00 тыс. руб. (32,95%), в сравнении с 2013 годом.

Проанализировав данные таблицы можно заметить, что доля основных средств и долгосрочных финансовых вложений в структуре баланса выросла. Это объясняется образованием в 2015 г. совместного предприятия ООО «Граниферт» по производству гранулированного сульфата аммония с группой компаний Trammo AG (США). Доля запасов снизилась, что говорит о хорошем объеме сбыта. В 2015 г. осуществлялось выполнение «Приоритетных направлений развитие ОАО «КуйбышевАзот» на 2011-2015 гг.», утвержденных советом директоров компании.

Продолжалась реализация больших проектов, велось масштабное строительство, объемы которого стали крупнейшими за всю историю предприятия. Всего на строительство и техническое перевооружение ОАО «КуйбышевАзот» в 2015 г. было израсходовано 8,1 млрд. руб., выполнен капитальный ремонт заводских объектов на сумму 1,7 млрд. руб. Таким образом, на обновление предприятия направлено 9,8 млрд. руб.

Проанализируем динамику пассивов ОАО «КуйбышевАзот». Для наглядности представим данные в виде таблицы Г (Приложение Г).

Проанализировав данные таблицы Г, можно сделать такие выводы как:

— нераспределенная прибыль в 2015 году выросла по сравнению с 2014 годом на 4 073 492 тыс. руб. (22,12%). Данный показатель продолжил свой рост с 2014 года, когда он вырос на 1 025 742,00 тыс. руб. (5,90%), в сравнении с 2013 годом;

— также в 2015 году выросла сумма долгосрочных заемных средств 473 498 тыс. руб. (15,72%), в сравнении с 2014 годом. Существенный скачок данного показателя произошел в 2014 году, при сравнении с 2013 годом на 9 273 848,00 тыс. руб. (143,61%);

— в 2015 году, если сравнивать с 2014 годом, была снижена сумма краткосрочных заемных средств на 9 375 тыс. руб. (-8,13%). Данное снижение продолжилось с 2014 года на 75 417,00 тыс. руб. (39,54%), на фоне 2013 года;

— в 2015 году, по сравнению с 2014 годом, увеличилась кредиторская задолженность на 545 097 тыс. руб. (13,60%). Хотя в 2014 году наблюдался ее спад на фоне 2013 года на 333 582,00 тыс. руб. (7,68%);

— существенно снизились доходы будущих периодов 1 273 тыс. руб. (-32,28%), если сравнивать 2015 год с 2014, которые значительно выросли в 2014 году на 1 690,00 тыс. руб. (74,98%), на фоне 2013 года.

Проанализируем динамику финансовых результатов ОАО «КуйбышевАзот». Для наглядности представим данные в виде таблицы Д (Приложение Д).

Проанализировав данные таблицы Д, можно сказать следующее:

— в 2015 году, в сравнении с 2014 годом, прибыль предприятия от продаж выросла на 5 774 031 тыс. руб. (40,53%) за счет увеличения выручки на 7 218 575 (23,38%). В 2014 году прибыль от продаж возросла на 440 716,00 тыс. руб. (12,01%), за счет роста выручки на 2 828 242,00 тыс. руб. (10,08%), на фоне 2013 года;

— прибыль до налогообложения возросла в 2015 году на 4 319 796 (87,95%) за счет роста процентов к получению на 267 956 (16,07%) и роста прочих доходов на 5 766 782 (84,79%), если провести параллель с 2014 годом. В 2014 году прибыль до налогообложения серьезно снизилась на 906 314,00 тыс. руб. (28,28%) по отношению к 2013 году;

— величина чистой прибыли возросла за 2015 год на 3 166 787 тыс. руб. (70,99%) за счет увеличения отложенных налоговых активов на 9 395 (494,24%) и снижения отложенных налоговых обязательств на 157 761 (83,33%) с 2014 года. Чистая прибыль в 2014 году снизилась на 724 463,00 тыс. руб. (28,12%) в связи со снижением текущего налога на прибыль на 153 750,00 тыс. руб. (23,96%), проводя сравнение с 2013 годом.

Проведем анализ агрегированного баланса ОАО «КуйбышевАзот» и его динамики. Данные удобнее записать в виде таблицы 4.

Таблица 4 – Анализ агрегированного баланса ОАО «КуйбышевАзот» и его динамики

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, тыс. руб.	Изменение 2015/2014, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, %	Изменение 2015/2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8
Внеоборотные активы	15 956 570,00	21 628 352,00	28 991 551,00	5 671 782,00	7 363 199,00	35,55	34,04
Оборотные активы	14 727 883,00	19 166 046,00	18 970 651,00	4 438 163,00	-195 395,00	30,13	-1,02
Запасы и затраты	4 778 319,00	6 198 175,00	6 119 550,00	1 419 856,00	-78 625,00	29,71	-1,27
Краткосрочная дебиторская задолженность	8 277 019,00	9 897 892,00	9 154 528,00	1 620 873,00	-743 364,00	19,58	-7,51
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	919 629,00	1 850 376,00	3 006 963,00	930 747,00	1 156 587,00	101,21	62,51
Прочие оборотные активы	752 916,00	1 219 603,00	689 610,00	466 687,00	-529 993,00	61,98	-43,46
Баланс	30 684 453,00	40 794 398,00	47 962 202,00	10 109 945,00	7 167 804,00	32,95	17,57
Пассив							
Собственный капитал	18 713 143,00	19 736 212,00	23 808 824,00	1 023 069,00	4 072 612,00	5,47	20,64
Долгосрочные пассивы	7 243 094,00	16 704 689,00	19 228 755,00	9 461 595,00	2 524 066,00	130,63	15,11
Долгосрочные займы и кредиты	6 457 658,00	15 731 506,00	18 205 004,00	9 273 848,00	2 473 498,00	143,61	15,72
Прочие долгосрочные пассивы	785 436,00	973 183,00	1 023 751,00	187 747,00	50 568,00	23,90	5,20

Продолжение Таблицы 4

1	2	3	4	5	6	7	8
Краткосрочные пассивы	4 728 216,00	4 353 497,00	4 924 623,00	-374 719,00	571 126,00	-7,93	13,12
Краткосрочные займы и кредиты	190 723,00	115 306,00	105 931,00	-75 417,00	-9 375,00	-39,54	-8,13
Кредиторская задолженность	4 342 198,00	4 008 616,00	4 553 713,00	-333 582,00	545 097,00	-7,68	13,60
Прочие краткосрочные пассивы	195 295,00	229 575,00	264 979,00	34 280,00	35 404,00	17,55	15,42
Баланс	30 684 453,00	40 794 398,00	47 962 202,00	10 109 945,00	7 167 804,00	32,95	17,57

На основании данных таблицы 4 можно сделать следующие выводы:

— в 2014 году, по сравнению с 2013 годом, внеоборотные активы выросли на 5 671 782,00 тыс. руб. (35,55%), рост внеоборотных активов в 2015 году, в сравнении с 2014 годом, на 7 363 199 тыс. руб. (34,04%) обусловлен образованием в 2015 г. совместного предприятия ООО «Граниферт» по производству гранулированного сульфата аммония с группой компаний Trammo AG (США). Продолжалась реализация больших проектов, велось масштабное строительство, объемы которого стали крупнейшими за всю историю предприятия. Общестроительные работы на унифицированной комплексной линии азотной кислоты и 5-й установке полиамида выполнены на 90% и 60% соответственно, смонтировано около 50% оборудования. Закончен базовый инжиниринг новых проектов предприятия: установки компактирования сульфата аммония в режиме совместного предприятия с компанией Trammo (США) и производства сульфат-нитрата аммония. Все эти работы проводились с целью обеспечить перспективное развитие «КуйбышевАзота» и сохранение рыночных позиций компании в условиях усиливающейся конкуренции;

— 2014 году сумма оборотных активов выросла на 4 438 163,00 тыс. руб. (30,13%), по сравнению с 2013 годом. А в 2015 году сумма оборотных активов и запасов снизилась на -195 395 (-1,02%) и -78 625 (-1,27%) соответственно, что свидетельствует об увеличении объема производства, если сравнивать уже с 2014 годом;

- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения в 2014 году выросли практически в 2 раза (на 930 747,00 тыс. руб. или на 101,21%) по сравнению с 2013 годом;
- краткосрочная дебиторская задолженность снизилась в 2015 году на 743 364 (7,51%) по сравнению с 2014 годом, что связано с платой отгруженного товара партнерами;
- в 2015 году значительно выросли денежные средства и краткосрочные финансовые вложения на 1 156 587 (62,51%), по сравнению с 2014 годом;
- прочие оборотные активы снизились на 529 993 (43,46%) в 2015 году по отношению к 2014 году, хотя в 2014 году (по отношению к 2013 году) наблюдался их серьезный рост на 466 687,00 тыс. руб. (61,98%);
- собственный капитал вырос на 4 072 612 (20,64%), при сравнении 2015 и 2014 годов;
- в 2014 году, при сравнении с 2013 годом, произошел большой рост долгосрочных пассивов и займов и кредитов на 9 461 595,00 тыс. руб. (130,63%) и на 9 273 848,00 тыс. руб. (143,61%) соответственно;
- также произошел рост долгосрочные пассивы и краткосрочные пассивы на 2 524 066 (15,11%) и 571 126 (13,12%) соответственно в 2015 году, при сравнении с 2014 годом;
- в целом, валюта баланса выросла на 7 167 804 (17,57%) за 2015 год, если сравнивать данный показатель с 2014 годом. За 2014 год данный рост составил 10 109 945,00 тыс. руб. (32,95%) (по отношению к 2013 году).

Проведем анализ динамики платёжеспособности ОАО «КуйбышевАзот». Начнем данный анализ с анализа платёжеспособности по группам активов и пассивов (Активы А1, А2, А3, А4 и пассивы П1, П2, П3, П4) ОАО «КуйбышевАзот». Для удобства расчетов и наглядности анализа, запишем данные в таблицу 5.

Таблица 5 – Группы активов (А1, А2, А3, А4)

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Измене- ние 2014/2013 , тыс. руб.	Измене- ние 2015/2014 , тыс. руб.	Измене- ние 2014/2013 , %	Измене- ние 2015/2014 , %
1	2	3	4	5	6	7	8
А1 Наиболее лик- видные активы	919 629,0 0	1 850 376,0 0	3 006 963,0 0	930 747,00	1 156 587,00	101,21	62,51
А2 Быстро реали- зуемые активы	8 277 019,0 0	9 897 892,0 0	9 154 528,0 0	1 620 873,00	-743 364,00	19,58	-7,51
А3 Медленно реал- изуемые активы	5 531 235,0 0	7 417 778,0 0	6 809 160,0 0	1 886 543,00	-608 618,00	34,11	-8,20
А4 Труднореали- зуемые активы	15 956 570,0 0	21 628 352,0 0	28 991 551,0 0	5 671 782,00	7 363 199,00	35,55	34,04
Баланс	30 684 453,0 0	40 794 398,0 0	47 962 202,0 0	10 109 945,00	7 167 804,00	32,95	17,57

Из данных, изложенных в таблице 5, можно сделать следующие выводы:

- наиболее ликвидные активы выросли на 1 156 587 (62,51%) в 2015 году, при сравнении с 2014 годом, что связано с ростом суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. В 2014 году данный рост составил 930 747,00 тыс. руб. (101,21%), на фоне 2013 года;
- быстро реализуемые активы снизились, по сравнению с 2014 годом, на 743 364 (7,51%), что связано со снижением дебиторской задолженности и прочих активов в 2015 году. Однако, в 2014 году данный показатель вырос на 1 620 873,00 тыс. руб. (19,58%), на фоне 2013 года;
- медленно реализуемые активы снизились в 2015 году на 608 618 (8,20%), что связано со снижением прочих оборотных активов и НДС (если сравнивать с 2014 годом). Данный показатель вырос в 2014 году на 1 886 543,00 тыс. руб. (34,11%), по сравнению с 2013 годом;
- труднореализуемые активы выросли в 2015 году на 7 363 199 (34,04%), по сравнению с 2014 годом, за счет роста внеоборотных активов. Почти такой же

рост наблюдался и в 2014 году на 5 671 782,00 тыс. руб. (35,55%), по сравнению уже с 2013 годом.

Проведем теперь анализ платежеспособности АО «Куйбышев-азот» по группам пассивов. Данные запишем в таблицу 6.

Таблица 6 – Группы пассивов (П1, П2, П3, П4)

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Измене- ние, тыс. руб. 2014 к 2013	Измене- ние, тыс. руб. 2015 к 2014	Изменение , % 2014 к 2013	Изменение , % 2015 к 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
П1 Наиболее срочные обязательства	4 342 198,0 0	4 008 616,0 0	4 553 713,0 0	-333 582,00	545 097,00	-7,68	13,60
П2 Краткосрочные пассивы	383 764,0 0	340 937,0 0	368 239,0 0	-42 827,00	27 302,00	-11,16	8,01
П3 Долгосрочные пассивы	7 245 348,0 0	16 708 633,0 0	19 231 426,0 0	9 463 285,00	2 522 793,00	130,61	15,10
П4 Постоянные пассивы	18 713 143,0 0	19 736 212,0 0	23 808 824,0 0	1 023 069,00	4 072 612,00	5,47,00	20,64
Баланс	30 684 453,0 0	40 794 398,0 0	47 962 202,0 0	10 109 945,00	7 167 804,00	32,95	17,57

Запишем выводы, исходящие из расчетов в таблице 6:

- наиболее срочные обязательства выросли на 545 097 (13,60%), за счет роста кредиторской задолженности в 2015 году по сравнению с 2014 годом;
- краткосрочные пассивы выросли в 2015 году (по сравнению с 2014 годом) на 27 302 (8,01%) за счет роста кредиторской задолженности;
- долгосрочные пассивы выросли за 2015 год на 2 522 793 (15,10%), за счет роста долгосрочных заемных средств (на фоне 2014 года);
- постоянные пассивы выросли на 4 072 612 (20,64%), за счет роста нераспределенной прибыли (сравнение 2015 года по отношению к 2014 году).

Проведем анализ динамики платёжеспособности ОАО «КуйбышевАзот». Данные запишем в таблицу 7.

Таблица 7 – Анализ динамики платёжеспособности ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, тыс. руб.	Изменение 2015/2014, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, %	Изменение 2015/2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8
А1-П1 должно быть больше нуля	-3 422 569,00	-2 158 240,00	-1 546 750,00	1 264 329,00	611 490,00	-36,94	-28,33
А2-П2 должно быть больше нуля	7 893 255,00	9 556 955,00	8 786 289,00	1663700,00	-770 666,00	21,08	-8,06
А3-П3 должно быть больше нуля	-1 714 113,00	-9 290 855,00	-12 422 266,00	-7 576 742,00	-3 131 411,00	442,02	33,70
А4-П4 должно быть меньше нуля	-2 756 573,00	1 892 140,00	5 182 727,00	4 648 713,00	3 290 587,00	-168,64	173,91

Рассчитав данные показатели, можно перейти к их непосредственному анализу и сопоставлению с нормативами – неравенствами платежеспособности.

Таблица 8 – Неравенства платежеспособности

Неравенства платежеспособности	2013	2014	2015
1	2	3	4
А1-П1 должно быть больше нуля	А1-П1<0	А1-П1<0	А1-П1<0
А2-П2 должно быть больше нуля	А2-П2>0	А2-П2>0	А2-П2>0
А3-П3 должно быть больше нуля	А3-П3<0	А3-П3<0	А3-П3<0
А4-П4 должно быть меньше нуля	А4-П4<0	А4-П4>0	А4-П4>0

Из таблицы 8 выше можно сделать следующие выводы:

— предприятие не является абсолютно платежеспособным, так как выполняются не все неравенства. Но предприятие и не находится в кризисе платежеспособности, т.к. некоторые неравенства все-таки выполнены: А2-П2>0. Таким образом, данное предприятие имеет ограниченную платежеспособность. Это можно сказать в связи с тем, что, исходя из неравенств, наиболее срочные обязательства нельзя покрыть наиболее ликвидными активами. Однако краткосрочные пассивы по состоянию на 2015 год могут быть покрыты быстро реали-

зуемыми активами. Если выполняется неравенство  $A_2 > П_2$ , т.е. быстро реализуемые активы организации больше чем краткосрочные обязательства;

— предприятие сможет стать платежеспособным при расчете с кредиторами и получения денежных средств от продажи продукции. Чего нельзя сказать о долгосрочных пассивах, которые не покрываются медленно реализуемыми активами;

— в итоге, постоянные пассивы больше, чем труднореализуемые активы. Отметим, что такая ситуация сохраняется на предприятии уже на протяжении последних трех лет (2013, 2014, 2015).

Проведем анализ платёжеспособности ОАО «КуйбышевАзот» по чистым активам. Для наглядности представим данные и расчеты в таблице Е, представленной в Приложение Е. Основываясь на данных таблицы Е, произведем расчет коэффициентов ликвидности.

Приступим к анализу ликвидности ОАО «КуйбышевАзот». Для этого проанализируем расчёты показателей ликвидности ОАО «КуйбышевАзот», которые представлены в таблице Ж, показанной в Приложение Ж. Основываясь на расчетах, произведенных в таблице Ж, переходим непосредственно к анализу получившихся результатов.

Таблица 9 – Анализ соответствия нормативам ликвидности ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Норматив	2013	2014	2015
1	2	3	4	5
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,5	Нет	Да	Да
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7-1	Нет	Нет	Нет
Коэффициент текущей ликвидности	1,5-2,5	Нет	Нет	Нет
Общий показатель ликвидности баланса предприятия	>1	Да	Нет	Нет
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования (Коэффициент обеспеченности собственными средствами)	>0,1	Да	Нет	Нет
Коэффициент маневренности функционального капитала	0,2-0,5	Нет	Нет	Да
Коэффициент утраты платежеспособности	>1		Да	Да
Коэффициент восстановления платежеспособности	>1		Да	Да

С помощью таблицы 9 легко определить, что коэффициент абсолютной ликвидности на отчетную дату 2015 года равен 0,61, что превышает установленный норматив. Это может свидетельствовать о нерациональном использовании финансовых ресурсов. Можно отметить, что данный показатель последовательно растет в течение трех последних лет: так, в 2013 году он составил 0,19, а в 2014 0,43.

Хотя, по сравнению с 2014 годом, в 2015 году коэффициент быстрой ликвидности снизился на 0,23%, его значение по-прежнему сильно отклоняется от нормативного (2,47 при норме 0,7-1). Это может означать нерациональное использование финансовых ресурсов. Данный коэффициент превышает установленный норматив с 2013 года.

Значение коэффициента текущей ликвидности (3,85) превышает нормативное (1,5-2,5), что свидетельствует о нерациональном использовании финансовых ресурсов (отношение 2015 к 2014 году). Данное превышение норматива наблюдается с 2013 года.

Общий показатель ликвидности баланса предприятия (0,92) находится ниже уровня установленного норматива ( $\geq 1$ ) в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Данный показатель снижается на протяжении трех последних лет.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами -0,27 показал отрицательное значение в сравнении с нормативом  $> 0,1$ . Это говорит о неудовлетворительной структуре баланса предприятия. В 2014 году наблюдала похожая ситуация, хотя в 2013 году норматив данного показателя был соблюден.

Значение коэффициента маневренности функционального капитала 0,48 укладывается в установленный норматив 0,2-0,5. Данный показатель означает, что 0,48 функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности. В 2013 и в 2014 годах норматив по данному показателю не соблюдался.

Коэффициент утраты платежеспособности 1,86 соответствует нормативу, это означает, что в ближайшие 3 месяца после отчетной даты предприятию не угрожает риск потери платежеспособности (2015 год). Данная ситуация сохраняется с 2014 года.

Коэффициент восстановления платежеспособности 1,79 соответствует нормативу (2015 год). Это означает, что у предприятия есть реальный шанс в течение 6 месяцев с отчетной даты восстановить свою платежеспособность. Данная ситуация сохраняется с 2014 года.

Перейдем к оценке чистого оборотного (рабочего) капитала (NWC) ОАО «КуйбышевАзот». Данные запишем в таблицу 10.

Таблица 10 – Оценка чистого оборотного (рабочего) капитала (NWC) ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, тыс. руб.	Изменение 2015/2014, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, %	Изменение 2015/2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8
Внеоборотные активы	15 956 570,00	21 628 352,00	28 991 551,00	5 671 782,00	7 363 199,00	35,55	34,04
Оборотные активы	14 727 883,00	19 166 046,00	18 970 651,00	4 438 163,00	-195 395,00	30,13	-1,02
Собственный капитал	18 713 143,00	19 736 212,00	23 808 824,00	1 023 069,00	4 072 612,00	5,47	20,64
Долгосрочные обязательства	7 243 094,00	16 704 689,00	19 228 755,00	9 461 595,00	2 524 066,00	130,63	15,11
Текущие обязательства	4 728 216,00	4 353 497,00	4 924 623,00	-374 719,00	571 126,00	-7,93	13,12
Чистый рабочий (оборотный) капитал (NWC), (ОА - КО)	9 999 667,00	14 812 549,00	14 046 028,00	4 812 882,00	-766 521,00	48,13	-5,17

На 2015 год чистый оборотный капитал предприятия составил 14 046 028 тыс. руб., что на 766 521 тыс.руб. (5,17%) меньше, чем в 2014 году. В 2014 году данный показатель вырос на 4 812 882,00 тыс. руб. (48,13%) в сравнении с 2013 годом.

$$NWS=AO-KO=18\ 970\ 651-4\ 924\ 623=14\ 046\ 028\ \text{тыс.руб.}$$

$OA/KO=18\ 970\ 651/4\ 924\ 623=$  в 3,85 раза оборотные активы в 2015 году превышают текущие обязательства.

Рентабельность  $NWC=(\text{ЧП} / \text{СК}) * 100\% = (5\ 018\ 860 / 23\ 808\ 824) * 100 = 21,08$  доходностью каждого рубля, вложенного в бизнес.

Оборачиваемость  $NWC= \text{Выручка} / \text{ОбК} = 38\ 091\ 870 / 14\ 046\ 028 = 2,71$  эффективность использования каждого рубля вложенных инвестиций, а также их влияние на рост продаж.

В таблице 11 нами рассматривается Анализ обеспеченности чистым оборотным капиталом ОАО «КуйбышевАзот».

Таблица 11 – Анализ обеспеченности чистым оборотным капиталом ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Формула	Норматив	2013	2014	2015	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Коэффициент обеспеченности оборотных активов чистым оборотным капиталом	ЧОК/Оборотные активы	>0,5	0,68	0,77	0,74	0,09	-0,03
Коэффициент обеспеченности запасов чистым оборотным капиталом	ЧОК/Запасы	1	2,48	2,74	2,59	0,26	-0,15
Коэффициент маневренности чистого оборотного капитала	ЧОК/СК	0,2-0,3	0,53	0,75	0,59	0,22	-0,16

Проанализируем результаты вычислений в таблице 11:

— коэффициент обеспеченности оборотных активов чистым оборотным капиталом на 2015 год составил 0,74, что означает долю, которую занимает чистый оборотный капитал в общей величине оборотных активов, в сравнении с 2014 годом. Данный показатель незначительно снизился по сравнению с 2014

годом на 0,03. В 2014 и в 2013 году данный показатель составил 0,77 и 0,68 соответственно;

— коэффициент обеспеченности запасов чистым оборотным капиталом на 2015 год составил 2,59. Это означает, что за 2015 год за счет собственных источников финансировалось 259% оборотных активов. Данный коэффициент также пошел на спад: по сравнению с 2014 годом снизился на 0,15. В 2014 и 2013 годах данный показатель составлял 2,74 и 2,48 соответственно;

— коэффициент маневренности чистого оборотного капитала составил 0,59, что характеризует сумму свободных денежных средств, которыми корпорация может маневрировать в отчетном периоде. Он определяет, что 0,59% собственного капитала находится в наиболее ликвидной (мобильной) форме. В 2014 и 2013 годах данный показатель составлял 0,75 и 0,53 соответственно.

Проанализируем показатели деловой активности ОАО «КуйбышевАзот» (в рублях оборота за период на рубль ресурсов). Данные обозначим в таблице 12.

Таблица 12 – Анализ показателей деловой активности ОАО «КуйбышевАзот» (в рублях оборота за период на рубль ресурсов)

Показатель	2013	2014	2015	Измене- ние 2014 /2013	Измене- ние 2015 /2014	Измене- ние 2014 /2013, %	Измене- ние 2015 /2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8
Коэффициент отдачи активов	0,91	0,76	0,79	-0,15	0,03	-16,48	3,95
Коэффициент отдачи основных средств (Коэффициент фондоотдачи)	2,37	2,01	2,04	-0,36	0,03	-15,19	1,49
Коэффициент отдачи оборотных (текущих) активов	1,90	1,61	2,01	-0,29	0,4	-15,26	24,84
Коэффициент отдачи запасов и затрат	4,48	3,84	4,05	-0,64	0,21	-14,29	5,47
Коэффициент отдачи дебиторской задолженности	3,39	3,12	4,16	-0,27	1,04	-7,96	33,33

Продолжение Таблицы 12

1	2	3	4	5	6	7	8
Коэффициент отдачи кредиторской задолженности	6,46	7,70	8,37	1,24	0,67	19,20	8,70
Коэффициент отдачи собственного капитала	1,50	1,56	1,60	0,06	0,04	4,00	2,56

Данные таблицы 12 используем в следующем анализе.

Проведем анализ деловой активности (показателей продолжительности и оборачиваемости), чистого цикла (затратный цикл + финансовый цикл) ОАО «КуйбышевАзот». Данные запишем в таблицу 13.

Таблица 13 – Анализ показателей деловой активности ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Формула	201 3, в дня х	201 4, в дня х	201 5, в дня х	Изме- нение 2014/20 13, в днях	Изме- нение 2015/20 14, в днях	Изме- нение 2014/20 13, %	Изме- нение 2015/20 14, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Продолжи- тельность от- дачи активов	$365/(2110/1600)$	399, 35	482, 29	459, 58	82,94	-22,71	20,77	-4,71
Продолжи- тельность от- дачи основ- ных средств (продолжи- тельность фондоотдачи)	$365/(2110/1150)$	153, 99	181, 40	179, 19	27,41	-2,21	17,80	-1,22
Продолжи- тельность от- дачи оборот- ных (текущих) активов	$365/(2110/1200)$	191, 68	226, 59	181, 78	34,91	-44,81	18,21	-19,78
Продолжи- тельность от- дачи запасов и затрат	$365/(2120/(1210+1220))$	81,5 5	94,9 5	90,0 6	13,4	-4,89	16,43	-5,15
Продолжи- тельность от- дачи дебитор- ской задол- женности	$365/(2110/1230)$	107, 72	117, 02	87,7 2	9,3	-29,3	8,63	-25,04

Продолжение Таблицы 13

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Продолжительность отдачи кредиторской задолженности	365/(2110/1520)	56,51	47,39	43,63	-9,12	-3,76	- 16,14	-7,93
Продолжительность отдачи собственного капитала	365/(2110/1300)	243,55	233,33	228,14	- 10,22	-5,19	-4,20	-2,22

Обозначим выводы проведенного анализа:

— продолжительность отдачи активов показывает, что активы в 2015 году в среднем оборачиваются за 459,58 дней (т.е. за этот период поступает выручка, равная стоимости имеющихся у организации активов). В сравнении с 2014 годом данный показатель снизился на 22,71 дня (4,71%), значит активы стали оборачиваться немного быстрее. Что гораздо заметнее на фоне увеличения показателя в 2014 году на 82,94 дня (20,77%), по сравнению с 2013 годом;

— продолжительность отдачи основных средств (продолжительность фондоотдачи) в 2015 году составила 179,19 дней. В 2014 году данный показатель увеличился на 27,41 дня (17,80%), по сравнению с 2013 годом. Рассчитаем коэффициент фондоотдачи= $365/179,19=2,04$ . Этот показатель означает, что на каждый вложенный в основные средства 1 рубль предприятие получает 2,04 рубля. Данный показатель по сравнению с 2014 годом снизился незначительно;

— продолжительность отдачи оборотных (текущих) активов в 2015 году равна 181,78 дня, что на 44,81 дня (19,78%) ниже прошлогоднего значения. Данный показатель означает, что оборотные средства предприятия полностью оборачиваются за 181,78 дня. Однако, ускорение оборачиваемости, которое произошло по сравнению с 2014 годом, говорит о высвобождении оборотных средств предприятия из оборота. В 2014 году данный показатель составил 226,59 дней, а в 2013 191,68 день;

— продолжительность отдачи запасов и затрат в 2015 году составило 90,06 дней, что ниже прошлогоднего значения на 4,89 дня (5,15%). Чем выше оборачиваемость запасов компании, тем более эффективным является производство и

тем меньше потребность в оборотном капитале для его организации. В 2014 году данный показатель вырос на 13,4 дня (16,43%), по сравнению с 2013 годом;

— продолжительность отдачи дебиторской задолженности в 2015 году составила 87,72 дней, что на 29,3 (25,04%) дней меньше, что в 2014 году. Высокая оборачиваемость дебиторской задолженности отражает улучшение платежной дисциплины покупателей (а также других контрагентов) - своевременное погашение покупателями задолженности перед предприятием и (или) сокращение продаж с отсрочкой платежа (коммерческого кредита покупателям);

— продолжительность отдачи кредиторской задолженности в 2015 году 43,63 дня, что на 3,76 дней (7,93%) меньше прошлогоднего показателя. Высокая оборачиваемость кредиторской задолженности может свидетельствовать об улучшении платежной дисциплины предприятия в отношениях с поставщиками, бюджетом, внебюджетными фондами, персоналом предприятия, прочими кредиторами - своевременное погашение предприятием своей задолженности перед кредиторами и (или) сокращение покупок с отсрочкой платежа (коммерческого кредита поставщиков). Чем меньше дней требуется для оборота кредиторской задолженности в части счетов к оплате, тем лучше. В 2014 году данный показатель снизился на 9,12 дня (16,14%), по сравнению с 2013 годом. Однако, последние два показателя принято сопоставлять. Поэтому, рассчитаем коэффициенты по каждому из двух показателей:

— Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности =  $365/87,72 = 4,16$ ;

— Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности =  $365/43,63 = 8,37$ .

Сравним два данных коэффициента:  $8,37/4,16 = 2,01$  раза Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности превышает Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности. В сравнении данных коэффициентов выявляется очень неблагоприятная для предприятия ситуация;

— продолжительность отдачи собственного капитала в 2015 году 228,14 дней, что на 5,19 дней (2,22%) меньше, чем в прошлом году. Снижение

периода оборота собственного капитала предприятия отражает снижение срока, за который собственный капитал делает кругооборот за год и возвращается в хозяйственную деятельность предприятия, следовательно, предприятие больше реализует продукции при одной и той же сумме капитала за определенный отрезок времени. Снижение наблюдалось и в 2014 году на 10,22 дней (4,20%), в сравнении с 2013 годом.

Рассчитаем чистый цикл ОАО «КуйбышевАзот». Данные отобразим с помощью таблицы 14.

Таблица 14 – расчет чистого цикла ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Формула	2013, в днях	2014, в днях	2015, в днях	Изменение 2014/2013, в днях	Изменение 2015/2014, в днях	Изменение 2014/2013, %	Изменение 2015/2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Продолжительность отдачи материальных запасов	365/(выручка/(запасы+НДС))	62,19	73,28	58,64	11,09	-14,64	17,83	-19,98
Продолжительность отдачи дебиторской задолженности	365/(выручка/ДЗ)	107,72	117,02	87,72	9,3	-29,3	8,63	-25,04
Продолжительность отдачи прочих оборотных активов	365/(выручка/ОАпроч)	9,80	14,42	6,61	4,62	-7,81	47,14	-54,16
Затратный цикл		179,71	204,71	152,97	25	-51,74	13,91	-25,27
Продолжительность отдачи кредиторской задолженности	365/(выручка/КЗ)	56,51	47,39	43,63	-9,12	-3,76	-16,14	-7,93
Продолжительность отдачи прочих краткосрочных обязательств	365/(выручка/КОпроч)	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0

Продолжение таблицы 14

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Финансовый цикл		56,51	47,39	43,63	-9,12	-3,76	-16,14	-7,93
Чистый цикл		123,20	157,32	109,33	34,12	-47,99	27,69	-30,50

Запишем выводы к расчетам в таблице 14:

— затратный цикл в 2015 году составил 152,97, что на 51,74 дней (25,27%) меньше прошлогоднего значения. В 2014 году данный показатель вырос на 25 дней (13,91%) по сравнению с 2013 годом. Чем больше затратный цикл, тем больший период времени деньги "связаны" в текущих активах, тем более отдален момент получения денег новых (Деньги). Формирование запасов и осуществление затрат требует соответствующих источников финансирования. Чем больше затратный цикл, тем больше потребность предприятия в финансировании производственного процесса. Уменьшение данного показателя – хороший знак для предприятия;

— финансовый цикл в 2015 году составил 43,63 дней, что на 3,76 дня (7,93%) меньше, чем в 2014 году. А в 2014 году снизился на 9,12 дней (16,14%) по сравнению с 2013 годом. Финансовый цикл, или цикл обращения денежной наличности, представляет собой время, в течение которого денежные средства извлечены из оборота. Целью управления оборотным капиталом является сокращение финансового цикла. Уменьшение длительности финансового цикла означает уменьшение периода оборота собственных оборотных средств. Снижение данного показателя означает, что собственные оборотные средства предприятия оборачиваются на 3,76 дней быстрее, чем в 2014 году, что является хорошей тенденцией с 2013 года;

— в итоге, чистый цикл предприятия (затратный цикл - финансовый цикл) составил в 2015 году 109,33 дня, что на 47,99 дней (30,50%) меньше, чем в 2014 году. В 2014 году данный показатель вырос на 34,12 дней (27,69%). Чем выше значение данного показателя, тем выше потребность предприятия в финансировании текущей производственной деятельности со стороны внешних источни-

ков (с помощью кредитов). Подобная ситуация неблагоприятна для предприятия, поэтому снижение данного показателя можно принять за хороший признак.

Проанализируем рентабельность ОАО «КуйбышевАзот» (в процентах). Данные запишем с помощью таблицы 15.

Таблица 15 – Анализ рентабельности ОАО «КуйбышевАзот» (в процентах)

Показатель	2013	2014	2015	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6
Общая рентабельность	11,43	7,44	17,37	-3,99	9,93
Рентабельность продаж	13,08	13,31	25,94	0,23	12,63
Рентабельность собственного капитала	13,77	9,38	21,08	-4,39	11,7
Рентабельность акционерного капитала	1 070,26	769,32	2 084,76	-300,94	1315,44
Рентабельность оборотных активов	17,49	9,66	26,46	-7,83	16,8
Рентабельность всех активов	8,40	4,54	10,46	-3,86	5,92
Рентабельность основной деятельности	15.05	15.35	36.03	0.3	20.68
Рентабельность производства	31,13	29,58	53,59	-1,55	24,01

Распишем выводы, получившиеся после расчетов:

— общая рентабельность продаж показывает, долю прибыли в каждом заработанном рубле. Иными словами, сколько средств остается у предприятия после покрытия себестоимости продукции, выплаты процентов по кредитам. Т.о. у предприятия 0,1737 руб. – доля прибыли от 1 рубля. Данный показатель в 2015 году вырос по сравнению с 2014 годом на 9,93%, что, безусловно, хорошо для предприятия. В 2014 году наблюдался спад данного показателя на 3,99% по сравнению с 2013 годом;

— рентабельность продаж показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции. Из данных таблицы можно сказать, что предприятие в 2015 году получило 0,2594 рубля с каждого 1 рубля проданной продукции. Несомненно, рост данного показателя в сравнении с 2014 годом на 12,63% - положительная тенденция;

— рентабельность собственного капитала составила в 2015 году 21,08%, что на 11,7% больше показателя 2014 года. Рентабельность собственного капита-

ла показывает величину прибыли, которую получит предприятие (организация) на единицу стоимости собственного капитала;

— рентабельность акционерного капитала 2 084,76%, что означает, что показывает прибыльность предприятия на 1 рубль своего уставного капитала. По сравнению с 2014 годом данный показатель в 2015 году вырос на 1315,44%. В 2014 году данный показатель снизился на 300,94% к 2013 году;

— рентабельность оборотных активов в 2015 году составила 26,46%, что на 16,8% выше прошлогоднего показателя. Данный показатель показывает прибыль организации, приходящийся на каждый 1 рубль оборотных активов;

— рентабельность всех активов показывает долю прибыли на каждый вложенный в активы 1 рубль. В 2015 году данный показатель составил 10,46%, что на 5,92% выше прошлогоднего значения;

— рентабельность основной деятельности, которая в 2015 году составила 36.03%, что на 20.68% больше, чем тот же показатель в 2014 году, отражает, какое количество прибыли получает предприятие с каждой денежной единицы, инвестируемой в производство и реализацию выпускаемой продукции;

— рентабельность производства в 2015 году составила 53,59%, что на 24,01% выше, чем в 2014 году. Учитывая, что данный показатель показывает величину прибыли, приходящуюся на каждый рубль себестоимости проданной продукции, данное повышение можно считать положительным фактором.

Проведем анализ финансовой устойчивости ОАО «КуйбышевАзот». Начнем с анализа финансовой устойчивости ОАО «КуйбышевАзот» по абсолютным показателям, представленным в таблице К (Приложение К). На основании данных таблицы проведем анализ финансовой устойчивости компании.

Таблица 16 – Анализ финансовой устойчивости ОАО «КуйбышевАзот» по 3-х компонентному показателю (S) финансовой ситуации

Показатель	2013	2014	2015
1	2	3	4
S1	Меньше 0	Меньше 0	Меньше 0
S2	Больше 0	Больше 0	Больше 0

Продолжение таблицы 16

1	2	3	4
S3	Больше 0	Больше 0	Больше 0
Финансовая устойчивость предприятия	Нормальная	Нормальная	Нормальная

Из данных таблицы 16 можно сделать вывод, что в последние 3 года сложилась нормальная для предприятия финансовая устойчивость. Однако, для предприятия было бы нелишним рассмотреть тот факт, что абсолютная финансовая устойчивость не достигнута им в течение данных трех лет из-за недостатка источников собственных оборотных средств. Данная тенденция прослеживается на протяжении последних трех лет.

Проведем анализ финансовой устойчивости ОАО «КуйбышевАзот» по относительным показателям. Данные обозначим в виде таблицы 17.

Таблица 17 – Анализ финансовой устойчивости ОАО «КуйбышевАзот» по относительным показателям

Показатель	Норматив	2013	2014	2015	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент автономии	>0,5	0,61	0,48	0,50	-0,13	0,02
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	>1	0,64	1,07	1,01	0,43	-0,06
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.		0,92	0,89	0,65	-0,03	-0,24
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	<1	1,56	0,94	0,99	-0,62	0,05
Коэффициент маневренности	>=0,5	0,15	-0,10	-0,22	-0,25	-0,12
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,6-0,8	0,58	-0,31	-0,85	-0,89	-0,54
Коэффициент имущества производственного назначения	>=0,5	0,68	0,68	0,73	0	0,05
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств		0,28	0,46	0,45	0,18	-0,01
Коэффициент краткосрочной задолженности		0,39	0,21	0,20	-0,18	-0,01
Коэффициент кредиторской задолженности		0,36	0,19	0,19	-0,17	0

#### Выводы по расчетам таблицы 17:

- коэффициент автономии в 2015 году составил 0,50, что является нормативным показателем. Данный показатель вырос по сравнению с 2014 годом на 0,02, значит, организация все больше полагается на собственные источники финансирования. В 2014 году данный показатель снизился на 0,13, в сравнении с 2013 годом;
- коэффициент отношения заемных и собственных средств также в 2015 году приблизился к нормативному значению и стал равен 1,01, хотя в сравнении с 2014 годом произошло его снижение на 0,06. Данный показатель говорит о том, что предприятие в равной степени пользуется в своей деятельности как заемными, так и собственными средствами. В 2014 году данный показатель был существенно выше – на 0,43, в сравнении с 2013 годом;
- коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств. В 2015 году произошло его значительное снижение (на 0,24) в сравнении с 2014 годом, и его значение стало 0,65. Если коэффициент меньше 1 значит у предприятия большая доля оборотных активов: готовая продукция, запасы, сырье и материалы. Это может вызвать создание проблем с дальнейшим расширением производства и созданию устойчивой логистической сети и т.д. Тенденция к снижению прослеживается с 2014 года;
- коэффициент маневренности составил -0,22. Его отрицательное значение говорит низкую финансовую устойчивость. Т.е. средства вложены в медленно реализуемые активы (такие как основные средства), а оборотный капитал формируется за счет заемных средств. Данный коэффициент был в 2014 году ниже на 0,25, чем в 2013 году;
- коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами в 2015 году принял отрицательное значение -0,85. А это значит, что предприятие испытывает существенный (катастрофический) недостаток в собственных средствах для формирования запасов и затрат. Резкое падение данного коэффи-

циента началось в 2014 году, когда он снизился на 0,89, по сравнению с 2013 годом;

— коэффициент имущества производственного назначения составил в 2015 году 0,73, что больше нормы. Данный показатель вырос в сравнении с 2014 годом на 0,05. Высокий уровень данного показателя для такого крупного предприятия как ОАО «КуйбышевАзот» является приемлемым и показывает долю имущества производственного назначения в активах предприятия;

— коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств равен в 2015 году 0,45. Это означает, что примерно половина источников формирования внеоборотных активов в 2015 году пришлась на долгосрочные заемные средства. Она существенно вырос в 2014 году на 0,18, по сравнению с 2013 годом;

— коэффициент краткосрочной задолженности. В 2015 году данный показатель составил 0,20. Это означает, что предприятие зависит от краткосрочных обязательств примерно на 20%, что является неплохим показателем. В 2014 году он снизился на 0,18 по сравнению с 2013 годом;

— коэффициент кредиторской задолженности. Доля кредиторской задолженности в общей сумме обязательств предприятия на 2015 год составила 0,19. Данный показатель постоянен последние 2 года.

Проведем оценку эффективности финансовой политики ОАО «КуйбышевАзот» с помощью данных, указанных в таблице 18.

Таблица 18 – Оценка эффективности финансовой политики ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Норматив	2013	2014	2015	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7
Дебиторская задолженность		8 277 019,00	9 897 892,00	9 154 528,00	1 620 873,00	-743 364,00
Кредиторская задолженность		4 342 198,00	4 008 616,00	4 553 713,00	-333 582,00	545 097,00
Разница между дебиторской и кредиторской задолженностью		3 934 821,00	5 889 276,00	4 600 815,00	1 954 455,00	-1 288 461,00

Продолжение таблицы 18

1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент эффективности финансовой политики (ДЗ / КЗ)	0,9-1,1	1,91	2,47	2,01	0,55	-0,46

Коэффициент эффективности финансовой политики в 2014 году вырос на 0,55, а в 2015 году снизился на 0,46. Превышение дебиторской задолженности над кредиторской означает отвлечение средств из хозяйственного оборота и в дальнейшем может привести к необходимости привлечения дорогостоящих кредитов банка и займов для обеспечения текущей производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Оценим вероятность банкротства ОАО «КуйбышевАзот» по пятифакторной модели Альтмана (для компаний с котируемыми на бирже акциями). Воспользуемся таблицей 19.

Таблица 19 – Оценка вероятности банкротства ОАО «КуйбышевАзот» по пятифакторной модели Альтмана (для компаний с котируемыми на бирже акциями)

Показатель	2013	2014	2015	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6
К1-доля чистого оборотного капитала во всех активах организации	0,33	0,36	0,29	0,03	-0,07
К2-отношение накопленной прибыли к активам	0,57	0,45	0,47	-0,12	0,02
К3-рентабельность активов	0,08	0,05	0,10	-0,03	0,05
К4-доля уставного капитала в общей сумме активов (валюте баланса)	0,01	0,01	0,01	0	0
К5-оборачиваемость активов	0,91	0,76	0,79	-0,15	0,03
Z-счёт = $1,2 \times K1 + 1,4 \times K2 + 3,3 \times K3 + 0,6 \times K4 + K5$	2,38	1,98	2,15	-0,4	0,17
Вероятность банкротства	Средняя	Средняя	Средняя		Растет

Если  $Z < 1,81$  — вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;

Если  $Z = 1,81-2,77$  — средняя вероятность краха компании от 35 до 50%;

Если  $Z = 2,77-2,99$  — вероятность банкротства не велика от 15 до 20%;

Если  $Z > 2,99$  — ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течении ближайших двух лет крайне мал.

На 2015 год, исходя из расчетов в таблице 19, вероятность банкротства предприятия от 35 до 50%. Хотя Z-счёт (формула, измеряющая степень риска банкротства каждой отдельной компании) в 2015 году составил 2,15 (рост к 2014 году на 0,17), все же сохраняется опасная тенденция к росту вероятности банкротства. Похожая ситуация сохраняется с 2013 года.

Проведем оценку вероятности банкротства ОАО «КуйбышевАзот» по методике Бивера. Обозначим в таблице 20 необходимые формулы и нормативы.

Таблица 20 – Формулы и нормативы, необходимые для оценки вероятности банкротства ОАО «КуйбышевАзот» по методике Бивера

Показатель	Формула расчета	Группа I (нормальное финансовое положение)	Группа II (среднее (неустойчивое)) финансовое положение	Группа III (кризисное финансовое положение)
1	2	3	4	5
Коэффициент Бивера	$(\text{ЧП} + \text{Амортизация}) / \text{ЗК}$	Более 0,35	От 0,17 до 0,3	От 0,16 до -0,15
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	ОбА / Текущие обязательства	$2 \leq L4 \leq 3,2$ и более	$1 \leq L4 \leq 2$	$L4 \leq 1$
Экономическая рентабельность, %	$\text{ЧП} / \text{Валюта баланса} * 100$	6÷8 и более	5÷2	От 1 до -22
Финансовый леверидж (рычаг), %	$\text{ЗК} / \text{СК} * 100$	Менее 35	40÷60	80 и более
Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	$(\text{СК-ВА}) / \text{ОА}$	0,4 и более	0,3÷0,1	Менее 0,1 (или отрицательное значение)

Перейдем к непосредственной оценке вероятности банкротства ОАО «КуйбышевАзот» по системе Бивера. Расчеты объединим в таблице 21.

Таблица 21 – Оценка вероятности банкротства ОАО «КуйбышевАзот» по системе Бивера

Наименование	2013	2014	2015	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6
Коэффициент Бивера	0,26	0,12	0,25	-0,14	0,13
Соответствие нормативу	Группа II	Группа III	Группа II		

Продолжение Таблицы 21

1	2	3	4	5	6
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	3,12	4,41	3,85	1,29	-0,56
Соответствие нормативу	Группа I	Группа I	Группа I		
Экономическая рентабельность	0,08	0,05	0,10	-0,03	0,05
Соответствие нормативу	Группа III	Группа III	Группа III		
Финансовый леверидж (рычаг), %	63,97	106,70	101,45	42,73	-5,25
Соответствие нормативу	Группа II	Группа III	Группа III		
Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	0,19	-0,10	-0,27	-0,29	-0,17
Соответствие нормативу	Группа II	Группа III	Группа III		
Вероятность банкротства по Биверу	Средняя	Высокая	Средняя		

Оценка вероятности банкротства по Биверу также подтверждает среднюю вероятность банкротства предприятия в 2015 году (на фоне 2013 и 2014 года (вероятность банкротства высокая)). Руководству предприятия следует рассмотреть показатели, которые наиболее подвержены риску: Экономическая рентабельность, Финансовый леверидж, Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами. Данные показатели отражают критическое состояние предприятия.

Деятельность компании подвержена влиянию следующих видов финансовых рисков, которые могут оказать на неё отрицательное воздействие:

- валютный риск;
- инфляционный риск;
- процентный риск;
- риск ликвидности;
- кредитный риск.

Валютный риск. Среди рисков, с которыми приходится сталкиваться промышленным предприятиям, ведущим активную внешнеторговую деятельность, особое место занимает валютный риск. Поскольку Компания большой

объем продукции поставляет на экспорт, то изменения валютных курсов имеют непосредственное влияние на финансовые результаты Компании.

ОАО «КуйбышевАзот» экспортирует свою продукцию в страны Азии, Америки и Европы, а также является импортёром, закупающим за рубежом оборудование, запасные части, катализаторы и др.

Около 53% выручки от реализации компании поступает в иностранной валюте, преимущественно в долларах США, в то время как 97% затрат выражены в рублях.

Инфляционный риск. Сопоставимой степенью влияния с валютным обладает и инфляционный риск. Ему подвержена только та часть затрат, которая формируется из ресурсов, не зависящих от цен за рубежом, таких, как энергоносители, затраты на оплату труда и т.п. 47% всех продаж предприятия происходит на внутреннем рынке, и цены на готовую продукцию также повышаются под воздействием инфляции. Высокий уровень инфляции в 2015 году в основном был обусловлен ослаблением курса рубля на фоне резкого падения цен на нефть, продолжающимися антироссийскими санкциями, принятием мер протекционистского характера в отношении продовольственного рынка. В случае резкого увеличения уровня инфляции, вырастет существенная часть затрат Компании. Резкий рост потребительских цен не позволит Компании полностью заложить увеличение затрат в цену своей продукции в связи с конкуренцией на рынках, временным лагом и договорными обязательствами со своими покупателями. Критическими значениями, по мнению Компании, являются значения, которые в 2-3 раз больше прогнозных уровней Минэкономразвития РФ.

Процентный риск. Значительное влияние на деятельность Компании оказывают резкие изменения процентных ставок по кредитам. Рост стоимости кредитов для Компании может негативно сказаться на показателях ее платежеспособности и ликвидности. Основным источником заимствований является российский кредитный рынок. Большая часть долгового портфеля – кредиты, номинированные в рублях. Процентная ставка по обслуживанию большей части этих кредитов базируется на основе ключевой ставки ЦБ РФ. Увеличение ключевой ставки ЦБ РФ приведет к увеличению процентных ставок по кредитам, что негативно скажется на показателях ее платежеспособности и ликвидности.

чевой ставки провоцирует рост стоимости кредитных ресурсов и может привести к удорожанию обслуживания долга ОАО «КуйбышевАзот».

Кредитный риск. Связан с возможностью отрицательного изменения стоимости активов в результате неспособности контрагентов исполнять свои обязательства, а также с риском дефолта.

### 3 Мероприятия по снижению финансовых рисков ОАО «КуйбышевАзот»

#### 3.1 Мероприятия по снижению финансовых рисков

##### ОАО «КуйбышевАзот»

На основании анализа экономического состояния предприятия ОАО «КуйбышевАзот», проведенного во 2 главе дипломной работы, можно сделать вывод, что после серьезных проблем, возникших у предприятия в 2014 году, в 2015 году предприятие начинает выходить из сложившейся кризисной ситуации. Для того, чтобы предприятие ускорило свой выход из сложившихся негативных последствий, оставшихся после 2014 года, можно порекомендовать предприятию ряд мероприятий по снижению финансовых рисков. Например:

#### 1. Диверсификация источников привлечения капитала.

Диверсификация - разнообразность источников привлечения капитала. Она определяет формирование капитала предприятия с помощью наибольшего количества источников, тем самым уменьшая степень зависимости предприятия от каждого источника привлечения капитала в отдельности.

Диверсификация снижает степень риска зависимости от малого количества источников финансирования, обеспечивает стратегическое развитие компании, способствует стабилизации доходов и усиливает конкурентоспособность, увеличивает уровень прибыли, рентабельности и стоимости компании.

#### 2. Сочетание фиксированных и плавающих процентных ставок.

Для плавающей процентной ставки характерна привязка к рыночному показателю. Она состоит из процентной ставки и плавающего индекса, благодаря которому ставка «плавает». Когда индекс растет, то растет и сам процент плавающей процентной ставки. Для фиксированной ставки проценты начисляются с помощью расчета процентов от срока пользования кредитом. Ее изменение зависит от соглашения обеих сторон, обозначенных в кредитном договоре (законодательство предусматривает только данное условие для изменения).

#### 3. Постоянный мониторинг макроэкономических показателей и ситуации на финансовом рынке, чтобы спрогнозировать изменения процентных ставок.

Важное условие для регулирования и уравнивания экономики – это способность предугадывать ситуации, которые могут быть связаны с изменениями макроэкономических показателей. Резкие отклонения от нормативов макроэкономических показателей могут привести как к положительным, так и к отрицательным последствиям на рынке.

Сравнительный анализ макроэкономических показателей позволяет выявить изменения, произошедшие в разрезе прошлых периодов. Данный анализ позволяет проследить и спрогнозировать динамику тех или иных макроэкономических показателей.

#### 4. Поддержка безупречной информации.

Кредитная история – это информация, отражающая исполнение заемщиком своих кредитных обязательств по кредитным договорам. Она объединяет все данные о заемщике: персональные данные, данные об обязательствах конкретного заемщика перед банками и кредитными учреждениями. Кредитная история может быть плохой, испорченной, хорошей и идеальной. Заемщик с идеальной кредитной историей, как правило, имеет возможность получать кредит на смягченных условиях или претендовать на определенные льготы.

Даже если у заемщика имеются уважительные причины, в связи с которыми он не смог вовремя погасить платеж, банки или кредитные специалисты, как правило, не вникают в данные подробности и отказывают в получении кредита заемщикам, с испорченной кредитной историей.

#### 5. Диверсификация кредитного портфеля, валют в структуре денежных потоков, инструментов обеспечения компании финансовыми ресурсами.

С помощью диверсификации кредитного портфеля предприятие расширяет аудиторию покупателей своей продукции, а также одновременно снижает свой кредитный риск. Диверсификация кредитного портфеля может сочетаться с установлением кредитных лимитов для различных групп покупателей. Это повышает эффективность нейтрализации финансового риска.

Чтобы снизить свои валютные риски, предприятие может использовать диверсификацию валютного портфеля. Этот шаг подразумевает использование для заключения внешнеэкономических сделок несколько видов валют.

Чтобы избежать инвестиционных рисков, предприятие может использовать диверсификацию инвестиционного портфеля. Т.е., распределить инвестиции по различным финансовым инструментам. Эффективность этого шага заключается в том, что общий суммарный риск отдельных инструментов инвестиционного портфеля больше, чем риск инвестиционного портфеля, распределенного по разным финансовым инструментам. Однако, суммарный доход портфеля равен общей сумме доходов от всех инструментов (учитывая долю каждого инструмента в портфеле).

б. Оптимизация кредитного портфеля с учетом сбалансированности краткосрочных и долгосрочных обязательств.

Кредитным портфелем предприятия называется объединение остатков непогашенных физическими и юридическими лицами обязательств, предоставленных предприятием на определенный срок отсрочек платежей. Данные непогашенные обязательства предприятие отражает как дебиторскую задолженность.

Гражданский кодекс РФ статья 823: «Договорами, исполнение которых связано с передачей в собственность другой стороне денежных сумм или других вещей, определяемых родовыми признаками, может предусматриваться предоставление кредита, в том числе в виде аванса, предварительной оплаты, отсрочки и рассрочки оплаты товаров, работ или услуг (коммерческий кредит), если иное не установлено законом. К коммерческому кредиту соответственно применяются правила настоящей главы, если иное не предусмотрено правилами о договоре, из которого возникло соответствующее обязательство, и не противоречит существу такого обязательства» [1].

Коммерческий кредит – это форма краткосрочного кредитования текущей хозяйственной деятельности или особая форма отношений поставщика и потребителя.

Для предприятий, которые реализуют свою продукцию на условиях отсрочки платежей, управление дебиторской задолженностью является очень важной проблемой. Для ее решения на предприятии должна совершенствоваться эффективная кредитная политика.

Политика предприятия, направленная на увеличение объема продаж через управление активами данного предприятия, называется кредитной политикой. В ее состав входит система мероприятий, с помощью которых предприятие определяет допустимый объем задолженности и обеспечивает ее погашение в установленные сроки. Данные мероприятия служат для поддержания оптимального уровня платежеспособности предприятия.

#### 7. Отказ от участия в финансовых операциях с высоким уровнем риска.

Данный шаг может существенно ограничить развитие предприятия, несмотря на высокую эффективность применения данного шага. Ведь большая часть основной деятельности коммерческого предприятия связано именно с риском. Однако минимизировать данный риск можно с помощью следующих мер: отказ от сотрудничества с ненадежными партнерами и предпочтение им надежных контрагентов (имеются в виду как покупатели, так и поставщики); сужение круга постоянных партнеров; отказ от сомнительных и неизвестных партнеров во избежание срывов производства по причине нарушения графиков поставок сырья, материалов.

#### 8. Распределение рисков между участниками операций.

Данный метод можно трактовать как частичную передачу риска по финансовым операциям партнерам по этим операциям. Однако, партнерам можно передать только ту часть рисков от операции, возможностей погасить негативные последствия которой они имеют больше, чем само предприятие, и данный партнер имеет наиболее эффективные возможности по внутреннему страхованию своей части риска.

Риски можно распределять:

— между участниками инвестиционного проекта. В этом случае поставщики предприятия берут на себя риски, которые связаны с невыполнением плана

строительных работ, низким качеством выполнения данных работ, кражей строительных материалов и т.д. В случае осуществления данных рисков предприятие застраховано от негативных последствий обязательством подрядчика переделать некачественную работу за его (подрядчика) счет, оплаты предприятия неустоек и штрафов.

— между предприятием и поставщиками сырья и материалов. Партнерам передаются риски, которые могут быть связаны с порчей сырья и материалов при их транспортировке и осуществлении погрузки и разгрузки.

— между участниками лизинговой операции. Арендодателю можно передать риск морального устаревания взятого в лизинг актива, потери его производительности, что должно быть предусмотрено лизинговым контрактом, заключенным между партнерами.

— между участниками факторинговой операции. Партнеру предприятия передается кредитный риск данного предприятия. Данная мера платная, однако, уже партнер должен нейтрализовать для предприятия возможные негативные последствия его кредитного риска.

9. Поддержание системы долгосрочных связей с покупателями с хорошей кредитной историей.

Взаимоотношения предприятия с клиентами, поставщиками и партнерами, основанные на экономической или юридической базе, называются хозяйственными связями.

Отношения предприятия с поставщиками, основанные на устойчивости прямых и длительных хозяйственных связях, особенно эффективны.

Длительные хозяйственные связи, установленные между покупателем и предприятием, позволяют последнему экономить на материальных, трудовых и финансовых ресурсах.

Однако, предприятие не может полностью оградить себя от заключения новых или не долгосрочных хозяйственных связей. Данные связи, с помощью эффективного сотрудничества, основанного на взаимовыгоде, всегда могут перейти в прямые и долгосрочные хозяйственные связи.

## 10. Постоянный мониторинг кредитоспособности контрагентов.

Бизнес, из-за таких последствий, как: международный кризис, нестабильность в стране, экономические санкции, введенные против России, сейчас подвергается большому числу рисков. К примеру, это риск возникновения большой суммы дебиторской задолженности.

Все чаще предприятия стараются обезопасить себя с помощью такого механизма, как мониторинг контрагентов. Данный механизм включает в себя комплекс услуг (которые предприятие может осуществлять внутри себя или использовать услуги сторонней организации, специализирующейся на данных услугах), при помощи которого можно извлечь следующие выгоды в процессе грамотного управления дебиторской задолженностью:

- наличие информации о финансовой эффективности деятельности заемщиков еще до поставки товара;
- наличие информации о возможностях контрагентов отвечать по своим обязательствам перед организацией в случае неспособности рассчитаться в будущем;
- наличие экспертного заключения о кредитоспособности заемщиков (в случае использования услуг сторонней организации).

## 11. Использование аккредитивной формы расчетов и банковских гарантий.

Аккредитивом называется соглашение, по которому банк должен по просьбе заказчика оплатить документы третьему лицу (бенефициару, для которого открыт аккредитив) или произвести оплату (акцепт тратты), выставленной бенефициаром, или неограниченную (покупку) документов.

Правоотношения по коммерческому контракту сторон не влияют на обязательство банка по аккредитиву. Данное положение защищает экспортера путем обеспечения ограничения требований к оформлению документов и получению платежа только условиями аккредитива, а импортера – путем четкого выполнения экспортером условий заключенного аккредитива.

Документарный аккредитив объединяет импортера, или приказодателя, обращающегося в банк для открытия аккредитива, банк-эмитент, который открывает данный аккредитив; авизирующего банк, извещающий экспортера об открытии в его пользу аккредитива и передающий данному экспортеру текст аккредитива, предварительно удостоверив его подлинность; бенефициара-экспортера, в чью пользу открыт аккредитив.

Положительными сторонами аккредитива можно назвать гарантию получения полной суммы от покупателя, контроль банка за соблюдением условий договора, гарантию полного возврата денег покупателю при отмене сделки, а также юридическая ответственность банков за законность совершаемых сделок с применением аккредитивов.

## 12. Применение хеджирования рисков.

Под хеджированием понимают уменьшение риска, который связан с неопределенностью будущих колебаний цен на активы. Оно состоит в том, чтобы совершить форвардную продажу или покупку актива на фьючерсном рынке. Данный метод предполагает использование таких финансовых инструментов, как опционы, фьючерсы, свопы и т.п.

Существует полное и выборочное хеджирование рисков. Хеджируя все риски, предприятие может полностью их избежать. Выборочное снижение рассматривают как способ снижения общих затрат. Также можно страховать риски уже после изменения курсов и ставок. Так, предприятие может перенести отрицательные последствия, но, когда они перестанут укладываться в определенный им предел, позицию необходимо будет полностью хеджировать, чтобы предотвратить дальнейшее нарастание неблагоприятных последствий. Таким образом предприятие может не тратиться на страхование рисков, если обменные курсы или процентные ставки стабильны или меняются в нужном направлении.

### 3.2 Экономический эффект от предложенного мероприятия

Предлагается использование факторинга, как способа снижения уровня дебиторской задолженности.

В роли банка-фактора был выбран ПАО «Росбанк».

Факторинг – это покупка дебиторской задолженности предприятия с немедленным ее финансированием, т.е. получение денежных средств без ожидания оплаты от покупателей. Банк-фактор может профинансировать до 90% от общей суммы счета-фактуры.

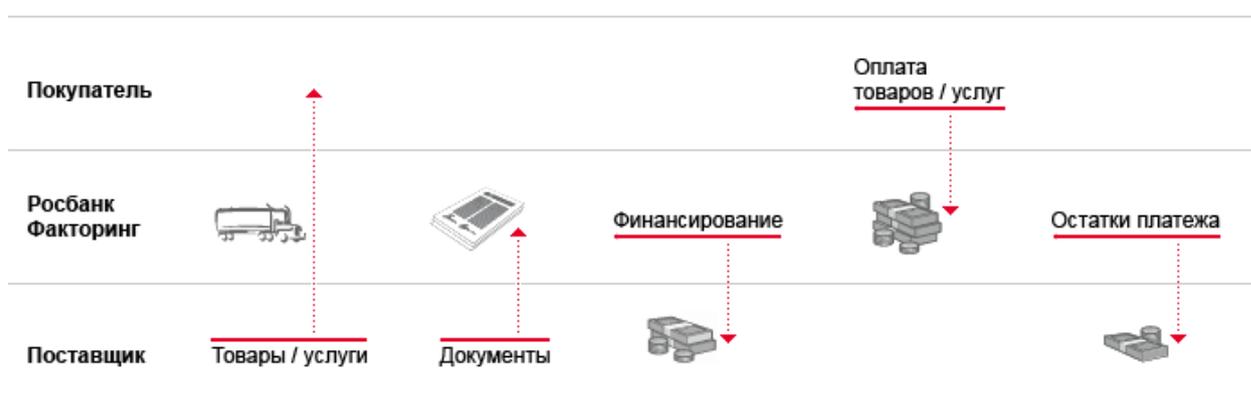


Рисунок 7 – Схема факторинговой операции ПАО Росбанк.

- Поставщик поставляет товары Покупателю с отсрочкой платежа, оговоренной в договоре поставки.
- Поставщик осуществляет передачу банку-фактору права требования к Покупателю и документов по отгрузке осуществленных поставок.
- Банк-фактор осуществляет авансовый платеж до 90% суммы денежного требования Поставщика.
- Покупатель оплачивает 100% от суммы поставки на счет «Росбанк Факторинг».
- Банк-фактор удерживает комиссию на основании договора факторинга, погашает авансовый платеж и переводит остаток платежа на счет Поставщика.

Преимущества факторинга:

- финансирование без залога;
- пополнение оборотных средств;

- сокращение кассовых разрывов;
- предоставление выгодных условий сотрудничества покупателям за счет предоставления (увеличения) отсрочки платежа;
- рост объема продаж;
- улучшение балансовых показателей – уменьшение дебиторской задолженности без увеличения кредиторской.

«Росбанк Факторинг» – является дочерней компанией группы Сосьете Женераль, у которой 30-летний международный опыт работы в области факторинга. Компания оказывает услуги по факторингу на внутреннем рынке, а также, являясь членом международной организации «Factors Chain International», имеет возможность осуществлять операции более чем в 65 странах мира.

Достижения:

- объем денежных требований, уступленных «Росбанк Факторинг» за 2012 г., составил 59,4 млрд. руб.,
- объем выплаченного финансирования в 2012 г. составил 58,1 млрд. руб.,
- по результатам оценки Ассоциации Факторинговых Компаний за 2012 г. «Росбанк Факторинг» занимает:
  - а) 3-е место по объему внутреннего безрегрессного факторинга;
  - б) 7-е место по объему предоставленного финансирования;
  - в) 7-е место по объему уступленной дебиторской задолженности.

«РОСБАНК Факторинг» предлагает следующие виды факторинга:

- факторинг с регрессом,
- факторинг без регресса,
- реверсивный факторинг для покупателей,
- международный факторинг [53].

Факторинг с правом регресса – это самый востребованный в России вид факторинга, при котором поставщик, отгрузив товар и предоставив в банк отгрузочные документы, незамедлительно получает финансирование в размере до 90% от суммы поставки. Оставшуюся сумму за вычетом комиссионного возна-

граждения банк перечисляет на счет поставщика после того, как дебитор расплатится за товар.

Подвергнем факторингу не всю сумму дебиторской задолженности (9 154 528 тыс. руб.), а 30% от ее суммы, т.е. 2 746 358 тыс. руб.

- сумма факторинговой операции 2 746 358 тыс.руб.;
- аванс - 90 %, резерв - 10 %;
- комиссия банка-фактора – 2,5 %.

Расчет экономического эффекта при условии использования факторинга представлен в таблице 22.

Таблица 22 – Расчет экономического эффекта от применения факторинговых услуг ПАО Росбанк для ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Сумма, тыс.руб.
1	2
Сумма факторинговой операции	2 746 358
Получено 90% суммы оплаты от факторинговой компании	2 471 722
Оплата услуг факторинговой компании (2,5% от суммы сделки)	68 659
Экономический эффект при условии использования факторинга	2 403 063

Получившийся экономический эффект означает уменьшение суммы дебиторской задолженности в 2015 году на данную сумму за счет использования факторинга. Данную сумму отправим на погашение кредиторской задолженности.

Таблица 23 – Расчет изменения показателей дебиторской и кредиторской задолженностей после применения факторинговых услуг ПАО Росбанк для ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2015 до введения факторинга	после введения факторинга	Экономический эффект при условии использования факторинга	Изменение, %
1	2	3	4	5
Дебиторская задолженность	9 154 528	6 751 465	2 403 063	-26,25
Кредиторская задолженность	4 553 713	2 150 650	2 403 063	-52,77

Таким образом, благодаря применению такого метода снижения финансовых рисков предприятия, как факторинг, который базируется на регулировании уровня дебиторской задолженности, можно добиться снижения как самой дебиторской задолженности (-26,25%), так и кредиторской (-52,77%). А также добиться улучшения финансовых показателей.

Проведем расчёт показателей ликвидности предприятия ОАО «КуйбышевАзот» в сравнении «до/после» применения метода факторинга. Расчеты проведем в таблице 24.

Таблица 24 – расчет показателей ликвидности предприятия ОАО «КуйбышевАзот» в сравнении «до/после» применения метода факторинга

Показатель	Норматив	2015 до введения факторинга	после введения факторинга	Изменение	Изменение, %
1	2	3	4	5	6
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,5	0,61	1,19	0,58	95,08
Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности	0,7-1	2,47	3,87	1,4	56,68
Коэффициент текущей ликвидности	1,5-2,5	3,85	6,58	2,73	70,91
Общий показатель ликвидности баланса предприятия	>1	0,92	1,04	0,12	13,04
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования (Коэффициент обеспеченности собственными средствами)	>0,1	-0,27	-0,31	-0,4	-14,00
Коэффициент маневренности функционального капитала	0,2-0,5	0,48	0,48	0	0,00
Коэффициент утраты платёжеспособности	>1	1,86	3,56	1,7	91,40
Коэффициент восстановления платёжеспособности	>1	1,79	3,83	2,04	113,97

Из данных таблицы 24 можно сделать следующие выводы. Коэффициент абсолютной ликвидности увеличился на 0,58 (95,08%), его значение стало сильно превышать норматив. Слишком высокое значение коэффициента говорит о неоправданно высоких объемах свободных денежных средств, которые можно было бы использовать для развития бизнеса.

Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности увеличился на 1,4 (56,68%), и его значение стало превышать установленный норматив. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, это может быть связано с медленной оборачиваемостью средств, вложенных в запасы, ростом дебиторской задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности вырос на 2,73 (70,91%). Слишком высокий коэффициент текущей ликвидности также не желателен, поскольку может отражать недостаточно эффективное использование оборотных активов либо краткосрочного финансирования. В любом случае, кредиторы предпочитают видеть более высокое значение коэффициента как признак устойчивого положения компании.

Общий показатель ликвидности баланса предприятия вырос на 0,12 (13,04%). Данный показатель достиг нормативного значения.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами снизился на 0,4 (14,00). Значит, предприятие имеет недостаток в собственных средствах.

Коэффициент утраты платёжеспособности вырос на 1,7 (91,40%). Это значит, что в ближайшие 3 месяца у предприятия нет предпосылок потерять платёжеспособность.

Коэффициент восстановления платёжеспособности вырос на 2,04 (113,97%). Означает, что в течение 6 месяцев у предприятия есть возможность восстановить свою платёжеспособность.

Таблица 25 - Анализ показателей деловой активности

Показатель	2015 до введения факторинга, в днях	после введения факторинга, в днях	Изменение, в днях	Изменение, %
1	2	3	4	5
Продолжительность отдачи активов	459,58	436,55	-23,03	-5,01
Продолжительность отдачи основных средств (продолжительность фондоотдачи)	179,19	179,19	0	0,00
Продолжительность отдачи оборотных (текущих) активов	181,78	158,75	-23,03	-12,67
Продолжительность отдачи запасов и затрат	90,06	90,06	0	0,00

Продолжение Таблицы 25

1	2	3	4	5
Продолжительность отдачи дебиторской задолженности	87,72	64,69	-23,03	-26,25
Продолжительность отдачи кредиторской задолженности	43,63	20,61	-23,02	-52,76
Продолжительность отдачи собственного капитала	228,14	228,14	0	0,00

Продолжительность отдачи активов снизилась на 23,03 дня (5,01%). Это означает, что активы стали оборачиваться быстрее.

Продолжительность отдачи оборотных (текущих) активов снизилась на 23,03 дня (12,67%), что означает ускорение полного оборота оборотных активов.

Продолжительность отдачи дебиторской задолженности снизилась на 23,03 дня (26,25%), что означает ускорение оборота дебиторской задолженности.

Продолжительность отдачи кредиторской задолженности снизилась на 23,02 дня (52,76%), что означает ускорение оборота кредиторской задолженности.

Таблица 26 - Расчет чистого цикла

Показатель	2015 до введения факторинга	после введения факторинга	Изменение, в днях	Изменение, %
1	2	3	4	5
Продолжительность отдачи материальных запасов	58,64	58,64	0	0,00
Продолжительность отдачи дебиторской задолженности	87,72	64,69	-23,03	-26,25
Продолжительность отдачи прочих оборотных активов	6,61	6,61	0	0,00
Затратный цикл	152,97	129,94	-23,03	-15,06
Продолжительность отдачи кредиторской задолженности	43,63	20,61	-23,02	-52,76
Продолжительность отдачи прочих краткосрочных обязательств	0,00	0,00	0	0,00
Финансовый цикл	43,63	20,61	-23,02	-52,76
Чистый цикл	109,33	109,33	0	0,00

Из данных таблицы 26 можно сделать вывод, что затратный цикл снизился на 23,03 дня (15,06%). Чем ниже данный показатель, тем меньше предприятие нуждается в финансировании производственного процесса.

Финансовый цикл снизился на 23,02 дня (52,76%). Значит, снизился период оборота денежных средств, которые инвестированы в оборотные активы.

Таблица 27 – Показатели деловой активности (в рублях оборота за период на рубль ресурсов)

Показатель	2015 до введения факторинга	после введения факторинга	Изменение	Изменение, %
1	2	3	4	5
Коэффициент отдачи активов	0,79	0,84	0,05	6,33
Коэффициент отдачи основных средств (Коэффициент фондоотдачи)	2,04	2,04	0	0,00
Коэффициент отдачи оборотных (текущих) активов	2,01	2,30	0,29	14,43
Коэффициент отдачи запасов и затрат	4,05	4,05	0	0,00
Коэффициент отдачи дебиторской задолженности	4,16	5,64	1,48	35,58
Коэффициент отдачи кредиторской задолженности	8,37	17,71	9,34	111,59
Коэффициент отдачи собственного капитала	1,60	1,60	0	0,00

Коэффициент отдачи активов вырос на 0,05 (6,33%), т.е. предприятия получило дополнительный доход на рубль капитала, вложенного в активы.

Коэффициент отдачи оборотных (текущих) активов вырос на 0,29 (14,43%). Т.е., 1 рубль активов оборачивается 2,30 раза за год.

Коэффициент отдачи дебиторской задолженности вырос на 1,48 (35,58%). Т.е., дебиторская задолженность 5,64 раза за год превращалась в денежные средства.

Коэффициент отдачи кредиторской задолженности вырос на 9,34 (111,59%). Показывает, что предприятию нужно произвести 17,71 оборотов, чтобы оплатить выставленные счета.

Нужно отметить, что  $17,71 / 5,64 =$  в 3.14 раза оборачиваемость кредиторской задолженности выше оборачиваемости дебиторской задолженности.

Таблица 28 – Анализ рентабельности (в процентах)

Показатель	2015 до введения факторинга	после введения факторинга	Изменение, %	Изменение, %
1	2	3	4	5
Общая рентабельность	17,37	17,37	0	0,00
Рентабельность продаж	25,94	25,94	0	0,00
Рентабельность собственного капитала	21,08	21,08	0	0,00
Рентабельность акционерного капитала	2 084,76	2 084,76	0	0,00
Рентабельность оборотных активов	26,46	30,29	3,83	14,47
Рентабельность всех активов	10,46	11,02	0,56	5,35
Рентабельность основной деятельности	36,03	34,89	-1,14	-3,16
Рентабельность производства	53,59	53,59	0	0,00

Рентабельность оборотных активов выросла на 3,83%, показывает, сколько прибыли приходится на каждый рубль, вложенный в оборотные активы.

Рентабельность всех активов выросла на 0,56%, что говорит об увеличении чистой прибыли организации, роста тарифов на товары и услуги или уменьшение расходов на производство товаров и оказания услуг, роста оборачиваемости активов.

Рентабельность основной деятельности снизилась на 1,14%. Уменьшение может свидетельствовать: о повышении себестоимости продукции, об ухудшении качества продукции, о ухудшении использования производственных фондов.

Таблица 29 – Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям

Показатель	Норматив	2015 до введения факторинга	после введения факторинга	Изменение	Изменение, %
1	2	3	4	5	6
Коэффициент автономии	>0,5	0,50	0,52	0,02	4,00
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,5-0,8	1,01	0,91	-0,1	-9,90
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств		0,65	0,57	-0,08	-12,31
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	<1	0,99	1,09	0,1	10,10
Коэффициент маневренности	>=0,5	-0,22	-0,22	0	0,00
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,6-0,8	-0,85	-0,85	0	0,00

Продолжение Таблицы 29

1	2	3	4	5	6
Коэффициент имущества производственного назначения	$\geq 0,5$	0,73	0,77	0,04	5,48
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств		0,45	0,45	0	0,00
Коэффициент краткосрочной задолженности		0,20	0,00	-0,2	-100,00
Коэффициент кредиторской задолженности		0,19	0,10	-0,09	-47,37

Коэффициент автономии вырос на 0,02 (4%). Данный коэффициент сочетается с нормативом. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия.

Финансовый рычаг снизился на 0,1 (9,90%). Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от заемного капитала и обязательств.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств снизился на 0,08 (12,31%). Коэффициент меньше 1, значит на предприятии большую часть занимают внеоборотные активы.

Коэффициент отношения собственных и заемных средств вырос на 0,1 (10,10%). Показывает, сколько заемных средств приходится на 1 рубль собственных средств.

Коэффициент имущества производственного назначения вырос на 0,04 (5,48%). Значит доля имущества производственного назначения в активах предприятия выросла.

Коэффициент краткосрочной задолженности снизился на 0,2 (100,00%) и стал равен 0. То есть, у предприятия не осталось краткосрочной задолженности.

Коэффициент кредиторской задолженности снизился на 0,09 (47,37%).

Таблица 30 - Оценка эффективности финансовой политики

Показатель	Норматив	2015 до введения факторинга	после введения факторинга	Изменение	Изменение, %
1	2	3	4	5	6
Дебиторская задолженность		9 154 528,00	6 751 465	-2 403 063,00	-26,25

Продолжение Таблицы 30

1	2	3	4	5	6
Кредиторская задолженность		4 553 713,00	2 150 650	-2 403 063,00	-52,77
Разница между дебиторской и дебиторской задолженностью		4 600 815,00	4 600 815	0,00	0,00
Коэффициент эффективности финансовой политики (ДЗ / КЗ)	0,9-1,1	2,01	3,14	1,13	56,22

Из расчетов, произведенных в таблице 30, можно увидеть, что Коэффициент эффективности финансовой политики вырос на 1,13 (56,22%). И дебиторская задолженность в 3,14 раза больше кредиторской.

Таблица 31 – Оценка вероятности банкротства по Биверу

Наименование	2015 до введения факторинга	после введения факторинга	Изменение	Изменение, %
1	2	3	4	5
Коэффициент Бивера	0,25	0,27	0,02	8,00
Соответствие нормативу	Группа II	Группа II		
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	3,85	6,58	2,73	70,91
Соответствие нормативу	Группа I	Группа I		
Экономическая рентабельность	0,10	0,11	0,01	10,00
Соответствие нормативу	Группа III	Группа III		
Финансовый леверидж (рычаг), %	101,45	91,35	-10,1	-9,96
Соответствие нормативу	Группа III	Группа III		
Коэффициент покрытия оборотных активов собственными оборотными средствами	-0,27	-0,31	-0,04	-14,81
Соответствие нормативу	Группа III	Группа III		
Вероятность банкротства по Биверу	Средняя	Средняя		

В данной таблице 31 наглядно видно, что хотя все показатели изменились немного в ту или иную сторону, однако, реализация 30% от существующего объема дебиторской задолженности с помощью факторинга недостаточно, чтобы изменить вероятность банкротства (по системе Бивера). Это подтверждает, что над снижением объема дебиторской задолженности предприятию нужно еще работать. Но, рекомендация по использованию факторинга демонстрирует, что, даже реализовав 30% объема дебиторской задолженности, предприятие уже может изменить свое финансовое положение в лучшую сторону.

## Заключение

Финансовый риск – явление объективное. Он является неотъемлемой частью всех финансовых операций и финансовой деятельности организации в целом. Несмотря на субъективный характер принятия рискованного решения, объективность проявления риска неизменна.

Уровень финансового риска принято оценивать масштабом возможных экономических убытков: потеря прибыли, части или всей суммы капитала организации. Убытки принято всегда оценивать в денежном выражении.

В первой главе рассмотрены теоретические основы анализа и оценки финансовых рисков предприятия.

Во второй главе проведен анализ и оценка экономического состояния предприятия ОАО «КуйбышевАзот» на предмет наличия и зависимости от финансовых рисков.

Мы можем отметить, что большой объем дебиторской задолженности у предприятия существенно снижает возможности предприятия, замедляет рост его ликвидности. Нужно отметить, что  $17,71 / 5,64 =$  в 3.14 раза оборачиваемость кредиторской задолженности выше оборачиваемости дебиторской задолженности.

Далее в работе был проведен анализ финансового состояния ресторана.

Слишком высокие значения коэффициентов быстрой (2,70) и текущей (4,41) ликвидности говорят о том, что предприятие нерационально использует свои финансовые ресурсы.

Общий показатель ликвидности баланса предприятия (0,92) находится ниже уровня установленного норматива ( $\geq 1$ ) в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Данный показатель снижается на протяжении трех последних лет.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами -0,27 показал отрицательное значение в сравнении с нормативом  $> 0,1$ . Это говорит о неудоб-

влетворительной структуре баланса предприятия. В 2014 году наблюдала похожая ситуация, хотя в 2013 году норматив данного показателя был соблюден.

В последние 3 года сложилась нормальная для предприятия финансовая устойчивость. Однако, для предприятия было бы нелишним рассмотреть тот факт, что абсолютная финансовая устойчивость не достигнута им в течение данных трех лет из-за недостатка источников собственных оборотных средств. Данная тенденция прослеживается на протяжении последних трех лет.

Таким образом, по результатам проведенного анализа отмечено, что при нормальной финансовой устойчивости предприятия и средней вероятности банкротства, сохраняется опасная тенденция к росту вероятности банкротства. Похожая ситуация сохраняется с 2013 года.

Далее в третьей главе были предложены мероприятия, направленные на снижение влияния финансовых рисков на экономическое состояние предприятия.

Благодаря применению такого метода снижения финансовых рисков предприятия, как факторинг, который базируется на регулировании уровня дебиторской задолженности, можно добиться снижения как самой дебиторской задолженности (-26,25%), так и кредиторской (-52,77%). А также добиться улучшения финансовых показателей.

Таким образом, эффективность предложенных мероприятий обоснована экономически и рекомендована руководству ОАО «КуйбышевАзот».

## Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 23.05.2016) // КонсультантПлюс
2. Хисматова, А. М. Особенности применения финансового анализа в оценке рисков предприятия / А. М. Хисматова // Школа университетской науки: парадигма развития. - № 2(9). – 2013. – С. 244.
3. Калачева, А. Г. Оценка финансового потенциала и финансовых рисков предприятия при анализе его инвестиционной привлекательности // Молодой ученый. - № 20. – 2015. – С. 237.
4. Чечеткин, С. А. Анализ и оценка финансовых рисков на предприятии ОАО «бабушкина крынка» // Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. - № 2. – 2016. – С. 101.
5. Каранина, Е. В. Оценка факторов рисков в системе управленческого учета и обеспечения экономической безопасности организации // Экономика и предпринимательство. - № 11-2 (52-2). – 2014. – С. 745.
6. Фефелов, Р. Е. Анализ финансового риска на предприятии // Актуальные вопросы развития методологии и организации учета, анализа и аудита сборник научных трудов по материалам I Международной научно-практической конференции. – 2016. – С. 82.
7. Гончаров, В. Н. Финансовый анализ: учеб. пособие / Т. Л. Безрукова, А. Ш. Шовкопляс, М. Н. Шевченко. – М.: Кнорус, 2016. – 206 с.
8. Коровин, А.В. Анализ экономического потенциала предприятия // Экономика и управление в машиностроении. - № 1. – 2015. – С. 16.
9. Медведева Г. И. Аналитические инструменты в практике риск-менеджмента // Финансовый менеджмент. - № 5. – 2015. – С. 49.
10. Шамин, Д. В. Анализ методики финансовой устойчивости предприятия на основании определения уровня толерантности к рискам // Интеграл. - № 1-2. – 2013. С. 62.

11. Волошина, М. В., Мигеева, О. В. Оценка коммерческих рисков предприятий в процессе анализа кредитоспособности // Вестник российского нового университета. - № 2. – 2014. – С. 09.
12. Двоеглазов, С. И. Экономико-математическая модель оценки валютного риска предприятия в ходе формирования корпоративной системы валютного регулирования // Экономические и гуманитарные науки. - № 5 (256). – 2013. С. 80.
13. Поташник, Я. С. Оценка стоимости собственного капитала предприятия с учетом финансового риска инвестиционного проекта // Актуальные проблемы экономики и права. - № 3 (31). – 2014. – С. 90.
14. Попова, Л. В., Попов, Д. Н., Богданова, А. Е., Шалдохина, С. Ю. Финансовое управление риском дебиторской задолженности на коммерческих предприятиях // Экономика и предпринимательство. - № 11-4 (52-4). – 2014. – С. 498.
15. Халяпина, О.Г., Кирина, Н.В. Факторинг и управление дебиторской задолженностью: российские реалии и мировой опыт // Сборник научных статей факультета экономики, управления и бизнеса. – 2015. – С. 42.
16. Сеницына, Е. А. Факторинг как инструмент финансирования бизнеса // Наука и бизнес: пути развития. - № 1 (43). – 2015. – С. 67.
17. Герасимова, Л.Н., Ильичева, У.С., Атажанова, Д.А. Факторинг как один из видов управления дебиторской задолженностью // Символ науки. - № 3-1 (3). – 2015. – С. 89.
18. Позднякова, А.В. Факторинг - инструмент управления дебиторской задолженностью в организации // Актуальные проблемы теории и практики развития экономики региона: Материалы 2-й межвузовской студенческой научно-практической конференции. – 2015. – С. 167.
19. Иванова, И.Ю., Исаева, Е.А. Факторинг в России в период санкций // Партнерство бизнеса и образования в инновационном развитии региона: Материалы XIII Международной научно-практической конференции. – 2014. – С. 152.

20. Каранова, С.О. Факторинг в российских банках: тенденции, проблемы и перспективы развития // Глобальные проблемы модернизации национальной экономики: Материалы IV Международной научно-практической конференции (заочной). – 2015. – С.
21. Даль, В. И. Толковый словарь. Т. 4. - М.: Гос. изд-во ин. и нац. словарей, 1955. - 555 с.
22. Альгин, А.П. Риск и его роль в общественной жизни / А.П. Альгин. - М.: Мысль, 1989.–187с.
23. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин. - 6-е изд.- М.: Издательско- торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2003. - 544 с.
24. Лагоша, Б.А. Методы и задачи моделирования рискованных ситуаций в экономике и бизнесе / Б.А. Лагоша, Е.Ю. Хрусталёв. - М.: МЭСИ, 1998. – 224 с.
25. Нерсисян, Т.Я. Управление рисками в современном предпринимательстве / Т.Я. Нерсисян - 2012. – 165 с.
26. Гиляровская, Л.Т. Экономический анализ / Л.Т. Гиляровская. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 615 с.
27. Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 224 с.
28. Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 560 с.
29. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – 5-е изд. доп. и перераб. – Минск: ООО «Новое знание», 2014. – 687с.
30. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: Учебник / Г.В. Савицкая. – 12-е изд., исправ. и доп. – М.: Новое знание, 2015. – 679 с.
31. Станиславчик, Е. Анализ и моделирование рентабельности / Е. Станиславчик. // Финансовая газета. – 2013. – № 10. – С. 10 – 13.
32. Ахтулов, А.Л. Управление рисками: принципы и этапы / Ю.В. Бармотина // Российское предпринимательство. – 2013. – №3. – С.45-48.

33. Есипов, В.Е. Оценка бизнеса / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, В.В. Терехова. – СПб.: Питер, 2012. – 416 с.
34. Золотарев, В.С. Финансовый менеджмент / В.С. Золотарев. – Ростов н/Д: Феникс, 2014. – 224 с.
35. Кравцова, Н.И. Подходы к применению приемов и методов финансового менеджмента в целях минимизации финансовых рисков коммерческих организаций / Н.И. Кравцова // Экономические науки. – 2013. – №5. – С.241-246.
36. Шапкин, А.С. Теория риска и моделирование рисков ситуаций / В.А. Шапкин. – М.: Дашков и Ко, 2012. – 880 с.
37. Яковлева, И.Н. Как оценивать финансовые риски компании на базе бухгалтерской отчетности / И.Н. Яковлева // Справочник экономиста. – 2012. – №5. – С.23-31.
38. Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. -2-е изд., перераб и доп. –М.: Изд-во Перспектива, 2012. -574с.
39. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: Учебный курс / И. А. Бланк.- К.: «Ника-Центр», Эльга - 2013. – 528 с.
40. Абдулаев, Н., Зайнетдинов Ф. Формирование системы анализа финансового состояния предприятия: Финансовая газета № 28, 30, 32, 2013.
41. Вишняков, Я.Д., Радаев, Н.Н. Общая теория рисков: Учеб. Пособие / Под ред. Я.Д. Вишняков, Н.Н. Радаев. — М.: Издательский центр «Академия», 2014. — 368 с.
42. Михайлушкин, А. И. Финансовый менеджмент / Под ред. А.И. Михайлушкин. – Ростов н/Д: Феникс. – 2012. – 347 с.
43. Недосекин, А.О., Абдулаева, З.И. Риски бизнеса: идентификация, анализ, управление. Учебное пособие / Под ред. А.О. Недосекин, З.И. Абдулаева. - СПб.: 2013. - 126 с.
44. Гренев, Н.Н. Управление финансами / Н.Н. Гренев // Финансы и статистика. – 2015. – 496 с.

45. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности / Н.А. Никифорова. – М.: Дело-Сервис. 2016. – 324 с.
46. Шапкин, А.С. Теория риска и моделирование рисков ситуаций / А.С. Шапкин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2012. – 880 с.
47. Шапкин, А.С. Экономические финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин. – 5-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013. – 544с.
48. Кинев, Ю.Ю. Оценка рисков финансово-хозяйственной деятельности на этапе принятия управленческого решения [Электронный ресурс] / Ю.Ю. Кинев. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/press/management/2000-5/06.shtml>
49. Ali, S.A., Hussin, H.J.M.R. Risk management practices and company performance: An empirical evidence from cement sector of Pakistan / Ali, S.A.<sup>a</sup>, Hussin, H.J.M.R.: - Virtus Interpress. – 2016. - С. 438-442.
50. Peng, X., Wang, W. Optimal investment and risk control for an insurer under inside information / Peng, X.<sup>a</sup>, Wang, W.<sup>†</sup> - Elsevier. – 2016. – С.104-116.
51. Jaradat, M., Motocu, M. Management of risks related to price changes in financial markets / Jaradat, M., Motocu, M.: - SRAC - Societatea Romana Pentru Asigurarea Calitatii. – 2016. – С. 1-6.
52. Официальный сайт ОАО «КуйбышевАзот» [Электронный ресурс] <http://www.kuazot.ru/rus/forinvestors>.
53. Официальный сайт ПАО «Росбанк» [Электронный ресурс] <http://www.rosbank.ru/ru/corp/fbiz/ffa.php>.

## Приложение А

### Таблица А - Бухгалтерский баланс ОАО «КуйбышевАзот»

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

<b>Бухгалтерский баланс</b>		Коды	
на <u>31 декабря</u> <b>2015</b> г.		0710001	
		31	12 2015
		00205311	
		6320005915	
		24.16	
		47	16
		384	

Организация <u>ОАО "КуйбышевАзот"</u> Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности <u>производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах</u> Организационно-правовая форма/форма собственности <u>открытое акционерное общество</u> Единица измерения: тыс. руб. Местонахождение (адрес) <u>445007, Россия, г. Тольятти, ул. Новоавтомобильная, 6</u>	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ по _____ ОКВЭД _____ по ОКПФ/ОКФС _____ по ОКЕИ _____
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2015 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2014 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2013 г. <sup>4</sup>
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
1.1.	Нематериальные активы	1110	196	232	304
1.3.	Результаты исследований и разработок	1120	0	42	0
2	Основные средства	1150	18 700 847	15 343 315	11 831 698
	в том числе:				
2.2.	незавершенное строительство	1151	8 411 809	6 183 016	2 353 120
2.2.	оборудование требующее монтажа	1152	421 249	1 012 031	1 103 315
2.1.	основные средства	1153	9 867 789	8 148 268	8 375 263
2	Доходные вложения в материальные ценности	1160	969 949	1 066 434	1 020 976
3	Финансовые вложения	1170	9 281 173	5 170 746	3 086 219
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
1.4.	Прочие внеоборотные активы	1190	39 386	47 583	17 373
	<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>28 991 551</b>	<b>21 628 352</b>	<b>15 956 570</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
4	Запасы	1210	5 427 965	5 405 760	4 035 036
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	2 877 392	3 169 315	2 122 535
	затраты в незавершенном производстве	1212	1 095 588	912 500	696 941
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	848 412	546 657	406 186
	товары отгруженные	1214	606 573	777 288	809 374
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	691 585	792 415	743 283
5.1.	Дебиторская задолженность	1230	9 154 528	9 897 892	8 277 019
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 879 261	1 754 001	378 322
3	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	127 702	96 375	541 307
	Прочие оборотные активы	1260	689 610	1 219 603	752 916
	<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>18 970 651</b>	<b>19 166 046</b>	<b>14 727 883</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>47 962 202</b>	<b>40 794 398</b>	<b>30 684 453</b>

Продолжение Таблицы А

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2015 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2014 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2013 г. <sup>4</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	240 740	240 740	240 740
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( 0 ) <sup>7</sup>	( 0 ) <sup>7</sup>	( 0 ) <sup>7</sup>
	Переоценка внеоборотных активов	1340	1 000 216	1 001 096	1 003 769
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	22 419	22 419	22 419
	Резервный капитал	1360	60 185	60 185	60 185
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	17 875 662	18 411 772	17 386 030
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1371	4 609 602	0	0
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>23 808 824</b>	<b>19 736 212</b>	<b>18 713 143</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	18 205 004	15 731 506	6 457 658
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 023 751	973 183	785 436
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>19 228 755</b>	<b>16 704 689</b>	<b>7 243 094</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	105 931	115 306	190 723
5.2.	Кредиторская задолженность	1520	4 553 713	4 008 616	4 342 198
	в том числе:				
	перед поставщиками и подрядчиками	1521	1 364 435	1 751 704	1 907 614
	авансы полученные	1522	1 794 808	1 008 639	1 182 200
	перед бюджетом и внебюджетными фондами	1523	45 976	41 105	118 408
	перед персоналом по оплате труда	1524	397	516	168 849
	перед персоналом по прочим операциям	1525	38 489	30 296	22 009
	перед прочими кредиторами	1526	1 281 362	1 158 594	840 723
	перед учредителями	1527	28 246	17 762	102 395
	Доходы будущих периодов	1530	2 671	3 944	2 254
7	Оценочные обязательства	1540	262 308	225 631	193 041
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>4 924 623</b>	<b>4 353 497</b>	<b>4 728 216</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>47 962 202</b>	<b>40 794 398</b>	<b>30 684 453</b>

Руководитель

(подпись)

Герасименко А.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Кудашев В.Н.

(расшифровка подписи)

"23" марта 2016 г.



*(Handwritten signature in blue ink)*

## Приложение Б

Таблица Б.1 – Отчёт о финансовых результатах ОАО «КуйбышевАзот»  
(2013-2014 годов)

### Отчет о финансовых результатах за январь - декабрь 20 14 г.

Форма по ОКУД  
Дата (число, месяц, год)

Организация ОАО "КуйбышевАзот" по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН  
Вид экономической деятельности Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. Формах по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма/форма собственности открытое акционерное общество по ОКОПФ/ОКФС  
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2014
0205311		
6320005915		
24.16		
47		16
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За январь - декабрь 20 <u>14</u> г. <sup>3</sup>	За январь - декабрь 20 <u>13</u> г. <sup>3</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	30 873 295	28 045 053
6	Себестоимость продаж	2120	( 23 825 393 )	( 21 387 373 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	7 047 902	6 657 680
6	Коммерческие расходы	2210	( 2 939 046 )	( 2 989 540 )
	Управленческие расходы	2220	( 0 )	( 0 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 108 856	3 668 140
	Доходы от участия в других организациях	2310	136 726	64 939
	Проценты к получению	2320	230 850	107 559
	Проценты к уплате	2330	( 889 855 )	( 388 877 )
	Прочие доходы	2340	3 120 732	1 137 511
	Прочие расходы	2350	( 4 408 889 )	( 1 384 538 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 298 420	3 204 734
	Текущий налог на прибыль	2410	( 487 880 )	( 641 630 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	( 3 825 )	( 12 749 )
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 189 328 )	25 758
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 581	( 12 326 )
	Прочее	2460	229 280	0
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 852 073	2 576 536

Продолжение Таблицы Б.1

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За январь - декабрь 20 <u>14</u> г. <sup>3</sup>	За январь - декабрь 20 <u>13</u> г. <sup>3</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	1 852 073	2 576 536
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	7,78	10,84
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	7,66	10,67

Руководитель



(подпись)

Герасименко В.И.

(расшифровка подписи)

"30"

марта

20 15 г.

Главный бухгалтер

(подпись)

Кудашев В.Н.

(расшифровка подписи)

Таблица Б.2 - Отчёт о финансовых результатах ОАО «КуйбышевАзот»  
(2014-2015 годов)

Отчет о финансовых результатах  
за январь - декабрь 20 15 г.

Организация ОАО "Куйбышевазот" Форма по ОКУД \_\_\_\_\_  
Дата (число, месяц, год) \_\_\_\_\_ по ОКПО \_\_\_\_\_  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. Формах по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
Организационно-правовая форма/форма собственности открытое акционерное общество по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2015
0205311		
6320005915		
24.16		
47		18
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За январь-декабрь 20 15 г. <sup>3</sup>	За январь-декабрь 20 14 г. <sup>3</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	38 091 870	30 873 295
6	Себестоимость продаж	2120	( 24 801 656 )	( 23 825 393 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	13 290 214	7 047 902
6	Коммерческие расходы	2210	( 3 407 327 )	( 2 939 046 )
	Управленческие расходы	2220	( 0 )	( 0 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	9 882 887	4 108 856
	Доходы от участия в других организациях	2310	57 952	136 728
	Проценты к получению	2320	498 806	230 850
	Проценты к уплате	2330	( 1 260 635 )	( 889 855 )
	Прочие доходы	2340	8 887 514	3 120 732
	Прочие расходы	2350	( 11 448 308 )	( 4 408 889 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6 618 216	2 298 420
	Текущий налог на прибыль	2410	( 1 617 669 )	( 487 880 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	314 617	( 3 825 )
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 31 567 )	( 189 328 )
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	10 976	1 581
	Прочее	2460	38 904	229 280
	Чистая прибыль (убыток)	2400	5 018 860	1 852 073

Продолжение Таблицы Б.2

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За январь-декабрь 20 15 г. <sup>3</sup>	За январь-декабрь 20 14 г. <sup>3</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода <sup>Б</sup>	2500	5 018 860	1 852 073
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	21,15	7,78
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	20,82	7,66

Руководитель \_\_\_\_\_ Герасименко А.В.  
(подпись) (расшифровка подписи)  
 "23" \_\_\_\_\_ марта 20 16 г.

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_ Кудашев В.Н.  
(подпись) (расшифровка подписи)



## Приложение В

### Таблица В – Анализ динамики активов баланса ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, тыс. руб.	Изменение 2015/2014, т ыс. руб.	Изменение 2014/2013, %	Изменение 2015/2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>I. Внеоборотные активы</b>							
Нематериальные активы	304,00	232,00	196,00	-72,00	-36,00	-23,68	-15,52
Результаты исследований и разработок	0,00	42,00	0,00	42,00	-42,00	0,00	0,00
Нематериальные поиско- вые активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Материальные поиско- вые активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Основные средства	11 831 698,00	15 3433 15,00	18 700 847,00	3 511 617,00	3 357 532,00	29,68	21,88
Доходные вложения в материальные ценности	1 020 976,00	1 066 434,00	969 949,00	45458,0 0	-96 485,00	4,45	-9,05
Финансовые вложения	3 086 219,00	5 170 746,00	9 281 173,00	2 084 527,00	4 110 427,00	67,54	79,49
Отложенные налоговые активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие внеоборотные активы	17 373,00	47 583,00	39 386,00	30 210,00	-8 197,00	173,89	-17,23
<b>Итого по разделу I</b>	<b>15 956 570,00</b>	<b>21 628 352,00</b>	<b>28 991 551,00</b>	<b>5 671 782,00</b>	<b>7 363 199,00</b>	<b>35,55</b>	<b>34,04</b>
<b>II. Оборотные активы</b>							
Запасы	4 035 036,00	5 405 760,00	5 427 965,00	1 370 724,00	22 205,00	33,97	0,41
Налог на добавленную стоимость по приобре- тенным ценностям	743 283,00	792 415,00	691 585,00	49 132,00	-100 830,00	6,61	-12,72
Дебиторская задолжен- ность	8 277 019,00	9 897 892,00	9 154 528,00	1 620 873,00	-743 364	19,58	-7,51
Финансовые вложения	378 322,00	1 754 001,00	2 879 261,00	1 375 679,00	1 125 260,00	363,63	64,15
Денежные средства	541 307,00	96 375,00	127 702,00	-444 932,00	31 327,00	-82,20	32,51
Прочие оборотные акти- вы	752 916,00	1 219 603,00	689 610,00	466 687,00	-529 993,00	61,98	-43,46
<b>Итого по разделу II</b>	<b>14 727 883,00</b>	<b>19 166 046,00</b>	<b>18 970 651,00</b>	<b>4 438 163,00</b>	<b>-195 395,00</b>	<b>30,13</b>	<b>-1,02</b>
<b>Баланс</b>	<b>30 684 453,00</b>	<b>40 794 398,00</b>	<b>47 962 202,00</b>	<b>10 109 945,00</b>	<b>7 167 804,00</b>	<b>32,95</b>	<b>17,57</b>

Приложение Г

Таблица Г – Анализ динамики пассивов ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, т ыс. руб.	Изменение 2015/2014, т ыс. руб.	Изменение 2014/2013, %	Изменение 2015/2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>III. Капитал и резервы</b>							
Уставный капитал	240 740,00	240 740,00	240 740,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Собственные акции, вы- купленные у акционеров	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Переоценка внеоборотных активов	1 003 769,00	1 001 096,00	1 000 216,00	-2 673,00	-880,00	-0,27	-0,09
Добавочный капитал (без переоценки)	22 419,00	22 419,00	22 419,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Резервный капитал	60 185,00	60 185,00	60 185,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная при- быль (непокрытый убы- ток)	17 386 030,00	18 411 772,00	22 485 264,00	1 025 742,00	4 073 492,00	5,90	22,12
Итого по разделу III	18 713 143,00	19 736 212,00	23 808 824,00	1 023 069,00	4 072 612,00	5,47	20,64
<b>IV. Долгосрочные обяза- тельства</b>							
Заемные средства	6 457 658,00	15 731 506,00	18 205 004,00	9 273 848,00	2 473 498,00	143,61	15,72
Отложенные налоговые обязательства	785 436,00	973 183,00	1 023 751,00	187 747,00	50 568,00	23,90	5,20
Резервы под условные обя- зательства	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прочие долгосрочные пас- сивы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого по разделу IV	7 243 094,00	16 704 689,00	19 228 755,00	9 461 595,00	2 524 066,00	130,63	15,11
<b>V. Краткосрочные обяза- тельства</b>							
Заемные средства	190 723,00	115 306,00	105 931,00	-75 417,00	-9 375,00	-39,54	-8,13
Кредиторская задолжен- ность	4 342 198,00	4 008 616,00	4 553 713,00	-333 582,00	545 097,00	-7,68	13,60
Доходы будущих периодов	2 254,00	3 944,00	2 671,00	1 690,00	-1 273,00	74,98	-32,28
Резервы предстоящих рас- ходов и платежей	193 041,00	225 631,00	262 308,00	32 590,00	36 677,00	16,88	16,26
Прочие краткосрочные пассивы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Продолжение Таблицы Г

1	2	3	4	5	6	7	8
Итого по разделу V	4 728 216,00	4 353 497,00	4 924 623,00	-374 719,00	571 126,00	-7,93	13,12
Баланс	30 684 453,00	40 794 398,00	47 962 202,00	10 109 945,00	7 167 804,00	32,95	17,57

Приложение Д

Таблица Д – Анализ динамики финансовых результатов

ОАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Изменение 2014/2013,ты с. руб.	Изменение 2015/2014,ты с. руб.	Изменение 2014/2013,%	Изменение 2015/2014,%
1	2	3	4	5	6	7	8
Доходы и расходы по обыч- ным видам деятельности							
Выручка	28 045 053,00	30 873 295,00	38 091 870,00	2 828 242,00	7 218 575,00	10,08	23,38
Себестоимость продаж	21 387 373,00	23 825 393,00	24 801 656,00	2 438 020,00	976 263,00	11,40	4,10
Валовая прибыль (убыток)	6 657 680,00	7 047 902,00	13 290 214,00	390 222,00	6 242 312,00	5,86	88,57
Коммерческие расходы	2 989 540,00	2 939 046,00	3 407 327,00	-50 494,00	468 281,00	-1,69	15,93
Управленческие расходы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Прибыль (убыток)от продаж	3 668 140,00	4 108 856,00	9 882 887,00	440 716,00	5 774 031,00	12,01	140,5 3
Прочие доходы и расходы							
Доходы от участия в других организациях	64 939,00	136 726,00	57 952,00	71 787,00	-78 774,00	110,55	-57,61
Проценты к получению	107 559,00	230 850,00	498 806,00	123 291,00	267 956,00	114,63	116,0 7
Проценты к уплате	388 877,00	889 855,00	1 260 635,00	500 978,00	370 780,00	128,83	41,67
Прочие доходы	1 137 511,00	3 120 732,00	8 887 514,00	1 983 221,00	5 766 782,00	174,35	184,7 9
Прочие расходы	1 384 538,00	4 408 889,00	11 448 308,00	3 024 351,00	7 039 419,00	218,44	159,6 6
Прибыль (убыток) до нало- гообложения	3 204 734,00	2 298 420,00	6 618 216,00	-906 314,00	4 319 796,00	-28,28	187,9 5
Текущий налог на прибыль	641 630,00	487 880,00	1 617 669,00	-153 750,00	1 129 789,00	-23,96	231,5 7
в т.ч.: постоянные налоговые обязательства (активы)	-12 749,00	3 825,00	-314 617,00	16 574,00	-318 442,00	-	- 8 325, 28
Изменение отложенных налоговых обязательств	-25 758,00	189 328,00	31 567,00	-215 086,00	-157 761,00	-	-83,33 835,03
Изменение отложенных налоговых активов	-12 326,00	1 581,00	10 976,00	13 907,00	9 395,00	-	594,2 4

Продолжение Таблицы Д

1	2	3	4	5	6	7	8
Прочее	0,00	229 280,00	38 904,00	229 280,00	-190 376,00	0,00	- 83,0 3
Чистая прибыль (убыток) от- четного периода	2 576 536,00	1 852 073,00	5 018 860,00	-724 463,00	3 166 787,00	- 28,1 2	170, 99

## Приложение Е

Таблица Е - Анализ платёжеспособности ОАО «КуйбышевАзот» по чистым активам

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, т. тыс. руб.	Изменение 2015/2014, т. тыс. руб.	Изменение 2014/2013, %	Изменение 2015/2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8
Активы, учитываемые при расчете							
1. Нематериальные активы	304,00	232,00	196,00	-72,00	-36,00	-23,68	-15,52
2. Основные средства	11 831 698,00	15 343 315,00	18 700 847,00	351161 7,00	3357532, 00	29,68	21,88
3. Нематериальные поисковые активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Материальные поисковые активы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Результаты исследований и разработок	0,00	42,00	0,00	42,00	-42,00	0,00	0,00
6. Доходные вложения в материальные ценности	1 020 976,00	1 066 434,00	969 949,00	45458,0 0	-96485,00	4,45	-9,05
7. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения	3 464 541,00	6 924 747,00	12 160 434,00	346020 6,00	5235687, 00	99,87	75,61
8. Прочие внеоборотные активы	17 373,00	47 583,00	39 386,00	30210,0 0	-8197,00	173,8 9	-17,23
9. Запасы	4 035 036,00	5 405 760,00	5 427 965,00	137072 4,00	22205,00	33,97	0,41
10. НДС по приобретенным ценностям	743 283,00	792 415,00	691 585,00	49132,0 0	-100830,0 0	6,61	-12,72
11. Дебиторская задолженность	8 277 019,00	9 897 892,00	9 154 528,00	162087 3,00	-743364,0 0	19,58	-7,51
12. Денежные средства	541 307,00	96 375,00	127 702,00	-444932, 00	31327,00	-82,20	32,51
13. Прочие оборотные активы	752 916,00	1 219 603,00	689 610,00	466687, 00	-529993,0 0	61,98	-43,46
14. Итого активов	30 684 453,00	40 794 398,00	47 962 202,00	101099 45,00	7167804, 00	32,95	17,57
Пассивы, учитываемые при расчете							
15. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам	6 457 658,00	15 731 506,00	18 205 004,00	927384 8,00	2473498, 00	143,6 1	15,72

Продолжение Таблицы Е

1	2	3	4	5	6	7	8
16. Прочие долгосрочные обязательства	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Краткосрочные обязательства по займам и кредитам	190 723,00	115 306,00	105 931,00	- 75417,0 0	- 9375,00	-39,54	-8,13
18. Кредиторская задолженность	4 342 198,00	4 008 616,00	4 553 713,00	- 333582, 00	545097, 00	-7,68	13,60
19. Резервы предстоящих расходов и платежей	193 041,00	225 631,00	262 308,00	32590,0 0	36677,0 0	16,88	16,26
20. Прочие краткосрочные пассивы	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21. Итого пассивов	11 183 620,00	20 081 059,00	23 126 956,00	889743 9,00	304589 7,00	79,56	15,17
22. Стоимость чистых активов (14-21)	19 500 833,00	20 713 339,00	24 835 246,00	121250 6,00	412190 7,00	6,22	19,90

Приложение Ж

Таблица Ж - Анализ расчётов показателей ликвидности ОАО «КуйбышевАЗОТ»

Показатель	Формула	Норматив	2013	2014	2015	Изменение 2014/2013	Изменение 2015/2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{A1}{П1 + П2}$	0,2-0,5	0,19	0,43	0,61	0,24	0,18
Коэффициент быстрой ликвидности	$\frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	0,7-1	1,95	2,70	2,47	0,75	-0,23
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	1,5-2,5	3,12	4,41	3,85	1,29	-0,56
Общий показатель ликвидности баланса предприятия	$\frac{A1 + 0,5 * A2 + 0,3 * A3}{П1 + 0,5 * П2 + 0,3 * П3}$	>1	1,00	0,98	0,92	-0,02	-0,06
Коэффициент покрытия оборотных средств собственными источниками формирования (Коэффициент обеспеченности собственными средствами)	$\frac{П4 - A4}{A1 + A2 + A3}$	>0,1	0,19	-0,10	-0,27	-0,29	-0,17
Коэффициент маневренности функционального капитала	$\frac{A3}{(A1 + A2 + A3) - (П1 + П2)}$	0,2-0,5	0,55	0,50	0,48	-0,05	-0,02

Продолжение Таблицы Ж

Коэффициент утраты платежеспособности	$\frac{КТЛкп + 3/12(КТЛкп - КТЛнп)}{2},$ <p>где                  КТЛкп – коэффициент текущей ликвидности на конец периода;                  КТЛнп - коэффициент текущей ликвидности на начало периода</p>	>1		2,36	1,86	2,36	-0,5
Коэффициент восстановления платежеспособности	$\frac{КТЛкп + 6/12(КТЛкп - КТЛнп)}{2},$ <p>где                  КТЛкп – коэффициент текущей ликвидности на конец периода;                  КТЛнп - коэффициент текущей ликвидности на начало периода</p>	>1		2,53	1,79	2,53	-0,74

Приложение К

Таблица 3 – Анализ финансовой устойчивости ОАО «КуйбышевАзот» по абсолютным показателям

Показатель	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Изменение 2014/2013, т. тыс. руб.	Изменение 2015/2014, т. тыс. руб.	Изменение 2014/2013, %	Изменение 2015/2014, %
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Источники собственных средств	18 713 143,00	19 736 212,00	23 808 824,00	1 023 069,00	4 072 612,00	5,47	20,64
2. Внеоборотные активы	15 956 570,00	21 628 352,00	28 991 551,00	5 671 782,00	7 363 199,00	35,55	34,04
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	2 756 573,00	-1 892 140,00	-5 182 727,00	-4 648 713,00	-3 290 587,00	-	173,91
4. Долгосрочные обязательства	7 243 094,00	16 704 689,00	19 228 755,00	9 461 595,00	2 524 066,00	130,63	15,11
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	9 999 667,00	14 812 549,00	14 046 028,00	4 812 882,00	-766 521,00	48,13	-5,17
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	190 723,00	115 306,00	105 931,00	-75 417,00	-9 375,00	-39,54	-8,13
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	10 190 390,00	14 927 855,00	14 151 959,00	4 737 465,00	-775 896,00	46,49	-5,20
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	4 778 319,00	6 198 175,00	6 119 550,00	1 419 856,00	-78 625,00	29,71	-1,27
9. Излишек источников собственных оборотных средств S1	-2 021 746,00	-8 090 315,00	-11 302 277,00	-6 068 569,00	-3 211 962,00	300,16	39,70
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников S2	5 221 348,00	8 614 374,00	7 926 478,00	3 393 026,00	-687 896,00	64,98	-7,99
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат S3	5 412 071,00	8 729 680,00	8 032 409,00	3 317 609,00	-697 271,00	61,30	-7,99