

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры полностью)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Корпоративные финансы

(направленность (профиль))

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему «Финансовая устойчивость предприятий химической промышленности»

Студент

Д.А. Дурманов

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Научный

А.А. Курилова

(И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

руководитель

Консультанты

_____ (И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

_____ (И.О. Фамилия)

_____ (личная подпись)

Руководитель программы

д.э.н. доцент А.А. Курилова

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

_____ (личная подпись)

« _____ »

20 _____ г.

Допустить к защите

Заведующий кафедрой

д.э.н. доцент А.А. Курилова

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

_____ (личная подпись)

« _____ »

20 _____ г.

Тольятти 2017

Содержание

Введение.....	3
Глава 1 Теоретические основы анализа финансовой устойчивости компаний....	8
1.1 Современные концепции финансовой устойчивости в финансовом менеджменте.....	8
1.2 Информационно-аналитическое обеспечение анализа финансовой устойчивости.....	17
1.3 Методика проведения анализа финансовой устойчивости.....	22
1.4 Особенности проведения анализа финансовой устойчивости на предприятиях химической промышленности	29
Глава 2 Анализ финансовой устойчивости на предприятиях химической промышленности.....	35
2.1 Методика отбора предприятий химической промышленности для проведения анализа финансовой устойчивости.....	35
2.2 Характеристика объектов исследования	39
2.3 Организация управления финансовой устойчивостью на предприятиях химической промышленности.....	46
2.4 Коэффициентный анализ финансовой устойчивости.....	53
2.5 Определение типа финансовой устойчивости для предприятий химической промышленности.....	69
Глава 3 Направления улучшения показателей финансовой устойчивости на предприятиях химической промышленности	74
3.1 Прогноз финансового состояния предприятий химической промышленности на основе макроэкономических факторов.....	74
3.2 Основные мероприятия с целью увеличения финансовой устойчивости.....	79
3.3 Оценка экономического эффекта предлагаемых мероприятий	81
Заключение	89
Список используемой литературы	93
Приложение.....	96

Введение

Актуальность исследования финансовой устойчивости заключается в том, что в период кризисных явлений, которые происходят экономике России с 2014г. по настоящее время управление финансовой устойчивостью имеет главное значение для поддержания ликвидности, платежеспособности и конкурентоспособности компании. Основной задачей российской экономики в настоящее время является поиск выхода из кризиса, обусловленного введением антироссийских санкций и падением мировых цен на нефть и другие сырьевые активы. Рост российской экономики, произошедший в период 2000-2013гг. заставляет по-иному смотреть на казавшиеся традиционными цели и инструменты, на основе которых российские предприятия добивались устойчивого финансового положения.

В кризисные же периоды экономического развития особую значимость приобретает не декларативность целей, а результативность мероприятий в сфере управления финансовой устойчивостью. Кризисные тенденции приводят к иному характеру взаимодействия всех уровней работы субъектов хозяйствования, и большинство проблем могут быть решены не только путем реформирования системы отношений внутри компании, а быть обусловленными влиянием макроэкономических тенденций.

Для компаний химической промышленности конец 2015 начало 2016 г. было ознаменовался как рядом позитивных, так и негативных событий. Девальвация рубля и рост курса иностранной валюты, с одной стороны, негативно подействовала на химические производства, закупки материалов и комплектующих в которых происходят по контрактам с зарубежными странами. С другой стороны, российские химические предприятия за счет девальвации рубля стали более конкурентоспособными по ценовому фактору на мировом уровне.

То есть управление финансовой устойчивостью компаний химической промышленности будет осуществляться в перспективе не только на уровне микроэкономических целей и задач, но и на уровне согласования политики

компаниям с внешними факторами среды. Причем уровень влияния внешних факторов на финансовую устойчивость компаний химической промышленности с 2015 г. только увеличивается. Таким образом, задачи текущего развития российских компаний в основном направлены на преодоление кризисных тенденций в экономике.

В наиболее общем виде финансовая устойчивость компании оценивается по структуре источников формирования имущества компании, основными элементами которых является собственный капитал и его соотношение источниками заемного финансирования, а также оценка происходит по внеоборотным активам компании и их соотношению с долгосрочными источниками заемного финансирования. Данный подход является традиционным для оценки всех компаний. Однако необходимо осознавать, что показатели финансовой устойчивости, рассчитанные на основе традиционной методики, не являются достаточно объективными. Например, для предприятий розничной и оптовой торговли России показатели финансовой устойчивости в 95% намного ниже норматива, однако это критической ситуации в этой отрасли не наблюдается, наоборот, происходит рост. Проблема заключается в том, что в сфере торговли высок удельный вес теневых операций, в связи с чем показатели финансовой устойчивости, рассчитанные на основе бухгалтерской отчетности, не являются достоверными. По иному обстоят дела в публичных компаниях, к которым относится большая часть предприятий химической промышленности, то есть компании химического сектора, акции, которых котируются на биржах. Так как публичные компании проходят аудиторские проверки, то данные их отчетности отличаются высокой степенью достоверности. Соответственно, анализ показателей финансовой устойчивости таких компаний в высокой степени объективен, так как основан на реальных данных.

Основным фактором увеличения финансовой устойчивости публичных компаний является увеличение капитализации компании на бирже и стоимости чистых активов. Рост капитализации выступает как основной показатель

улучшения финансового состояния для публичных компаний и является основным фактором укрепления финансовой устойчивости. Целевое управление капитализацией компании заключается в поиске взаимосвязи роста финансовой устойчивости компании от таких факторов как:

- 1) Управление деловой репутацией компании;
- 2) Управление дивидендной политикой компании;
- 3) Оценкой рисков макроэкономической среды;
- 4) Управление чистыми активами компании.

Объектом исследования в данной работе является система отношений, определяющих управление финансовой устойчивостью предприятий химической промышленности.

Предмет исследования – финансовая устойчивость на предприятиях химической промышленности. Таким образом, проведен анализ финансовой устойчивости на трех предприятиях, относящихся к химической отрасли:

1) Открытое акционерное общество «Тольяттиазот» (место дислокации производственных мощностей г. Тольятти Самарской области). ОАО «Тольяттиазот» является крупнейшим мировым производителем аммиака (ТОП-10). Ежегодно Тольяттиазот производит 3 млн. тонн жидкого аммиака, 70 тыс. тонн углекислоты, 960 тыс. тонн карбамида;

2) Открытое акционерное общество «Куйбышевазот» (место дислокации производства г. Тольятти Самарской области). ОАО «Куйбышевазот» входит в число крупнейших производителей азотных удобрений для сельского хозяйства, также производит полиамид, полиамидную нить и полиамидный корд;

3) Открытое акционерное общество «Акрон» (место дислокации производства – Великий Новгород (Новгородская область), Дорогобуж (Смоленская область)). ОАО «Акрон» входит в число мировых производителей азотных удобрений.

Основная цель работы – проведение анализа финансовой устойчивости компаний химической промышленности и определение путей улучшения

финансовой устойчивости публичных компаний.

Для достижения данной цели ставятся следующие задачи:

- 1) Рассмотреть теоретические основы проведения анализа финансовой устойчивости компаний;
- 2) Провести анализ финансовой устойчивости исследуемых компаний;
- 3) Предложить пути улучшения состояния финансовой устойчивости исследуемых компаний на основании данных, полученных в результате проведенного анализа.

Новизна исследования заключается в трех аспектах. Во-первых, в выборе объекта исследования. В работе применен сравнительный метод исследования на основе данных трех крупнейших предприятий химической промышленности, занятых в секторе производства жидкого аммиака. Во-вторых, предложена методика оценки финансовой устойчивости компаний химической промышленности, которая включает не только коэффициентный анализ на основе данных бухгалтерской отчетности, но также и на основе абсолютных показателей финансовой устойчивости. В-третьих, новизна исследования заключается в том, что в качестве мероприятия, направленного на улучшение показателей финансовой устойчивости с учетом отраслевых особенностей и структуры капитала предприятия химической промышленности был предложен инвестиционный проект, обеспечивающий увеличение прибыли от реализации и, соответственно, положительно влияющий на показатели финансовой устойчивости предприятия. Выбор ключевого мероприятия, направленного на улучшение показателей финансовой устойчивости был обусловлен изменением внешней среды деятельности российских предприятий химической промышленности ввиду усиления интеграционных связей в рамках ЕАЭС.

Теоретические основы и методики изучения финансовой устойчивости компании заложены в научных трудах таких российских авторов как А.П. Зудилина, А.Д. Шеремета, М.Д. Путиловой, А.И. Поповой, Л.В. Донцовой, Ю.Н. Быковой, С.М. Пястоловым, а также зарубежными учеными Ю.Ф.

Бригхэмом, Э. Брукингом, Г. Десмондом, Д. Доулингом и Т. Коуплендом.

Источниковой базой исследования выступали нормативные акты, учебно-методическая литература, периодические издания, бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, данные биржевых торговых сессий ОАО «Тольяттиазот», ОАО «Куйбышевозот» и ОАО «Акрон».

Методика исследования состояла в сборе первичной информации, ее обработке и анализе с целью выявления имеющихся недостатков, а также внесении рекомендаций по их устранению.

Основными методами исследования стали метод группировки, метод сравнения и расчетно-аналитический метод.

Практическая значимость работы состоит в том, что полученные в данном исследовании результаты, рекомендации и выводы могут быть использованы на других предприятиях химической промышленности для решения существующих проблем в управления финансовой устойчивостью.

Глава 1 Теоретические основы анализа финансовой устойчивости компаний

1.1 Современные концепции финансовой устойчивости в финансовом менеджменте

Впервые понятие финансовой устойчивости начало фигурировать в западной экономической мысли. Основоположниками теории финансовой устойчивости предприятия были К. Клавки, М. Гехт, Г. Пузор, Л. Брентало. Финансовую устойчивость они исследовали на примере сельскохозяйственных предприятий. Правило финансово устойчивого хозяйства было сформулировано достаточно просто – «финансовая устойчивость мелкого поместья заключается в том, что оно имеет более серьезный прогресс в своей деятельности, чем крупное поместье». То хозяйство, которое удовлетворяет этому правилу и считалось более устойчивым финансово.

Позднее, уже в XX в. финансовая устойчивость начала связываться с конкурентоспособностью компании и платежеспособностью. Таким образом, понятие финансовой устойчивости включает в себя как количественные показатели (платежеспособность оценивается количественными методами), так и качественные (конкурентоспособность). Хотя существуют разнообразные методики преобразования качественных показателей конкурентоспособности в количественные, все эти методики носят элементы субъективизма и не могут полностью быть использованными в экономической науке. Таким образом, в зарубежной экономической школе к термину финансовая устойчивость подходили с точки зрения управленческого, а не экономического анализа.

С точки зрения современной западной экономической мысли на финансовую устойчивость компании влияют следующие элементы:

- 1) Конкурентоспособность рынков сбыта;
- 2) Конкурентоспособность выпускаемой продукции;
- 3) Организационная структура компании;
- 4) Инновационная деятельность компании;

- 5) Объем прямых иностранных инвестиций;
- 6) Уровень внешних заимствований;
- 7) Уровень развития производственной системы;
- 8) Макроэкономические показатели страны, в которой работает предприятие.

На самом деле все вышеперечисленные показатели влияют на финансовую устойчивость компании не прямо, а косвенно, посредством определения спроса и предложения на продукцию или услуги компании, финансовая устойчивость которой нуждается в оценке. Если спрос на продукцию компании растет, а полученная прибыль реинвестируется в производство и инновации, то увеличивается финансовая устойчивость компании. В том же случае, если спрос на продукцию растет, а компания увеличивает объем внешних заимствований, финансовая устойчивость уменьшается, потому что растет зависимость компании от внешних источников финансирования.

Таким образом, западные концепции финансовой устойчивости достаточно сложные из-за того, что в теорию финансовой устойчивости западными экономистами были имплементированы качественные характеристики, ввиду чего финансовая устойчивость стала синонимом понятия рыночная устойчивость, то есть возможность компании развиваться при сохранении баланса между активами и пассивами в условиях меняющихся факторов внутренней и внешней среды при гарантии платежеспособности и сохранении инвестиционной привлекательности.

Отечественная концепция финансовой устойчивости отличается от западной. В российской экономической мысли финансовая устойчивость предприятия включает в себя следующие элементы:

- 1) Компания свободно управляет денежными средствами;
- 2) Происходит бесперебойный процесс производства и реализации продукции;
- 3) Происходит бесперебойный процесс расширения деятельности

предприятия;

4) На предприятии происходит обновление основных производственных фондов.

Финансовая устойчивость предприятия в отечественной экономической науке связана не с рыночной устойчивостью как более абстрактным понятием, а с экономической устойчивостью, частью которой она является. То есть финансовая устойчивость предприятия отражает лишь одну часть экономической устойчивости, в том смысле, что на первый план выходит самофинансирование операционной деятельности. Но сама устойчивость организации не ограничивается рамками финансовой устойчивости.

Фактически, финансовая устойчивость предстает в виде теоретической концепции, на которую есть много точек зрения, но нет конкретного определения.

С точки зрения Л.А. Бернштейна, «финансовая устойчивость выражается в стабильности деятельности предприятия, которая может быть оценена по структуре баланса и уровню финансовой зависимости от лиц, инвестировавших средства в развитие предприятия, а также кредиторов». В рамках данного определения финансовая устойчивость оценивается множеством коэффициентов, которые связаны с определением заемного капитала и достаточностью собственного капитала для финансирования операционной деятельности предприятия.

Почему в исследованиях финансовой устойчивости обращается внимание именно на операционную (текущую) деятельность предприятия, а не на его инвестиционную деятельность, объясняется тем, что инвестиционная деятельность является традиционно связанной с финансовой деятельностью предприятия, то есть с поиском заемных источников финансирования. Эффективность реализации любого инвестиционного проекта во многом зависит от обоснованности плана его финансирования. В теории финансового менеджмента этот финансовый план называется бюджетом инвестиционного проекта. Капитальный бюджет инвестиционного проекта понимает под собой

форму представления результатов текущего, оперативного плана капитальных вложений, которая разрабатывается на этапах осуществления реконструкции, модернизации или закупки основных фондов предприятия. Капитальные вложения являются основным фактором экономического роста, они формируют условия, которые обеспечивают динамику развития материально-технической базы предприятий. Повышение эффективности предпринимательской деятельности зависит от внедрения новых схем производства и новых основных средств.

Таким образом, финансово устойчивое предприятие будет генерировать денежный поток в операционной деятельности, что в свою очередь будет являться достаточным основанием для привлечения заемного капитала в инвестиционную деятельность. А инвестиционная деятельность, обеспеченная соответствующим финансированием будет увеличивать масштаб инноваций на предприятии и производительность труда за счет применения новых инновационных технологий. Для всего этого требуется не столько увеличение объема капиталовложений, сколько повышение их эффективности. Рост эффективности капиталовложений в производстве, подбор выгодных и экономичных видов направлений капитальных работ, обеспечение наибольшего прироста на каждый рубль инвестиций, сокращение сроков их окупаемости, - всему этому придается значение при управлении финансовой устойчивостью предприятия.

Л.В. Донцова и Н.А. Никифорова определяют финансовую устойчивость как «стабильное финансовое положение компании, которое обеспечивается высокой долей собственных средств».

А.В. Севостьянов определил финансовую устойчивость как «состояние, при котором предприятие обеспечивает выполнение всех обязательств перед трудовым коллективом и контрагентами за счет собственных средств». Данная трактовка финансовой устойчивости опять же отсылает нас к обеспечению операционной деятельности собственными средствами при том, что инвестиционная деятельность может финансироваться за счет заемных

источников.

О.В. Зеткина рассматривает не финансовую устойчивость, а экономическую устойчивость, которую определяется как рентабельность производственной и сбытовой деятельности компании, которая происходит за счет увеличения эффективности использования производственных ресурсов и управления организацией.

Устойчивое развитие предприятия, с точки зрения Ю.В. Масленко, - это такое развитие, которое обеспечивает определенный тип равновесия согласно выбранной финансовой стратегии развития организации.

Таким образом, финансовая устойчивость выступает частью не только экономической устойчивости, но и элементом финансовой стратегии.

Управление финансовой устойчивостью в формате финансовой стратегии интересует как финансовых директоров, так и профессиональных управленцев. Финансовая стратегия предприятия всегда входила в число наиболее проблемных вопросов корпоративного и стратегического управления.

Учитывая вышеизложенные определения понятия «стратегии», её можно определить как план любой деятельности, который охватывает продолжительный хронологический промежуток, определяет саму цель и способ ее достижения не только при текущих условиях, но и с учетом перспективных рисков изменения благоприятных условий внешней среды на неблагоприятные.

Управление финансовой устойчивостью в рамках финансовой стратегии есть один из важнейших видов функциональной стратегии компании, которая служит для обеспечения основных направлений развития финансовой деятельности организации и устанавливает финансовые отношения за счет формирования долгосрочных финансовых целей, путем выбора наиболее экономически эффективных путей достижения целей, с учётом адекватной корректировки направлений формирования и использования финансовых ресурсов в условиях меняющейся внешней среды».

Таким образом, уже при реализации задач управления финансовой

устойчивостью на каждом из уровней – операционном, финансовом и инвестиционном является обязательным учет рисков для каждого из видов деятельности. При формировании финансовой стратегии предприятия необходимо расширительно подойти к пониманию рисков и рассмотреть как внешние условия, могущие создать дополнительные риски, так и внутренние. Наиболее удобный инструмент для оценки внешних рисков – это PEST-анализ, который является инструментом стратегического маркетинга и ставит своей целью определение благоприятных и неблагоприятных сторон внешней среды в текущих и прогнозируемых условиях.

Существует несколько подходов к управлению финансовой устойчивостью компании на уровне финансовой стратегии:

- 1) Управление финансовой устойчивостью в генеральной финансовой стратегии;
- 2) Оперативная стратегия управления финансовой устойчивостью, которая выступает как стратегия маневрирования финансовыми ресурсами предприятия в текущих условиях;
- 3) Ситуационная модель финансовой устойчивости, связанная с выполнением отдельных задач, которая часто используется в холдинговых структурах и при реализации проектных задач, когда к каждому проекту разрабатывается специальная финансовая стратегия.

Генеральная финансовая стратегия является высшей ступенью в иерархии финансовых стратегий и, как правило, подлежит корректировке только в случае крайне значимых событий, серьезно отражающихся или могущих отражаться на финансовом состоянии компании. Например, девальвация рубля, произошедшая в декабре 2014 г. могла привести к пересмотру генеральной финансовой стратегии компаний, импортирующих какую-либо продукцию в России. Также к пересмотру генеральной финансовой стратегии может привести расторжение контракта с клиентом, на долю которого приходилось 50 и более процентов продаж продукции. Таким образом, критерий существенности новых условий является основным критерием для пересмотра

генеральной финансовой стратегии.

Управление финансовой устойчивостью в оперативной финансовой стратегии отличается большей степенью мобильности, чем в генеральной финансовой стратегии и охватывает текущие расчеты с покупателями за проданную продукцию, поступления по кредитным операциям, платежи поставщикам материалов, заработную плату и социальное обеспечение, погашение налоговых обязательств, то есть всё то, что обеспечивает нормальное функционирование предприятия в текущем режиме. Таким образом, оперативная финансовая стратегия является частью генеральной стратегии и детализирует ее на конкретном промежутке времени.

Классическая методика разработки модели управления финансовой устойчивостью предприятия включает в себя следующие этапы:

1) Определение отрезка времени, на который разрабатывается стратегия управления финансовой устойчивостью. На данном этапе нужно понять, насколько прогнозируема экономика, в рамках которой будет формироваться финансовая стратегия;

2) Проводится SWOT и PEST анализ, анализ финансовых коэффициентов, анализ финансовых результатов. SWOT и PEST анализ компании – это в большей степени качественный анализ. Анализ финансовых коэффициентов является количественным анализом;

3) Проводится оценка сильных и слабых сторон деятельности предприятия;

4) Проводится комплексная оценка стратегической финансовой цели предприятия;

5) Разрабатывают стратегические финансовые субцели организации. Система стратегических субцелей может включать в себя стратегические императивы и нормативы;

6) Конкретизируются финансовые показатели по периодам деятельности предприятия;

7) Определяются стратегические показатели финансовой

деятельности;

8) Вырабатывается комплекс основных стратегических финансовых решений;

9) Оценивается эффективность выбранной финансовой стратегии;

10) Назначается ответственный по контролю за выбранной финансовой стратегией.

Несколько иной подход к методологии оценки стратегии управления финансовой устойчивостью предприятия предлагает З.Ф. Аминова, которая предлагает управлять финансовой устойчивостью предприятия в рамках матрицы, основанной на системе следующих уравнений:

$$\begin{aligned} \text{РХД} &= \text{БРЭИ} - \Delta\text{Е} - I + S \\ \text{РФД} &= \Delta\text{К} - F_s - T - (D + O) \\ \text{РФХД} &= \text{РФД} + \text{РХД} \end{aligned} \quad (1),$$

Где:

РХД – результат хозяйственной деятельности;

РФД – результат финансовой деятельности;

РФХД – результат финансово-хозяйственной деятельности;

БРЭИ – брутто-результат от реализации инвестиционной деятельности;

$\Delta\text{Е}$ – изменение финансово-эксплуатационных потребностей компании;

I – инвестиции в производство;

S – продажа активов;

$\Delta\text{К}$ – изменение заемных средств;

F_s – финансовые издержки (проценты) по используемым заемным средствам;

T – налог на прибыль;

D – дивиденды;

O – сальдо расходов и доходов по финансовой деятельности.

Результат хозяйственной деятельности предприятия – это денежные средства, которые остались у предприятия после финансирования инвестиционных программ. Положительно значение результата хозяйственной деятельности может свидетельствовать о наличии у предприятия

инвестиционного потенциала, то есть способности к реализации инвестиционных проектов.

Результат финансовой деятельности показывает, насколько эффективна финансовая политика предприятия. Кроме того, результат финансовой деятельности может вообще характеризовать уровень финансовой политики – сколько предприятие тратит на привлечение кредитов, как часто привлекает кредиты и т.д.

Результат финансово-хозяйственной деятельности показывает общую величину денежных средств, которые остаются у предприятия после реализации инвестиционных программ и финансовой деятельности (привлечения кредитов и займов). Положительное значение результата финансово-хозяйственной деятельности также как положительное значение результата хозяйственной деятельности говорит о том, что предприятие способно реализовывать масштабные инвестиционные проекты. Но в случае положительного значения результата финансово-хозяйственной деятельности запас прочности к реализации масштабных проектов существенно выше.

Нормальное развитие предприятия возможно, когда период положительного результата финансово-хозяйственной деятельности сменяется отрицательным результатом, потому что происходит наращивание инвестиционных программ. Увеличение инвестиционных программ, неизменно влекущее отрицательный результат финансово-хозяйственной деятельности на краткосрочном периоде является характерной чертой эффективной производственной стратегии предприятия. Самое главное, чтобы результат финансово-хозяйственной деятельности не был отрицательным на протяжении долгого периода времени. Под периодом времени здесь не понимается отчетный период. Как правило, результат финансово-хозяйственной деятельности может быть приблизительно подсчитан по данным управленческой отчетности, поэтому если в одном месяце результат финансово-хозяйственной деятельности отрицательный, то в другом месяце руководство предприятия должно усилить организацию работы коммерческой

службы с целью ускорения оборачиваемости продукции или найти другие пути решения проблемы. Так или иначе, отрицательный результат финансово-хозяйственной деятельности в одном месяце за счет управленческих действий может смениться положительным – в следующем месяце.

Таким образом, в результате рассмотрения нескольких методологических подходов к разработке стратегии управления финансовой устойчивостью предприятия можно сделать вывод, что на сегодняшний момент наиболее полной является методология, которая:

- 1) Максимально полно включает в себя стратегические цели компании;
- 2) На основании данной методики возникает всесторонний подход к планированию и анализу финансово-хозяйственной деятельности компании;
- 3) Соблюдается свод правил финансовой устойчивости:
 - правило минимального финансового равновесия, то есть обязательное соблюдение минимального уровня ликвидности;
 - правило задолженности – за счет краткосрочных долгов финансируются краткосрочные нужды предприятия (операционная деятельность), за счет долгосрочных долгов финансируется программа развития (инвестиционная деятельность);
 - правило финансирования, которое заключается в том, что обращение к заемному капиталу возможно только в определенных случаях, установленных в финансовой стратегии предприятия и стратегии развития.

1.2 Информационно-аналитическое обеспечение анализа финансовой устойчивости

Информационно-аналитическим обеспечением анализа финансовой устойчивости является бухгалтерская (финансовая отчетность) предприятия.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность представляет собой связующее звено между организацией и другими субъектами рынка. В процессе изучения бухгалтерской (финансовой) отчетности, субъекты рыночных отношений могут

преследовать различные цели. Например, деловых партнеров может интересовать информация о возможности организации погашать долги в срок; инвесторов интересуют сведения о путях дальнейшего развития организации, ее финансовой устойчивости; акционеры интересуются рыночной ценой акций (в случае, когда имеем дело с открытым акционерным обществом, залистованном на бирже). Учитывая эти цели во время составления бухгалтерской (финансовой) отчетности любая организация формирует два комплекта документов:

- 1) Непосредственно бухгалтерская финансовая отчетность;
- 2) Отчетность, предоставляемая в налоговые органы.

Сторонние организации заинтересованы в первом комплекте отчетности. Второй комплект помимо самой бухгалтерской (финансовой) отчетности включает расчеты по отдельным видам налогов (налоговые декларации), которые уплачивает организация и соответствующие справки к расчетам по налогам.

Функционирующая на рынке организация в зависимости от размеров, отраслевой принадлежности и организационно-правовых форм имеет в своем распоряжении разнообразные ресурсы, такие как земельные и трудовые.

Эти ресурсы отправляются собственниками организации и инвесторами на формирование основного и оборотного капитала, основное предназначение которого заключается в обслуживании производственного процесса, который является непосредственно целью создания организации.

В рамках рыночной экономики организация осуществляет свою деятельность в условиях конкуренции, в связи, с чем необходим постоянный мониторинг рыночной конъюнктуры, тщательное планирование деятельности.

При практическом отсутствии бюджетного финансирования и государственного кредитования организация должна вступать в конкурентную борьбу, в том числе за кредитные ресурсы коммерческих банков, а также за средства потенциальных инвесторов. На основе этих факторов предопределяется необходимость представления субъектами рыночных

отношений своевременной и полной информации о результатах деятельности для заинтересованных пользователей. Таким образом, является абсолютно закономерным то обстоятельство, что основная цель представления организацией бухгалтерской финансовой отчетности в адрес внешних пользователей - это получение дополнительных источников финансирования. От того какая информация содержится в отчетности зависит будущее компании.

На основании ст. 13 ФЗ РФ № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» от 06.12.11 г. (в ред. от 04.11.2014) «Бухгалтерская (финансовая) отчетность должна давать достоверное представление о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период, необходимое пользователям этой отчетности для принятия экономических решений».

То есть место бухгалтерской (финансовой) отчетности в системе бухгалтерского учета определяется тем, что бухгалтерская (финансовая) отчетность составляется на основе данных, которые содержат регистры бухгалтерского учета, а также информации, определенной федеральными и отраслевыми стандартами. Кроме этого, бухгалтерская (финансовая) отчетность включает в себя показатели деятельности всех подразделений экономического субъекта, включая его филиалы и представительства, независимо от их места нахождения.

Любой экономический субъект составляет годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность, если иное не установлено другими федеральными законами, нормативными правовыми актами органов государственного регулирования бухгалтерского учета.

Промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность представляет собой отчетность, которая составляется экономическим субъектом в случаях, установленных законодательством России, нормативными правовыми актами органов государственного регулирования бухгалтерского учета.

На основании ст. 14 ФЗ РФ № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» от 06.12.11 г. (в ред. от 04.11.2014) бухгалтерская (финансовая) отчетность организации включает в себя бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, приложения к ним. Если мы имеем дело с некоммерческой организацией, то ее отчетность состоит из бухгалтерского баланса, отчета о целевом использовании средств и приложений к ним.

Бухгалтерский баланс отражает информацию в динамике за 3 года. Правила составления бухгалтерской отчетности состоят в требовании об отражении по каждому числовому показателю отчетности минимум за 2 года – отчетный период и период предшествующий отчетному (на основании п. 10 ПБУ 4/99). Аналогичное отражение периодов введено в форму отчета об изменении капитала и другие части пояснений к балансу.

Приложения к бухгалтерской (финансовой) отчетности включают в себя:

- 1) Отчет об изменениях капитала;
- 2) Отчет о движении денежных средств;
- 3) Отчет о целевом использовании средств.

Организации, которые являются субъектами малого предпринимательства используют упрощенную форму отчетности, то есть формируют свою бухгалтерскую отчетность из данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, включая только показатели по группам статей без учета детализации по статьям.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность формируется на основании данных бухгалтерского учета, соответственно, уровень ее информативности зависит от уровня достоверности и полноты информации, проходящей по данным бухгалтерского учета.

Многоступенчатая система требований, которые предъявляются к формированию показателей бухгалтерского учета, включают в себя общие требования к ведению бухгалтерского учёта; подходы к формированию учетной политики, выраженные путем допущений и требований, а также правила и требования к составлению бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Общие требования к бухгалтерскому учету организации заключаются в применении двойной записи, принципе денежного измерения, принципе имущественной обособленности, непрерывности ведения учета, целостности и полноте отражения операций, составлении оправдательных документов, подходе к учету текущих и капитальных затрат. В свою очередь допущения включают в себя имущественную обособленность, непрерывность деятельности, последовательность, временную определенность фактов хозяйственной деятельности. Также в учетной политике любая организация должна обеспечивать выполнение требований полноты, своевременности, осмотрительности, приоритета содержания перед формой, непротиворечивости и рациональности.

Принципы составления бухгалтерской (финансовой) отчетности являются основополагающими началами составления отчетности. Среди основных принципов можно выделить: принцип отчетного периода, требование правильного оформления отчетности, принцип полноты и достоверности информации, принцип нейтральности информации, принцип сопоставимости данных отчетности, принцип открытости и публичности финансовой отчетности.

Принцип отчетного периода раскрывается тем, что организация должна составлять бухгалтерскую отчетность за каждый период с нарастающим итогом от начала отчетного года. Первый отчетный период вновь созданной или реорганизованной организации – это период со дня ее государственной регистрации до 31 декабря включительно. Причем если организация вновь создана после 1 октября (включая эту дату) отчетным периодом считается период с даты госрегистрации до 31 декабря следующего года.

Принцип полноты и достоверности информации означает, что в состав бухгалтерской (финансовой) отчетности включаются показатели, которые необходимы для формирования достоверного представления о финансовом положении предприятия и изменениях в ее финансовом состоянии. Существенность показателя определяется следующим образом – если

нераскрытие показателя может повлиять на экономические решения пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности. Решение о том, какой показатель считать существенным зависит от оценки показателя, характера показателя и конкретных обстоятельств возникновения.

Нейтральность информации заключается в том, что в процессе формирования бухгалтерской (финансовой) отчетности должно быть исключено одностороннее удовлетворение интересов какой-либо группы пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности, а информация должна носить нейтральный характер. Принцип нейтральности считается нарушенным, если информация подобрана таким образом, что влияет на решения и оценки пользователей информации для цели достижения определенных результатов.

Таким образом, бухгалтерская (финансовая) отчетность занимает ключевое место в системе информационно-аналитического обеспечения анализа финансовой устойчивости. При составлении бухгалтерской (финансовой) отчетности должны исполняться требования нормативных актов, регулирующих бухгалтерский учет в части раскрытия информации, касающейся изменений учетной политики, оказывающих влияние на финансовое положение предприятия, касающихся операций с иностранной валютой, движении денежных средств или финансовых результатах деятельности организации. Такое раскрытие осуществляется самой организацией за счет включения соответствующих показателей.

1.3 Методика проведения анализа финансовой устойчивости

Проведение анализа финансовой устойчивости включает в себя оценку в динамике следующих коэффициентов:

- 1) Коэффициент автономии;
- 2) Коэффициент финансовой независимости;
- 3) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств предприятия;
- 4) Коэффициент маневренности собственных средств;

- 5) Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов;
- 6) Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования;
- 7) Коэффициент обеспеченности собственными средствами;
- 8) Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами.

Коэффициент автономии определяет степень независимости предприятия от заемных средств, то есть показывает долю собственных средств в стоимости активов компании. По данным бухгалтерского баланса коэффициент автономии можно рассчитать по формуле:

$$Ka = \frac{\text{стр.1300 Б}}{\text{стр.1600 Б}} \quad (2)$$

Значение этого коэффициента может колебаться от 0,5 до 0,7. То есть доля собственных средств в балансе компании может достигать от 50 до 70%.

Коэффициент финансовой зависимости рассчитывается по формуле:

$$Kфз = \frac{ДО+КО+ЗУ+ДБ+Р}{П} \quad (3)$$

Где:

Кфз – коэффициент финансовой зависимости;

ДО – долгосрочные источники финансирования;

КО – краткосрочные источники финансирования;

ЗУ – задолженность предприятия перед учредителями;

ДБ – доходы будущих периодов;

Р – резервы предстоящих расходов.

Так как коэффициент финансовой зависимости является величиной обратной коэффициенту автономии, то его нормативные значения могут находиться от 0,3 до 0,5 в зависимости от отраслевой характеристики деятельности предприятия.

Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования показывает количество привлеченных средств на единицу собственных средств и рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{соот}} = \frac{\text{стр.1500Б} + \text{стр.1400Б}}{\text{стр.1300 Б}} \quad (4)$$

Коэффициент соотношения собственных и заемных источников финансирования анализируется в динамике. Рост этого показателя говорит об увеличении зависимости от инвесторов и кредиторов.

Коэффициент маневренности также исследуется в динамике, а его аритмичность говорит о проблемах предприятия. Коэффициент маневренности собственных оборотных средств рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{м}} = \frac{\text{стр.1300Б} - \text{стр.1100Б}}{\text{стр.1300 Б}} \quad (5)$$

Значение коэффициента маневренности могут быть аритмичными в динамике, когда происходит рост собственного оборотного капитала и когда уменьшаются собственные источники финансирования. Оптимальное значение коэффициента – 0,2-0,5.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов свидетельствует о том, сколько денежных средств приходится на каждый рубль оборотных средств. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{м/им}} = \frac{\text{стр.1100 Б}}{\text{стр.1200 Б}} \quad (6)$$

Для коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных активов не устанавливаются нормативных значений. Данный коэффициент выступает сравнительным отраслевым показателем.

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования определяет уровень достаточности у предприятия собственного капитала для достижения компанией уровня финансовой устойчивости. Коэффициент обеспеченности оборотного капитала определяется по формуле:

$$K_{\text{об}} = \frac{\text{стр.1300Б} - \text{стр.1100Б}}{\text{стр.1200 Б}} \quad (7)$$

Чаще всего в практике значение данного коэффициента оценивается положительно, если оно больше 0,1

Коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами характеризует уровень достаточности у компании собственных средств, которые необходимы для финансирования операционной деятельности, то есть служат обеспечению финансовой устойчивости компании. В международной практике данный коэффициент не встречается, однако в российской практике он введен на основании Распоряжения ФУДН от 12 августа 1994 г. Значение данного коэффициента рассчитывается по формуле:

$$\text{Косс} = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}} \quad (8)$$

Показатель обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами используется как признак несостоятельности (банкротства) предприятия. Нормальное значение коэффициента не должно быть менее 0,1.

В настоящее время коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами применяется для оценки вероятности банкротства предприятия.

Расширительное толкование модели финансовой устойчивости предприятия подразумевает оценку вероятности банкротства. В международной практике для оценки риска возникновения неплатежеспособности (банкротства) предприятия используются следующие дискриминантные факторные модели:

- 1) Двухфакторная модель Альтмана;
- 2) Пятифакторная модель Альтмана (1968 г.);
- 3) Пятифакторная модель Альтмана (1983 г.);
- 4) Модель Лисса;
- 5) Модель Таффлера;
- 6) Российская R-модель;
- 7) Комплексный индикатор финансовой устойчивости В.В. Ковалева

Двухфакторная модель Альтмана является самой первой из моделей диагностики вероятности банкротства и самой простейшей, так как сочетает только два фактора: коэффициент покрытия и коэффициент соотношения

заемных средств и собственного капитала.

В общем виде двухфакторная модель Альтмана выглядит следующим образом:

$$Z_1 = -0,3877 - 1,0736 \cdot K_{п} + 0,0579 \cdot K_{соот} \quad (9)$$

где:

Z_1 – вероятность наступления банкротства по двухфакторной модели Альтмана;

$K_{п}$ – коэффициент покрытия (отношение оборотных активов предприятия к краткосрочным обязательствам);

$K_{соот}$ – коэффициент соотношения заемных средств и собственного капитала.

Если $Z_1 < 0$, то вероятность того, что предприятие окажется платежеспособным высока;

Если $Z_1 > 0$, то предприятие близко к банкротству.

В 1968 г. Альтман модифицировал свою модель и внес дополнительные показатели для оценки вероятности банкротства, которая может использоваться на предприятиях различных форм собственности и отраслей. Модель стала выглядеть следующим образом:

$$Z_2 = 1,2 \cdot \frac{OA}{A} + 1,4 \cdot \frac{НПР}{A} + 3,3 \cdot \frac{PP}{A} + 0,6 \cdot \frac{СК}{ЗК} + \frac{B}{A} \quad (10)$$

Где:

OA – оборотные активы;

A – общая стоимость имущества;

НПР – сумма нераспределенной прибыли, резервов;

PP – результаты от реализации;

СК – собственный капитал;

ЗК – заемный капитал;

B – выручка от реализации.

Если $Z_2 < 1,81$ — вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;

Если $Z_2 = 1,81-2,77$ — вероятность банкротства составляет от 35 до 50%;

Если $Z_2 = 2,77-2,99$ — вероятность банкротства составляет от 15 до 20%;

Если $Z_2 > 2,99$ — ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течение ближайших двух лет крайне мал.

На основе пятифакторной модели, в 1983 г. Альтман разработал новую модель, которая оперирует теми же показателями, что и модель 1968 г., но уже с другими коэффициентами. Модель выглядит следующим образом:

$$Z_3 = 0,717 \cdot \frac{OA}{A} + 0,847 \cdot \frac{НПР}{A} + 3,107 \cdot \frac{PP}{A} + 0,42 \cdot \frac{СК}{ЗК} + 0,995 \cdot \frac{B}{A} \quad (11)$$

Пограничное значение показателя пятифакторной модели Альтмана 1983 г. составляет 1,23. Если $Z_3 < 1,23$, то предприятию угрожает банкротство.

Модель Лисса (Z_4) была разработана в 1972 г. для предприятий Великобритании. При анализе российских предприятий модель Лисса может показывать завышенные оценки, так как на итоговый показатель оказывает сильное влияние прибыль от продаж (без учета финансовой деятельности и налогов).

Модель Лисса имеет следующий вид:

$$Z_4 = 0,063 \cdot K_1 + 0,0092 \cdot K_2 + 0,057 \cdot K_3 + 0,001 \cdot K_4 \quad (12)$$

Где:

K_1 – отношение оборотных активов к сумме всех активов;

K_2 – отношение прибыли от реализации к сумме всех активов;

K_3 – отношение общей прибыли к сумме всех активов;

K_4 – отношение собственного и привлеченного капитала.

В случае если $Z < 0,037$ - вероятность банкротства высокая, таким образом

Модель Таффлера была разработана в 1977 г. британским ученым Р. Таффлером. Она представляет собой регрессионную модель с четырьмя финансовыми коэффициентами для оценки финансового состояния фирм Великобритании. Модель выглядит следующим образом:

$$Z_5 = 0,03 \cdot K_1 + 0,13 \cdot K_2 + 0,18 \cdot K_3 + 0,16 \cdot K_4 \quad (13)$$

Где:

K_1 – отношение прибыли от реализации к текущим обязательствам;

K_2 – отношение оборотных средств к сумме обязательств;

К3 – отношение текущих обязательств к сумме активов;

К4 – отношение выручки от реализации к сумме всех активов.

Пограничное значение данного коэффициента 0,3. При значении больше 0,3 состояние предприятия считается приемлемым.

Ученые Иркутской государственной экономической академии (ИГЭА) разработали свою четырехфакторную модель прогноза риска банкротства предприятий (модель R-счета), которая, по сути, аналогична модели Альтмана, но коэффициенты в этой модели относятся к российской действительности.

Российская модель выглядит следующим образом:

$$Z_6 = 8,38 \cdot K_1 + K_2 + 0,054 \cdot K_3 + 0,63 \cdot K_4 \quad (14)$$

Где:

К1 – отношение собственного оборотного капитала к сумме всех активов;

К2 – отношение чистой прибыли к сумме собственного капитала;

К3 – отношение выручки от реализации к сумме всех активов;

К4 – отношение чистой прибыли к себестоимости продукции

Для прогнозирования неблагоприятных изменений в хозяйственной деятельности предприятия, В.В. Ковалев предложил использовать комплексный индикатор финансовой устойчивости, который выглядит следующим образом:

$$Z_7 = 25 \cdot N_1 + 25 \cdot N_2 + 20 \cdot N_3 + 20 \cdot N_4 + 10 \cdot N_5 \quad (15)$$

Где:

N1 – коэффициент оборачиваемости запасов (отношение выручки от реализации к средней стоимости запасов)

N2 – коэффициент текущей ликвидности;

N3 – коэффициент структуры капитала (отношение собственного капитала к заемным средствам);

N4 – коэффициент рентабельности (отношение прибыли до налогообложения к сумме активов);

N5 – коэффициент эффективности (отношение прибыли до налогообложения к выручке от реализации)

Если $Z_7 > 100$, то предприятие относится к финансово устойчивым, если

$Z_7 < 100$, то ситуация на предприятии должна вызывать беспокойство.

1.4 Особенности проведения анализа финансовой устойчивости на предприятиях химической промышленности

Химическая промышленность занимает важнейшее место в промышленном секторе Российской Федерации. Удельный вес предприятий нефтехимической и химической отраслей в общем объеме российского производства составляет порядка 8%, что равнозначно удельному весу таких отраслей, как черная и цветная металлургия. Удельный вес предприятий химического сектора уступает только топливной отрасли и машиностроению, которые занимают порядка 20%.

Химическая промышленность может быть разделена по отраслям специализации:

- 1) Отрасли широкой специализации, к которым относятся производства органического синтеза, горная химия, основная химия и др.;
- 2) Отрасли узкой специализации, включающие в себя производство пластмасс, каучуков, удобрений и красителей.

Введение понятия «чистая отрасль производства» обусловлено тем, что один и тот же химический продукт может производиться из различных видов сырья, по различной технологии и в различных отраслях химической промышленности. Таким образом, под чистой отраслью производства понимается совокупность всех однородных производств, которые вырабатывают химическую продукцию независимо от территориального расположения и административно-хозяйственного подчинения.

В настоящее время существует в семь классов химической продукции. Каждый класс может включать от сотни до тысячи наименований разнообразной продукции. Такими классами химической продукции являются:

- 1) Продукты неорганического синтеза;
- 2) Полимерные материалы (например, синтетические каучуки, пластмассы, химические волокна);

- 3) Лакокрасочная продукция;
- 4) Синтетические красители и полупродукты/полуфабрикаты;
- 5) Продукты органического синтеза, применяемые в основном в лесохимии и нефтехимии;
- 6) Химические реактивы и чистые вещества;
- 7) Химико-фармацевтическая продукция и препараты.

Условность данной классификации объясняется тем, что, в химическую промышленность не включаются такие отрасли как металлургия, производство силикатных материалов, а также некоторые другие, но в этих отраслях также используются химические методы переработки.

Структура химической промышленности эволюционирует с течением времени, а также в связи с развитием научно-технического прогресса, когда происходят изменения баланса сырья, увеличивается удельный вес прогрессивных технологических процессов в соответствии с новыми потребностями народного хозяйства, также появляются новые виды химической продукции.

Химическая промышленность обладает рядом специфических характеристик, отличающих этот вид промышленности от всех остальных. И в тоже время данные отличительные черты химической промышленности являются общими признаками для всех предприятий химического сектора. К таким общим признакам предприятий химической промышленности относятся:

- 1) Особые методы воздействия на предметы труда, приводящие к химическим превращениям. Такие особые методы воздействия позволяют изменять состав, структуру и саму природу сырья, в результате чего на выходе могут образовываться принципиально новые химические соединения и вещества;
- 2) Узкая специализация применяемых машин, аппаратов и другого оборудования, также их разнообразие;
- 3) Большое количество источников сырья для производства одного и того же вида продукции;

4) Высокая, достигающая до 85-90% материалоемкость химического производства;

5) Высокое потребление электрической энергии. На предприятиях химической промышленности энергопотребление превосходит в два раза энергопотребление на других промышленных предприятиях;

6) Низкая доля человеческого труда и высокая степень автоматизации производства;

7) Широкое комбинирование различных типов химических производств на основе единого вида сырья и его комплексного использования.

Вышеперечисленные особенности предприятий химической отрасли определяют ее высокую эффективность, способность быстро и гибко перестраиваться на производство различных видов продукции.

Производственные процессы в химической, нефтехимической, металлургической и других отраслях могут существенно различаться видом сырья и продукции, условиями проведения, мощностью аппаратуры и т.д. Однако при всем многообразии конкретных процессов современное химическое производство имеет одно общее: это сложная химико-технологическая система, состоящая из большого числа аппаратов и разнообразного оборудования (узлов) и связей (потоков) между ними.

Химико-технологическая система является совокупностью всех процессов и средств, предназначенных для их проведения с целью получения химического продукта в количестве и качестве, установленном нормативами.

Особенность химико-технологических процессов в том, что они протекают с высокими скоростями, при высоких температурах и давлениях в многофазных системах. Это определяет их сложность, большое число параметров, многочисленность связей между ними и взаимное влияние параметров друг на друга внутри ХТС.

Эффективное функционирование как химического производства в целом, так и химико-технологической системы подразумевает решение ряда задач на стадии проектирования и стадиях строительства химического предприятия, а

также задач, возникающих в процессе его эксплуатации.

Для успешного решения этих задач необходимо:

- 1) Определить технологическую топологию химико-технологической системы, включая ее характер и порядок размещения и соединения отдельных аппаратов в технологической схеме;
- 2) Определить значения и лимиты входных переменных (физические параметры входных потоков сырья);
- 3) Установить значения и нормативы всех технологических показателей химико-технологической системы, к которым могут относиться селективность, выход готового продукта, степень превращения сырья в продукт и другие параметры;
- 4) Определить конструкционные особенности и характеристики аппаратов химико-технологической системы. Это могут быть высота слоя насадки, размеры реактора или поперечное сечение аппарата, и т.д.;
- 5) Выбрать параметры и значения технологического режима на аппаратах, используемых в химико-технологической системе, которые могут оказывать влияние на скорость процесса, выход и качество продукции. К таким параметрам относятся давление, активность катализатора, температура, характер потока реагентов;
- 6) Выбираются параметры технологических потоков, обеспечивающие работу всей ХТС в заданном режиме.

В ходе решения этих задач и разрабатывается промышленное производство, то есть осуществляется масштабный переход от лабораторного эксперимента к химическому предприятию. Сложность этой задачи выдвигает необходимость системного подхода при ее решении. При системном подходе любое химическое производство рассматривается как объект, взаимодействующий с внешней средой и обладающий сложным внутренним строением, большим количеством составных частей и элементов, взаимно связанных и поэтому действующий как единое целое.

В подобной системе различают самостоятельную и условно неделимую

единицу, и подсистему — группу элементов, обладающую определенной целостностью и целенаправленностью. В химическом производстве элементом считают аппарат, в котором протекает какой-либо типовой процесс; подсистемой — группу аппаратов, технологическую установку, агрегат.

Между элементами и подсистемой существуют различные типы связей: материальные, энергетические, тепловые, информационные, которые реализуются в форме потоков, переносящих вещество, теплоту, энергию. В самом элементе происходит преобразование этих потоков, изменение их природы. Для химической технологии, изучающей химическое производство как химико-технологическую систему, особое значение имеют не внутренние структура и свойства элементов (аппаратов), а те качества, которые определяют их взаимодействие с другими элементами химико-технологической системы или влияют на свойства системы в целом.

Химико-технологическим системам присущи некоторые общие признаки. К ним относятся:

- 1) Общая цель функционирования (выпуск химической продукции);
- 2) Многочисленность элементов и связей между ними;
- 3) Большое число параметров, характеризующих работу системы;
- 4) Сложность и взаимосвязанность работы системы (изменение режима в одном элементе влияет на работу всего производства);
- 5) Высокая степень автоматизации процессом управления производством;
- 6) Потоки регистрирующей и управляющей информации между элементами системы.

Химическое производство как ХТС представляет достаточно сложную иерархическую структуру, как это показано на Рисунке 1.

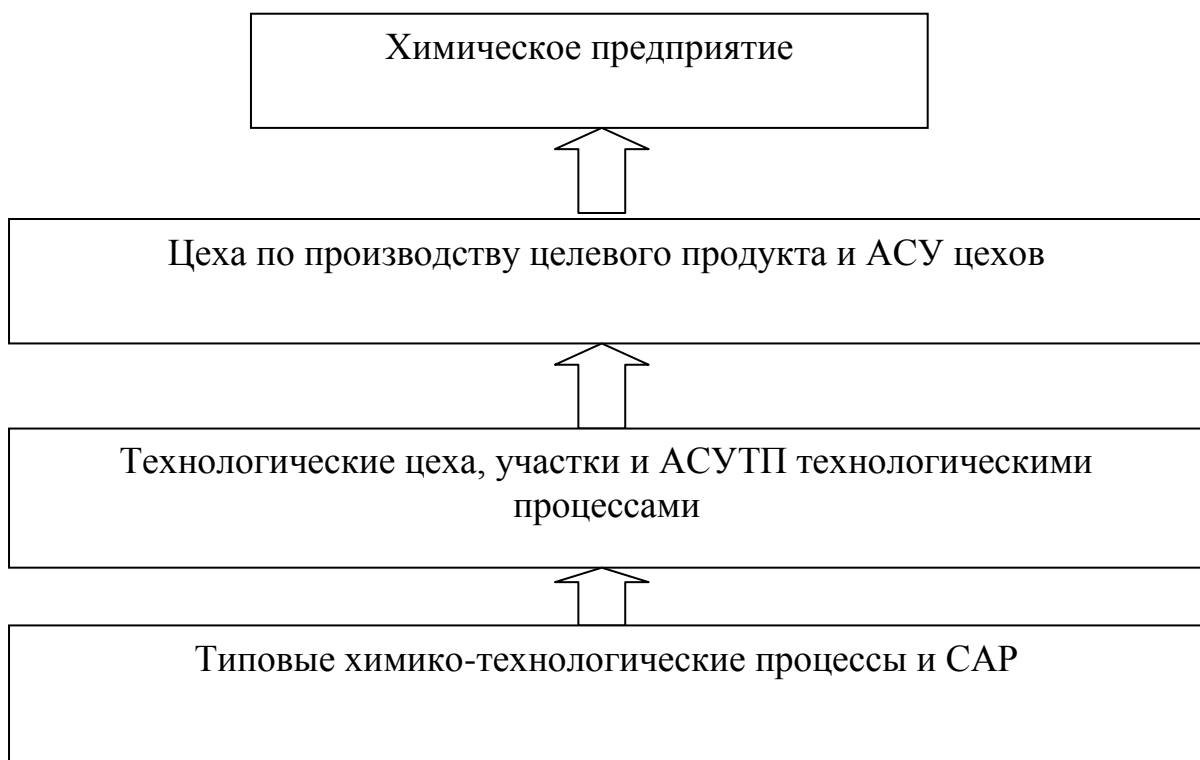


Рисунок 1 - Структура химического производства

Процедуры анализа финансовой устойчивости сводятся к следующему:

- 1) К расчету собственных нормативов или оптимальных уровней финансовых коэффициентов для химической промышленности с помощью известных методических приемов;
- 2) К выделению узкой выборки финансовых коэффициентов, состав которых может различаться для различных компаний;
- 3) К качественной оценке и определению весов индикаторных показателей, исходя из сопоставления с расчетными оптимальными уровнями, тенденциями изменения, взаимного сравнения и принятых логических правил;
- 4) К формулированию и анализу динамики интегрального показателя оценки финансовой деятельности компании исходя из расчетных результатов предшествующих процедур;
- 5) К разработке типового формата заключения о финансовой деятельности компании, в котором не только констатируются проблемы анализируемой компании, но и указываются факторы происходящих и будущих изменений, а также вносятся рекомендации по их преодолению.

Глава 2 Анализ финансовой устойчивости на предприятиях химической промышленности

2.1 Методика отбора предприятий химической промышленности для проведения анализа финансовой устойчивости

В основе процессов управления финансовой устойчивостью публичных компаний лежит управление капитализацией. Однако, управление капитализацией компании посредством принятия решений, увеличивающих или уменьшающих стоимость акций компании, не исключает использование коэффициентного метода при анализе финансовой устойчивости. Так или иначе, все инвесторы ориентируются на бухгалтерскую (финансовую) отчетность компании. Данные, находящиеся в финансовой отчетности, считаются официальными.

В 2014-2015 гг. финансовая устойчивость публичных компаний России находилась под влиянием различного рода макроэкономических факторов. Негативная макроэкономическая динамика оказывала воздействие не только на компании химического сектора, но и абсолютно на все отрасли российской экономики. В первую очередь негативное влияние почувствовала на себе нефтяная отрасль, на которую воздействовали помимо падения цен на нефть антироссийские санкции, введенные рядом западных стран. Химическая промышленность тесно связана с нефтяной отраслью, так как нефтеперерабатывающие компании выступают как в роли потребителей, так и в роли поставщиков продукции химической индустрии. Существует даже подотрасль химической промышленности – нефтехимия, которая включает в себя производственные системы, занятые в процессе глубокой химической переработки углеводородов (нефтяных фракций и природного газа).

Таким образом, в 2014-2015 г. на стоимость предприятий химической отрасли России оказали серьезное влияние внешние факторы - санкции, девальвация рубля, падение объема прямых иностранных инвестиций. Влияние внешних факторов можно разделить на два хронологических промежутка:

1) Антироссийские санкции в связи с украинскими событиями (март 2014 по настоящее время);

2) Падение цен на сырьевые активы (июль 2014 г. – январь 2016 г.). В настоящее время падения цен на сырьевые активы не происходит, но сохраняется высокая волатильность на рынке сырья.

Падение цен на сырьевые активы и переход на режим плавающего валютного курса привели к девальвации рубля в декабре 2014 г. Казалось бы, девальвация рубля выгодна для экспортноориентированных химических компаний России, так как российские предприятия становятся более конкурентоспособными по цене на мировой арене. Однако развитие химической индустрии тесно связано с объемами прямых иностранных инвестиций. В 2014 г. в Россию было направлено 22 891 млн. долл. прямых иностранных инвестиций, вместо 69 219 млн. долл. годом ранее. Таким образом, падение объемов прямых иностранных инвестиций в 2014 г. составило 66,92%. Если рассматривать, отраслевую структуру прямых иностранных инвестиций, то оказывается, что в 2014 г., больше всего падение объемов прямых иностранных инвестиций по сравнению с 2013г. наблюдалось в сфере обрабатывающих производств (-98%); финансовой деятельности (-42%); оптовой и розничной торговле (-82%); деятельности гостиниц и ресторанов (-51%). Падение объемов прямых иностранных инвестиций в сферу химической промышленности в 2014 г. по сравнению с 2013 г. составило 16%.

В то же время, компании химического сектора хотя и испытывают трудности, но в глазах инвесторов остаются одним из перспективных направлений в российской экономике, потому что биржевая волатильность по их акциям гораздо ниже, чем волатильность по акциям предприятий нефтяной и газовой отраслей.

Выборка предприятий химической отрасли осуществлялась по следующим признакам:

1) Компании являются публичными, то есть прошли процедуру листинга на бирже;

2) Объемы торгов акциями данных компаний являются значительными и торги акциями этих компаний проходят ежедневно, то есть акции данных компаний востребованы рынком;

3) Компании являются экспортоориентированными, то есть в условиях социально-экономического кризиса, начавшегося в 2014 г., капитализация компаний изменилась не так сильно как капитализация компаний сектора FMCG под влиянием внешних факторов. Химические компании, связанные с FMCG сектором были исключены из выборки из-за того, что их акции не являются настолько востребованными, как акции химических компаний, ориентированных на внешнюю торговлю. Российский FMCG сектор серьезно закредитован и капитализация FMCG компаний упала в 2015 г., после того как банки отказались пролонгировать кредиты, потому что после девальвации рубля наблюдается падение платежеспособного спроса населения, соответственно, снижаются доходы розничного и оптового звеньев торговли. Кредитная нагрузка химических предприятий также велика, но благодаря экспортной выручке и планам развития, кредиторы к ним более лояльны.

Для исследования были взяты 6 российских компаний, связанных с сектором химической промышленности.

С точки зрения управления капитализацией предприятия, более финансово-устойчивой является компания, коэффициент Р/В которой менее волатилен относительно пороговых значений. При этом пороговыми значения могут являться как 1, то есть полное соответствие капитализации компании на рынке ее активам по балансу, так и в условиях макроэкономических сдвигов пороговый коэффициент Р/В может становиться больше 1, но не значительно.

Рассмотрим динамику данного коэффициента за 2014-2015 гг. по 6 компаниям химической промышленности (Таблица 1)

Таблица 1 – Динамика коэффициента P/B по 6 публичным российским компаниям химической промышленности в 2014-2015 гг. (по данным на конец года)

№ п/п	Компания	Сфера деятел.	2014 г.	2015 г.	Абсолютный прирост	% прироста
1	ОАО «Тольяттиазот»	Химия	1,496	1,658	0,162	10,8%
2	ПАО "Уралкалий"	Химия	5,284	5,112	-0,172	-3,3%
3	ОАО "Фосагро"	Химия	7,746	13,861	6,115	78,9%
4	ПАО "Нижкамскнефтехим"	Химия	0,565	0,880	0,315	55,7%
5	ОАО "Акрон"	Химия	3,421	4,957	1,536	44,9%
6	ОАО "КуйбышевАзот"	Химия	0,547	1,370	0,823	150,4%

Если коэффициент P/B больше 1, то рыночная капитализация компании превышает ее балансовую стоимость, если P/B меньше 1, то стоимость чистых активов компании (балансовая стоимость) превышает капитализацию, то есть компания недооценена рынком.

Соответствуют пороговому уровню коэффициента P/B три компании:

- 1) ОАО «Тольяттиазот»;
- 2) ОАО «Куйбышевазот»;
- 3) ОАО «Акрон».

Значительное превышение коэффициента P/B значения 1 в случае с ОАО «Фосагро» говорит о том, что финансовая устойчивость компании определяется в большей степени ситуативными биржевыми спекуляциями, нежели реальным уровнем активов компании. Чем выше компания переоценена на бирже, тем выше риск снижения финансовой устойчивости предприятия без экономически обоснованных причин.

Диаметрально противоположной выглядит ситуация с ПАО «Нижкамскнефтехим». Предприятие относится к сектору нефтехимии, в связи с чем исключительная волатильность и падение акций нефтяных компаний приводит к существенной волатильности акций ПАО «Нижкамскнефтехима», то есть компания находится под влиянием биржевых спекуляций, но с обратной стороны, нежели ОАО «Фосагро».

Сложная ситуация с ПАО «Уралкалий». С одной стороны, капитализация

компания не имеет резких скачков и компания достаточно стабильна. С другой стороны, капитализация компании обусловлена применением нерыночных методов воздействия на курс акций. Иностранные инвесторы несколько раз обвиняли нынешнее руководство «Уралкалия» в том, что они искусственно занижают капитализацию компании, выдавая на рынок негативные новости о компании, с целью консолидации пакета акций в своих руках.

Таким образом, наиболее адекватными и поддающимися экономическому обоснованию выглядят коэффициенты P/B у трех российских химических компаний – Тольяттиазот, Акрон, Куйбышевазот. Оценка P/B Акрона выглядит несколько завышенной, однако исторически акции Акрона торговались намного выше своей балансовой стоимости, поэтому можно не обращать внимания на данный факт.

Дальнейший анализ финансовой устойчивости будет проводится по трем компаниям химической промышленности России:

- 1) ОАО «Тольяттиазот» (ТООЗ);
- 2) ОАО «Куйбышевазот»;
- 3) ОАО «Акрон»

2.2 Характеристика объектов исследования

ОАО «Тольяттиазот» является одним из крупнейших в химической промышленности России. Признанный лидер отрасли в стране и за рубежом.

Завод по выпуску минеральных удобрений (аммиака и карбамида) вблизи Тольятти начали строить в 1974 году по договору с фирмой «Оксидентал Петролеум» (США) на компенсационной основе. В апреле 1979 года начал выдавать продукцию первый крупнотоннажный агрегат аммиака фирмы «Кемико», мощностью 450 тыс. тонн в год.

Всего на промышленной площадке предприятия было построено 7 агрегатов аммиака, 4 фирмы «Кемико», остальные 3 - АМ-76. По проекту итальянской фирмы «Снампрожетти» построены 2 агрегата карбамида, мощностью по 480 тыс. тонн в год.

На сегодняшний момент ТООЗ является признанным лидером отрасли, мощности которого позволяют ежегодно выпускать:

1) 3 млн. тонн жидкого аммиака на 7 крупнотоннажных агрегатах. Поставки аммиака ТООЗа занимают до 10% мирового рынка сбыта аммиака, поэтому предприятие является крупнейшим мировым производителем и экспортером аммиака;

2) 960 тыс. тонн карбамида на 2-х агрегатах;

3) 197 тыс. тонн карбамидоформальдегидного концентрата на 2-х установках;

4) 109 тыс. тонн аммиачной воды.

ТООЗ относится к числу многопрофильных предприятий, поэтому помимо производства аммиака у ТООЗ есть производство минеральных удобрений с азотной основой, а также кирпича, мебели.

ТООЗ характеризуется развитой транспортной и энергетической инфраструктурой, у предприятия есть собственная ремонтная служба, своей проектный и исследовательский институт.

ТООЗ инвестирует собственные средства не только в развитие собственного предприятия, но и в развитие логистической инфраструктуры – в 2015 г. важным инвестиционным проектом ТООЗ стало строительство глубоководного морского порта в Краснодарском крае.

Органы корпоративного управления ТООЗ:

1) Общее собрание акционеров;

2) Совет директоров;

3) Единоличный исполнительный орган.

Высший орган управления ТООЗ – Общее собрание акционеров

На рисунке 2 представлена динамика производства основной товарной продукции ТООЗ.

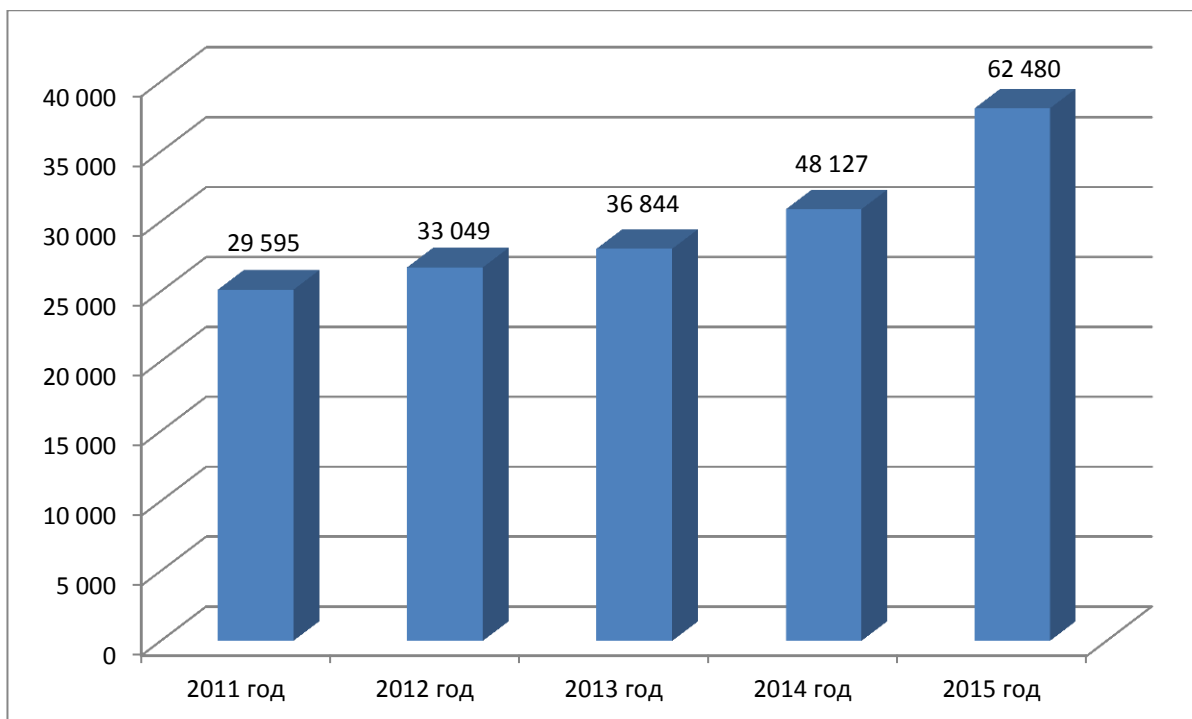


Рисунок 2 - Динамика производства основной товарной продукции ТОАЗ в 2011-2015 гг. (млн. руб.)

К основной товарной продукции предприятия относится аммиак, карбамид и карбамидноформальдегидный концентрат. Аммиачная вода относится к побочной продукции.

Таким образом, как следует из данных рисунка 2, ТОАЗ даже в современных кризисных условиях российской экономики сумел увеличить производство основных видов продукции. Росту производства способствуют инвестиции в основные средства.

Так, только за 2015 г. предприятие реализовало 8 инвестиционных проектов в рамках производства – замена катализаторов на агрегатах аммиака, замена устройств колонны синтеза, замена теплоизоляции.

Вторым по значимости химическим предприятием Самарской области является ОАО «Куйбышевазот», которое является лидером в производстве капролактама, полиамида, текстильных и технических нитей в России, СНГ и Восточной Европе.

«Куйбышевазот» входит в ТОП-10 предприятий азотной промышленности. Если для ТОАЗ выпуск минеральных удобрений на азотной

основе является побочным направлением деятельности, то для «Куйбышевазот» – это профильное и основное направление деятельности.

На рисунке 3 представлена динамика производства основной товарной продукции «Куйбышевазот» в 2011-2015 гг. в стоимостном выражении.

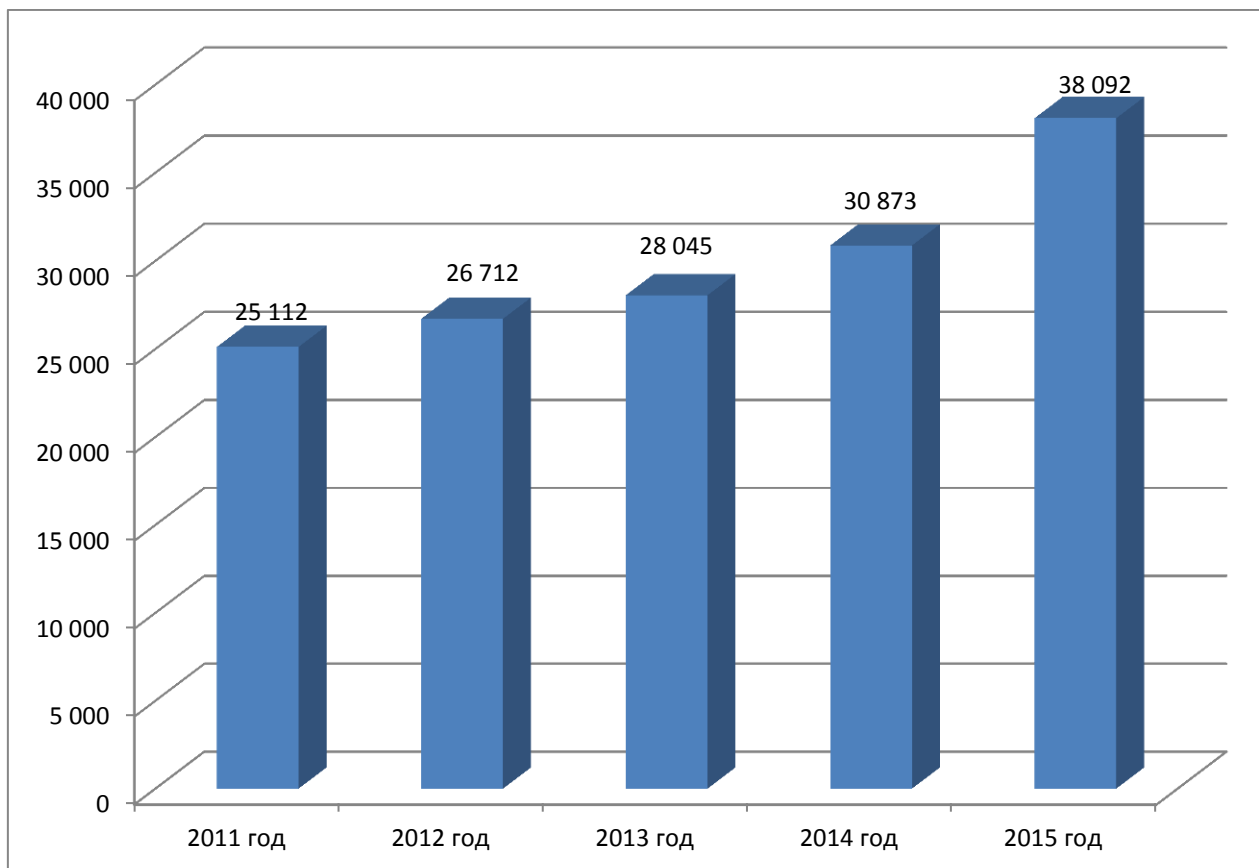


Рисунок 3 - Динамика производства основной товарной продукции «Куйбышевазот» в 2011-2015 гг. (млн. руб.)

Также как и в ситуации с ТОАЗ, даже в условиях негативных тенденций развития российской экономики «Куйбышевазот» наращивает производство и сбыт своей продукции.

Продукция «Куйбышевазот» более разнообразна, чем продукция ТОАЗ. Если основная продукция ТОАЗ включает в себя только три наименования (жидкий аммиак, карбамидоформальдегидный концентрат и карбамид), то в состав основной продукции «Куйбышевазот» входит более 8 наименований. При этом побочных видов продукции более 10.

Таблица 2 - Динамика производства продукции «Куйбышевазот» в натуральных величинах в 2014-2015 гг. (тыс. тонн).

Наименование	2014 г.	2015 г.	Абс. прирост, тыс.тонн.	Отн. прирост, %
Капролактam	168,2	176,3	8,1	4,82%
Полиамид-6	128,1	135,3	7,2	5,62%
Техническая нить	12,1	13,5	1,4	11,57%
Кордная ткань	4,3	4,6	0,3	6,98%
Аммиачная селитра	562,3	585,1	22,8	4,05%
Карбамид	338,2	349,6	11,4	3,37%
Сульфат аммония	424	443	19	4,48%
Аммиак	553	640	87	15,73%
Итого	2 190,2	2 347,4	157,2	7,18%

Как следует из данных Таблицы 2, основной прирост в натуральных величинах был достигнут за счет увеличения производства жидкого аммиака. Мировой рынок аммиака находится на подъеме, поэтому поставки жидкого аммиака «Куйбышевазот» не портят картину продаж другого ключевого производителя химической продукции – ТООЗа.

Другая компания – ОАО «Акрон» также динамично развивается. Основными активами ОАО «Акрон» являются два производственных предприятия расположенные в Смоленской и Новгородской областях — составлявшие основу советской отрасли по производству минеральных удобрений. После распада Советского Союза оба предприятия были приватизированы, проведена крупномасштабная реорганизация производств. В начале 2000-х годов компания взяла курс на построение вертикально интегрированного холдинга. Сегодня в состав ОАО «Акрон» входят логистические и сбытовые компании, а также проекты по добыче сырья.

Производственные мощности ОАО «Акрон» позволяют выпускать в год:

- 1) Жидкого аммиака – 2,5 млн. тонн;
- 2) NPK и других смешанных удобрений – 1,8 млн. тонн (Удобрения, содержащие в своем составе азот (N), фосфор (P) и калий (K)). Удобрения выпускаются с разным массовым соотношением NPK для отдельных культур. (Это самая сложная и рентабельная категория минеральных удобрений.);
- 3) Карбамида – 0,8 млн. тонн;

- 4) Аммиачной селитры – 1,8 млн. тонн;
- 5) Карбамидно-аммиачная смесь (КАС) – 1 млн. тонн.

Кроме основных видов продукции выпускается также побочная продукция и продукция, необходимая для производства основных видов продукции – метанол, формалин, техническая аммиачная селитра, карбонат кальция, жидкая углекислота, аргон.

С декабря 2012 г. ОАО «Акрон» производит апатитовый концентрат, который также используется для производства минеральных удобрений. На Рисунке 4 приведена динамика производства основной товарной продукции ОАО «Акрон» за 2011-2015 гг.

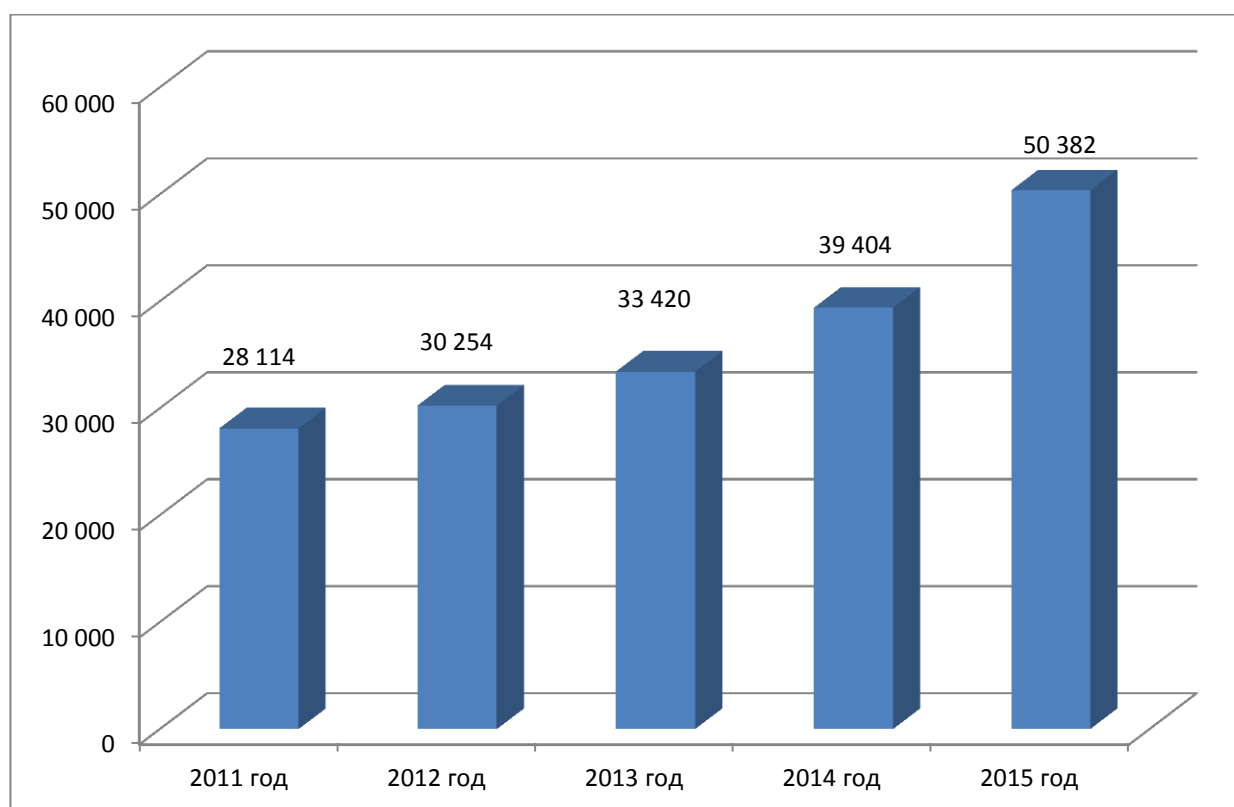


Рисунок 4 – Динамика производства основной товарной продукции ОАО «Акрон» в 2011-2015 гг. (млн. руб.)

Как следует из динамики производства основной товарной продукции в стоимостных показателях, ОАО «Акрон» существенно увеличил выпуск своей продукции в 2015 г. по сравнению с 2014 г. В Таблице 3 проведен

сравнительный анализ трех предприятий по динамике производства товарной продукции в стоимостном выражении.

Таблица 3 – Сравнительный анализ динамики прироста производства товарной продукции на трех предприятиях химической отрасли

	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Производство товарной продукции, млн. руб.					
ТОАЗ	29 595	33 049	36 844	48 127	62 480
Куйбышевазот	25 112	26 712	28 045	30 873	38 092
Акрон	28 114	30254	33 420	39 404	50 382
Темп прироста, %					
ТОАЗ	-	11,67%	11,48%	30,62%	29,82%
Куйбышевазот	-	6,37%	4,99%	10,08%	23,38%
Акрон	-	7,61%	10,46%	17,91%	27,86%

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

1) Одним из основных видов продукции всех исследуемых предприятий является аммиак. Международный рынок жидкого аммиака находится в стадии роста, поэтому рост выручки от реализации продукции обусловлен тенденциями глобального рынка;

2) В 2014-2015 г. происходит значительный рост объема выпускаемой товарной продукции на всех предприятиях. Одной из причин роста является девальвация рубля. Так как все предприятия являются экспортноориентированными, то девальвация рубля в совокупности с ростом рынка продаж жидкого аммиака оказала существенное влияние на рост объема товарной продукции в стоимостном выражении;

3) ТОАЗ является крупнейшим предприятием среди исследуемых, однако именно продукция ТОАЗ имеет наименьшую степень дифференциации среди исследуемых компаний (выручка ТОАЗ на 80% состоит из продаж жидкого аммиака). Поэтому развитие ТОАЗ в большей степени определяется развитием рынка жидкого аммиака и финансовая устойчивость предприятия зависит от глобального рыночного тренда продаж жидкого аммиака. «Куйбышевазот» и Акрон в своем ассортиментном портфеле имеют несколько видов продукции, причем некоторые виды продукции (кордная ткань и

техническая нить («Куйбышевазот»), НРК – у Акрона) относятся к категории сложной продукции с высокой добавленной стоимостью, поэтому риски снижения финансовой устойчивости данных предприятий в связи с изменением рыночных трендов минимальны по сравнению с ТООЗ, зависящим от одного вида продукции.

2.3 Организация управления финансовой устойчивостью на предприятиях химической промышленности

Организация управления финансовой устойчивостью предприятия имеет много общего у всех публичных акционерных обществ, к которым и относятся исследуемые организации.

Управление финансовой устойчивостью в организационной структуре осуществляется на трех уровнях:

- 1) Финансовая дирекция;
- 2) Бухгалтерия;
- 3) Структура, ответственная за работу предприятия на фондовом рынке.

Управление финансовой устойчивостью является элементом финансовой стратегии компании, но не финансовой политики. Любая политика – это декларирование намерений, но не способ их реализации. Финансовая политика ориентирует процесс принятия решений в том направлении, которое прописано в стратегии. Поэтому понятие «финансовая стратегия» имеет более фундаментальные основы, чем финансовая политика, хотя в литературе до сих пор можно встретить ошибочный взгляд на тождественность понятий финансовой стратегии и финансовой политики.

На всех исследуемых предприятиях (ТООЗ, «Куйбышевазот» и Акрон) управление финансовой устойчивостью компаний осуществляется на уровне финансовых дирекций компании.

Финансовые дирекция (управления) ТООЗ, «Куйбышевазот» и Акрона осуществляют управление финансовой устойчивостью на следующих уровнях:

- 1) Планирование финансовой устойчивости;
- 2) Текущее управление финансовой устойчивостью.

Планирование финансовой устойчивости необходимо для того, что корректно сопоставить источники поступления и направления использования денежных средств предприятия.

Для предприятий химической промышленности основным направлением использования денежных средств предприятий в условиях роста продаж является реализация инвестиционных программ.

Соответственно, для реализации инвестиционных программ требуется гибкая организационная структура управления финансовыми потоками, когда согласование направлений использования денежных средств происходит не только с представителями финансовых органов управления химического предприятия, а также с техническими и производственными службами.

На стадии планирования составляются положения о структурных подразделениях предприятия. Основное внимание уделяется движению информационных потоков.

В ТООЗ такая работа организована следующим образом:

- 1) Так как 70% жидкого аммиака идет на экспорт, то инициатором расширения производственных мощностей чаще всего выступает не Дирекция по производству, а Коммерческая дирекция, которая планирует увеличения спроса на жидкий аммиак в глобальном масштабе и обладает информацией о потенциальных клиентах компании, ведущих деятельность по всему миру;
- 2) Дирекция по производству анализирует сроки поставки оборудования, работу производственной системы в условиях замены оборудования, необходимость проведения замен в других элементах производственной системы, а также производственные риски;
- 3) Логистическая служба анализирует возможные варианты и условия поставки оборудования;
- 4) Финансовая дирекция на основании информации Коммерческой дирекции, Дирекции по производству и Логистической службы производит

предварительную оценку экономической эффективности замены оборудования или приобретения оборудования с целью увеличения производственной мощности.

В данном случае Финансовая дирекция смотрит, насколько инвестиционные расходы и доходы, создаваемые изменением производственной системы, будут оказывать влияние на финансовую устойчивость ТООЗ. Если потребуются привлечение заемного финансирования, то будут снижаться показатели финансовой устойчивости компании, у ТООЗ будет расти зависимость от внешних источников финансирования. В то же время прогнозная чистая прибыль от мероприятий по развитию производственной системы будет весьма существенной, то это положительно скажется на изменении собственного капитала ТООЗ и росте финансовой устойчивости в долгосрочном варианте. Предприятия химической промышленности всегда ставят приоритетом не ситуационные факторы, а долгосрочную стратегию развития.

Текущее управление финансовой устойчивости предполагает обработку особым способом бухгалтерской информации, то есть расчет коэффициентов финансовой устойчивости компании.

Финансово-хозяйственная деятельность предприятий химической промышленности в условиях рыночной экономики создает условия для расширения групп финансовых отношений, в которых участвует предприятие.

Цель стратегии управления финансовой устойчивостью включает в себя три элемента:

- 1) Максимизация экономических выгод компании;
- 2) Обеспечение компании, необходимыми финансовыми ресурсами;
- 3) Достижение баланса между собственными и заемными источниками финансирования.

Максимизация экономических выгод как первая субцель повлечет за собой увеличение рыночной стоимости компании таких публичных компаний как ТООЗ, «Куйбышевазот» и Акрон. Это обусловлено взаимосвязью рыночной

и балансовой стоимостью компании. Эффективное управление финансами компании отражается на финансовом результате и как следствие, акции компании, залистованные на фондовой бирже имеют тенденцию к росту. Нельзя сказать точно, что рост балансовой стоимости обязательно повлечет за собой рост рыночной стоимости публичной компании, но в большинстве случаев, при отсутствии влияния других факторов (макроэкономической нестабильности), так и происходит – увеличение балансовой стоимости компании приводит к увеличению рыночной стоимости.

На Рисунке 5 представлена взаимосвязь целей и задач управления финансовой устойчивостью химического предприятия.

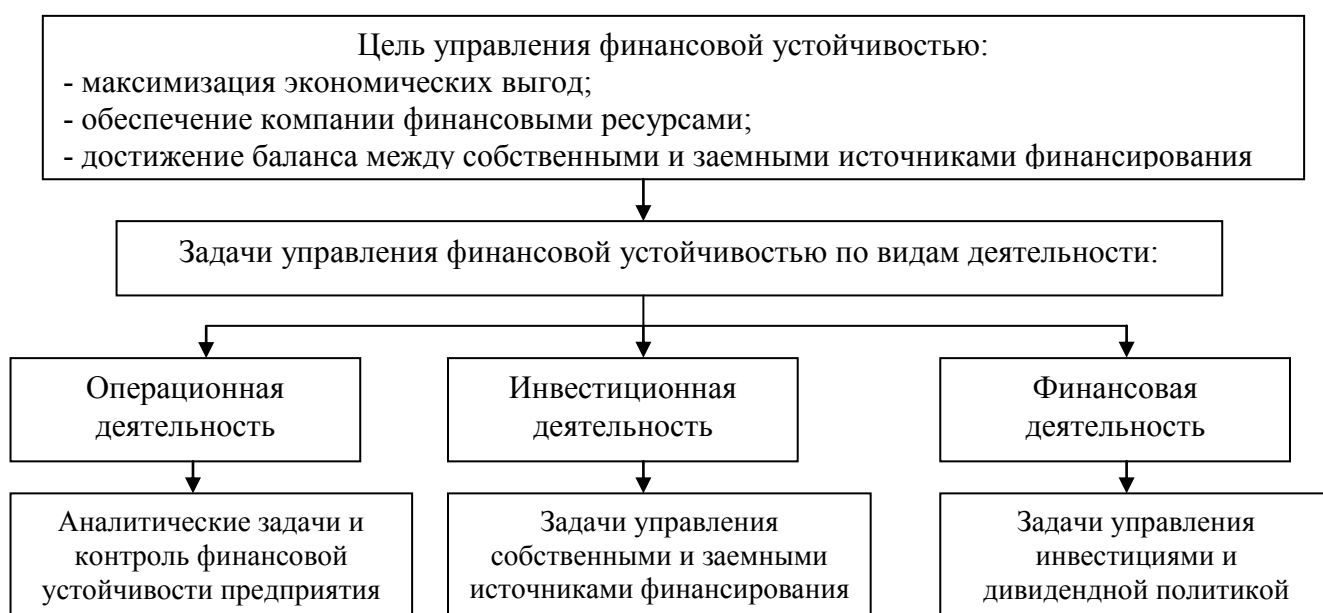


Рисунок 5 – Соотношение целей и задач управления финансовой устойчивостью предприятий химической промышленности

Задачи управления финансовой устойчивостью соотносятся между собой как задачи первого и задачи второго уровней.

Первый уровень задач – это определение стратегии управления финансовой устойчивостью в соответствии с тремя основными видами деятельности любого предприятия – операционной (текущей), инвестиционной и финансовой. Задачи внутри отдельных видов деятельности предприятия формализуются в виде политики по направлениям деятельности, которые входят в стратегию управления финансовой устойчивостью.

Задачи второго уровня представляют собой методы, способы и инструменты, которые используются для управления различными ресурсами в зависимости от вида деятельности. Так, например, в рамках операционной деятельности может идти речь о применении международного факторинга, так как у ТООЗ, «Куйбышевазот» и Акрон, большая часть поставок жидкого аммиака происходит за пределы России, в рамках финансовой деятельности – о кредитовании, в рамках инвестиционной деятельности – о закупке оборудования с целью увеличения денежного притока по операционной деятельности.

Решение задач второго уровня позволяет, во-первых, детально проанализировать операционную деятельность на соответствии стратегическим императивам компании, контролируя при этом финансовое положение предприятия. Во-вторых, в финансовой деятельности происходит управление соотношением собственного и заемного капитала. В-третьих, происходит управление инвестициями компании, что обычно соответствует повышательной фазе цикла развития компании, так как происходит обновление основных средств, которое чаще всего оказывает влияние, как на финансовую, так и на операционную деятельность компании.

Реализация задач стратегии управления финансовой устойчивостью подразумевает принятие целого комплекса управленческих решений:

- 1) Определение объема финансовых ресурсов по критерию достаточности;
- 2) Определение путей эффективного распределения и использования финансовых ресурсов;
- 3) Решения, связанные с оптимизацией кредитной политики предприятия, которые подразумевают отбор контрагентов для работы в предоплату или отсрочку, определение максимального периода отсрочки по каждому из контрагентов в соответствии с историей заказов и нормативно-правовыми актами РФ;
- 4) Решения, связанные с определением политики управления рисками,

то есть определение допустимого уровня риска при обеспечении максимизации прибыли;

5) Решения, направленные на обеспечение финансового равновесия предприятия;

6) Решения, определяющие возможности для реинвестиций капитала в случае изменения внешней и внутренней сред предприятия.

Таким образом, уже при реализации задач стратегии управления финансовой устойчивостью на каждом из уровней – операционном, финансовом и инвестиционном является обязательным учет рисков для каждого из видов деятельности.

Особое место в организационной структуре по управлению финансовой устойчивостью химического предприятия занимает элемент, ответственный за работу на фондовом рынке и ценным бумагам.

В общем виде элементы структуры, ответственные за управление финансовой устойчивостью любого химического предприятия можно представить в виде схемы (Рисунок 6).



Рисунок 6 – Структура управления финансовой устойчивостью химического предприятия

Отдел управления финансами отвечает за текущее управление финансовой устойчивостью, а плановый отдел – за планирование финансовой устойчивости. В ТООЗ плановый отдел называется Отдел бюджетирования и финансового анализа, в «Куйбышевазот» – планово-экономическая служба, в Акроне – отдел бюджетирования, но суть работы остается та же самая.

Так как все исследуемые предприятия химической промышленности принадлежат к публичным компаниям, то большое значение для управления финансовой устойчивостью имеет организация работы группы ценных бумаг и фондового рынка. Ее основные функции и задачи:

- разработка нормативно-методических документов по деятельности предприятия на фондовом рынке;
- организация привлечения стратегического заемного капитала из фондового рынка.

Одним из способов управления финансовой устойчивостью компании является управление капитализацией, направленной на достижение постоянного роста курса акций. Увеличение балансовой стоимости в совокупности с правильно организованной дивидендной политикой ведут к росту курса акций без существенных сдвигов в сторону снижения.

Экономически обоснованный рост стоимости курса акций ведет к увеличению показателей финансовой устойчивости для публичного акционерного общества, которыми и являются исследуемые предприятия химической промышленности. В данном случае, необходимо обратить внимание, что речь идет именно об экономически обоснованном росте стоимости курса акций, потому что рост стоимости курса акций под влиянием ситуативных факторов может количественно изменять финансовую устойчивость компании, но не нести никаких качественных изменений.

2.4 Коэффициентный анализ финансовой устойчивости

Коэффициентный анализ финансовой устойчивости осуществляется по следующему алгоритму:

1) Проводится горизонтальный и вертикальный анализ баланса с целью определения изменений в динамике и структуре источников финансирования предприятия, так как они играют большое значение на формирование показателей финансовой устойчивости предприятия;

2) Проводится анализ динамики элементов собственного капитала предприятия;

3) Рассчитываются основные коэффициенты финансовой устойчивости.

В таблице 4 проведем горизонтальный анализ баланса ТООЗ по укрупнённым статьям.

Таблица 4 - Горизонтальный анализ баланса ОАО «Тольяттиазот» по укрупнённым статьям за 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№	Наименование статьи	2013 год	2014 год	2015 год	Абс. отклон. (+/-)		Отн. отклон. (%%)	
					2014 к 2013	2015 к 2014	2014/ 2013	2015/ 2014
1	Внеоборотные активы	22 389	25 658	39 460	3 268	13 802	14,60%	53,79 %
2	Оборотные активы	19 481	29 706	38 909	10 224	9 204	52,48%	30,98 %
3	Капитал и резервы	34 072	47 607	68 954	13 536	21 347	39,73%	44,84 %
4	Долгосрочные обязательства	2 146	2 509	262	363	-2 247	16,90%	- 89,56 %
5	Краткосрочные обязательства	5 653	5 247	9 153	-406	3 906	-7,19%	74,45 %
6	Валюта баланса	41 871	55 363	78 369	13 492	23 006	32,22%	41,55 %

В 2015 г. на ТООЗ произошло значительное увеличение внеоборотных активов (+53,79%). Увеличение внеоборотных активов связано с увеличением стоимости основных средств, что закономерно, потому что реализуется инвестиционная программа, а также с увеличением объема финансовых

вложений. Финансовые вложений в части внеоборотных активов компании свидетельствуют о наличии инвестиций в ценные бумаги и вложения в уставные капиталы других предприятий. То, что происходит расширение инвестиционной деятельности и, появляются вложения в доли других предприятий, благоприятно сказывается на долгосрочной стратегии формирования финансово устойчивого химического холдинга.

Собственный капитал ТООЗ вырос на 39,73% в 2014 г. и на 44,84% - в 2015 г. Это является положительной тенденцией, однако негативной тенденцией является уменьшение долгосрочных обязательств компании и рост краткосрочных. Долгосрочные обязательства компании чаще всего приравнивают к собственному капиталу, в то время как краткосрочные – являются заемными средствами в чистом виде. Темп роста краткосрочных обязательств значительно превышает темп роста собственного капитала, что негативно сказывается на финансовой устойчивости ТООЗ в исследуемом периоде. В Таблице 5 проведем вертикальный анализ баланса ТООЗ

Таблица 5 - Вертикальный анализ баланса ОАО «Тольяттиазот» по укрупнённым статьям за 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№	Наименование статьи	2013 год	Доля в валюте баланса, %	2014 год	Доля в валюте баланса, %	2015 год	Доля в валюте баланса, %
1	Внеоборотные активы	22 389	53,47%	25 658	46,34%	39 460	50,35%
2	Оборотные активы	19 481	46,53%	29 706	53,66%	38 909	49,65%
3	Капитал и резервы	34 072	81,37%	47 607	85,99%	68 954	87,99%
4	Долгосрочные обязательства	2 146	5,13%	2 509	4,53%	262	0,33%
5	Краткосрочные обязательства	5 653	13,50%	5 247	9,48%	9 153	11,68%
6	Валюта баланса	41 871	100,00%	55 363	100,00%	78 369	100,00%

Сумма долей собственного капитала и долгосрочных обязательств составила в 2013 г. – 86,50%, в 2014 г. – 90,52%, а в 2015 г. – 88,32%. То есть присутствует тенденция уменьшения доли собственного капитала в источниках финансирования компании. То, что увеличивается значение заемных средств в

структуре источников финансирования, оценивается негативно для финансовой устойчивости предприятия. В Таблице 6 проанализируем детально изменения в капитале ТООЗ за 2013-2015 гг.

Таблица 6 - Динамика изменения капитала ОАО «Тольяттиазот» в 2013-2015 гг.
(млн. руб.)

№	Наименование статьи	2013 год	2014 год	2015 год	Абс. отклон. (+/-)		Отн. отклон. (%%)	
					2014 к 2013	2015 к 2014	2014/ 2013	2015/ 2014
1	Уставный капитал	97	97	97	0	0	0,00%	0,00%
2	Переоценка внеоборотных активов	2 162	2 162	2 156	-1	-6	- 0,03%	- 0,26%
3	Резервный капитал	5	5	5	0	0	0,00%	0,00%
4	Нераспределенная прибыль	31 807	45 344	66 696	13 536	21 353	42,56 %	47,09 %
5	Итого капитал и резервы	34 072	47 607	68 954	13 536	21 347	39,73 %	44,84 %

Изменение капитала ТООЗ происходит за счет роста нераспределенной прибыли. Величина уставного и резервного капитала за исследуемый период не меняется.

Основными коэффициентами, выступающими индикаторами финансовой устойчивости компании являются:

- 1) Коэффициент автономии;
- 2) Коэффициент финансовой зависимости;
- 3) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств;
- 4) Коэффициент маневренности собственных оборотных средств;
- 5) Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов;
- 6) Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования;
- 7) Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами.

В Таблице 7 приведем данные по этим коэффициентам за 2013-2015 гг.

Таблица 7 - Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «Тольяттиазот» в 2013-2015 гг.

Показатель	Формула	Норматив	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абс. отклон. (+/-)	
						2014 к 2013	2015 к 2014
Коэффициент автономии	стр. 1300 / стр. 1600	>0,5	0,814	0,860	0,880	0,046	0,020
Коэффициент финансовой зависимости	(стр. 1400 + стр. 1500 - стр. 1530 - стр. 1540) / стр. 1700	<0,8	0,186	0,140	0,118	-0,046	-0,022
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	(стр. 1500 + стр. 1400) / стр. 1300	<0,7	0,229	0,163	0,137	-0,066	-0,026
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1300	0,2-0,5	0,343	0,461	0,428	0,118	-0,033
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	стр. 1100 / стр. 1200	-	1,149	0,864	1,014	-0,286	0,150
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1200	>0,1	0,600	0,739	0,758	0,139	0,019
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	(стр. 1300 + стр. 1400 - стр. 1100) / стр. 1210	0,6-0,8	2,596	3,931	3,581	1,335	-0,350

Коэффициент автономии характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие. В ТООЗ на протяжении всего периода исследования коэффициент автономии соответствует нормативу. Это очень хороший показатель для предприятия химической промышленности. Химическая промышленность относится к энергоемким и капиталоемким производствам. Зачастую у таких

категорий предприятий коэффициент автономии не соответствует нормативу. То, что коэффициент автономии ТООЗ превышает норматив на 30%, означает, что предприятие имеет резерв по наращению кредитной массы.

Коэффициент финансовой зависимости характеризует зависимость ТООЗ от внешних источников финансирования (т.е. какую долю во всей структуре капитала занимают заемные средства). Значение данного коэффициента на протяжении всего исследуемого периода соответствует нормативу. А его уменьшение можно рассматривать с одной стороны как положительную тенденцию, с другой стороны, также как в случае с коэффициентом автономии – резерв увеличения кредитной активности. В 2016-2017 гг. на ТООЗ планируется строительство нового агрегата карбамида мощностью 2200 тонн/сутки, ремонтные работы по замене реакционных труб на агрегате аммиака № 3 с заменой футеровки и теплообменного оборудования в зоне БТА, а также замена теплоизоляции одного изометрического хранилища жидкого аммиака. Соответственно, ТООЗ может привлекать кредитные средства, так как это не отразится на финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Данный коэффициент показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных средств. Для ТООЗ на протяжении всего периода сохраняется позитивная тенденция к увеличению финансовой устойчивости, так если в 2013 г. на 1 рубль собственных средств приходилось 22,90 коп. заемных средств, то в 2015 г. на 1 рубль собственных средств приходилось уже 13,70 коп. заемных средств.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Положительное значение коэффициента маневренности в исследуемом периоде говорит о высокой финансовой устойчивости компании и о том, что средства вложены в быстро реализуемые активы, а оборотный капитал формируется за счет собственных средств.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов показывает, сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов. В связи с ростом долгосрочных финансовых вложений коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов ТООЗ вырос в 2015 г. до 1,014, то есть на 1 рубль оборотных средств приходится 1 руб. 01 коп. внеоборотных активов. Учитывая, что оборотные активы сформированы за счет собственного капитала, данный показатель может положительно характеризовать финансовую устойчивость ТООЗ.

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования показывает наличие у компании собственных средств, необходимых для финансовой устойчивости. На протяжении 2013-2015 г. динамика этого показателя является позитивной, что полностью коррелирует с вышеприведенными значениями коэффициентов. ТООЗ обеспечен собственными источниками финансирования.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами показывает уровень финансирования запасов за счет собственных средств предприятия. Несмотря на то, что в 2015 г. присутствует негативная динамика по данному коэффициенту, в целом объем собственных средств позволяет предприятию профинансировать запасы 3,581 раза.

Таким образом, проведенный коэффициентный анализ финансовой устойчивости ОАО «Толяттиазот» показывает, что предприятие обладает высокой финансовой устойчивостью. Основу финансовой устойчивости компании составляют собственные средства. Доля заемного капитала минимальна и может быть увеличена, причем без возникновения проблем для финансовой устойчивости предприятия. Нераспределенная чистая прибыль в собственном капитале предприятия играет значительную роль в формировании экономического потенциала.

По аналогии с ТООЗ проведем коэффициентный анализ финансовой устойчивости «Куйбышевазот». В таблице 8 проведем горизонтальный анализ баланса ТООЗ по укрупнённым статьям.

Таблица 8 - Горизонтальный анализ баланса ОАО «Куйбышевазот» по укрупнённым статьям за 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№	Наименование статьи	2013 год	2014 год	2015 год	Абс. отклон. (+/-)		Отн. отклон. (%%)	
					2014 к 2013	2015 к 2014	2014/ 2013	2015/ 2014
1	Внеоборотные активы	15 957	21 628	28 992	5 672	7 363	35,55%	34,04%
2	Оборотные активы	14 728	19 166	18 971	4 438	-195	30,13%	-1,02%
3	Капитал и резервы	18 713	19 736	23 809	1 023	4 073	5,47%	20,64%
4	Долгосрочные обязательства	7 243	16 705	19 229	9 462	2 524	130,63 %	15,11%
5	Краткосрочные обязательства	4 728	4 353	4 925	-375	571	-7,93%	13,12%
6	Валюта баланса	30 684	40 794	47 962	10 110	7 168	32,95%	17,57%

В 2015 г. на «Куйбышевазот» происходит увеличение внеоборотных активов. Темпы увеличения превышают темпы увеличения ТОАЗ. Увеличение внеоборотных активов «Куйбышевазот» свидетельствует об улучшении инвестиционной активности, так как рост внеоборотных активов происходит в финансовых вложениях и основных средствах. Основные средства «Куйбышевазот» увеличились с 11,831 млрд. руб. в 2013 г. до 18,700 млрд. руб. в 2015 г. Такой рост основных средств связан с программой строительства хранилищ для жидкого аммиака на фоне увеличения мирового потребления.

Рост капитала и резервов «Куйбышевазот» в полной мере происходит за счет нераспределенной прибыли. В целом увеличение валюты баланса можно оценивать положительно. Рост долгосрочных обязательств, которые могут быть приравнены к собственному капиталу предприятия, оценивается также положительно, так как темпы роста долгосрочных кредитов превышают темпы роста краткосрочных кредитов. В Таблице 9 проведем вертикальный анализ баланса «Куйбышевазот».

Таблица 9 - Вертикальный анализ баланса ОАО «Куйбышевазот» по укрупнённым статьям за 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№	Наименование статьи	2013 год	Доля в валюте баланса, %	2014 год	Доля в валюте баланса, %	2015 год	Доля в валюте баланса, %
1	Внеоборотные активы	15 957	52,00%	21 628	53,02%	28 992	60,45%
2	Оборотные активы	14 728	48,00%	19 166	46,98%	18 971	39,55%
3	Капитал и резервы	18 713	60,99%	19 736	48,38%	23 809	49,64%
4	Долгосрочные обязательства	7 243	23,61%	16 705	40,95%	19 229	40,09%
5	Краткосрочные обязательства	4 728	15,41%	4 353	10,67%	4 925	10,27%
6	Валюта баланса	30 684	100,00%	40 794	100,00%	47 962	100,00%

Сумма долей собственного капитала и долгосрочных обязательств составила в 2013 г. – 84,59%, в 2014 г. – 89,33%, а в 2015 г. – 89,73%. То есть присутствует тенденция увеличения доли собственного капитала в источниках финансирования компании. То, что увеличивается значение заемных средств в структуре источников финансирования, оценивается позитивно для финансовой устойчивости предприятия. В 2015 г. в структуре активов происходят существенные изменения – значительно сокращается доля оборотных активов (до 39,55%) и хотя для финансовой устойчивости такое изменение оценивается положительно, так как при росте собственного капитала увеличиваются возможности финансировать уменьшающиеся запасы предприятия, необходимо выяснить причины такого резкого изменения. Уменьшение объемов дебиторской задолженности связано, в частности, с уменьшением дебиторской задолженности покупателей. Это может свидетельствовать о том, что «Куйбышевазот» выбрал в 2015 г. более консервативный вариант кредитной политики, чем существовал ранее. С одной стороны, это положительно сказывается на финансовой устойчивости, но с другой стороны консервативная кредитная политика в период роста рынка значительно сужает базу потенциальных клиентов предприятия и в долгосрочной перспективе может негативно сказаться на финансовой устойчивости со стороны уменьшения

чистой прибыли предприятия. В Таблице 10 проанализируем детально изменения в капитале «Куйбышевазот» за 2013-2015 гг.

Таблица 10 Изменение капитала ОАО «Куйбышевазот» в 2013-2015гг.

№	Наименование статьи	2013 год	2014 год	2015 год	Абс. отклон. (+/-)		Отн. отклон. (%)	
					2014 к 2013	2015 к 2014	2014/2013	2015/2014
1	Уставный капитал	241	241	241	0	0	0,00%	0,00%
2	Переоценка внеоборотных активов	1 004	1 001	1 000	-3	-1	0,27%	-0,09%
3	Добавочный капитал	22	22	22	0	0	0,00%	0,00%
4	Резервный капитал	60	60	60	0	0	0,00%	0,00%
5	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	17 386	18 412	22 485	1 026	4 073	5,90%	22,12%
6	Итого капитал и резервы	18 713	19 736	23 809	1 023	4 073	5,47%	20,64%

Увеличение собственного капитала «Куйбышевазот» происходит за счет увеличения нераспределенной прибыли. Это является позитивной тенденцией, так как увеличивается финансовая устойчивость компании. В Таблице 11 приведем данные по коэффициентам финансовой устойчивости

Таблица 11 - Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «Куйбышевазот» в 2013-2015 гг.

Показатель	Формула	Норматив	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абс. отклон. (+/-)	
						2014 к 2013	2015 к 2014
Коэффициент автономии	стр. 1300 / стр. 1600	>0,5	0,610	0,484	0,593	-0,126	0,109
Коэффициент финансовой зависимости	(стр. 1400 + стр. 1500 - стр. 1530 - стр. 1540) / стр. 1700	<0,8	0,384	0,511	0,454	0,127	-0,056
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	(стр. 1500 + стр. 1400) / стр. 1300	<0,7	0,640	1,067	0,850	0,427	-0,217
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1300	0,2-0,5	0,147	-0,096	-0,020	-0,243	0,076

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	стр. 1100 / стр. 1200	-	1,083	1,128	1,528	0,045	0,400
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1200	>0,1	0,187	-0,099	-0,030	-0,286	0,069
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	(стр. 1300 + стр. 1400 - стр. 1100) / стр. 1210	0,6- 0,8	2,478	2,740	3,437	0,262	0,697

Коэффициент автономии «Куйбышевазот» коэффициент автономии соответствует нормативу. Однако в 2014 г. коэффициент автономии был ниже норматива, следовательно, финансовая устойчивость в 2013-2014 гг. снижалась, затем в 2015 г. увеличилась.

Уменьшение коэффициента финансовой зависимости также может оцениваться положительно.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Данный коэффициент показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных средств. Тенденция соотношения заемных и собственных источников финансирования для «Куйбышевазот» негативная. Значение коэффициента не соответствует нормативу. В то же время необходимо помнить, что 79,61% заемных средств приходится на долгосрочные источники финансирования. Так как долгосрочные источники финансирования теоретически могут быть приравнены к собственному капиталу, то ситуация на «Куйбышевазот» не выглядит критической.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Положительное значение коэффициента маневренности в

исследуемом периоде говорит о высокой финансовой устойчивости компании и о том, что средства вложены в быстро реализуемые активы, а оборотный капитал формируется за счет собственных средств.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов показывает, сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов. В связи с ростом основных средств и долгосрочных финансовых вложений коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов «Куйбышевазот» вырос в 2015 г. до 1,528, то есть на 1 рубль оборотных средств приходится 1 руб. 53 коп. внеоборотных активов. Учитывая, что оборотные активы сформированы за счет собственного капитала, данный показатель может положительно характеризовать финансовую устойчивость «Куйбышевазот».

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования показывает, что у компании недостаточно собственных средств для обеспечения финансирования оборотного капитала. Соответственно, финансовая устойчивость «Куйбышевазот» низкая. Положительно можно оценить только тенденцию роста финансовой устойчивости в 2015 г., но коэффициент все равно не соответствует нормативам.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами показывает уровень финансирования запасов за счет собственных средств предприятия. Несмотря на то, что в 2015 г. присутствует негативная динамика по данному коэффициенту, в целом объем собственных средств позволяет предприятию профинансировать запасы 3, 437 раза.

Проведенный коэффициентный анализ показывает, что оценка финансовой устойчивости «Куйбышевазот» выглядит не столь однозначной, как в случае с ТООЗ. Положительными характеристиками для «Куйбышевазот» являются тенденции увеличения финансовой устойчивости. В то же время часть коэффициентов не соответствует нормативам.

Проведем коэффициентный анализ финансовой устойчивости ОАО

«Акрон». В таблице 12 проведем горизонтальный анализ баланса ТООЗ по укрупнённым статьям.

Таблица 12 - Горизонтальный анализ баланса ОАО «Акрон» по укрупнённым статьям за 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№	Наименование статьи	2013 год	2014 год	2015 год	Абс. отклон. (+/-)		Отн. отклон. (%%)	
					2014 к 2013	2015 к 2014	2014/ 2013	2015/ 2014
1	Внеоборотные активы	80 504	83 472	114 345	2 967	30 874	3,69%	36,99%
2	Оборотные активы	16 657	25 036	33 882	8 379	8 847	50,31%	35,34%
3	Капитал и резервы	36 011	21 918	30 654	-14 093	8 735	-	39,85%
4	Долгосрочные обязательства	28 548	35 477	75 885	6 929	40 408	24,27%	113,90%
5	Краткосрочные обязательства	32 602	51 112	41 689	18 511	-9 423	56,78%	-18,44%
6	Валюта баланса	97 161	108 507	148 228	11 346	39 720	11,68%	36,61%

В 2015 г. в Акроне произошло увеличение внеоборотных активов. Внеоборотные активы увеличивались за счет финансовых вложений и основных средств. Финансовые вложения составляют 72% в общей сумме внеоборотных активов, так как Акрон контролирует два крупных химических производства. Рост основных средств произошел за счет реализации программы модернизации оборудования на заводе в г. Дорогобуж Смоленской области.

Негативной характеристикой является то, что капитал и резервы предприятия уменьшались в 2013-2014 гг. Это связано с тем, что деятельность Акрона в этот период была убыточной.

Увеличение валюты баланса оценивается положительно. Рост долгосрочных обязательств на фоне сокращения краткосрочных обязательств в 2015 г. может быть оценен положительно, однако при коэффициентном анализе такой рост обязательств может привести к негативным показателям финансовой устойчивости Акрона. В Таблице 13 проведем вертикальный анализ баланса Акрон

Таблица 13 - Вертикальный анализ баланса ОАО «Акрон» по укрупнённым статьям за 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№	Наименование статьи	2013 год	Доля в валюте баланса, %	2014 год	Доля в валюте баланса, %	2015 год	Доля в валюте баланса, %
1	Внеоборотные активы	80 504	82,86%	83 472	76,93%	114 345	77,14%
2	Оборотные активы	16 657	17,14%	25 036	23,07%	33 882	22,86%
3	Капитал и резервы	36 011	37,06%	21 918	20,20%	30 654	20,68%
4	Долгосрочные обязательства	28 548	29,38%	35 477	32,70%	75 885	51,19%
5	Краткосрочные обязательства	32 602	33,55%	51 112	47,10%	41 689	28,13%
6	Валюта баланса	97 161	100,00%	108 507	100,00%	148 228	100,00%

Сумма долей собственного капитала и долгосрочных обязательств составила в 2013 г. – 66,45%, в 2014 г. – 52,90%, а в 2015 г. – 71,87%. Тенденция увеличения собственного капитала в сумме с долгосрочными обязательствами является положительной, однако если рассматривать собственный капитал в чистом виде, что наблюдается отрицательная динамика. Доля долгосрочного финансирования становится слишком значительной в 2015 г., это не может положительно сказываться на финансовой устойчивости компании.

В Таблице 14 проанализируем детально изменения в капитале Акрон за 2013-2015 гг.

Таблица 14 - Динамика изменения капитала ОАО «Акрон» в 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№	Наименование статьи	2013 год	2014 год	2015 год	Абс. отклон.(+/-)		Отн.отклон.%%	
					2014 к 2013	2015 к 2014	2014/2013	2015/2014
1	Уставный капитал	203	203	203	0	0	203	203
2	Переоценка внеоборотных активов	998	986	974	-12	-12	998	986
3	Добавочный капитал	1	3	6	2	3	1	3
4	Резервный капитал	30	30	30	0	0	30	30
5	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	34 779	20 696	29 441	-14 083	8 745	34 779	20 696
6	Итого капитал и резервы	36 011	21 918	30 654	-14 093	8 735	36 011	21 918

В 2014 г. имело место уменьшение собственного капитала Акрона за счет присутствия убытков у компании. В 2015 г. происходит увеличение собственного капитала, однако его значение все равно меньше, чем собственный капитал компании в 2013 г. Поэтому можно фиксировать негативную тенденцию финансовой устойчивости предприятия по собственному капиталу.

В Таблице 15 приведем данные по коэффициентам финансовой устойчивости Акрон за 2013-2015 гг.

Таблица 15 - Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «Акрон» в 2013-2015 гг.

Показатель	Формула	Норматив	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абс. отклон. (+/-)	
						2014 к 2013	2015 к 2014
Коэффициент автономии	стр. 1300 / стр. 1600	>0,5	0,371	0,202	0,207	-0,169	0,005
Коэффициент финансовой зависимости	(стр. 1400 + стр. 1500 - стр. 1530 - стр. 1540) / стр. 1700	<0,8	0,628	0,797	0,792	0,169	-0,005
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	(стр. 1500 + стр. 1400) / стр. 1300	<0,7	1,698	3,951	3,836	2,252	-0,115
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1300	0,2-0,5	-1,236	-2,808	-	-1,573	0,078
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	стр. 1100 / стр. 1200	-	4,833	3,334	3,375	-1,499	0,041
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1200	>0,1	-2,671	-2,459	-	0,213	-0,011
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	(стр. 1300 + стр. 1400 - стр. 1100) / стр. 1210	0,6-0,8	-4,015	-6,000	-	-1,986	5,109

Коэффициент автономии коэффициент автономии не соответствует нормативу. Значение данного коэффициента показывает, что предприятие теряет свою независимость и финансовое положение предприятия ухудшается.

Коэффициент финансовой зависимости находится на пограничном уровне. Предприятие балансирует на грани финансовой устойчивости.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств дает наиболее общую оценку финансовой устойчивости. Значение коэффициента не соответствует нормативу, из чего можно сделать вывод, что предприятие не является финансово устойчивым.

Коэффициент маневренности собственных оборотных средств показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Отрицательное значение коэффициента финансовой устойчивости говорит о том, что собственные средства предприятия вложены во внеоборотные активы (основные средства и финансовые вложения), а формирование оборотных активов происходит за счет заемных средств, что негативно отражается на финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов показывает, сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов. Значительный рост финансовых вложений и основных средств привел к тому, что ухудшаются характеристики финансовой устойчивости предприятия.

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования показывает, что у компании недостаточно собственных средств для обеспечения финансирования оборотного капитала. Отрицательное значение данного коэффициента показывает, что оборотный капитал предприятия не обеспечен собственными источниками финансирования и формируется за счет заемных средств.

Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами показывает уровень финансирования запасов за счет собственных средств предприятия. Несмотря на позитивные тенденции в увеличении

финансирования запасов за счет собственных средств, значение данного коэффициента отрицательное, в связи с чем можно определить финансовое состояние предприятия как неустойчивое.

Проведенный коэффициентный анализ Акрона показывает, что предприятие не является финансово устойчивым. Несмотря на то, что по ряду коэффициентов наблюдается позитивная динамика, коэффициенты не соответствуют нормативам. В Таблице 16 проведен сравнительный анализ коэффициентов финансовой устойчивости за 2015 г. трех исследуемых предприятий.

Таблица 16 - Коэффициенты финансовой устойчивости ТОАЗ, «Куйбышевозот», Акрон за 2015 г.

Показатель	Формула	Норматив	ТОАЗ	Куйбышевозот	Акрон	ТОАЗ	Куйбышевозот	Акрон
Коэффициент автономии	стр. 1300 / стр. 1600	>0,5	0,880	0,496	0,207	+	+	-
Коэффициент финансовой зависимости	(стр. 1400 + стр. 1500 - стр. 1530 - стр. 1540) / стр. 1700	<0,8	0,118	0,498	0,792	+	+	+
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	(стр. 1500 + стр. 1400) / стр. 1300	<0,7	0,137	1,014	3,836	+	-	-
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1300	0,2-0,5	0,428	-0,218	-2,730	+	-	-
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	стр. 1100 / стр. 1200	-	1,014	1,528	3,375	+	+	-

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1200	>0,1	0,758	-0,273	-2,470	+	-	-
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	(стр. 1300 + стр. 1400 - стр. 1100) / стр. 1210	0,6-0,8	3,581	2,588	-0,891	+	+	-

Коэффициентный анализ показал, что единственным предприятием, которое имеет абсолютную финансовую устойчивость, является ТООЗ, «Куйбышевазот» испытывает незначительные проблемы с финансовой устойчивостью из-за большого объема заемных источников финансирования. Положение Акрона является критическим, предприятие характеризуется абсолютной финансовой неустойчивостью, собственного капитала предприятия недостаточно даже для обеспечения запасов.

2.5 Определение типа финансовой устойчивости для предприятий химической промышленности

Финансовая устойчивость является неоднозначной характеристикой деятельности организации. Ее следует понимать, как способность наращивать достигнутый уровень деловой активности и эффективности бизнеса, гарантируя при этом платежеспособность, повышая инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Различают четыре типа финансовой устойчивости:

- абсолютная устойчивость – наблюдается высокий уровень рентабельности предприятия, отсутствуют нарушения финансовой дисциплины;
- нормальная устойчивость – гарантируется платежеспособность;
- неустойчивое предприятие (предкризисное);
- кризисное (на грани банкротства).

Для определения типа финансовой устойчивости необходимо рассчитать

три показателя:

- излишек или недостаток собственных оборотных средств

$$\Delta E_c = (I_c - B_a) - Z_z, \quad (16)$$

где I_c – источник собственных средств, B_a - внеоборотные активы, Z_z - запасы и затраты;

- излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников:

$$\Delta E_t = (I_c - B_a) + ДО - Z_z, \quad (17)$$

где $ДО$ – долгосрочные обязательства;

- излишек или недостаток общей величины основных источников для формирования запасов и затрат:

где K_k – краткосрочные кредиты;

На основании этих трех показателей определяется трехкомпонентный показатель (S), который принимает значение единица, если отклонения показателей больше нуля, значение нуль, если отклонения меньше нуля.

Таблица 17 - Определение трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Условие	Трехкомпонентный показатель
1. Абсолютная устойчивость	$\Delta E_c > 0; \Delta E_t > 0; \Delta E_{общ} > 0$	$S (1;1;1)$
2. Нормальная устойчивость	$\Delta E_c < 0; \Delta E_t > 0; \Delta E_{общ} > 0$	$S (0;1;1)$
3. Неустойчивый тип	$\Delta E_c < 0; \Delta E_t < 0; \Delta E_{общ} > 0$	$S (0;0;1)$
4. Кризисный тип	$\Delta E_c < 0; \Delta E_t < 0; \Delta E_{общ} < 0$	$S (0;0;0)$

В Таблице 18 приведем определим трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости для ТООЗ.

Таблица 18 - Определение трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости «Тольяттиазот» в 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№ п/п	Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	Источники собственных средств (3 раздел)	34 072	47 607	68 954
2	Внеоборотные активы (1 раздел)	22 389	25 658	39 460
3	Наличие собственных оборотных средств СОС (стр.1-стр.2)	11 682	21 950	29 495

Продолжение Таблицы 18

4	Долгосрочные кредиты и займы (4 разд.)	2 146	2 509	262
5	Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (стр.3+стр.4)	13 829	24 459	29 757
6	Краткосрочные заемные средства	5 653	5 247	9 153
7	Общая величина заемных источников (стр.5+стр.6)	19 481	29 706	38 909
8	Величина запасов	5 327	6 222	8 310
9	Излишек (+), недостаток (-) источников собственных оборотных средств (стр.3-стр.8)	6 355	15 727	21 185
10	Излишек (+), недостаток (-) источников собственных оборотных и заемных источников формирования запасов (стр.5-стр.8)	8 502	18 237	21 447
11	Излишек (+), недостаток (-) общей величины всех источников для формирования запасов и затрат (стр.7-стр.8)	14 154	23 483	30 600
12	Трехкомпонентный показатель (S) финансовой ситуации	(1;1;1)	(1;1;1)	(1;1;1)

По шкале трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости, ОАО «Тольяттиазот» имеет абсолютную финансовую устойчивость на протяжении всего исследуемого периода. В Таблице 19 определим трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости для ОАО «Куйбышевазот».

Таблица 19 - Определение трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости «Куйбышевазот» в 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№ п/п	Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	Источники собственных средств (3 раздел)	18 713	19 736	23 809
2	Внеоборотные активы (1 раздел)	15 957	21 628	28 992
3	Наличие собственных оборотных средств СОС (стр.1-стр.2)	2 757	-1 892	-5 183
4	Долгосрочные кредиты и займы (4 разд.)	7 243	16 705	19 229
5	Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (стр.3+стр.4)	10 000	14 813	14 046
6	Краткосрочные заемные средства	4 728	4 353	4 925
7	Общая величина заемных источников (стр.5+стр.6)	14 728	19 166	18 971
8	Величина запасов	4 035	5 406	5 428

Продолжение Таблицы 19

9	Излишек (+), недостаток (-) источников собственных оборотных средств (стр.3-стр.8)	-1 278	-7 298	-10 611
10	Излишек (+), недостаток (-) источников собственных оборотных и заемных источников формирования запасов (стр.5-стр.8)	5 965	9 407	8 618
11	Излишек (+), недостаток (-) общей величины всех источников для формирования запасов и затрат (стр.7-стр.8)	10 693	13 760	13 543
12	Трехкомпонентный показатель (S) финансовой ситуации	(0;1;1)	(0;1;1)	(0;1;1)

В соответствии с моделью финансовой устойчивости ОАО «Куйбышевазот» относится к предприятиям с нормальной финансовой устойчивостью. В Таблице 20 определим трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости для ОАО «Акрон»

Таблица 20 - Определение трехкомпонентного показателя финансовой устойчивости «Акрон» в 2013-2015 гг. (млн. руб.)

№ п/п	Наименование показателя	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1	Источники собственных средств (3 раздел)	36 011	21 918	30 654
2	Внеоборотные активы (1 раздел)	80 504	83 472	114 345
3	Наличие собственных оборотных средств СОС (стр.1-стр.2)	-44 493	-61 553	-83 691
4	Долгосрочные кредиты и займы (4 разд.)	28 548	35 477	75 885
5	Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (стр.3+стр.4)	-15 945	-26 076	-7 807
6	Краткосрочные заемные средства	32 602	51 112	41 689
7	Общая величина заемных источников (стр.5+стр.6)	16 657	25 036	33 882
8	Величина запасов	3 972	4 346	8 760
9	Излишек (+), недостаток (-) источников собственных оборотных средств (стр.3-стр.8)	-48 465	-65 899	-92 451
10	Излишек (+), недостаток (-) источников собственных оборотных и заемных источников формирования запасов (стр.5-стр.8)	-19 917	-30 422	-16 566
11	Излишек (+), недостаток (-) общей величины всех источников для формирования запасов и затрат (стр.7-стр.8)	12 685	20 690	25 123

12	Трехкомпонентный показатель (S) финансовой ситуации	(0;0;1)	(0;0;1)	(0;0;1)
----	---	---------	---------	---------

ОАО «Акрон» относится к предприятиям неустойчивого типа. Следующая стадия после неустойчивого типа – кризисная, поэтому для ОАО «Акрон» необходима разработка мероприятий, направленных на улучшение финансовой устойчивости.

Таким образом, проведенный анализ позволил выяснить:

1) ОАО «Тольяттиазот» относится к предприятиям с абсолютной финансовой устойчивостью, запасы финансируются за счет собственных средств, предприятие имеет высокий уровень платежеспособности и не зависит от внешних кредиторов;

2) ОАО «Куйбышевазот» имеет нормальную финансовую устойчивость. Запасы предприятия финансируются за счет собственных средств, а также долгосрочных кредитов и займов. Предприятие рационально использует заемные средства и обладает высокой доходностью по текущей деятельности;

3) ОАО «Акрон» относится к предприятиям с неустойчивым финансовым состоянием. Запасы финансируются за счет собственных оборотных средств, а также долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов. На предприятии нарушена нормальная платежеспособность, возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Восстановление платежеспособности возможно.

Глава 3 Направления улучшения показателей финансовой устойчивости на предприятиях химической промышленности

3.1 Прогноз финансового состояния предприятий химической промышленности на основе макроэкономических факторов

В основе прогноза финансового состояния предприятий химической промышленности России лежат новые экономические условия:

- 1) Девальвация рубля;
- 2) Санкции со стороны стран Запада;
- 3) Ограничение международного финансирования российских компаний;
- 4) Падение объема прямых иностранных инвестиций;
- 5) Увеличение мирового потребления продукции химических производств;
- 6) Образование Евразийского экономического союза (ЕАЭС).

Образование ЕАЭС и увеличение мирового потребления жидкого аммиака являются положительными моментами.

Прогнозируется, что евразийская интеграция окажет существенное влияние на уровень развития российских химических производств, которые будут интегрированы в цепочки кооперации.

Экономические риски развития химической промышленности наиболее тесно связаны с развитием бизнеса в рамках ЕАЭС. Падение ВВП стран ЕАЭС в 2015 г. из-за санкций против России и снижения цен на сырьевые активы ставит под угрозу реализацию стратегии экономического развития ЕАЭС. Но, если сравнивать кризис 2014-2015 гг. с кризисом 2008-2009 гг., то можно заметить, что ВВП стран ЕАЭС (за исключением Армении и Киргизии) достаточно быстро восстановился.

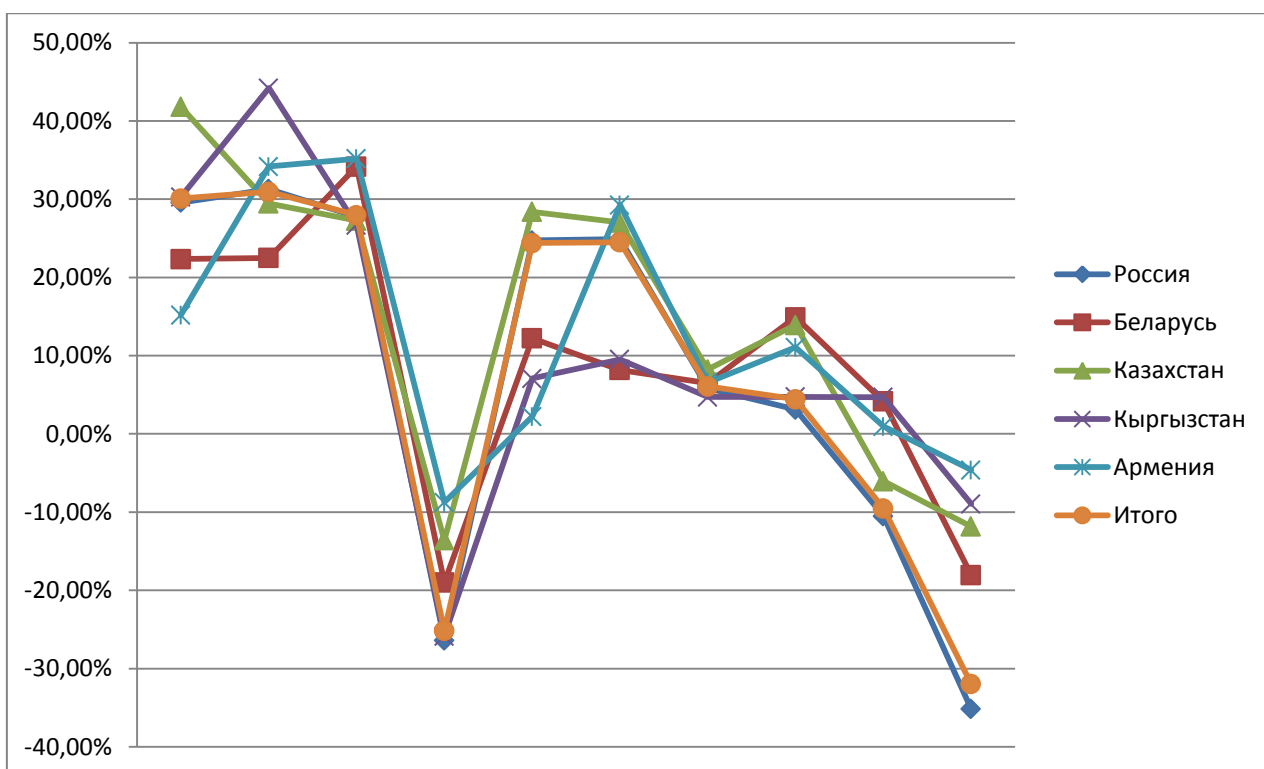


Рисунок 7 - Темпы прироста номинального ВВП (ВВП в долларах США по текущим ценам без поправки на инфляцию) стран ЕАЭС в 2006-2015 гг. (%/%)

Современный кризис выступает своего рода проверкой на прочность системы евразийской интеграции. Структурные изменения экономики происходят не только в рамках ЕАЭС, но и во всем мире, соответственно, государства ЕАЭС столкнулись с глобальным вызовом и разрабатывают систему совместных мер для минимизации экономических рисков, которые каждая страна не может нивелировать поодиночке.

Рассмотрим, какие отрасли являются приоритетными в трех субъектах интеграции.

Таблица 21 - Приоритетные отрасли

Индустрия	Беларусь	Казахстан	Россия
Информационные и коммуникационные технологии	+	+ (включая транспорт)	+ (в том числе космическая отрасль и связь)
Авиакосмическая промышленность	+	+ (без самолетостроения)	+
Фармацевтическая индустрия	+	+ (и химическая промышленность)	+
Микробиологическая индустрия	+	-	-
Биотехнология	+	+	-

Продолжение Таблицы 21

Инструмент и электроника	+	-	+(радиоэлектроника)
Нанотехнологии	+	+	-
Ядерная энергетика и технологии	+	+	+
Металлургия и металлические изделия	-	+	-
Оборонная промышленность	-	+	+
Судостроение	-	-	+
Нефтехимическая промышленность	+(химический сектор)	+	+
Сельское хозяйство	+	+	+(рыбная промышленность)
Строительство и строительные материалы	-	+	-
Энергетика	-	-	+

В Казахстане, Беларуси и России химическая промышленность относится к числу приоритетных отраслей.

Таким образом, несмотря на высокую степень риска, которая присутствует в настоящее время в деятельности экономических агентов ЕАЭС, это временное явление, вызванное структурными изменениями мировой экономики и Россия должна бороться с негативными тенденциями сообща с другими странами ЕАЭС.

Помимо рисков, для развития химической промышленности в странах ЕАЭС есть преимущества – высокая рентабельность бизнеса. Конечно, проводимая Центральными банками стран ЕАЭС денежно-кредитная политика нацелена на рестрикцию (за исключением Беларуси), но если привлекать капитал в форме прямых иностранных инвестиций, инвестировать его в промышленность стран-членов ЕАЭС и продавать в ЕАЭС, то срок окупаемости инвестиций будет гораздо меньше, чем в странах Западной Европы.

Следующая проблема – это технологическое отставание российской химической отрасли от западно-европейской химической промышленности. В технологическом плане отдельные отрасли ЕАЭС серьезно отстают от своих конкурентов. Основные проблемы связаны с нехваткой интегрирующих

компаний, слабости финансовых систем стран-участниц ЕАЭС, недостатках государственного финансирования перспективных проектов модернизации. Генеральной задачей должно стать производство сложной продукции с высокой добавленной стоимостью (как, например удобрения NPC), что повлечет уход от сырьевой модели экономики. Технологическая кооперация должна стать фактором экономического развития для всех стран ЕАЭС. Примеры технологической кооперации существуют сейчас в химической промышленности Казахстана. Компания «Казхимпром» занимается нефтехимией, Россия покупает продукцию Казхимпрома и использует его для производства собственной химической продукции.

Мир находится в состоянии зрелого V технологического уклада, ядром которого являются электронная промышленность, оптоволоконная техника, телекоммуникации, программное обеспечение, роботостроение, производство и переработка газа и информационные технологии. Основное преимущество V технологического уклада заключается в индивидуализации и повышении гибкости производства. Исходной предпосылкой концепции смены технологических укладов является очевидное свойство технологической сопряженности производств, которые связаны в технологические цепочки изготовления конечной продукции. Технологическая сопряженность порождает синхронность в эволюции образующих воспроизводящую целостность производств, что и создает материальную основу циклических колебаний. Уже сейчас начинает развиваться VI технологический уклад, ядром которого являются нанотехнологии и клеточные технологии, а преимущество его будет заключаться в резком снижении материалоемкости и энергоемкости производства. Доля технологий V уклада в России не превышает 10% и то это относится к наиболее развитым отраслям, связанных с оборонной промышленностью, 50% - относится к IV укладу и 40% к третьему. Для сравнения, в США уже 5% производительных сил приходится на VI уклад.

Таким образом, опираясь только на экстенсивные факторы развития производства, такие как трудовая миграция, при отсутствии инновационного

развития, российская химическая промышленность могут не войти в VI технологический уклад. Если гипотеза о резком снижении материалоемкости и энергоемкости на стадии VI технологического уклада окажется верной, то ЕАЭС, экспортноориентированный по сырьевому направлению, ждет кризис, который может затянуться на десятилетия.



Рисунок 8 - Проект кооперационного сотрудничества в рамках развития предприятий химической промышленности стран ЕАЭС

В химической промышленности была сформирована экспертная группа с участием представителей «Белнефтехима», Мининвестразвития Казахстана, Российского союза химиков и Минпромторга России и других. Кооперационные отношения в химической отрасли будут регулироваться Евразийской Ассоциацией химической промышленности. На сегодняшний момент в химической промышленности происходит импортозамещение продукции ЕС продукцией Китая, но эти процессы нестабильны, так как подводит качество импортируемого из Китая сырья.

Таким образом, для развития химической промышленности и улучшения финансового состояния предприятий химической промышленности необходимо улучшение инвестиционного климата, укрепление внутрисоюзных

связей, ослабление зависимости от импорта и только после этого химические предприятия ЕАЭС получают возможность оказывать влияние на мировой торговый рынок химической продукции.

3.2 Основные мероприятия с целью увеличения финансовой устойчивости

Основными мероприятиями в плане увеличения финансовой устойчивости компании традиционно являются:

- 1) Усиление контроля за формированием дебиторской задолженности;
- 2) Организация факторингового обслуживания;
- 3) Создание резервов по сомнительным долгам;
- 4) Осуществление инвестиционных вложений с целью получения дополнительной прибыли.

Первые три мероприятия не в полной мере подходят ОАО «Акрон» на современном этапе развития предприятия.

Усиление контроля над формированием дебиторской задолженности ведет к уменьшению количества контрагентов в условиях растущего предложения. У ОАО «Акрон» достаточно много конкурентов в странах ЕАЭС. Причем в странах ЕАЭС также произошла девальвация валют (особенно сильно в Казахстане), поэтому ОАО «Акрон» может проигрывать конкуренцию по ценовым факторам. Серьезными конкурентами на мировом и внутреннем (в рамках ЕАЭС) рынке производства жидкого аммиака для ОАО «Акрон» являются ТОО «КазАзот» (Казахстан) и ОАО «ГродноАзот» (Беларусь). На рынке минеральных удобрений ОАО «Акрон» конкурирует с ОАО «Беларуськалий», каждое из этих предприятий ведет агрессивную политику на рынке, поэтому внедрение дополнительных мер контроля по дебиторской задолженности приведет к излишней бюрократизации процессов управления и уменьшению количества потенциальных клиентов. Минимальные объемы отгрузок у ТОО «КазАзот» и ОАО «ГродноАзот» меньше, чем у ОАО «Акрон», что также не улучшает конкурентные преимущества ОАО «Акрон». В Таблице

22 приведены данные по динамике финансового результата ОАО «Акрон» за 2013-2015 гг.

Таблица 22 – Динамика показателей, влияющих на финансовый результат ОАО «Акрон» (тыс. руб.)

№	Наименование статьи	2013 год	2014 год	2015 год	Абс. отклон. (+/-)		Отн. отклон. (%%)	
					2014 к 2013	2015 к 2014	2014/ 2013	2015/ 2014
1	Выручка	33 420 510	39 404 335	50 382 355	5 983 825	10 978 020	17,90 %	27,86 %
2	Себестоимость продаж	19 503 191	19 609 768	23 543 951	106 577	3 934 183	0,55%	20,06 %
3	Валовая прибыль (убыток)	13 917 319	19 794 567	26 838 404	5 877 248	7 043 837	42,23 %	35,58 %
4	Коммерческие расходы	2 346 013	2 182 960	2 165 670	-163 053	-17 290	- 6,95%	- 0,79%
5	Управленческие расходы	2 349 379	2 398 031	2 981 261	48 652	583 230	2,07%	24,32 %
6	Прибыль (убыток) от продаж	9 221 927	15 213 576	21 691 473	5 991 649	6 477 897	64,97 %	42,58 %
7	Доходы от участия в других организациях	576 842	158 233	292 720	-418 609	134 487	- 72,57 %	84,99 %
8	Проценты к получению	967 724	858 831	611 539	-108 893	-247 292	- 11,25 %	- 28,79 %
9	Проценты к уплате	3 100 297	3 247 637	6 708 432	147 340	3 460 795	4,75%	106,5 6%
10	Прочие доходы	6 474 616	5 337 892	15 509 551	-1 136 724	10 171 659	- 17,56 %	190,5 6%
11	Прочие расходы	17 342 431	27 605 699	13 123 893	10 263 268	-14 481 806	59,18 %	- 52,46 %
12	Прибыль (убыток) до налогообложения	-3 201 619	-9 284 804	18 272 958	-6 083 185	27 557 762	190,0 0%	296,8 0%
13	Налог на прибыль	1 582 128	0	526 826	-1 582 128	526 826	- 100,0 0%	
14	Прочее		461	15 248	461	14 787		3207, 59%
15	Чистая прибыль (убыток)	-2 903 896	-7 935 205	14 363 153	-5 031 309	22 298 358	173,2 6%	- 281,0 1%

В 2014 г. у компании был зафиксирован значительный убыток по курсовым разницам на сумму 35 146 млн. руб., что превысило прибыль по курсовым разницам, которая составляла 12 822 млн. руб. В связи с этим фактом прочие расходы ОАО «Акрон» в 2014 г. выросли с 17 342 млн. руб. до 27 605 млн. руб. Таким образом, в 2014 г. имело место нетипичное развитие ситуации, не связанное с производственной деятельностью компании и обусловленное исключительной волатильностью российской валюты. Постепенно волатильность российской валюты снижается, более того, в случае выхода на рынки ЕАЭС, где оплата производится в рублях, влияние курсовых разниц будет минимизировано.

Основным мероприятием, которое положительно повлияет на финансовую устойчивость ОАО «Акрон» будет осуществление инвестиционных вложений с целью увеличения прибыли, что приведет к увеличению собственного капитала компании и финансовой устойчивости.

3.3 Оценка экономического эффекта предлагаемых мероприятий

Основной путь увеличения финансовой устойчивости предприятия – это увеличение собственного капитала за счет нераспределенной чистой прибыли.

Проведенный анализ показал, что среди всех исследуемых предприятий ОАО «Акрон» имеет серьезные проблемы с финансовой устойчивостью. Оптимальным путем улучшения состояния финансовой устойчивости ОАО «Акрон» является расширение площадей для хранения жидкого аммиака. На сегодняшний момент основная проблема в производстве жидкого аммиака – это отсутствие у предприятий способности хранить большое количество аммиака. ТООЗ уже расширил сеть резервуаров для хранения жидкого аммиака, следуя рыночным тенденциям.

ОАО «Акрон» располагает кредитной линией Сбербанка для организации проекта по увеличению резервуарных емкостей для хранения аммиака.

Чистый дисконтированный доход (NPV – net present value) представляет собой разницу между полученными доходами и вложенными инвестициями,

приведенными к текущему моменту времени (то есть продисконтированными).

Общая формула NPV выглядит следующим образом:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} \quad (18)$$

где CF_t – величина чистого денежного потока в точке времени t ;

r – ставка дисконтирования.

Показатель NPV рассчитывается в денежных единицах. На величину NPV в основном влияет ставка дисконтирования, которая в России является в высшей мере субъективным показателем. Таким образом, NPV по большей части не финансовый, а условный показатель, так как коэффициент дисконтирования, лежащий в его основе, является ненадежным показателем. Страновой и региональный риск могут меняться с течением времени. Так, страновой риск России до введения санкций странами ЕС и США был гораздо ниже, соответственно проекты, рассчитанные в то время, дадут субъективную оценку и подлежат пересчету. Таким образом, значение NPV выражается в фиксированных ценах, показатель характеризует превышение денежных поступлений над суммой суммарных затрат для проекта с учетом неравноценности затрат и результатов, относящихся к различным периодам времени. Проект считается эффективным, если он имеет NPV больше нуля. При сравнении альтернативных проектов предпочтение отдается проекту с большим значением NPV, а при равном значении NPV разных проект – проекту с меньшим значением ставки дисконтирования, определяющей риск проекта.

Показатель внутренней нормы доходности (IRR – internal rate of return) напрямую связан с показателем чистого дисконтированного дохода и представляет собой процентную ставку, при которой NPV обращается в нуль.

Формула расчета IRR выглядит следующим образом:

$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} = 0 \quad (19)$$

где IRR – внутренняя норма доходности проекта.

Экономический смысл показателя IRR состоит в том, что он раскрывает ожидаемую норму доходности (дисконтированную рентабельность

инвестиций), то есть максимально допустимый уровень инвестиционных затрат в оцениваемый проект. IRR должен быть выше средневзвешенной цены инвестиционных ресурсов.

Выполнение этого условия означает, что инвестор может принять проект, иначе проект считается экономически нерентабельным по показателю IRR.

Таким образом, у ОАО «Акрон» есть кредитная линия для приобретения резервуарных емкостей под ставку процента 16% год. ОАО «Акрон» осуществляет финансирование проекта своими силами в размере 10% - 1 040 млн. руб. и оставшиеся 90% оплачивает Сбербанк России под залог самого оборудования. Ануитетный годовой платеж по кредиту составит 2 731 тыс. руб. в месяц. Проведем расчет экономической эффективности проекта.

Оценку экономической эффективности инвестиционного проекта по приобретению дополнительных резервуаров для хранения жидкого аммиака проведем в Таблице 23.

Расчетный период проекта – 5 лет (срок кредита). Нулевой период соответствует началу проекта и моменту приобретения производственной линии. Капитальный бюджет инвестиционного проекта является элементом общей системы инвестиционного проекта, в связи с чем в проекте присутствует операционная деятельность, то есть деятельность, за счет которой генерируется текущий поток денежных средств, обеспечивающий окупаемость капиталовложений. В бюджете учтены все расходы, связанные с текущей деятельностью, годовой инфляционный темп роста и доходов расходов заложен на уровне 5%.

Таблица 23 - Оценка экономической эффективности установки дополнительных резервуарных емкостей для жидкого аммиака (млн. руб.)

Период проекта	0	1	2	3	4	5	Итого
Сальдо денежных средств на начало периода	1 040	0	89,17	319,37	697,65	1 231,412	1 040

Продолжение Таблицы 23

Стоимость 1 тонны жидкого аммиака, тыс. руб. /тонна		35	38	39	40	42	
Количество тонн в год, тыс. тонн		441,928	427,391	437,254	447,639	447,639	
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ							
Поступление денежных средств		15 467,5	16 240,8	17 052,9	17 905,5	18 800,8	85 467,7
Текущие плановые расходы ОАО «Акрон» на производство аммиака, итого		10 177,6	10 686,6	11 220,8	11 781,8	12 370,9	56 237,8
Газ природный		2 223,3	2 334,4	2 451,2	2 573,7	2 702,4	12 285,2
Оплата труда с отчислениями на социальные нужды		1 723,5	1 809,7	1 900,2	1 995,1	2 094,9	9 523,5
Материалы		1 531,3	1 607,9	1 688,3	1 772,7	1 861,4	8 461,9
Реактивы		430,9	452,4	475,1	498,8	523,8	2 381,1
Прочие расходы		150,5	158,5	165,9	174,2	182,9	831,6
Транспорт		424,7	445,9	468,2	491,6	516,5	2 346,8
Электроэнергия		3 693,2	3 877,8	4 071,9	4 275,4	4 489,1	20 407,5
Текущие расходы по установке резервуаров, итого		2 469,2	2 592,7	2 722,4	2 858,5	3 001,5	13 644,1
Ремонт и обслуживание, руб.		1 733,1	1 819,7	1 910,7	2 006,2	2 106,2	9 576,6
Плановые работы, руб.		570,0	598,5	628,4	659,8	692,8	3 149,6
Страхование, руб.		15,6	16,4	17,2	18,1	19,0	86,2
Оплата труда, руб.		90,0	94,5	99,2	104,2	109,4	497,3
Накладные расходы, руб.		60,6	63,6	66,8	70,2	73,7	334,9
Итого денежный поток от операционной деятельности		2 820,6	2 961,6	3 109,7	3 265,2	3 428,4	15 585,5
КАПИТАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ							
Приобретение резервуаров	10 400,0						10 400,0
Итого затраты средств	10 400,0						10 400,0
САЛЬДО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА ДО ИСТОЧНИКОВ ПОСТУПЛЕНИЙ	-9 360,0	2 820,6	3 050,8	3 429,1	3 962,8	4 659,8	8 563,1

Продолжение Таблицы 23

ИСТОЧНИКИ ПОСТУПЛЕНИЙ							
Собственные средства	1 040,0						1 040,0
Кредитные средства Сбербанка России	9 360,0						9 360,0
Погашение кредита		2 731,4	2 731,4	2 731,4	2 731,4	2 731,4	13 657,0
Сальдо движения денежных средств на конец периода		89,2	319,4	697,6	1 231,4	1 928,4	1 928,4
Движение денежных средств накопительным итогом		89,2	408,5	1 106,2	2 337,6	4 266,0	
Ставка дисконтирования							
Свободный денежный поток (операц.+капит. бюджет)	-9 360,0	2 820,6	3 050,8	3 429,1	3 962,8	4 659,8	8 563,1
Дисконтированный денежный поток	-9 360,0	2 518,4	2 432,1	2 440,7	2 518,4	2 644,1	
Дисконтированный денежный поток накопит. итогом	-9 360,0	-6 841,6	-4 409,6	-1 968,8	549,6	3 193,7	

Таким образом, NPV проекта является положительным и составляет 3 193, 7 млн. руб., IRR проекта рассчитан в программе Excel и составил 23,83% при ставке дисконтирования 12%. Срок окупаемости инвестиционного проекта наступает в четвертом году, когда денежный поток накопительным итогом становится положительным, дисконтированный денежный поток становится положительным чуть позже, но тоже в четвертом году реализации проекта.

В связи с приобретением основных средств и увеличением денежного потока, измениться баланс ОАО «Акрон», который примет вид, как представлено в Таблице 24.

Таблица 24 – Прогнозный баланс ОАО «Акрон» (тыс. руб.)

АКТИВ	Стр. баланса	2015 г.	Прогноз
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	1110	63 204	63 204
Результаты исследований и разработок	1120		
Основные средства	1150	31 027 422	39 027 422
Доходные вложения в материальные ценности	1160		
Финансовые вложения	1170	82 342 871	82 342 871
Отложенные налоговые активы	1180	246 286	246 286

Продолжение Таблицы 24

Прочие внеоборотные активы	1190	665 328	665 328
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I	1100	114 345 111	122 345 111
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	1210	8 759 651	3 808 544
Налог на добавленную стоимость	1220	759 450	759 450
Дебиторская задолженность	1230	8 917 910	12 317 910
Финансовые вложения (за искл. ден. эквивалентов)	1240	8 574 812	13 774 812
Денежные средства и их эквиваленты	1250	6 786 551	11 737 658
Прочие оборотные активы	1260	84 024	84 024
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II	1200	33 882 398	42 482 398
БАЛАНС	1600	148 227 509	164 827 509
ПАССИВ			
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	1310	202670	202 670
Переоценка внеоборотных активов	1340	973 592	973 592
Добавочный капитал	1350	5976	5 976
Резервный капитал	1380	30401	30 401
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	29 441 012	39 841 012
Нераспределенная прибыль (отчетного года)	1380		
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III		30 653 651	41 053 651
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1410	69 417 877	79 817 877
Отложенные налоговые обязательства	1420	6 466 817	6 466 817
Оценочные обязательства	1430		
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV	1400	75 884 694	86 284 694
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1510	37 418 885	30 818 885
Кредиторская задолженность	1520	4 034 774	6 434 774
Доходы будущих периодов	1530	124	124
Оценочные обязательства	1540	234 888	234 888
Прочие обязательства	1550	493	493
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V	1500	41 689 164	37 489 164
БАЛАНС		148 227 509	164 827 509

Таким образом, для улучшения показателей финансовой устойчивости снижается краткосрочная задолженность предприятия, увеличение прибыли предприятия происходит за счет нового географического направления деятельности – отгрузок в страны ЕАЭС. Коэффициенты финансовой устойчивости в таком случае примут вид как показано в Таблице 25.

Таблица 25 – Прогнозные показатели финансовой устойчивости ОАО «Акрон»

Наименование показателей	Формула	Норматив	2015 г.	Прогноз	Абс. изм.
Коэффициент автономии	стр. 1300 / стр. 1600	>0,3	0,207	0,249	0,042

Коэффициент финансовой зависимости	(стр. 1400 + стр. 1500 - стр. 1530 - стр. 1540) / стр. 1700	<0,8	0,792	0,750	-0,042
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	(стр. 1500 + стр. 1400) / стр. 1300	<0,7	3,836	3,015	-0,821
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1300	0,2-0,5	-2,730	-1,980	0,750
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	стр. 1100 / стр. 1200	-	3,375	2,880	-0,495
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	(стр. 1300 - стр. 1100) / стр. 1200	>0,1	-2,470	-1,914	0,557
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	(стр. 1300 + стр. 1400 - стр. 1100) / стр. 1210	0,6-0,8	-0,891	1,311	2,202

Коэффициенты финансовой устойчивости увеличатся. Естественно, за первый год не произойдет полного восстановления финансовой устойчивости ОАО «Акрон», тем не менее, наметится положительная тенденция в плане улучшения показателей финансовой устойчивости.

Положительные изменения также произойдут в трехкомпонентной модели финансовой устойчивости предприятия (Таблица 26)

Таблица 26 – Прогнозная трехкомпонентная модель финансовой устойчивости ОАО «Акрон» (тыс. руб.)

№ п/п	Наименование показателя	2015 г.	Прогноз
1	Источники собственных средств (3 раздел)	30 654	41 054
2	Внеоборотные активы (1 раздел)	114 345	122 345
3	Наличие собственных оборотных средств СОС (стр.1-стр.2)	-83 691	-81 291
4	Долгосрочные кредиты и займы (4 разд.)	75 885	86 285
5	Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (стр.3+стр.4)	-7 807	4 993
6	Краткосрочные заемные средства	41 689	37 489
7	Общая величина заемных источников (стр.5+стр.6)	33 882	42 482

Продолжение Таблицы 26

8	Величина запасов	8 760	3 809
9	Излишек (+), недостаток (-) источников собственных оборотных средств (стр.3-стр.8)	-92 451	-85 100
10	Излишек (+), недостаток (-) источников собственных оборотных и заемных источников формирования запасов (стр.5-стр.8)	-16 566	1 185
11	Излишек (+), недостаток (-) общей величины всех источников для формирования запасов и затрат (стр.7-стр.8)	25 123	38 674
12	Трехкомпонентный показатель (S) финансовой ситуации	(0;0;1)	(0;1;1)

Таким образом, в прогнозном варианте финансовая устойчивость не будет абсолютной. Однако, ОАО «Акрон» перейдет из категории компаний неустойчивого типа к компаниям с нормальной финансовой устойчивостью.

Заключение

Проведенный анализ финансовой устойчивости ОАО «Тольяттиазот», ОАО «Куйбышевазот», ОАО «Акрон» показал:

1) На основе коэффициентного анализа финансовой устойчивости ОАО «Тольяттиазот» установлено, что предприятие обладает высокой финансовой устойчивостью. Основу финансовой устойчивости компании составляют собственные средства. Доля заемного капитала минимальна и может быть увеличена, причем без возникновения проблем для финансовой устойчивости предприятия. Нераспределенная чистая прибыль в собственном капитале предприятия играет значительную роль в формировании экономического потенциала. Проведенный анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости подтвердил данные коэффициентного анализа – ОАО «Тольяттиазот» является финансово устойчивым предприятием;

2) Проведенный коэффициентный анализ показал, что оценка финансовой устойчивости ОАО «Куйбышевазот» выглядит не столь однозначной, как в случае с ОАО «Тольяттиазот». Положительными характеристиками для ОАО «Куйбышевазот» являются тенденции увеличения финансовой устойчивости. В то же время часть коэффициентов не соответствует нормативам. Трехкомпонентная модель финансовой устойчивости показала, что предприятие имеет нормальную финансовую устойчивость. Запасы предприятия финансируются за счет собственных средств, а также долгосрочных кредитов и займов. Предприятие рационально использует заемные средства и обладает высокой доходностью по текущей деятельности

3) Положение ОАО «Акрон» является критическим, предприятие характеризуется абсолютной финансовой неустойчивостью, собственного капитала предприятия недостаточно даже для обеспечения запасов. Трехкомпонентная модель подтвердила, что ОАО «Акрон» относится к предприятиям с неустойчивым финансовым состоянием. Запасы финансируются за счет собственных оборотных средств, а также долгосрочных

и краткосрочных кредитов и займов. На предприятии нарушена нормальная платежеспособность, возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования.

Однако, восстановление платежеспособности ОАО «Акрон» возможно, поэтому для увеличения показателей финансовой устойчивости необходимо увеличивать собственный капитал за счет чистой прибыли. Оптимальным путем улучшения состояния финансовой устойчивости ОАО «Акрон» является расширение площадей для хранения жидкого аммиака. На сегодняшний момент основная проблема в производстве жидкого аммиака – это отсутствие у предприятий способности хранить большое количество аммиака. ОАО «Тольяттиазот» уже расширил сеть резервуаров для хранения жидкого аммиака, следуя рыночным тенденциям.

Проведенный расчет экономической эффективности мероприятия показывает, что NPV проекта является положительным и составляет 3 193, 7 млн. руб., IRR проекта рассчитан в программе Excel и составил 23,83% при ставке дисконтирования 12%. Срок окупаемости инвестиционного проекта наступает в четвертом году, когда денежный поток накопительным итогом становится положительным, дисконтированный денежный поток становится положительным чуть позже, но тоже в четвертом году реализации проекта.

Основное мероприятие – приобретение оборудования с целью увеличения прибыли предприятия и расширения сферы поставок на рынки ЕАЭС даст эффект, в плане увеличения финансовой устойчивости ОАО «Акрон». В прогнозном варианте финансовая устойчивость не будет абсолютной. Однако, ОАО «Акрон» перейдет из категории компаний неустойчивого типа к компаниям с нормальной финансовой устойчивостью. Коэффициенты финансовой устойчивости увеличатся. Естественно, за первый год не произойдет полного восстановления финансовой устойчивости ОАО «Акрон», но наметится положительная тенденция в плане улучшения его показателей.

Список используемой литературы

1. Dutkiewicz P., Sakwa R. Eurasian Integration - The View from Within (Routledge Contemporary Russia and Eastern Europe Series) –2014. – 427 p.
2. Аганбегян А.Г. Об особенностях современного мирового финансового кризиса и его последствий для России. // Деньги и кредит, 2013. - № 12. – с. 12-17.
3. Алексеева А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 529 с.
4. Баканов М.И. Теория экономического анализа/М.И. Баканов – М.: Финансы и статистика, 2013. – 416 с.
5. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Л.Е. Басовский. - М.: ИЦ РИОР, ИНФРА-М, 2011. - 88 с.
6. Бахрамов Ю.М. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. Стандарт третьего поколения / Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. - СПб.: Питер, 2013. - 496 с.
7. Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент: Экспресс-курс / Ю.Ф. Бригхэм. - СПб.: Питер, 2013. - 592 с.
8. Брусов П.Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. - М.: КноРус, 2013. - 304 с.
9. Ван Хорн Д. Основы управления финансами. – М.: Финансы и статистика, 2013. - 763 с.
10. Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ. – М.: Юнити-Дана, 2013. – 544 с.
11. Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / А.Н. Гаврилова Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов. - М.: КноРус, 2013. - 432 с.
12. Герасименко А. Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасименко. - М.: Альпина Пабли., 2013. - 531 с.

13. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская и др. – М.: ТК Велби, Проспект, 2011. – 360 с.
14. Десмонд Г. Руководство по оценке бизнеса / Г. Десмонд, Р. Келли; пер. с англ. – М.: Российское общество оценщиков; Академия оценки, 2013. – 632 с.
15. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2013. – 368 с.
16. Зайков В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: Учебное пособие / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнева, А.В. Харсеева. - М.: Вуз. книга, 2013. - 340 с.
17. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах: Учебное пособие / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2013. - 304 с.
18. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2013. - 1104 с.
19. Котелкин С.В. Международный финансовый менеджмент: Учебное пособие / С.В. Котелкин. - М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 605 с.
20. Коупленд Т. и др. Стоимость компании: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин; пер. с англ. – М.: Олимп-бизнес, 2014. – 365 с.
21. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле/М.Н. Крейнина. – М: Инфра-М, 2014. – 256 с.
22. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие/ Н.П. Любушин. 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2014. – 448 с.
23. Мамедов А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка / А.О. Мамедов; Под ред. В.А. Слепов. - М.: Магистр, 2014. - 300 с.
24. Мельник М.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности

предприятия: учеб. пособие /М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. – М.: Форум: ИНФРА-М, 2014. – 192 с.

25. Подъяблонская Л.М. Финансовая устойчивость и оценка несостоятельности предприятий /Л.М. Подъяблонская//Финансы. – 2013. – №12. – С. 18 – 20.

26. Прошунина Э.С. Финансовая устойчивость предприятия. // Вестник Академии знаний,2014 . - № 1. – с. 92-96.

27. Шандаков С.В. Экономическая сущность ликвидности и платежеспособности организации. // Фундаментальные и прикладные исследования: проблемы и результаты,2014 . - № 12. – с. 62-67.

28. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 415 с.

29. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа: учебник /А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 456 с.

30. Яковец Ю.В. Эпохальные инновации XXI в. – М.: Экономика,2014. – 487 с.

Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 20 14 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	2014
0205311		
6320005915		
24.16		
47		16
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь - декабрь 20 <u>14</u> г. ³	За январь - декабрь 20 <u>13</u> г. ³
	Выручка ⁵	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

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь - декабрь 20 <u>14</u> г. ³	За январь - декабрь 20 <u>13</u> г. ³
	СПРАВОЧНО			
	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 ⁶	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)

"29"

марта 20 15 г.

Главный бухгалтер

(подпись)

Кудашев В.Н.

(расшифровка подписи)

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 _____ по ОКОПФ/ОКФС _____
 открытое акционерное общество _____ по ОКЕИ _____
 Единица измерения: тыс. руб.

Коды		
0710002		
31	12	2015
0205311		
6320005915		
24.16		
47	16	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-декабрь 20 15 г. ³	За январь-декабрь 20 14 г. ³
	Выручка ⁵	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	136 726
	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

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-декабрь 20 15 г. ³	За январь-декабрь 20 14 г. ³
	СПРАВОЧНО			
	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 ⁶	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 _____
(подпись) Герасименко А.В.
(расшифровка подписи)

"23" марта 20 16 г.

Главный бухгалтер _____
(подпись)

Кудашев В.Н.
(расшифровка подписи)



ПРИЛОЖЕНИЕ В

(в ред. Приказа Минфина РФ от 05.10.2011 № 124н)

Отчет о движении денежных средств за 2015 г.

		Коды		
		0710004		
		31	12	2015
		00203769		
		5321029508		
		24.15		
		47	34	
		384		

Организация Открытое акционерное общество "Акрон" Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ по ОКПО _____
 Вид экономической деятельности Производство удобрений и азотных соединений по ОКВЭД _____
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность по ОКОПФ/ОКФС _____
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ _____

Наименование показателя	Код	За 2015 г.		За 2014 г.	
Денежные потоки от текущих операций					
Поступления - всего	4110	68 671 387		47 927 455	
в том числе:					
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	54 284 613		40 352 484	
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	284 470		209 876	
от перепродажи финансовых вложений	4113	-		-	
прочие поступления	4119	14 102 304		7 365 095	
Платежи - всего	4120	(55 677 421)		(39 015 155)	
в том числе:					
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(35 041 139)		(25 366 694)	
в связи с оплатой труда работников	4122	(2 829 763)		(2 372 483)	
процентов по долговым обязательствам	4123	(5 686 931)		(2 638 225)	
налога на прибыль организаций	4124	(829 196)		(1 051 565)	
прочие платежи	4129	(11 290 392)		(7 586 188)	
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	12 993 966		8 912 300	

Наименование показателя	Код	За 2015 г.	За 2014 г.
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	7 497 841	13 296 841
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	235 522	6 625
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	564 000	3 996 877
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	5 458 750	8 515 689
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	1 239 569	777 650
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(24 781 281)	(16 075 439)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(8 664 812)	(7 736 816)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(15 830 070)	(652 897)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(67 640)	(7 638 108)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(218 759)	(47 618)
прочие платежи	4229	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(17 283 440)	(2 778 598)
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	72 796 149	27 029 209
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	62 797 399	27 029 209
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	9 998 750	-
прочие поступления	4319	-	-

Наименование показателя	Код	За _____ 2015 _____ г.	За _____ 2014 _____ г.
Платежи - всего	4320	(65 271 873)	(30 930 650)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(-)	(-)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(5 272 443)	(5 855 407)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(59 999 430)	(25 075 243)
прочие платежи	4329	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	7 524 276	(3 901 441)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	3 234 802	2 232 261
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	3 687 864	2 126 566
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	6 786 551	3 687 864
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(136 115)	(670 963)

Руководитель _____ В.Я. Куницкий
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____ Н.А. Павлова
(подпись) (расшифровка подписи)

" 28 " марта 20 16 г.

Примечания

1. Указывается отчетный период.
2. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

(в ред. Приказа Минфина РФ от 05.10.2011 № 124н)

Отчет о движении денежных средств
за 2014 г.

		Коды		
		0710004		
		31	12	2014
		00203789		
		5321029508		
		24.15		
		47	34	
		384		

Организация Открытое акционерное общество "Акрон" по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН
 Вид экономической деятельности Производство удобрений и азотных соединений по ОКВЭД
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность по ОКОПФ/ОКФС
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ

Наименование показателя	Код	За <u>2014</u>	За <u>2013</u> г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	47 927 455	38 976 640
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	40 352 484	34 523 417
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	209 876	239 418
от перепродажи финансовых вложений	4113	-	-
прочие поступления	4119	7 365 095	4 213 805
Платежи - всего	4120	(39 015 155)	(34 712 754)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(25 368 694)	(25 054 594)
в связи с оплатой труда работников	4122	(2 372 483)	(2 218 153)
процентов по долговым обязательствам	4123	(2 638 225)	(2 691 065)
налога на прибыль организаций	4124	(1 051 565)	(1 380 511)
прочие платежи	4129	(7 586 188)	(3 368 431)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	8 912 300	4 263 886

Наименование показателя	Код	За _____ 2014	За _____ 2013 г.
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	13 296 841	20 366 432
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	6 625	21 397
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	3 996 877	5 616 268
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	8 515 689	13 475 698
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	777 650	1 253 069
прочие поступления	4219	-	-
Платежи - всего	4220	(16 075 439)	(22 691 375)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(7 736 816)	(5 350 498)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	(652 897)	(8 000 423)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(7 638 108)	(9 333 607)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	(47 618)	(6 847)
прочие платежи	4229	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(2 778 598)	(2 324 943)
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	27 029 209	36 966 447
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	27 029 209	36 966 447
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	-	-

Наименование показателя	Код	За _____ 2014	За _____ 2013 г.
Платежи - всего	4320	(30 930 650)	(40 191 632)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	(-)	(-)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(5 855 407)	(2 448 488)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(25 075 243)	(37 743 146)
прочие платежи	4329	(-)	(-)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(3 901 441)	(3 225 185)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	2 232 261	(1 286 242)
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	2 126 566	3 509 320
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	3 687 864	2 126 566
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(670 963)	(96 512)

Руководитель _____ В.Я. Куницкий _____ Главный бухгалтер _____ Н.А. Павлова _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

" 27 " марта 20 15 г.

Примечания

1. Указывается отчетный период.
2. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Отчет о движении денежных средств
за период с 1 Января по 31 Декабря 2015 г.

Форма по ОКУД	КОДЫ		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация <u>Открытое Акционерное Общество "Тольяттиазот"</u>	0710004		
по ОКПО	00206492		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН 6320004728/997350001		
Вид экономической деятельности <u>Производство удобрений и азотных соединений</u>	по ОКВЭД 24.15		
Организационно - правовая форма <u>частная</u>	по ОКФС ЛОУФС 47 16		
Единица измерения <u>тыс руб</u>	по ОКЕИ 384		

Наименование показателя	код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	67380203	50341399
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	62588279	47822367
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	91268	123869
от перепродажи финансовых вложений	4113	4590349	2267619
прочие поступления	4119	109307	127524
Платежи - всего	4120	(55201929)	(42756325)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(38337282)	(30804046)
в связи с оплатой труда работников	4122	(3775217)	(3629247)
процентов по долговым обязательствам	4123	(144146)	(139449)
налога на прибыль организаций	4124	(5907078)	(3353220)
прочие платежи	4129	(7038206)	(4830363)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	12178274	7585074
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	1483747	1240782
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложения)	4211	254	4294
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	631588	297047
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	127405	172941
прочие поступления	4219	724500	768500
Платежи - всего	4220	(5303086)	(4125644)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(2937243)	(2496273)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(1491343)	(888371)
прочие платежи	4229	(874500)	(741000)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(3819339)	(2884862)

Наименование показателя	код	За Январь - Декабрь 2015 г.	За Январь - Декабрь 2014 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	-	178000
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	-	178000
Платежи - всего	4320	-	(2193053)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	(190969)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	-	(2002094)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	-	(2015063)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	8388938	2685149
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	5431402	1267531
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	16449000	5431402
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	2658663	1478722

Руководитель  Валерьевич
 Валерьевич
(расшифровка подписи)

31 Марта 2016 г.

Отчет о движении денежных средств
за период с 1 Января по 31 Декабря 2014 г.

Организация	Открытое Акционерное Общество "Тольяттиазот"	форма по ОКУД	0710004		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (год, месяц, число)	2014	12	31
Вид экономической деятельности	Производство удобрений и азотных соединений	по ОКПО	00206492		
Организационно - правовая форма	частная	ИНН	63200047281997350001		
Единица измерения	тыс руб	по ОКВЭД	24.15		
		по ОКФС /ОКФС	47	16	
		по ОКЕИ	384		

Наименование показателя	код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	50341399	45217806
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	47822367	38550473
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	123889	207998
от перепродажи финансовых вложений	4113	2267619	6194064
прочие поступления	4119	127524	265271
Платежи - всего	4120	(42756325)	(34059657)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(30804046)	(24049488)
в связи с оплатой труда работников	4122	(2912334)	(2143780)
процентов по долговым обязательствам	4123	(139449)	(321010)
налога на прибыль организаций	4124	(3353220)	(3282180)
прочие платежи	4129	(5547276)	(4263189)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	7686074	11158149
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	1240782	1505143
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	4284	3783
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	267047	1424911
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	172941	18449
прочие поступления	4219	766500	58000
Платежи - всего	4220	(4125644)	(3992866)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(2496273)	(1861880)
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(886371)	(864406)
прочие платежи	4229	(741000)	(1266500)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	(2884862)	(2487723)

Наименование показателя	код	За Январь - Декабрь 2014 г.	За Январь - Декабрь 2013 г.
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	178000	2510090
в том числе:			
- получение кредитов и займов	4311	178000	2510090
Платежи - всего	4320	(2193063)	(10257968)
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(190989)	(3981759)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(2002094)	(6276199)
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	(2015063)	(7747868)
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	2685149	922558
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	1267531	298178
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	5431402	1267531
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	1478722	46795

Руководитель

27 Марта 2015 г.



**Бухгалтерский баланс
на 31 Декабря 2014 г.**

		Коды		
		0710001		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2014
Организация	<u>Открытое Акционерное Общество "Тольяттиазот"</u>	по ОКПО 00206492		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 6320004728/997350001		
Вид экономической деятельности	<u>Производство удобрений и азотных соединений</u>	по ОКВЭД 24.15		
Организационно-правовая форма	<u>форма собственности</u>	47	16	
<u>Открытое Акционерное Общество</u>	<u>частная</u>	по ОКОПФ / ОКФС		
Единица измерения:	тыс руб	по ОКЕИ 384		
Местонахождение (адрес)	<u>445045, Российская Федерация, Самарская обл, Тольятти г, Поволжское шоссе, д. 32</u>			

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2014 г.	На 31 Декабря 2013 г.	На 31 Декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1.	Нематериальные активы	1110	28	38	50
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
4.2.	Основные средства	1150	25407147	22290540	19734423
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
4.3.	Финансовые вложения	1170	236047	86128	1957849
	Отложенные налоговые активы	1180	14312	12608	15008
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	25657532	22389314	21727330
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.4.	Запасы	1210	6222361	5328967	4762496
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1079718	1163424	1057055
4.5.	Дебиторская задолженность	1230	7487530	5068710	3887355
4.3.	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	9318912	6584841	8928760
4.8.	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5431402	1267531	298178
	Прочие оборотные активы	1260	165593	49920	38042
	Итого по разделу II	1200	29705516	19481393	18971800
	БАЛАНС	1600	55363048	41870707	40699210

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	97116	97116	97118
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	2161527	2162483	2162760
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	4856	4856	4850
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	45343576	31807087	27878008
	Итого по разделу III	1300	47607375	34071542	30142741
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.7.	Заемные средства	1410	2306594	1996481	4113955
	Отложенные налоговые обязательства	1420	202510	149879	154310
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2509104	2146360	4268275
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.7.	Заемные средства	1510	-	1069676	2536458
4.6.	Кредиторская задолженность	1520	4581430	3919709	3087957
	Доходы будущих периодов	1530	93	33	71
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	665046	663187	663678
	Итого по разделу V	1500	5246569	5652805	6288194
	БАЛАНС	1700	55363048	41879707	40599210

Руководитель



27 Марта 2015 г.

**Бухгалтерский баланс
на 31 Декабря 2015 г.**

		Форма по ОКУД	Коды		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Организация	<u>Открытое Акционерное Общество "Тольяттиазот"</u>	по ОКПО	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	00206492		
Вид экономической деятельности	<u>Производство удобрений и азотных соединений</u>	по ОКВЭД	6320004728/997350001		
Организационно-правовая форма	<u>частная</u>	по ОКФС / ОКФС	47	16	
Единица измерения:	тыс руб	по ОКЕИ	24.15		
Местонахождение (адрес)	<u>445045, Российская Федерация, Самарская обл, Тольятти г, Поволжское шоссе, д. 32</u>				
			47	16	384

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2015 г.	На 31 Декабря 2014 г.	На 31 Декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1	Нематериальные активы	1110	14	26	38
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
4.2	Основные средства	1150	28325228	25407147	22290540
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
4.3	Финансовые вложения	1170	4630863	236047	86128
	Отложенные налоговые активы	1180	51635	14312	12608
4.10	Прочие внеоборотные активы	1190	6451909	-	-
	Итого по разделу I	1100	39459649	25657532	22389314
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.4	Запасы	1210	8309546	6222361	5326967
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1089369	1079718	1163424
4.5	Дебиторская задолженность	1230	6418286	7487530	5088710
4.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	6504343	9318912	6584841
4.8	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	16449000	5431402	1267531
4.11	Прочие оборотные активы	1260	138937	165593	49820
	Итого по разделу II	1200	38909481	29705516	19481393
	БАЛАНС	1600	78369130	55363048	41870707

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 Декабря 2015 г.	На 31 Декабря 2014 г.	На 31 Декабря 2013 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	97116	97116	97116
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	2156257	2161827	2182483
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	4856	4856	4856
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	66696165	45343576	31807087
	Итого по разделу III	1300	68954394	47607375	34071542
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.7	Заемные средства	1410	-	2306594	1996481
	Отложенные налоговые обязательства	1420	261863	202510	149879
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	261863	2509104	2146360
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.7	Заемные средства	1510	2968191	-	1069876
4.6	Кредиторская задолженность	1520	5311307	4581430	3919709
	Доходы будущих периодов	1530	35	93	33
4.12	Оценочные обязательства	1540	188874	-	-
4.13	Прочие обязательства	1550	664666	665046	663187
	Итого по разделу V	1500	9152873	5246569	5652805
	БАЛАНС	1700	78369130	55363048	41870707



Суслов Вячеслав
Валерьевич
(расшифровка подписи)

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2014 г.

Организация ОАО "Акрон" Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
 Вид экономической деятельности Производство удобрений и азотных соединений по ОКВЭД _____
 Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность по ОКОПФ/ОКФС _____
 Единица измерения: тыс. рублей по ОКЕИ _____
 Местонахождение (адрес): 173012, Великий Новгород

Коды		
0710001		
31	12	2014
00203789		
5321029508		
24.15		
47	34	
384		

Пояснения *	Наименование показателя	Код показ.	На	На	На
			31 декабря 2014 г.	31 декабря 2013 г.	31 декабря 2012 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1	Нематериальные активы	1110	63 441	23 526	2 413
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2	Основные средства	1150	22 447 916	14 488 801	11 426 003
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3	Финансовые вложения	1170	58 796 756	63 455 571	74 276 571
	Отложенные налоговые активы	1180	708 799	93 351	150 184
	Прочие внеоборотные активы	1190	1 454 632	2 443 056	378 420
	Итого по разделу I	1100	83 471 544	80 504 305	86 233 591
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Запасы	1210	4 345 851	3 971 666	4 303 937
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	529 719	474 157	432 113
5	Дебиторская задолженность	1230	10 929 530	6 410 951	7 106 453
3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	5 515 059	3 622 082	809 972
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 687 875	2 126 635	3 509 370
	Прочие оборотные активы	1260	27 833	51 194	38 755
	Итого по разделу II	1200	25 035 867	16 656 685	16 200 600
	БАЛАНС	1600	108 507 411	97 160 990	102 434 191

Пояснения	Наименование показателя	код показ.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	202 670	202 670	202 670
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)	(64 559)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	985 672	998 058	1 011 114
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 399	1 383	360
	Резервный капитал	1360	30 401	30 401	30 401
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	20 696 132	34 778 952	40 263 968
	Итого по разделу III	1300	21 918 274	36 011 464	41 443 954
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	31 612 640	24 282 205	31 807 125
	Отложенные налоговые обязательства	1420	3 531 103	4 265 715	6 202 400
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	333 284	-	-
	Итого по разделу IV	1400	35 477 027	28 547 920	38 009 525
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	48 469 228	30 531 260	20 294 899
5	Кредиторская задолженность	1520	2 438 664	1 933 835	2 375 857
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
7	Оценочные обязательства	1540	132 940	128 864	219 417
	Прочие обязательства	1550	71 278	7 647	90 539
	Итого по разделу V	1500	51 112 110	32 601 606	22 980 712
	БАЛАНС	1700	108 507 411	97 160 990	102 434 191

*Пояснения по статьям приведены в Пояснениях к годовому бухгалтерскому отчету за 2014 год.

Руководитель _____ В.Я. Куницкий _____ Главный бухгалтер _____ Н.А. Павлова _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

" 27 " марта 20 15 г.

Бухгалтерский баланс

на **31 декабря 2015 г.**

Организация **ОАО "Акрон"**
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности **Производство удобрений и азотных соединений**
 Организационно-правовая форма/форма собственности **Открытое акционерное общество/совместная частная и иностранная собственность**
 Единица измерения: тыс. рублей
 Местонахождение (адрес) **173012, Великий Новгород**

Форма по ОКУД
 Дата (число, месяц, год)
 по ОКПО
 ИНН
 по ОКВЭД
 по ОКОПФ/ОКФС
 по ОКЕИ

Коды		
0710001		
31	12	2015
00203789		
5321029508		
24.15		
47	34	
364		

Пояснения	Наименование показателя	Код показ.	На		
			31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.	31 декабря 2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1	Нематериальные активы	1110	63 204	63 441	23 528
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2	Основные средства	1150	31 027 422	22 447 916	14 488 801
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3	Финансовые вложения	1170	82 342 871	58 796 756	63 455 571
	Отложенные налоговые активы	1180	246 286	708 799	93 351
	Прочие внеоборотные активы	1190	665 328	1 454 632	2 443 058
	Итого по разделу I	1100	114 345 111	83 471 544	80 504 305
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Запасы	1210	8 759 651	4 345 851	3 971 666
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	759 450	529 719	474 157
5	Дебиторская задолженность	1230	8 917 910	10 929 530	6 410 951
3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	8 574 812	5 515 059	3 622 082
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 786 551	3 687 875	2 126 635
	Прочие оборотные активы	1260	84 024	27 833	51 194
	Итого по разделу II	1200	33 882 398	25 035 867	16 656 685
	БАЛАНС	1600	148 227 509	108 507 411	97 160 990

Пояснения	Наименование показателя	код показ.	На	
			31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
			На	На
			31 декабря	2013 г.
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	202 670	202 670
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	973 592	985 672
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	5 976	3 399
	Резервный капитал	1360	30 401	30 401
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	29 441 012	20 696 132
	Итого по разделу III	1300	30 653 651	21 918 274
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	1410	69 417 877	31 612 640
	Отложенные налоговые обязательства	1420	6 466 817	3 531 103
	Оценочные обязательства	1430	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	333 284
	Итого по разделу IV	1400	75 884 694	35 477 027
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	1510	37 418 885	48 469 226
5	Кредиторская задолженность	1520	4 034 774	2 438 664
	Доходы будущих периодов	1530	124	-
7	Оценочные обязательства	1540	234 888	132 940
	Прочие обязательства	1550	493	71 278
	Итого по разделу V	1500	41 689 164	51 112 110
	БАЛАНС	1700	148 227 509	108 507 411

Руководитель _____ В.Я. Куницкий _____ Главный бухгалтер _____ Н.А. Павлова _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

" 28 " марта 20 16 г.