

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

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

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

_____ А.А. Курилова

« ____ » _____ 201__ г.

ЗАДАНИЕ

на выполнение бакалаврской работы

Студент: Поветкин Глеб Игоревич

1. Тема: Оценка риска банкротства предприятия (на примере ПАО «КуйбышевАзот»)
2. Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы: «12» мая 2017 года.
3. Исходные данные к бакалаврской работе: Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 годы; учебная и научная литература по исследуемой теме; нормативно-правовые акты РФ; справочная литература; интернет-источники.
4. Содержание бакалаврской работы (перечень подлежащих разработке вопросов, разделов).
 - 1) Теоретические основы проведения анализа риска банкротства.
 - 2) Анализ и оценка риска банкротства ПАО «КуйбышевАзот».
 - 3) Разработка мероприятий по снижению риска банкротства для ПАО «КуйбышевАзот».
5. Ориентировочный перечень графического и иллюстративного материала: Таблицы, рисунки.
6. Дата выдачи задания «13» января 2017 г.

Руководитель бакалаврской работы _____

(подпись)

А. Н. Кирюшкина

Задание принял к исполнению _____

(подпись)

Г. И. Поветкин

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»

_____ А.А. Курилова

« ____ » _____ 201__ г.

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН выполнения бакалаврской работы

Студента Поветкина Глеба Игоревича

по теме «Оценка риска банкротства предприятия (на примере ПАО
«КуйбышевАзот»)»

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Согласование темы бакалаврской работы с научным руководителем, получение задания	09.01.2017 – 15.01.2017	13.01.2017	выполнено	
Изучение и подбор необходимой литературы	16.01.2017 - 12.02.2017	10.02.2017	выполнено	
Глава 1 бакалаврской работы	13.02.2017 – 05.03.2017	03.03.2017	выполнено	
Глава 2 бакалаврской работы	06.03.2017 - 02.04.2017	31.03.2017	выполнено	
Глава 3 бакалаврской работы	03.04.2017 – 30.04.2017	28.04.2017	выполнено	
Подготовка, оформление и сдача научному руководителю бакалаврской работы	01.05.2017 – 14.05.2017	12.05.2017	выполнено	
Доклад, иллюстративный материал	15.05.2017 - 21.05.2017	19.05.2017	выполнено	
Отзыв на бакалаврскую работу	22.05.2017 – 28.05.2017	26.05.2017	выполнено	

Руководитель бакалаврской работы

(подпись)

А. Н. Кирюшкина

Задание принял к исполнению

(подпись)

Г. И. Поветкин

Аннотация

Тема работы «Оценка риска банкротства предприятия и его прогнозирование (на примере ПАО «КуйбышевАзот»)»

Ключевые слова: анализ, риск банкротства, факторная модель оценки риска.

Объектом бакалаврской работы является финансовая отчётность ПАО «КуйбышевАзот»

Предметом исследования является ПАО «КуйбышевАзот»

Целью бакалаврской работы является определение величины риска банкротства для ПАО «КуйбышевАзот» и составление рекомендаций по минимизации выявленного риска.

Исследование состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Во введении бакалаврской работы определена актуальность рассматриваемой темы, представлены предмет и объект исследований, а также методическая и теоретическая базы исследования.

Первая глава посвящена характеристике риска банкротства а также теоретическим основам выявления риска банкротства при помощи факторных моделей.

Вторая глава бакалаврской работы содержит анализ ключевых экономических показателей ПАО «КуйбышевАзот» а также содержит вычисление величины риска банкротства для организации.

Третья глава исследования посвящена формированию рекомендаций, направленных на снижение риска банкротства для предприятия и определение их экономического эффекта.

В заключении исследовательской работы содержатся выводы по всем главам и подводятся общие итоги работ.

Таким образом, данная выпускная работа несёт в себе практическую пользу.

Abstract

Work has been done by Povetkin G.I.

Topic of the work: Estimation of bankruptcy risk and its prediction (on example of public joint-stock company «KyibushevAzot»).

Graduate mentor: lecturer Kirushkina A.N.

Goal of research – designing of complex actions in order to decrease risk of bankruptcy for analyzed company.

Object of research – public joint-stock company «KyibushevAzot» the main activity of which is production of chemical fertilizers and polymeric compounds.

Subject of research – the financial performance of public joint-stock company «KyibushevAzot».

Brief conclusions of project:

Estimation of company's financial performance will allow:

- identify trends of company's further development;
- detect on early stages relevant treats;
- improve data base for analytic department;
- solve threat of company's bankruptcy.

Analysis of bankruptcy risk vital because of existing complicated envirement in modern business sphere.

Practical value of research is that some parts of material like the second and third paragraph could be used by specialists in actual companies.

Structure and quantity of work. The work consists of three paragraphs, conclusion, and literature sources of 20 units. Full size of the work, without appendix, (62) pages of machine written text, including tables – (11), pictures – (8).

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические основы проведения анализа риска банкротства	7
1.1 Понятие экономических рисков, их классификация. Риск банкротства организации.	7
1.2 Виды, процедуры и причины банкротства.....	16
1.3 Основные способы прогнозирования и инструменты анализа риска банкротства.....	21
2 Анализ финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот» и оценка информационной базы по данному предприятию.....	28
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «КуйбышевАзот»	28
2.2 Оценка риска банкротства ПАО «КуйбышевАзот».....	41
3 Рекомендации по снижению риска банкротства ПАО «КуйбышевАзот».....	50
3.1 Рекомендации по минимизации и нейтрализации риска банкротства предприятия.....	50
3.2 Экономический эффект от применения рекомендаций.....	55
Заключение.....	60
Список использованной литературы.....	64
Приложения.....	67

Введение

С течением лет количество различных рисков, с которыми вынуждены сталкиваться коммерческие организации стремительно увеличивается. Умение вовремя распознать риск даёт ценное преимущество предприятию перед конкурентами. Такая ситуация принуждает организацию любого масштаба становиться более гибкой, как в отношении своей внешней, так и внутренней среды.

Одним из наиболее опасных и комплексных рисков для предприятий во все времена был риск банкротства. Данный риск может повлечь за собой утрату предприятием способности соблюдать свои обязательства, остановить производственный цикл и в результате полностью уничтожить организацию. Таким образом, оценка рисков является актуальным мероприятием для организации вне зависимости от её организационно-правовых форм.

Цель данной бакалаврской работы – осуществить анализ риска банкротства для крупномасштабного производственного предприятия и составить рекомендации по снижению данного риска.

Чтобы достичь поставленной цели для данной работы были поставлены следующие задачи:

- изучить риск банкротства и его основные аспекты;
- провести анализ состояния предприятия на текущий момент;
- выявить наличие риска банкротства для производственного предприятия и определить его величину;
- составить список рекомендаций по минимизации риска банкротства для изучаемой организации.

В качестве объекта исследования было выбрано ПАО «КуйбышевАзот»

Предмет исследования – риск банкротства для изучаемого ПАО «КуйбышевАзот».

В качестве временных рамок был выбран отрезок с 2014 по 2016, а также прогнозный 2017 год.

Основными методами исследования, которые были использованы в работе, являются такие общенаучные методы, как диалектический метод познания, системный и процессный подходы, приемы анализа и синтеза, приемы индукции и дедукции, статистический и логический методы оценки. Данные методы затрагивают теоретический и эмпирический уровни изучения.

Методологическую и информационную базу составили нормативно-правовые акты Российской Федерации и разработки отечественных и зарубежных экономистов, таких как Эдвард Альтман, Ольга Алексеевна Зайцева и других.

Изучение риска банкротства стало актуальной темой с начала становления отечественного предпринимательства. Таким образом, изучение данного вопроса насчитывает около 26 лет, но по-прежнему требует непрерывного внимания.

Теоретической значимостью данной работы является получение информации о подверженности риску банкротства крупного производственного предприятия. Данные, полученные в ходе этого исследования позволят расширить общую базу знаний в области управления рисками.

Практическая значимость работы заключена в возможности применения составленных рекомендаций по снижению риска банкротства на действующих промышленных предприятиях, а также непосредственно на самом ПАО «КуйбышевАзот».

1 Теоретические основы проведения анализа оценки риска банкротства

1.1 Понятие экономических рисков, их классификация. Риск банкротства организации

В широком смысле слово «риск» означает вероятность наступления неблагоприятных событий. В экономической среде, где для любой организации критерием успешности является получение стабильной прибыли, значение риска приобретает более конкретный вид. Теперь риск - это определенная вероятность возникновения убытков или недополучения прибыли в отличии от ожидаемого результата. Однако также следует отметить, что по своей совокупности риски затрагивают не только сферу прибыли, но и могут повлиять на операционную деятельность организации, которая им подвержена. Для того, чтобы избежать трудности в общей классификации данного явления, учёные пришли к согласию и дали следующую характеристику понятия: «Экономический риск» - это вероятность получения убытков, выраженная в денежном эквиваленте.

За всю историю изучения экономических рисков было предложено множество различных вариантов классификации данного явления.

В первую очередь, подразделение рисков происходит по критерию последствий риска, а именно на:

- чистый риск;
- спекулятивный риск.

Под чистыми рисками подразумеваются те, которые отражают вероятность происшествия лишь с потенциально негативными результатами. При оценке подобных рисков берётся в расчёт то, что при их наступлении нет никакого варианта приобретения выгоды в любом проявлении. К особенностям же, обуславливающим подобные риски относится то, что чистые риски плохо поддаются измерению, носят случайный и крайне

нежелательный характер. Данный вид рисков дополнительно подразделяется на следующие категории: естественные (либо природные), политические.

Спекулятивные же риски более близки к экономической среде, так как имеют более обширный характер и могут уже нести за собой некоторые положительные результаты. Также если вспомнить общеизвестное определение предпринимательства, то согласно ему, деятельность эта помимо добровольного характера также сопряжена и с определённой долей риска. Именно спекулятивных рисков это определение затрагивает в большей мере. Итак, для подобных рисков характерно наличие и положительного исхода. К подгруппам данных рисков относятся: риски покупательной способности, инвестиционные риски.

Схема классификации риска по последствиям представлена в качестве рисунка 1:

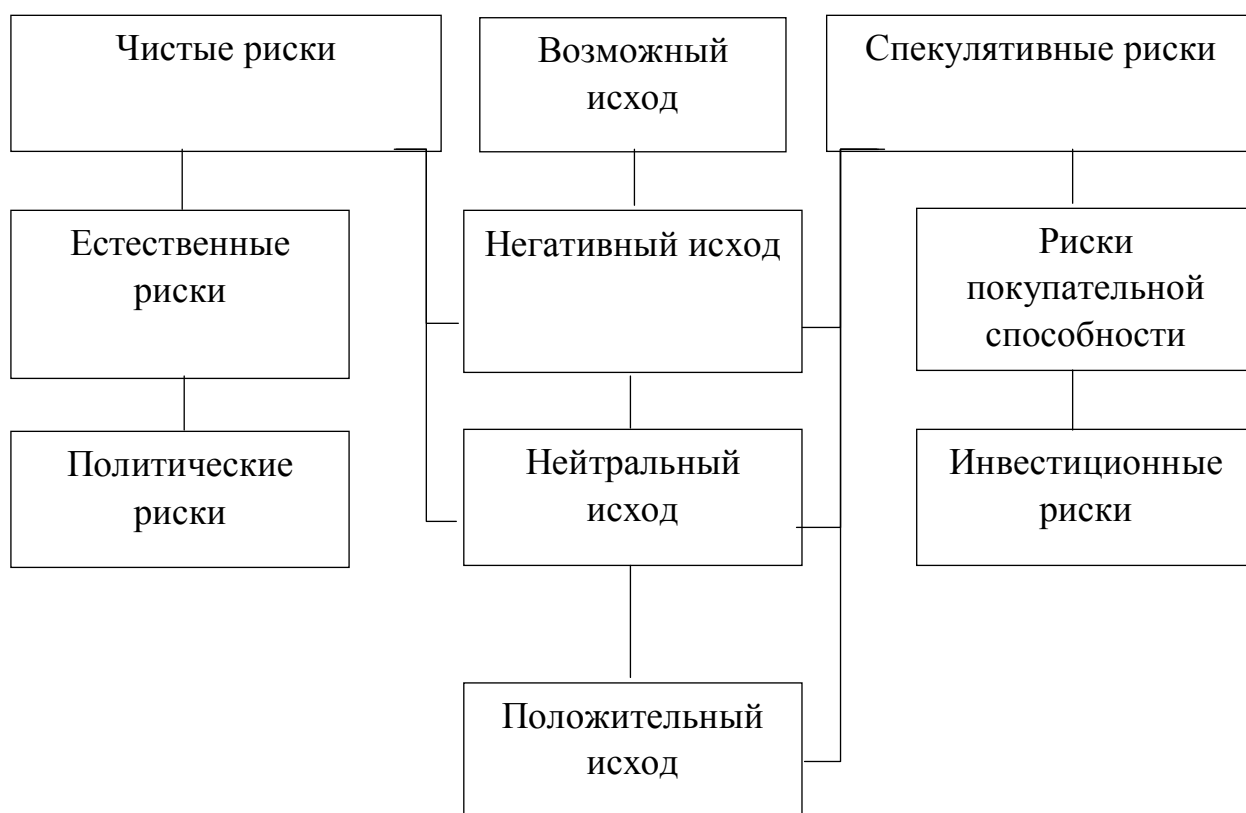


Рисунок 1 – Схема классификации риска по последствиям

Кроме этого одним из важных видов классификации риска является его подразделение в структурном разрезе. По структурному критерию все экономические риски могут подразделяться на:

- имущественные;
- производственные;
- торговые;
- финансовые.

Под имущественными рисками подразумеваются те, которые связаны с возможностью полной или частичной утратой имущества компании, например, в результате криминальных правонарушений и хищения.

Производственные риски затрагивают операционную деятельность. Например, если организация занимается производством товара, то данные риски могут быть связаны с внедрением экспериментальных технологий в создание товара. Также наряду с этим подобные риски касаются основных и оборотных активов.

Торговые, или же коммерческие риски напрямую зависят от деятельности контрагентов-поставщиков, либо распространителей, их добросовестности и надёжности. На практике проявлением данных рисков может служить задержка в поставках производимого товара, либо материальных ресурсов, несвоевременные выплаты.

Наконец финансовые риски являются результатом неопределённости в сфере денежного обращения, инвестиционной политики, если таковая присутствует. Здесь ущерб зачастую выражается в денежном эквиваленте, как недополученная либо утраченная прибыль.

Поскольку дальнейшая работа будет тесно связана с категорией именно финансовых рисков, то возникает необходимость более детального их изучения. Итак, для данной категории существует немалое количество дополнительных подразделов, таких как:

- ценовой риск;
- кредитный риск;
- валютный риск;
- риск неплатёжеспособности;

- риск поддержания ликвидности;
- инфляционный риск.

Наиболее близкими по характеристике для изучаемого далее риска банкротства можно выделить следующие ниже.

Риск платёжеспособности заключающийся в затруднении для заёмщика погашений своих обязательств в долгосрочной перспективе.

Риск поддержания ликвидности обусловлен тем, насколько просто продать имеющийся актив на рынке, при условии того что цена данного актива снижаться не будет. Дополнительно стоит отметить, что при оценке ликвидности и рисков, связанных с её снижением, ключевым фактором также выступает время.

Кредитный риск, который проявляется в невозможности заёмщика соблюдать свои обязательства, однако от представленных выше рисков платёжеспособности займы рассматриваются не только в долгосрочной перспективе, а в полной мере.

Ещё одной распространённой классификацией рисков является их страховая принадлежность, согласно которой риски делятся на:

- страхуемые риски;
- не страхуемые риски.

При классификации по данному признаку ключевую роль играет возможность определить в конкретном выражении величину риска, либо возможных утрат. Так, согласно данной ключевой позиции страхуемые риски хорошо поддаются количественному определению, а также могут быть выражены в денежной сумме, либо натуральном выражении. В свою очередь не страхуемые риски с трудом поддаются какой-либо материальной оценке, либо не поддаются ей вовсе. Также следует отметить, что в качестве не страхуемых рисков можно считать риски особо крупных организаций, либо сверхмасштабные по стоимостному выражению, в связи с чем компании, осуществляющие страховые услуги попросту будут отказываться брать на себя подобное.

Из этого вытекает следующая классификация, завязанная на масштабности, согласно которой риски могут быть:

- международными;
- макроуровневыми;
- отраслевыми;
- микроуровневыми.

Основой такой классификации риска является его зависимость от величины совокупности факторов неопределённости. Например, к микроуровневым рискам относят те, которые сопряжены с деятельностью отдельной организации, сюда можно отнести большинство уже упомянутых финансовых рисков, а также производственные. Тот факт, что они называются микроуровневыми вовсе не означает, что подобные риски незначительны и как следствие ими можно пренебречь. Реальная ситуация противоположна, так как под данную категорию попадают именно те риски, которые ближе всего связаны с результатами деятельности хозяйствующих субъектов, что делает данные риски одними из высокоприоритетных.

Отраслевые, либо региональные риски обусловлены спецификой конкретного географического региона, либо выбранной отрасли в которой функционирует организация. Также можно добавить, что согласно некоторым источникам данные риски называются метауровневыми.

Что касается макроуровневых рисков, то это уже риски, связанные не только с небольшим географическим регионом, но с целым государством. К ним причисляют неопределённость, связанную с национальной политикой, в том числе в сфере налогообложения и кредитования.

К международным рискам приписывают те, которые сопряжены с масштабными переменами и тенденциями на уровне мирового рынка.

Одной из заключительных классификаций можно рассмотреть завязанную на сфере возникновения. Согласно ей, риски подразделяются на:

- внешние;
- внутренние;

– смешанные.

Внешние риски завязаны на факторах, не имеющих прямой связи с производственными и организационными процессами в рамках предприятия. Основное влияние оказывают такие вещи как, конкуренты на актуальном рынке, политическая обстановка вокруг, поведение и платёжеспособность покупателей.

В свою очередь внутренние риски неразрывно связаны с управленческими решениями, принимаемыми руководством организации, производственным процессом, сложностью работы внутренних ведомств.

Смешанные риски представляют собой сочетание рисков, которые подвержены сочетанию внутренних и внешних факторов.

У категории экономических рисков, вне зависимости от избранной классификации присутствует ряд характерных признаков:

- 1) наличие нежелательного результата, а конкретно, убытков;
- 2) возможность денежного выражения будущих потерь;
- 3) случайный характер решения рискованной ситуации.

Опираясь на представленные ранее признаки значительно проще конкретизировать имеющийся риск как экономический. Также в этом может помочь определение главных составляющих данного явления:

Объект экономического риска – экономическая система, конечные результаты функционирования которой доподлинно неизвестны.

Субъект экономического риска – определённое лицо, либо группа лиц, обладающая полномочиями управления объектом риска и заинтересованная в конечных результатах.

Рисковая ситуация – определение в качественном или количественном эквиваленте наступления одного из возможных событий.

У любого из рисков, будь это экономический или любой другой, есть ряд характерных признаков, помогающих раскрыть их суть:

- 1) противоречивость. Данная черта означает, что риск, ввиду вероятности положительного результата, не может рассматриваться

однозначно как негативное проявление. Таким образом, вероятность положительного либо нейтрального исхода создаёт противоречивость;

2) альтернативность. Заключается в обязательном наличии выбора нескольких линий поведения, которые впоследствии и приведут к отличающимся результатам;

3) неопределённость. Эта черта означает главным образом отсутствие достоверных данных касательно представленного риска и ситуации с ним связанной.

Теперь, располагая данными из этого раздела можно провести анализ конкретного экономического риска, установив его принадлежность согласно имеющимся классификациям, и представить графически «профиль риска». В роли анализируемого был выбран риск утраты платёжеспособности.

Риск утраты платёжеспособности – экономический риск, заключающийся в вероятности осложнений с выплатами по долгосрочным заёмным средствам. Подробная классификация, основанная на приведённых ранее данных оформлена в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация риска утраты платёжеспособности

Риск утраты платёжеспособности		
Признак классификации	Определение	Обоснование
По последствиям	Чистый	Отсутствует как таковой положительный исход
По структуре	Финансовый	Связан с денежным обращением
По страхуемости	Страхуемый	Невозможно подсчитать материальный убыток
По масштабности	Микроуровневый	Затрагивает конкретное предприятие
По возникновению	Внутренний	Связан с финансовыми потоками внутри компании

Таким образом, можно без затраты большого количества ресурсов провести классификацию риска, которая в дальнейшем может помочь снизить, либо отклонить необоснованные, либо слишком опасные риски.

Далее будет более подробно изучен риск банкротства, или другими словами риск несостоятельности. Для начала приведем классификацию данного риска.

Риск банкротства – это риск полной утраты компанией способности выплачивать по своим обязательствам. В отличие от уже рассмотренного риска утраты платёжеспособности, риск банкротства не ограничивается только долгосрочными заёмными обязательствами, и что более важно сопряжён с полным прекращением деятельности и закрытием организации. Краткая классификация данного риска представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Классификация риска банкротства

Риск банкротства		
Признак классификации	Определение	Обоснование
По последствиям	Чистый	Нет положительной альтернативы
По структуре	Финансовый	Связан с денежным обращением
По страхуемости	Страхуемый	Существуют программы страхования
По масштабности	Микроуровень	Затрагивает предприятие
По возникновению	Внутренний	Связан с финансовыми потоками внутри компании

Как видно из таблицы 2, рассматриваемый риск имеет ряд особенностей, характеристика которых представлена далее.

Тот факт, что данный риск является чистым говорит о его весьма нежелательном характере, так как отсутствует в принципе возможность получения выгоды. Его финансовая природа говорит о том, что одним из основных звеньев являются денежные активы и их обращение внутри организации, что подтверждает также внутренний характер возникновения. Несмотря на то, что по масштабности риск банкротства образуется на микроуровне, он всё равно может считаться одним из опаснейших для любой организации, вне зависимости от размеров последней. Интересным видится тот факт, что данный вид рисков подлежит страхованию.

В качестве причин возникновения риска банкротства можно рассматривать множество ситуаций, представленных далее.

Во-первых, неумелые действия руководства организации, которые привели к принятию провальных управленческих решений, а также неспособность руководителей выявить и определить возможный риск несостоятельности.

Во-вторых, это снижение спроса на производимую продукцию, либо реализуемый товар, обусловленное изменением рынка или психологии потребителей.

В-третьих, значительные изменения в структуре финансовой отчётности предприятия, например, в бухгалтерском балансе.

В-четвертых, это снижение в объёмах производства в связи с проблемами в реализации продукции, либо при аварийных ситуациях на производстве.

Также к причинам возникновения риска банкротства относятся низкие показатели по рентабельности активов и реализуемой продукции. Такой причиной могут послужить и слишком длительный цикл производства продукции, в том числе и значительное время её реализации.

Таким образом, становится очевидным зависимость данного конкретного риска от множества аспектов деятельности фирмы, начиная от управления и до непосредственного производства и реализации конечного продукта. В связи с этим можно подразделить причины возникновения риска на внутренние и внешние. Внутренние причины, такие как некомпетентное руководство или нарушение производственного цикла могут при должном умении быть решены собственными силами организации, тогда как внешние, например, изменения рынка влиянию компании не подлежат. В качестве объекта тут выступает целое предприятие, так как именно оно будет подвержено признанию несостоятельным в случае негативного исхода. Субъект же здесь представлен в виде генерального директора, либо другого уполномоченного лица, осуществляющего принятие управленческих решений.

1.2 Виды, процедуры и причины банкротства

Далее, в целях полного раскрытия сущности исследуемого риска банкротства организации, следует подробнее изучить его ключевой элемент, а именно процедуру банкротства и её результаты.

На территории Российской Федерации процедура банкротства регулируется согласно Федеральному закону № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», принятому 27 сентября 2002 года. В первую очередь согласно данному закону: «несостоятельность (банкротство) (далее также - банкротство) - признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей...» [2].

Согласно данному закону, для признания должников несостоятельными недостаточно только наличие финансовых трудностей. Дополнительно были сформированы условия, которые также прописаны на законодательном уровне, например, одним из основополагающих признаков банкротства является неспособность должников соблюдать свои обязательства в течение трёх месяцев с той даты, когда прописано их исполнение, а также если сумма задолженности для юридических лиц превысит 300 000 рублей [2]. Также требуется решение арбитражного суда, постановляющее компанию в качестве банкрота.

Приведённые выше признаки банкротства позволяют отделить те компании, которые испытывают временные трудности от тех, которые подвержены реальной опасности распада. Если подробнее рассматривать процедуру банкротства, прописанную в отечественном законодательстве, то она может быть подразделена на 2 основных этапа, а именно на попытки финансового оздоровления компании и полная ликвидация должника во время конкурсного производства. Полная процедура поэтапна и включает:

- 1) стороннее наблюдение за организацией;

- 2) попытки финансового оздоровления;
- 3) внешнее руководство;
- 4) конкурсное производство;
- 5) выход путём мирового соглашения.

Если быть объективными, то государство ни при каком из случаев не заинтересовано в расформировании организации путём объявления её банкротом, поскольку автоматически ликвидируется юридическое лицо-налогоплательщик; падает деловая активность в конкретном направлении; закрываются рабочие места; невыплаченные долги негативно сказываются на сопряжённых организациях. Именно поэтому любая значимая банкротящаяся организация попадает под пристальный надзор судебных и контролирующих органов. Суть процедур, перечисленных выше заключается в том, чтобы посредством пересмотра финансовой политики и возможным смещением прежнего руководства на временное, назначенное судом, восстановить нормальную деятельность.

Этап наблюдения может занимать до 7 месяцев, а его главный смысл состоит в том, что проводится всесторонний анализ деятельности компании, её долгов, расходов и их объективности. Этапу наблюдения посвящена четвёртая глава Федерального закона № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» и включает в себя статьи с 62 по 75 [2].

Этап же финансового оздоровления может продолжаться до 2-х лет, так как при нём проводятся процедуры, направленные на «реанимацию» компании, при некоторых послаблениях, например, при возможном снятии ареста на имущество компании или упразднения пеней за просрочку по кредитам. согласно В Федеральном законе № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» данному этапу полностью посвящена пятая глава [2 ст. 76-92].

Если по истечению двух первых этапов не наблюдается существенного прогресса, то могут быть приняты такие меры, как внешнее управление и конкурсное производство. При первой в судебном порядке назначается внешний руководитель, заменяющий действующих начальников организации

на срок до полутора лет, а вторая мера, или конкурсное производство подразумевает реализацию текущих активов компании, с целью покрытия как можно большего количества долгов. Эта процедура также не может длиться больше полутора лет. Для этапа внешнего управления отведена шестая глава федерального закона. В свою очередь конкурсное производство полностью прописано седьмой главой согласно Федерального закона № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» и перечисляется в статьях с 124 по 149 [2].

Заключительная часть процедуры, а именно организация мирового соглашения не является обязательной для каждого процесса. Суть данного этапа заключается в том, что во время осуществления любого из перечисленных выше этапов должник и его кредиторы имеют право заключить мировое соглашение, согласно которому дело по объявлению банкротства закрывается с соблюдением прописанных в мировом соглашении условий. Для данного элемента процедуры отведена восьмая глава согласно Федеральному закону № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» [2].

Также следует отметить, что ключевыми направлениями выступают либо оздоровление компании, либо конкурсное производство. К сожалению, очень часто попытки оздоровления должников не приносят никаких существенных результатов в связи с тем, что реализация банкротства в РФ для юридических лиц носит более ликвидационный характер. Также существуют практики ускоренной процедуры, согласно которым вообще исключаются любые попытки уравнивания компании и сразу начинается конкурсное производство.

Законодательством Российской Федерации также прописаны условия данной процедуры для отдельных видов должников, имеющих особую специфику. Так процедура для финансовых организаций, особо крупных предприятий, определяемых как градообразующие, сельскохозяйственных фирм будет различаться согласно девятой главе федерального закона.

Существуют следующие основные виды банкротства:

- реальное;
- техническое;
- криминальное.

В первом случае процесс признания компании банкротом чаще всего заканчивается его ликвидацией. Во втором случае при правильном управлении и ряде антикризисных мероприятий можно преодолеть трудности. Криминальное банкротство – неправомерные действия по признанию фирмы неплатежеспособной для того, чтобы извлечь из этого какую-то выгоду.

Реальное банкротство – вид банкротства, который описывает и определяет абсолютную неспособность юридического лица в короткий, установленный срок восстановить свои финансовые показатели и, соответственно, вернуть платежеспособность. Отсутствие платежеспособности говорит о том, что используемый ранее предприятием капитал был утерян. Если уровень потерь капитала приближен к катастрофическому, далее вести хозяйственную деятельность оно уже не может. Единственный законный способ выйти из указанного положения – объявить себя банкротом посредством соответствующих юридических процедур. Именно в результате данного вида банкротства организации проходят, через процедуру, предусмотренную № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», которая была описана ранее в данном разделе работы.

Термин «техническое банкротство» применяется в той ситуации, когда состояние неплатежеспособности юридического лица или физического лица (предприятия, организации, индивидуального предпринимателя и пр.) появляется в результате значительной просрочки его дебиторской задолженности. Техническое банкротство появляется в том случае, когда сумма активов предприятия заметно выше его финансовых обязательств, но при этом кредиторская задолженность юридического лица существенно

меньше, чем дебиторская. Важно понимать, что грамотное антикризисное управление организацией в течение определенного времени, проведение процедур санирования предприятия может позволить организации не выйти в состояние реального банкротства.

Преднамеренное банкротства – один из наиболее частых видов криминального банкротства, который фиксируется на территории Российской Федерации. Суть преднамеренного банкротства заключается в том, что несостоятельность и неплатежеспособность организации или частного предпринимателя имитируются. То есть отсутствие средств не является очевидным. Для подобной имитации создаются разного рода подставные фирмы и дочерние предприятия. На их счета осуществляется перевод финансовых средств. Схемы таких переводов, как правило, достаточно запутываются для того, чтобы их было сложно отследить и доказать. У банкротства такого плана может быть только одна цель – не возвращать средства кредиторам. Использовать выведенные деньги со временем, не рассчитавшись по своим финансовым обязательствам.

Все виды и подвиды криминальных банкротств достаточно хорошо описываются в Уголовном кодексе Российской Федерации (далее по тексту УК РФ). В статье 196 УК рассказывается о преднамеренном банкротстве, в статье 197 – о фиктивном банкротстве. Статья 195 УК РФ посвящена неправомерным действиям при банкротстве[1].

Криминальным признается банкротство, если должник скрывает имеющиеся у него финансовые обязательства при получении новых кредитов, а также различными способами пытается скрыть собственное имущество. Кроме того, должник приостанавливает текущие платежи, продолжая вкладывать значительные суммы в другие предприятия, приобретать ценности через подставных лиц.

В данном разделе мы рассмотрели процедуру банкротства её последствия и основные виды. Для того, чтобы предотвратить состояние банкротства экономисты непрерывно проводят оценку риска его

наступления. Данная оценка проводится с применением различных зарубежных и отечественных методик, которые будут детальней разобраны далее.

1.3 Основные способы прогнозирования и инструменты анализа риска банкротства

Поскольку точно установлено, что несостоятельность компании имеет крайне тяжёлые последствия, риск связанный с ней крайне опасен и разрушителен для компании, особую важность приобретает своевременное его выявление. Для оценки большинства финансовых рисков основным источником информации служит финансовая отчётность организации. Именно благодаря таким документам как бухгалтерский баланс и отчёт о финансовых результатах можно рассчитать ключевые коэффициенты платёжеспособности, оборачиваемости и ликвидности имеющихся активов. Так как риск неплатёжеспособности может рассматриваться с нескольких ключевых перспектив, то и соответственно его прогнозирование может осуществляться по разным направлениям.

Наибольшую популярность имеют факторные модели оценки риска банкротства, к ним относят, например, двухфакторную модель оценки риска Эдварда Альтмана и дискриминантную факторную модель Таффлера.

Риск банкротства согласно двухфакторной модели Альтмана находится по следующей формуле:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 * X1 + 0,0579 * X2 \quad (1)$$

где Z - критерий оценки риска;

X1 - коэффициент текущей ликвидности и находится как отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам;

X2 - коэффициент финансовой зависимости и находится как отношение валюты баланса к собственному капиталу.

В данной формуле при помощи определения простых коэффициентов, а также учёта их весомости можно, не имея большого объёма внутренней

информации сформировать первичное представление о состоянии фирмы. Так, если показатель, полученный в ходе вычислений будет равен нулю, то вероятность банкротства для представленной организации будет равна 50%. Если же коэффициент будет превосходить ноль, то вероятность банкротства будет возрастать вместе с ростом показателя Z. В тех случаях, когда значение Z будет ниже нуля, риск будет соответственно меньше 50%. Подобный способ оценки конечно не является абсолютно достоверным или достаточным, но на его примере можно наглядно рассмотреть принципы устройства факторных моделей.

Более подходящей формулой для выявления риска банкротства открытых или публичных акционерных обществ можно считать пятифакторную модель Альтмана. В ней отражено больше переменных, благодаря чему учитывается большее количество ключевых сторон функционирования предприятия, что в свою очередь обуславливает большую достоверность получаемых результатов. Пятифакторная модель имеет следующий вид:

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5 \quad (2)$$

где Z - коэффициент риска;

X1 - коэффициент соотношения собственных оборотных средств к совокупным активам;

X2 - коэффициент, связанный с рентабельностью нераспределённой прибыли;

X3 - рентабельность собственных активов;

X4 - отношение рыночной стоимости оборачиваемых ценных бумаг к краткосрочным обязательствам;

X5 - отдача от используемых организацией активов.

Коэффициент X1 определяется как частное между собственными оборотными активами и их общей массой (собственные оборотные активы/валюта баланса).

Коэффициент X_2 равен отношению нераспределённой прибыли к валюте баланса.

Коэффициент X_3 определяется путём деления прибыли до уплаты процентов на валюту баланса.

Коэффициент X_4 вычисляется делением общей стоимости ценных бумаг, которые находятся в обращении на величину краткосрочных обязательств. В тех случаях, когда оценить рыночную стоимость эмитентных бумаг не предоставляется возможным, в качестве альтернативы берётся сумма уставного и добавочного капиталов, на основании которых строится первичное представление о сумме акционерных бумаг и их стоимости.

Коэффициент X_5 рассчитывается как частное от деления выручки от реализации на общую стоимость всех активов.

Что касается результатов, то в тех случаях, когда значение Z превышает значение 1,23 угроза объявления банкротства не высока и будет уменьшаться в соответствии с ростом конечного показателя. Когда же искомое значение не доходит до установленного показателя в 1,23 делаются выводы о существовании угрозы, нависшей над организацией. По сравнению с рассмотренной ранее двухфакторной моделью, надёжность этой оценивается весьма высоко, на уровне около 95% надёжности для перспективы одного года и порядка 80 % по перспективе в два года.

В некоторых случаях результаты применения пятифакторной модели интерпретируют следующим образом:

- если $Z < 1,81$ — вероятность банкротства может варьироваться в пределах от 80 до 100%;
- если $Z = 1,81-2,77$ — средняя вероятность краха компании и находится в диапазоне от 35 до 50%;
- если $Z = 2,77-2,99$ — вероятность банкротства не велика и имеет значение от 15 до 20%;
- если $Z > 2,99$ — ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течении ближайших двух лет крайне мал.

Многофакторные модели определения риска банкротства содержат в себе анализ большого числа сторон деятельности предприятия и могут затрагивать показатели ликвидности, рентабельности, платёжеспособности и в некоторых случаях оборачиваемости. Это обусловлено сложной природой рассматриваемого риска, который может быть сопряжён с большим количеством факторов.

В отечественной практике также используются эффективные модели выявления риска банкротства по дискриминантно факторному образцу. Среди них выделим модель прогнозирования О.П. Зайцевой. Согласно её разработкам, для производственных предприятий риск банкротства определяется соотношением факторов по формуле:

$$K = 0,25 * X1 + 0,1 * X2 + 0,2 * X3 + 0,25 * X4 + 0,1 * X5 + 0,1 * X6 \quad (3)$$

где K - комплексный коэффициент риска банкротства;

X1 - коэффициент убыточности рассматриваемого предприятия;

X2 - коэффициент, отражающий отношение кредиторской и дебиторской задолженностей;

X3 – коэффициент, обратный абсолютной ликвидности;

X4 - коэффициент убыточности продукции;

X5 – коэффициент, сравнивающий заёмные источники денежных средств с собственным капиталом предприятия;

X6 - коэффициент, отражающий степень загрузки активов;

Коэффициент X1 вычисляется делением убытка организации на собственный капитал. В том случае, если организация в ходе своей деятельности не несёт убытков, то в качестве их размера при расчёте берётся ноль. Нормативное значение для данного коэффициента равно нулю.

Показатель X2 рассчитывается как отношение кредиторской задолженности к дебиторской задолженности. В качестве норматива принято значение X2=1.

Коэффициент X3 равен отношению краткосрочных обязательств к оборотным активам. Нормативом по данному показателю служит число семь.

Коэффициент X4 Выражен в виде отношения чистого убытка к выручке от реализации. Как и в случае показателя X1, если организация не несёт никаких убытков от реализации продукции, связанное с этим значение берётся в размере нуля. Нормативом также выступает число ноль.

Параметр X5 вычисляется делением суммы долгосрочных и краткосрочных заёмных обязательств на собственный капитал организации. Стоит также отметить, нечто подобное также присутствует в формуле финансового рычага (левериджа) в качестве одного из элементов. Норматив по данному показателю равен 0,7.

Показатель X6 равен отношению валюты баланса к выручке. Связан обратно с коэффициентом оборачиваемости активов. В роли нормативного значения берётся значение прошлого года.

Характерной чертой данной факторной модели служит наличие нормативных значений по всем переменным элементам. Таким образом можно определить значение K_n , которое будет соответствовать нормативному риску:

$$K_n = 0,25 * 0 + 0,1 * 1 + 0,2 * 7 + 0,25 * 0 + 0,1 * 0,7 + 0,1 * X6$$
$$K_n = 1,57 + X6 \quad (4)$$

где K_n – нормативный размер комплексного риска банкротства.

При анализе наличия риска сравнивается величина K фактически полученная за рассматриваемый период, с величиной K_n , которая получена на основании нормативных величин переменных. В тех случаях, когда K больше чем K_n риск банкротства для компании повышен и следует на это обратить внимание. Если величина коэффициента K меньше или равна K_n , то риск несостоятельности для данного предприятия находится под контролем.

Подводя итог рассмотренным факторным моделям можно отметить ряд их преимуществ, в качестве способа анализа:

- 1) для данных моделей не требуется большого объёма внутренней информации рассматриваемого объекта;
- 2) дискриминантные факторные модели могут быть рассчитаны в короткий срок и могут служить в качестве экспресс анализа для большинства функционирующих организаций;
- 3) широкий охват данных при многофакторных моделях дает весьма точный и надёжный прогноз как насчёт существующей ситуации, так и перспективы будущих изменений;
- 4) простота расчёта данных моделей снижает вероятность случайной непреднамеренной ошибки в расчётах, а также ошибки в интерпретации полученных в ходе изучения результатов.

Действенным способом в оценке вероятности банкротства может также стать и простой горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчётности предприятия. Исследования отечественных экономистов выявили ряд характерных признаков для компаний, которые в наибольшей степени подвержены опасности стать банкротами. На основании данных признаков можно осуществлять прогнозирование наличия угрозы несостоятельности и формулируются они следующим образом:

- 1) снижение скорости оборачиваемости текущих активов, сопровождаемое уменьшением периода погашения кредиторской задолженности;
- 2) присутствие просроченной кредиторской задолженности, а также её рост в удельном весе по отношению ко всем прочим видам заёмных обязательств;
- 3) появление неоправданно большого количества дорогостоящих заёмных обязательств, обуславливаемое неспособностью их реализации с нормальной отдачей;
- 4) образование большого объёма дебиторской задолженности, а также частое её списание в качестве убытков компании;

- 5) опережение роста краткосрочных обязательств над ростом наиболее ликвидных активов, а также тотальное снижение по показателям ликвидности;
- 6) значительное замедление оборачиваемости финансовых активов организации;
- 7) наличие убытков по окончательным результатам деятельности предприятия.

Таким образом, даже не проводя специализированного анализа опытный экономист способен определить, в каком состоянии находится на данный момент рассматриваемое предприятие и спрогнозировать риск его банкротства.

В данной главе была проведена работа по изучению теоретических основ планирования риска банкротства. Были определены основные свойства данного риска, изучена процедура банкротства в Российской Федерации, а также представлены математические модели, по которым в дальнейшем будет определяться степень риска для ПАО «КуйбышевАзот». Анализ основных экономических показателей и расчёт на их основе величины банкротства проведём в следующей главе.

2. Анализ финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот» и оценка информационной базы по данному предприятию

2.1. Техничко-экономическая характеристика ПАО «КуйбышевАзот»

Согласно официальным данным ПАО «КуйбышевАзот», является одним из ведущих предприятий российской химической промышленности. Предприятие расположено в 1000 километрах на юго-восток от столицы России - г.Москвы, в г.Тольятти, Самарской области, на берегу самой крупной в Европе реки Волга. Завод был основан в 1966 году. Площадь компании - 300 Га, среднесписочная численность работающих - 5 143 человек. По состоянию на минувший 2016 год организация:

- 1) лидер в производстве капролактама, полиамида, текстильных и технических нитей в России, СНГ и Восточной Европе;
- 2) входит в первую десятку предприятий отечественной азотной промышленности;
- 3) имеет интегрированную систему менеджмента, сертифицированную на соответствие требованиям международных стандартов ISO 9001:2008; ISO 14001:2004; OHSAS 18001:2007.

В качестве основных направлений деятельности рассматриваемой организации выступают:

- 1) производство веществ на основе Полиамида-6, в том числе пластиковых и текстильных сплавов, а также чистого гранулята вещества;
- 2) производство азотных удобрений в виде карбамида, аммиачной селитры;
- 3) выделение промышленного аммиака, а также аммиачной воды;
- 4) производство соединений на основе капролактама;
- 5) производство технологических газов, например азота, аргона, чистого кислорода.

Компания обладает крайне большими производственными средствами, в составе которых дополнительно находятся собственные ремонтно-механическая служба, ремонтно-строительная служба.

Всего за 2016 год производственные мощности компании составляют: 197,0 тысяч тонн капролактама; 143,2 тысяч тонн полиамида-6; 12,6 тысяч тонн технической нити (на основе полиамида); 5,4 тыс. тонн кордной ткани (на основе полиамида); 612,3 тысяч тонн аммиачной селитры; 339,6 тысяч тонн карбамида; 502,5 тысяч тонн сульфата аммония; 652,4 тысяч тонн синтезированного аммиака.

Совокупный товарный оборот организации за прошедший 2016 год составил 2545 тысяч тонн продукции. Некоторые из показателей производства можно рассматривать как поистине рекордные, например производство капролактама данной организацией составляет за прошедший год 55% от совокупного производства в РФ, а имеющееся производство такого материала как полиамид-6 вовсе является уникальным в нашей стране, так как занимает около 99% от производства на территории РФ.

Для большей наглядности данные, описанные выше можно представить в графическом виде на рисунке 2:

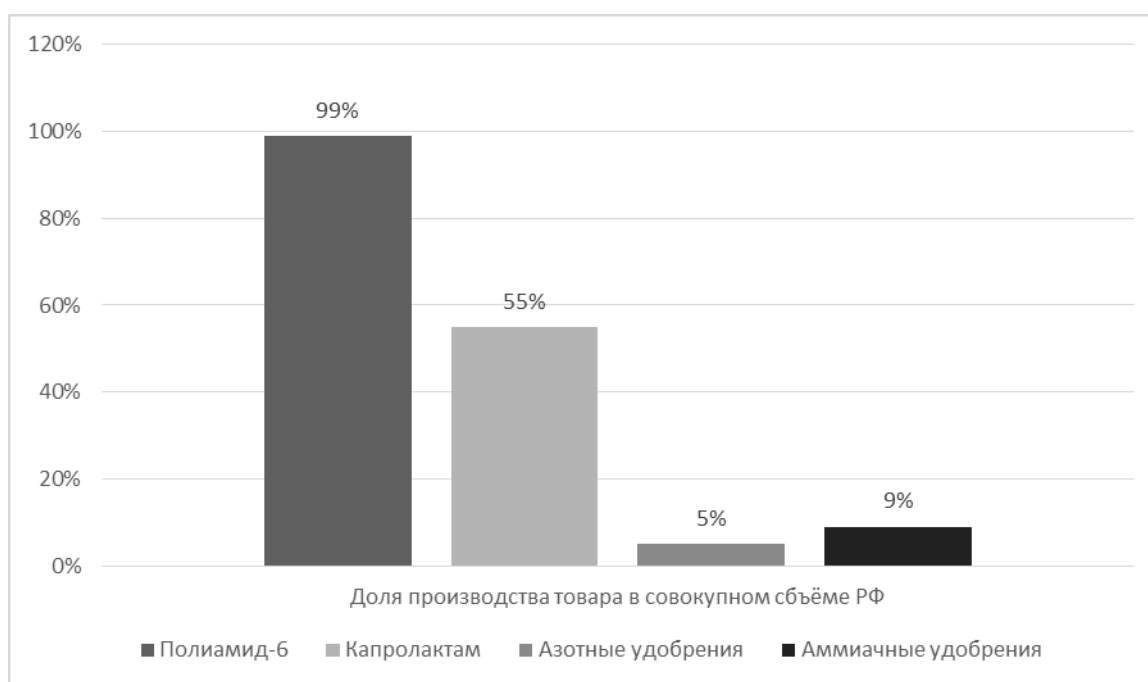


Рисунок 2 – Доля ПАО «КуйбышевАзот» в производстве РФ в 2016 году

К стратегическим задачам ПАО «КуйбышевАзот» относятся:

- 1) повышение стоимости компании за счет совершенствования корпоративных отношений, рационального управления капиталом и роста доходности бизнеса;
- 2) укрепление лидерских позиций на российском рынке капролактама и продуктов его переработки;
- 3) увеличение доли продуктов с более высокой добавленной стоимостью;
- 4) усиление конкурентных позиций за счет повышения эффективности операционной деятельности (проведение технического перевооружения и внедрение новейших технологий, реализация ресурсосберегающих программ, снижение затрат и повышение промышленной безопасности и культуры производства);
- 5) совершенствование профессионализма сотрудников и обеспечение их социальной защищенности;
- 6) соответствие нашей деятельности законодательным и другим требованиям в области качества, промышленной безопасности, охраны труда и окружающей среды;
- 7) обеспечение постоянного повышения результативности системы менеджмента и подтверждением ее соответствия требованиям ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, ISO/TS 16949;
- 8) осуществление необходимых мер по доведению до допустимого уровня риска аварий и других производственных рисков, угрожающих здоровью и безопасности работников и посетителей, живущего рядом населения и окружающей среды в целом;
- 9) распределение ответственности и полномочий персонала, его вовлечением в реализацию целей в области качества, промышленной безопасности, охраны труда и окружающей среды, повышением его квалификации, опыта, знаний и мотивации.

В целях оценки финансово-хозяйственной деятельности рассматриваемой организации перечислим основные экономические показатели на основании отчёта о финансовых результатах (приложение Б) и бухгалтерского баланса (приложение А)

Таблица 3 - Основные экономические показатели ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 гг.

Показатели	Годы			Изменение (+,-)		Темп прироста %	
	2014	2015	2016	2015 -2014 гг.	2016-2015 гг.	2015 /2104 гг.	2016 /2015 гг.
Выручка, млн. руб.	30 873	38 091	37 911	7 218	(180)	23,38	(0,48)
Себестоимость, млн. руб.	23 825	24 801	29 127	976	4 326	4,10	17,44
Коммерческие расходы, млн. руб..	2 939	3 407	3 843	468	436	15,93	12,82
Прибыль от продажи, млн. руб.	4 108	9 882	4 939	5 774	(4 943)	140,53	(50,02)
Прибыль до налогооблож., млн. руб.	2 298	6 618	5 091	4 319	(1 526)	187,95	(23,06)
Чистая прибыль, млн. руб.	1 852	5 018	4 084	3 166	(934)	170,99	(18,63)
Стоимость основных средств, млн. руб.	15 343	18 700	17 194	3 357	(1 506)	21,88	(8,06)
Стоимость активов, млн. руб.	40 794	47 962	53 496	7 167	5 534	17,57	11,54
Собственный капитал, млн. руб.	19 736	23 808	26 730	4 072	2 921	20,64	12,27
Заемный капитал, млн. руб.	21 058	24 153	26 766	3 095	2 612	14,70	10,82

По данным таблицы 3 можно сделать выводы, относительно функционирования ПАО «КуйбышевАзот». В качестве одного из основополагающих показателей при оценке результатов деятельности любой

фирмы служит выручка от реализации продукции. По итогам деятельности организации в 2016 году данный показатель составил 37 911 миллионов рублей по сравнению с 38 091 миллионом рублей за прошедший год. Данный факт говорит о переломе тенденции к росту, прослеживавшейся на протяжении последних лет. До этого момента на организации наблюдался рост за предшествующий период в размере 7 218 миллионов рублей, либо на 23,38% в период 2015 года, однако за 2016 объём выручки снизился на 180 миллионов рублей или на 0,48% что является тревожащим сигналом о возможном спаде в производстве предприятия.

Также ещё одним негативным фактором является рост совокупной себестоимости производства продукции. В то время, как её изменение за 2014-2015 год составляло рост всего на 4,10% или на 976 миллионов рублей в абсолютном выражении, в новом отчётном году этот рост составил уже основательные 17,44% либо 4 326 миллионов рублей. Данный факт говорит не в пользу повышения эффективности производства.

Наряду с ростом общих издержек производства имеется и рост коммерческих расходов, который в перспективе хоть и несколько снижается, однако всё ещё существенен. Показатели роста данного параметра за отчётный год составили 12,82% или же 436 миллионов рублей, в то время как за сравниваемый период рост составлял 15,93% при абсолютном выражении в размере 468 миллионов рублей.

Таким образом, совокупность событий, перечисленная выше даёт свои результаты и на последующие показатели в виде колоссального снижения величины прибыли от продажи на сумму 4 943 миллиона рублей что в относительном выражении равно целым 50,02% от предыдущей величины. Такие цифры могут свидетельствовать о том, что организация столкнулась с серьёзными трудностями и ситуация, связанная с получаемыми доходами, резко меняется не в самую лучшую сторону.

По показателям прибыли до налогообложения и чистой прибыли также прослеживается установление негативных тенденций. Так прибыль до

налогообложения за 2015 год имела величину 6 618 миллионов рублей, что, к слову, на порядок больше чем 2 298 миллионов рублей за 2014 год, а именно больше на 187,95% что отражает просто невероятный рост за предшествующий период, однако за последний год данный тренд был нарушен весьма немалым падением данного показателя на 1 526 миллионов рублей либо 23,06% соответственно. Не смотря на значительное падение, всё же стоит отметить, что даже пониженный показатель 2016 года значительно выше его аналога за 2014 год, проводя сравнение сумм 2 298 миллионов рублей и 5 091 миллионов рублей разница по прежнему в относительном выражении составляет 121,54%.

Один из самых важных показателей для любой коммерческой организации, а именно чистая прибыль, наряду с выручкой показывает снижение 2016 года по сравнению с 2015. Его величина на конец 2015 года была равна 5 018 миллионам рублей, снизилась на целых 934 миллиона рублей и составляет 4 084 миллиона рублей за 2016 год. Как и в случае с изменением прибыли до налогообложения можно выделить резкий скачок показателя в период 2015 года, который превзошёл прошлый на 170,99% и снижение за 2016 год на 18,63%.

Возможно это связано с появлением нового востребованного продукта в 2015 году, а дальнейшее снижение лишь побочный эффект изменения во внешней среде организации, однако когда речь идёт о таких важных показателях как выручка и чистая прибыль последствия непрофессионального планирования могут быть крайне тяжёлыми.

Также в рамках приведённой выше таблицы 3 следует дать характеристику изменению капитала и активов. В целом за последний год тенденция к росту стоимости активов предприятия и величина его капитала сохранялась. Стоимость активов вместе с собственным капиталом возросли на 5 534 миллиона рублей и 2 921 миллион рублей соответственно за 2016 год. Присутствует снижение стоимости основных средств организации на

величину 1 506 миллионов рублей, что подразумевает их устаревание за 2016 год.

Для того, чтобы дать больше полезных сведений о изучаемом предприятии целесообразно будет провести детальную оценку состава и структуры активов и пассивов. Таким образом данные о составе активов представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Состав внеоборотных активов ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 гг.

Актив	Годы			Изменение (+,-)		Темп прироста, %	
	2014	2015	2016	2015-2014 гг.	2016-2015 гг.	2015 /2014 гг.	2016 /2015 гг.
I. Внеоборотные активы							
Нематериальные активы млн. руб.	0,232	0,196	0,178	(0,036)	(0,018)	(15,52)	(9,18)
Результаты исследований млн. руб.	0,042	0	0,050	(0,042)	0,050	(100)	-
Основные средства млн. руб.	15 343	18 700	22 183	3 357	3 482	21,88	18,62
Доходные вложения в материальные ценности млн. руб.	1 066	969	883	(96)	(86)	(9,05)	(8,92)
Финансовые вложения млн. руб.	5 170	9 281	11 585	4 110	2 304	79,49	24,83
Прочие внеоборотные активы млн. руб.	47	39	34	(8)	(5)	(17,23)	(13,34)
Итого по разделу I. млн. руб.	21 628	28 991	34 686	7 363	5 695	34,04	19,64

Среди значимых изменений в составе внеоборотных активов следует в первую очередь отметить общий рост на 19,64%, основных средств на сумму 3 482 миллиона рублей и увеличение финансовых вложений. Тем не менее,

не смотря на рост, его темпы заметно снизились по сравнению с периодом 2015-2014 годов, что может свидетельствовать о снижении темпов в развитии организации. Также можно отметить, что в представленном временном промежутке ПАО «КуйбышевАзот» стабильно избавляется от прочих внеоборотных активов и его доходные вложения в материальные ценности также постепенно снижается.

Для большей наглядности структура внеоборотных активов изображена на диаграмме, представленной на рисунке 3.

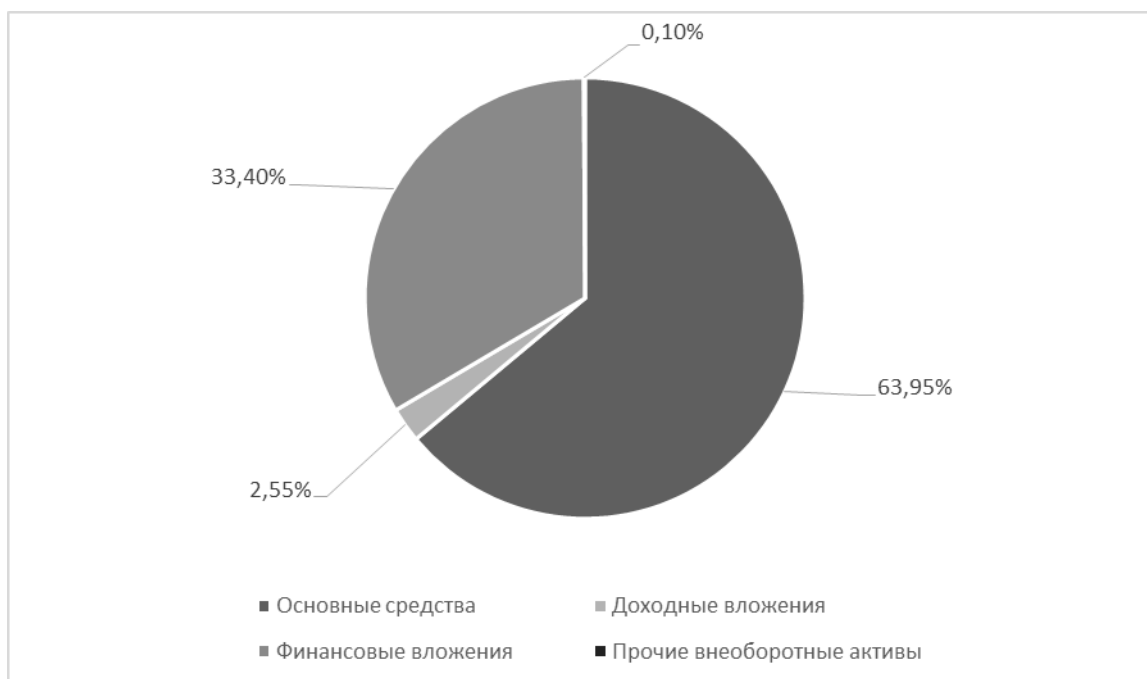


Рисунок 3 - Структура внеоборотных активов ПАО «КуйбышевАзот» на конец 2016 года

По объективным причинам такие показатели, как нематериальные активы и результаты исследований были отражены на диаграмме в составе прочих нематериальных активов, поскольку они не обладают существенной долей. Как видно, большую часть в составе внеоборотных активов занимают основные средства в размере 63,95% от общей суммы. В них входят такие подпункты как незавершённое строительство, оборудование требующее монтажа и собственно сами основные средства. Такая высокая доля данного показателя, по сравнению с остальными видами внеоборотных активов говорит о преобладании материального имущества над финансовым и

интеллектуальным, что вполне нормально для производственной организации.

Вторая часть активов компании представлена в таблице номер 5.

Таблица 5 - Состав оборотных активов ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 гг.

Актив	Годы			Изменение (+,-)		Темп прироста, %	
	2014	2015	2016	2015-2014 гг.	2016-2015 гг.	2015 /2014 гг.	2016 /2015 гг.
II. Оборотные активы							
Запасы млн. руб.	5 405	5 427	5 726	22	298	0,41	5,50
НДС по приобретённым ценностям млн. руб.	792	691	899	(101)	208	(12,72)	30,06
Дебиторская задолженность млн. руб.	9 897	9 154	10 724	(743)	1 569	(7,51)	17,15
Финансовые вложения млн. руб.	1 754	2 878	415	1 124	(2 462)	64,10	(85,57)
Денежные средства и их эквиваленты млн. руб.	96	127	203	31	75	32,50	59,10
Прочие оборотные активы млн. руб.	1 219	689	840	(529)	151	(43,46)	21,91
Итого по разделу II млн. руб.	19 166	18 970	18 809	(195)	(160)	(1,02)	(0,85)

Согласно данным таблицы 5 за последний год наибольших изменений претерпели такие строки как финансовые вложения, а также денежные средства и их эквиваленты.

В случае с финансовыми вложениями можно отметить их резкое снижение на целых 85,57% или сумму 2 462 миллиона рублей что может быть результатом изменения инвестиционной политики.

Величина денежных средств продолжила свой рост и составила 203 миллиона рублей, прибавив 75 миллионов рублей или 59,10%, что положительно отразится на общей ликвидности предприятия.

За последний год значительно вырос показатель НДС по приобретённым ценностям на целых 30,06% при том факте, что данный показатель ещё за прошлый период снижался. Таким образом можно допустить, что за недавний период компания осуществила ряд больших покупок.

В целях изучения качества оборотных активов необходимо определить их структуру, которая представлена на рисунке 4.

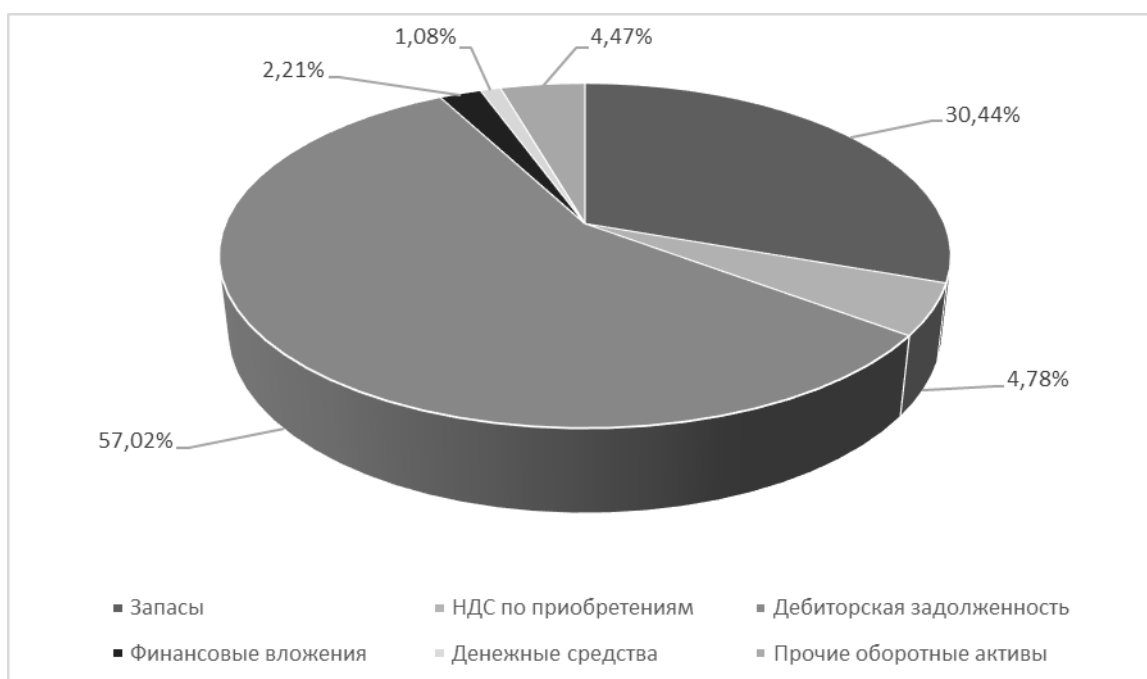


Рисунок 4 - Структура оборотных активов ПАО «КуйбышевАзот» на конец 2016 года

Согласно этим данным преимуществом в составе оборотных активов обладает дебиторская задолженность, составляющая на конец 2016 года чуть более 57% слишком большая доля дебиторской задолженности может содержать в себе некоторую опасность, так как всегда существует риск несвоевременной выплаты, однако при этом дебиторская задолженность всё равно считается высоколиквидным активом.

Доля запасов, в которую входят сырьё, незавершённое производство, а также готовая продукция составляет 30,44%, что при сопоставлении с величиной рассмотренной дебиторской задолженности может свидетельствовать о том, что у организации не возникает трудностей с реализацией собственных товаров. Следующим этапом при наличии данных о структурах оборотных и внеоборотных активов является определение их общей структуры, которая представлена на рисунке 5.

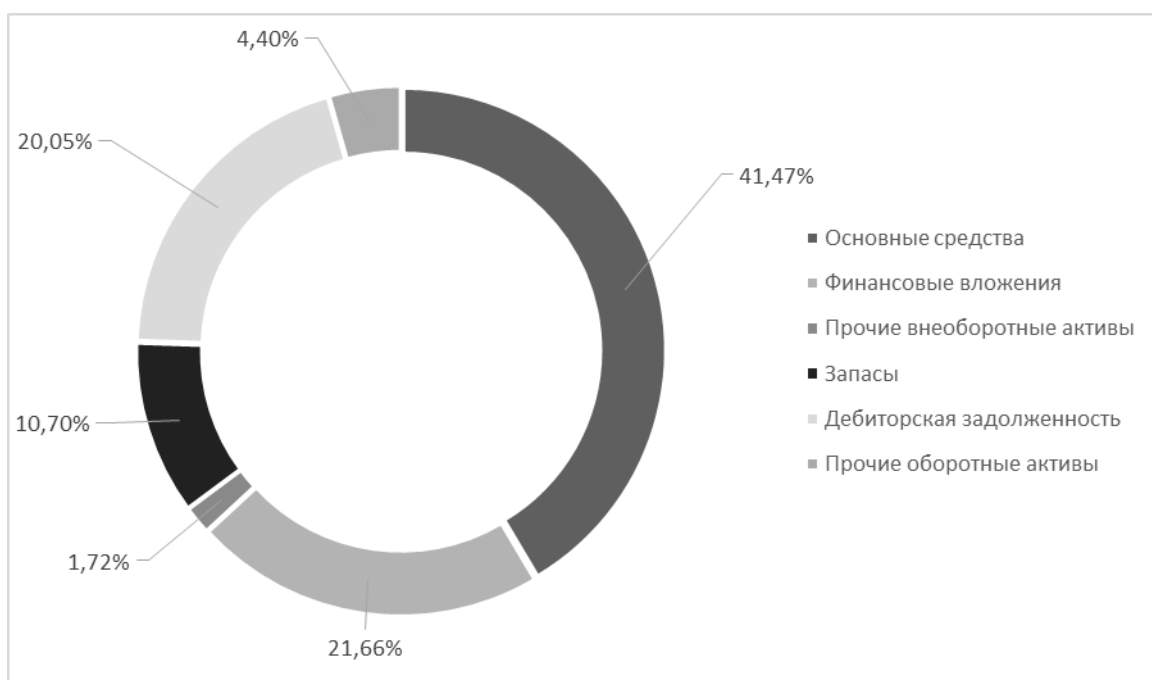


Рисунок 5 - Структура совокупных активов ПАО «КуйбышевАзот» на конец 2016 года

Таким образом, доля внеоборотных активов составляет 64,82% и превосходит долю оборотных, которая составляет 37,18% соответственно. Также подобная структура совокупных активов показывает, что наиболее длительно реализуемые активы преобладают над остальными категориями, что не является идеальной ситуацией по ликвидности. Но тем не менее величина прочих разновидностей активов также существенна и представлена как большими суммами, так и значительными долями.

Так, например, дебиторская задолженность, упомянутая ранее имеет существенную долю в размере 20,05% среди всех активов и сумму в 10 724 миллиона рублей на конец 2016 года.

Очередным этапом в характеристике предприятия будет оценка его пассивов. В составе пассивов важность представляют разделы 4 и 5, изучение которых и последует. Далее в таблице 6 приведена характеристика состава привлекаемых пассивов организации:

Таблица 6 - Состав заёмных пассивов ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 гг.

Актив	Годы			Изменение (+,-)		Темп прироста, %	
	2014	2015	2016	2015-2014 гг.	2016-2015 гг.	2015 /2014 гг.	2016 /2015 гг.
IV+V Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства							
Долгосрочные заёмные средства млн. руб.	15 731	18 205	20 709	2 473	2 504	15,72	13,76
Отложенные налоговые обязательства млн. руб.	973	1 023	1 171	50	147	5,19	14,42
Краткосрочные заёмные средства млн. руб.	115	105	105	(9)	0	(8,13)	0
Кредиторская задолженность млн. руб.	4 008	4 553	4 457	545	(96)	13,60	(2,11)
Доходы будущих периодов млн. руб.	3	2	10	(1)	7	32,28	280,83
Оценочные обязательства млн. руб.	225	262	312	36	49	16,26	18,99
Итого разделов IV+V млн. руб.	21 058	24 153	26 766	3 095	2 612	14,70	10,82

При изучении пассивов организации нас в первую очередь интересует их заёмная часть, поэтому объектом изучения стали разделы четыре и пять баланса организации.

Как видно по таблице, наибольший объем денежных потоков прослеживается по статье долгосрочных заёмных средств, сумма которых составила 20 709 миллионов рублей на конец отчётного периода. Важным фактом, касающимся этого пункта, является то, что темп его роста постепенно снижается с 15,72% до 13,76% что говорит о том, что компания при соблюдении своих текущих, старается не сильно наращивать долгосрочные обязательства.

Что касается кредиторской задолженности, то её величина не превосходит рассмотренной нами ранее дебиторской задолженности и составляет на начало 2017 года 4 457 миллионов рублей. Также, исходя из того факта, что за последний год величина данного типа задолженности снизилась на 96 миллионов рублей, либо на 2,11% можно утверждать о том, что компания добросовестно соблюдает свои первостепенные обязательства.

На диаграмме, представленной на рисунке 6, отражена структура заёмных пассивов ПАО «КуйбышевАзот».



Рисунок 6 - Структура заёмных пассивов ПАО «КуйбышевАзот» за 2016 год

Как видно на рисунке 6, подавляющее большинство заёмных пассивов приходится на долгосрочные заёмные средства, а именно 77,37%, что

свидетельствует о том, что организация настроена вести свою деятельность с длительной перспективой.

Наиболее срочные обязательства в виде кредиторской задолженности занимают второе место по величине с долей 16,65%, прочие же виды обязательств не набирают и шести процентов от общей суммы и составляют 5,98%. Такая структура заёмных обязательств не является критической, однако следует также брать в учёт сроки, согласно которым представлены к погашению долгосрочные активы.

В качестве основных итогов за 2016 год можно выделить следующие изменения. Снижение выручки на 0,48%, что привело к снижению чистой прибыли организации на 18,63%. Такое снижение ключевых показателей в 2016 году вероятно негативно скажется на защищённости организации от риска банкротства.

Отметим, что большую часть в структуре активов компании на конец 2016 года составляют внеоборотные активы в размере 64,85%, что весьма характерно для производственного предприятия. Также было установлено преобладание долгосрочных заёмных пассивов над остальными типами заёмных средств.

Итак, рассмотрев технико-экономическую характеристику организации, перейдём к определению величины риска банкротства, либо несостоятельности для изучаемого ПАО «КуйбышевАзот» за период 2014-2016 годов.

2.2 Оценка риска банкротства ПАО «КуйбышевАзот»

Согласно проведенному анализу, рассматриваемая организация не имела никаких убытков на протяжении всего изучаемого периода (2014-2016 годы), что несомненно является одним из ключевых положительных показателей. Также в пользу предприятия свидетельствует тот факт, что темпы роста собственного капитала и оборотных активов стабильно превосходят темпы наращивания заёмного капитала. Данные факты говорят о

эффективной работе, а также отсутствии серьёзного риска для акционерного общества.

Основными методами оценки риска банкротства для производственного предприятия были выбраны дискриминантные факторные модели. К основным преимуществам, которые относятся к данному способу оценки можно отнести простоту использования, так как для расчётов достаточно коэффициентов, вычислить которые можно по данным бухгалтерской отчётности. Также в зависимости от сложности предложенной модели в учёт могут браться показатели рентабельности, оборачиваемости, ликвидности, которые раскрывают разные аспекты функционирования предприятия, благодаря чему конечные результаты получаются более объективными и обоснованными.

Далее осуществим факторный анализ, согласно методикам, рассмотренным в первой главе. Для начала осуществим анализ по двухфакторной модели. Главными целями данного анализа являются определение приблизительной величины возможного риска, а также составление практического представления о дальнейшем анализе.

Значения коэффициентов и величина риска представлены в следующей таблице 7.

Таблица 7 - расчёт показателей двухфакторной модели оценки риска банкротства для ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 гг.

Показатель	Годы			Изменение (+,-)		Темп прироста %	
	2014	2015	2016	2015- 2014 гг.	2016- 2015 гг.	2015 /2014 гг.	2016 /2015 гг.
X1	4,4024	3,8522	3,8500	(0,5502)	(0,0022)	(12,50)	(0,06)
X2	2,0669	2,0145	2,0013	(0,0524)	(0,0132)	(2,54)	(0,66)
Z	(4,9945)	(4,4068)	(4,4051)	0,5877	0,0017	11,77	0,4

Результаты исследований, согласно двухфакторной модели, которые были оформлены в таблице 7 показывают, что риск банкротства для ПАО «КуйбышевАзот» в целом не существенен. Коэффициентное выражение

риска должно быть меньше нуля, что и видим на практике. За 2016 год показатель Z составил - 4,4051.

Тем не менее данный экспресс анализ показывает, что на протяжении представленного периода именно начальный 2014 год имел наименьшее значение параметра Z в размере -4,9945. Наибольший рост показателя Z приходится на период 2014-2015 годов, когда данный показатель подскочил на 11,77% или величину 0,5877, и хотя темп роста данного показателя за 2015-2016 годы сильно снизился до 0,4% увеличение по-прежнему присутствует. Постепенный рост данного показателя может служить тревожным сигналом того, что для организации становится актуальной проблема неплатёжеспособности.

Для того, чтобы выяснить, что послужило причиной изменений коэффициента Z следует рассмотреть составные части всего уравнения. Переменная X_1 , характеризует степень текущей ликвидности и находится как отношение оборотных активов и краткосрочных обязательств. Данный коэффициент имеет немалое значение, так как его весомость определена величиной 1,0736, по сравнению с коэффициентом X_2 , чья весомость равна 0,0579. Именно показатель ликвидности X_1 за рассматриваемый период имел наибольшие изменения в 2015 году снизившись на величину 0,5502 либо 12,50% в 2015 году. Причиной такого изменения стало одновременное снижение величины оборотных активов и рост краткосрочных обязательств. Зачастую для коэффициента текущей ликвидности устанавливается нормативное значение в пределах диапазона от 1 до 2. Значение меньше единицы указывает на то, что организация страдает от нехватки оборотного капитала для покрытия краткосрочных обязательств. В нашей ситуации значение текущей ликвидности на 2016 год находится выше рамок на 1,85, что свидетельствует о том, что акционерное общество обладает большим количеством оборотных средств, чем может потребоваться.

Коэффициент X_2 , как следует из формулы (1) имеет меньший удельный вес в уравнении, поэтому его изменение не столь сильно

отражается на величине показателя Z. Важным отличием от коэффициента текущей ликвидности является прямая связь X2 с параметром Z. Таким образом, рост коэффициента финансовой зависимости приводит и к росту риска несостоятельности. Таким образом, снижение в 2015 году показателя X2 на 2,54%, либо 0,0524, и снижение в 2016 году на 0,66%, либо 0,0132, несомненно положительное явление.

В целом, быстрый анализ согласно двухфакторной модели Альтмана показал, что на данный момент над предприятием не нависает опасность банкротства. Однако также данная модель показала, что относительно небольшие изменения, которые имеют место на протяжении последних трёх лет негативно сказываются на защищённости организации.

Для более углублённого изучения ситуации с ПАО «КуйбышевАзот» далее мы применим пятифакторную модель анализа риска банкротства, которая в большей степени подходит для нашего субъекта изучения.

Для большего удобства, результаты расчётов представлены в таблице 8.

Таблица 8 - Расчёт пятифакторной модели оценки риска банкротства для ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 гг.

Показатель	Годы			Изменение (+,-)		Темп прироста %	
	2014	2015	2016	2015- 2014 гг.	2016- 2015 гг.	2015 /2014 гг.	2016 /2015 гг.
X1	0,3631	0,2929	0,2603	(0,0702)	(0,0326)	(19,33)	(11,13)
X2	0,4513	0,4688	0,4078	0,0175	(0,0610)	3,88	(13,01)
X3	0,0563	0,1380	0,0952	0,0817	(0,0428)	145,11	(31,01)
X4	0,9562	0,8337	0,7786	(0,1225)	(0,0551)	(12,81)	(6,60)
X5	0,7568	0,7942	0,7087	0,0374	(0,0855)	4,94	(10,77)
Z	2,5839	2,7576	2,3733	0,1737	(0,3843)	6,72	(13,93)

После расчёта риска банкротства согласно пятифакторной модели Альтмана были получены следующие результаты:

Риск несостоятельности для изучаемого акционерного общества находится в рамках 20-25% что находится в пределах от низкого до умеренного диапазона. Так наиболее безопасным от банкротства согласно данной модели можно считать 2015 год, приблизившийся со своей величиной в 2,7576 к отметке 2,77.

Величина показателя Z для рассматриваемого периода не имеет чётко установленной тенденции, так как присутствует рост показателя за 2015 год в размере 0,1737, а также присутствует немаловажный спад в 2016 году на 0,3843, либо на целых 13,93%.

Спад, наблюдаемый в 2016 году заслуживает большого внимания, так как падение показателя Z указывает на возрастание опасности банкротства, а также может служить началом становления негативного тренда.

Далее мы более детально изучим те показатели, которые послужили основой для вычисления.

Соотношение собственных оборотных активов к общей их величине, на протяжении всего двух последних лет сильно снижалось сначала на 19,33% в 2015 году а затем на 11,13% в 2016. Такое снижение коэффициента в первую очередь вызвано в большей степени ростом величины краткосрочных заёмных средств и дополнительно сокращением оборотных активов. В общем уравнении X_1 имеет третье по значению место среди всех переменных, что говорит о его умеренном значении.

X_2 – это второй по значению коэффициент, раскрывающий рентабельность нераспределённой прибыли. До 2016 года данный показатель имел небольшой рост в размере 3,88% что положительно. Однако по результатам 2016 года данный параметр значительно упал на величину 0,061 либо 13,01%. Причиной такого падения стало превышение темпов роста совокупных активов предприятия над темпами роста нераспределённой прибыли. Это может говорить о недостаточно эффективном использовании новых привлекаемых средств.

Коэффициент X_3 имеет наибольшее значение в уравнении. Его мультипликатор равен 3,3. Данный показатель свидетельствует о том, что рентабельность собственных активов в наряду с другими показателями снизилась. Падение данного показателя в 2016 году составило 0,0428 либо 31,01%.

Коэффициент X_4 на протяжении 2014-2016 годов снижался. Так в 2015 году его величина снизилась на 12,81% а в 2014 на 6,60%. Положительным фактом в данной ситуации является снижение темпа падения почти вдвое.

Коэффициент X_5 , раскрывающий отдачу собственных активов, в 2015 году вырос на величину 0,0374 что в относительном выражении равно 4,94%. Однако уже в 2016 году данный показатель снизился на 10,77% что может свидетельствовать о некотором снижении денежной отдачи собственных активов.

Таким образом нами был проведён анализ ПАО «КуйбышевАзот» согласно пятифакторной модели Эдварда Альтмана. В результате данного исследования было установлено, что значительное снижение итогового коэффициента Z на 13,93% в 2016 году вызвано постепенным снижением всех отдельных составляющих уравнения. Не смотря на то, что предприятие далеко от признания несостоятельности, изменения указывают на рост данной угрозы. Для подтверждения того, что риск несостоятельности действительно начал увеличение следует применить ещё одну многофакторную модель определения риска. Использование третьей факторной модели повысит уровень информационной базы, что позволит дать объективный вердикт о состоянии защищённости ПАО «КуйбышевАзот» от угрозы риска банкротства.

Изучение такого вопроса, как риск банкротства, не будет полным без применения отечественных разработок в данной области. В качестве примера была выбрана шестифакторная модель оценки риска О.П.Зайцевой.

Поскольку это отечественная модель, её применение даст более объективные результаты для ПАО «КуйбышевАзот». Данная модель оценки

риска банкротства ориентирована более на изучение финансовых результатов деятельности, таких как выручка и убыток. Это обусловлено тем, что многие из коэффициентов, рассчитываемых для зарубежных моделей сильно завышены. Таким образом нередко результаты расчёта по многофакторным моделям могут свидетельствовать о повышенном риске для отечественных организаций. Именно поэтому возникла потребность в разработке актуальной для нашей страны модели.

Результаты расчётов коэффициентов по многофакторной модели для ПАО «КуйбышевАзот» представлены в таблице 9

Таблица 9 - Расчёт модели оценки риска банкротства О.П.Зайцевой для ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 гг.

Показатель	Годы			Изменение (+,-)		Темп прироста %	
	2014	2015	2016	2015- 2014 гг.	2016- 2015 гг.	2015 /2014 гг.	2016 /2015 гг.
X1	0	0	0	0	0	-	-
X2	0,4050	0,4974	0,4156	0,0924	(0,0818)	22,81	(16,45)
X3	0,2271	0,2596	0,2597	0,0325	0,0001	14,31	0,03
X4	0	0	0	0	0	-	-
X5	1,0699	1,0145	1,0013	(0,0554)	(0,0132)	(5,18)	(1,30)
X6	1,3213	1,2591	1,4111	(0,0622)	0,1520	(4,70)	12,07
K	0,3250	0,3290	0,3347	0,0040	0,0057	1,23	1,73
Kн	-	1,7021	1,6959	-	(0,0062)	-	(0,36)
Kн-K	-	1,3731	1,3612	-	(0,0119)	-	(0,87)

По данным таблицы 9 можно сделать следующие выводы:

Согласно данной факторной модели оценки риска угроза банкротства для ПАО «КуйбышевАзот» невелика. Коэффициент риска К значительно меньше своего нормативного уровня. На конец 2016 года разница коэффициентов Kн и K составила 1,3612, что говорит о риске банкротства на уровне около 15%. Однако тот факт, что коэффициент риска постепенно растёт, а его нормативное значение наоборот уменьшается говорит о том, что вероятность риска банкротства возрастает.

Для более детального изучения изменений величины риска банкротства мы рассмотрим изменения отдельных коэффициентов уравнения.

Показатели X_1 и X_4 считаются на основе убытков, которые терпит предприятие. Так как у ПАО «КуйбышевАзот» не имеется убытков по результатам деятельности за все рассматриваемые годы, то соответственно величина этих показателей равна 0. Это полностью соответствует нормативам, согласно которым, величина коэффициентов X_1 и X_4 должна быть равна 0.

Коэффициент X_2 , который характеризует соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей, имеет в конце 2016 года имеет значение 0,4156, что ниже установленного норматива на 0,5844. Это говорит о том, что с помощью высоколиквидных активов можно погасить наиболее срочные обязательства более чем в полной мере.

Параметр X_3 , который отражает отношение краткосрочных обязательств к оборотным активам по результатам 2016 года значительно ниже установленного нормативного показателя и составляет 0,2597. Это свидетельствует о значительном превосходстве быстро реализуемых активов над наиболее срочными обязательствами.

Коэффициент X_5 показывает, что на 2016 год сумма долгосрочных и краткосрочных заёмных средств составляет 100,13% от собственного капитала. Внимания заслуживает тот факт, что это один из тех коэффициентов, величина которого снижается, что положительно. Так в 2016 году данный показатель снизился на 1,30% или на величину 0,0132.

Величина коэффициента X_6 в 2015 году сократилась на 4,70%, однако уже в 2016 году его величина возросла на 12,07% что свидетельствует о росте загруженности активов.

Нормативный показатель риска K_n в период 2015-2016 годов имел небольшое сокращение в размере 0,0062, либо 0,36%. Причиной этого послужило снижение коэффициента X_6 за 2015 год.

В целом, согласно анализу по данной шестифакторной модели риск банкротства на ПАО «КуйбышевАзот» находится под контролем. Об этом свидетельствует тот факт, что величина коэффициента риска K значительно меньше его нормативного аналога K_n . Однако изменение разницы в коэффициентах говорит о том, что в 2016 году риск несостоятельности для изучаемой организации возрос.

Анализ согласно дискриминантным факторным моделям определения, риска банкротства позволил нам пролить свет на текущую ситуацию на ПАО «КуйбышевАзот».

В результате проведенного анализа было установлено, что на данный момент риск банкротства для акционерного общества находится под контролем, однако с 2016 года угроза данного риска начала постепенно возрастать. Об этом свидетельствуют результаты расчётов всех трёх факторных моделей. Наиболее вероятной причиной таких изменений стали снижение выручки организации, а также чистой прибыли, отмеченные нами ранее в главе 2.

Таким образом, у ПАО «КуйбышевАзот» возникает потребность в проведении новых мероприятий, направленных на минимизацию риска банкротства.

3 Рекомендации по снижению риска банкротства ПАО «КуйбышевАзот»

3.1 Рекомендации по минимизации и нейтрализации риска банкротства ПАО «КуйбышевАзот»

Существует множество способов контроля и минимизации рисков, которые применяются производственными организациями. Среди них присутствуют:

- 1) страхование рисков;
- 2) диверсификация рисков;
- 3) хеджирование;
- 4) изменение структуры капитала.

Большинство из вышеперечисленных способов подходит и для минимизации риска банкротства. Поскольку исследовалась величина риска несостоятельности ПАО «КуйбышевАзот» при помощи дискриминантных факторных моделей, то и выбор способов снижения рисков будет осуществляться исходя из их результативности по данным моделям. Наибольший эффект на изучаемые модели окажут такие способы, как изменение структуры капитала и лимитирование. В рамках данных способов, будут составлены предложения по изменениям в структуре баланса, которые повысят защищённость организации от возможного риска банкротства.

Вторым способом нейтрализации риска будет служить страхование, а именно страхование вероятных дополнительных потерь, связанных с несоблюдением контрагентов своих обязательств.

Хеджирование в целях снижения риска банкротства производственной организации представляет собой применение производственных биржевых инструментов, таких как фьючерсные контракты на поставку, опционы эмитентов, а также свопы. Данный метод снижения ориентирован на

долгосрочную перспективу и не даст интересующих нас результатов в краткосрочном периоде.

Далее, составим прогноз и рекомендации по изменению ключевых показателей финансовых результатов и структуры капитала.

Одним из самых важных показателей, которые рассматривались при изучении риска банкротства для ПАО «КуйбышевАзот» являлась величина чистой прибыли. Она наряду с выручкой от реализации, давала представление о том, насколько эффективно функционирует акционерное общество. Также данные показатели участвуют в расчётах по факторным моделям, которые применялись для выявления риска банкротства для организации.

Поскольку не известны детальные прогнозы по изменениям данных показателей, для оценки этих параметров за 2017 год, были использованы общие сведения по прогнозируемому росту химической промышленности.

Согласно данным Министерства Промышленности и Торговли Российской Федерации в 2016 году наблюдалось повышение предложения на рынке химической продукции, при том что спрос на данную продукцию несколько снизился. Это явление коснулось также ПАО «КуйбышевАзот», что и отразилось снижением экономической результативности за 2016 год по сравнению с 2015 годом. Согласно прогнозам Министерства Промышленности и Торговли Российской Федерации, рост в химической промышленности составит около 2%. Эти данные будут использованы для подсчёта прогнозной величины чистой прибыли за 2017 год.

При запланированном росте в 2% величина выручки от реализации предприятия составит 38 669 миллионов рублей, а величина чистой прибыли 4 165 миллионов рублей. Не смотря на то, что данные изменения не имеют масштабного характера, в целом смена спада показателей их ростом это положительное явление. Для большей наглядности отразим прогнозные изменения величины чистой прибыли и выручки на рисунке 7.

Исходя из данных диаграммы величина выручки от реализации акционерного общества в 2017 году вырастет на 758 миллионов рублей, а величина чистой прибыли на 81 миллион рублей. Вышеприведенные данные будут использоваться при определении изменений в структуре капитала.

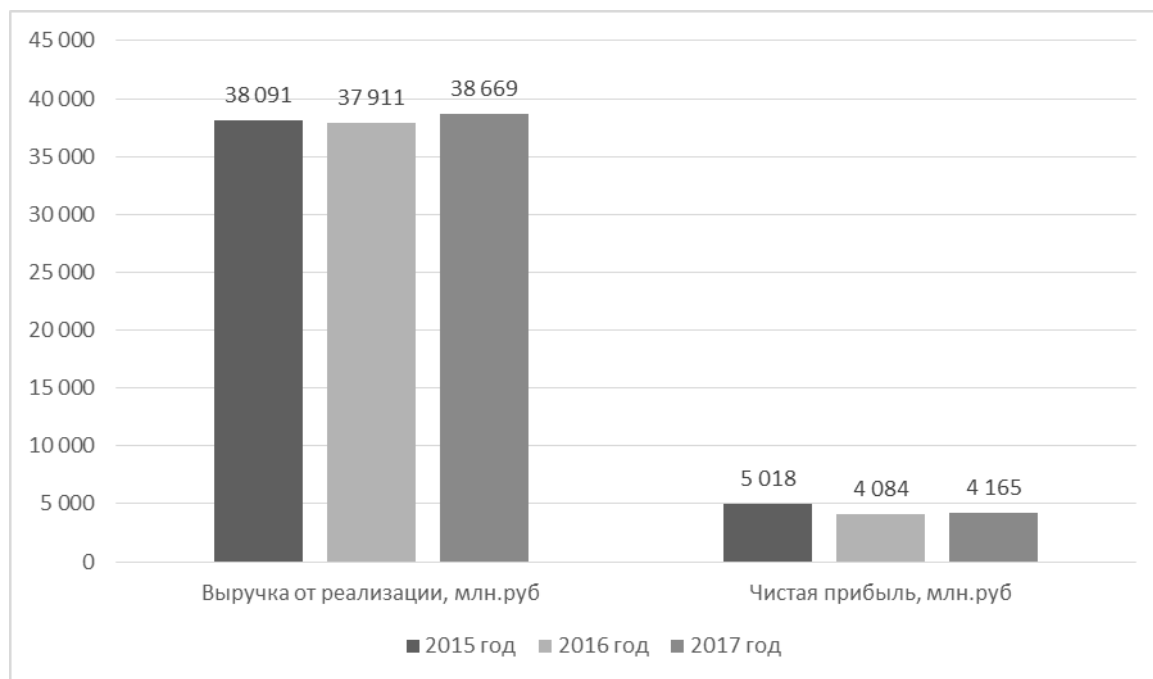


Рисунок 7 – Прогнозная величина финансовых результатов ПАО «КуйбышевАзот» за 2017 год

Далее, в рамках снижения риска банкротства ПАО «КуйбышевАзот» методом изменения в составе структуры капитала, будет проведена работа с третьим разделом бухгалтерского баланса «Капитал и резервы». Одним из преимуществ публично-акционерной организационной формы является возможность увеличения размера уставного капитала путём дополнительной эмиссии акций и привлечения таким образом новых акционеров. На данный момент на рынке ценных бумаг находятся в обращении 234 147 999 акций ПАО «КуйбышевАзот» со средней стоимостью около 85 рублей. Если увеличить количество акций до 240 000 000 единиц, то выпущенные дополнительно акции в размере 5 852 001 единиц могут принести 497 миллионов рублей в пассив баланса, где на их основании можно будет сформировать дополнительный резерв по обязательствам. Данные денежные

средства также можно будет с пользой разместить в составе оборотных активов, что положительно скажется как на общей ликвидности организации, так и на степени защищённости акционерного общества от риска банкротства.

Величина дополнительного выпуска акций обусловлена тем, что новые 5 852 001 акция составят 2,50% от уже имеющегося количества и не смогут сильно изменить доли владения акционеров. Тот факт, что на данный момент стоимость акции ПАО «КуйбышевАзот» варьируется в пределах от 80 до 89 рублей за акцию говорит о том, что при оптимальной стоимости акций в размере 85 рублей за единицу велика вероятность реализации ценных бумаг.

Для дальнейшего снижения риска банкротства, следует обезопасить такой показатель как дебиторская задолженность. Данный вид оборотных активов формируется на основе отношений с покупателями товара и контрактов с ними.

Нередко в связи с различными непредвиденными ситуациями часть дебиторской задолженности не удаётся получить от покупателей вовремя и эта сумма списывается на убытки организации. В среднем производственные организации теряют от 10% величины дебиторской задолженности в год. Для ПАО «КуйбышевАзот» эти 10% составляют 1 072 миллиона рублей за 2016 год. Для того, чтобы избежать подобные потери в дальнейшем можно применить страхование. За плату около 5% от суммы дебиторской задолженности в год можно сохранить значительную сумму денег, которая положительно отразится как на факторных моделях оценки риска, так и на общей ликвидности организации.

Как показал прошедший 2016 год, привлечение новых заёмных денежных средств не принесло большого положительного эффекта на финансовые результаты акционерного общества. Рост суммы долгосрочных и краткосрочных пассивов в 2016 году сопровождался снижением объёма выручки от реализации.

Рост заёмных средств в 2016 году на 2 613 миллионов рублей сопровождался снижением выручки на 180 миллионов рублей. Таким образом можно сделать вывод о неудовлетворительной рентабельности новых привлекаемых активов. Для того, чтобы в дальнейшем не допустить роста лишних обязательств организации следует предпринять следующие действия:

- 1) установить лимит на привлекаемые денежные средства;
- 2) сократить уже имеющийся объём краткосрочных и долгосрочных денежных обязательств;
- 3) установить приоритет в погашении долгосрочных заёмных денежных средств, так как именно они служат наибольшей базой для начисления процентов к уплате;

На данный момент соотношение выручки и заёмных денежных средств выглядит согласно рисунку 8.

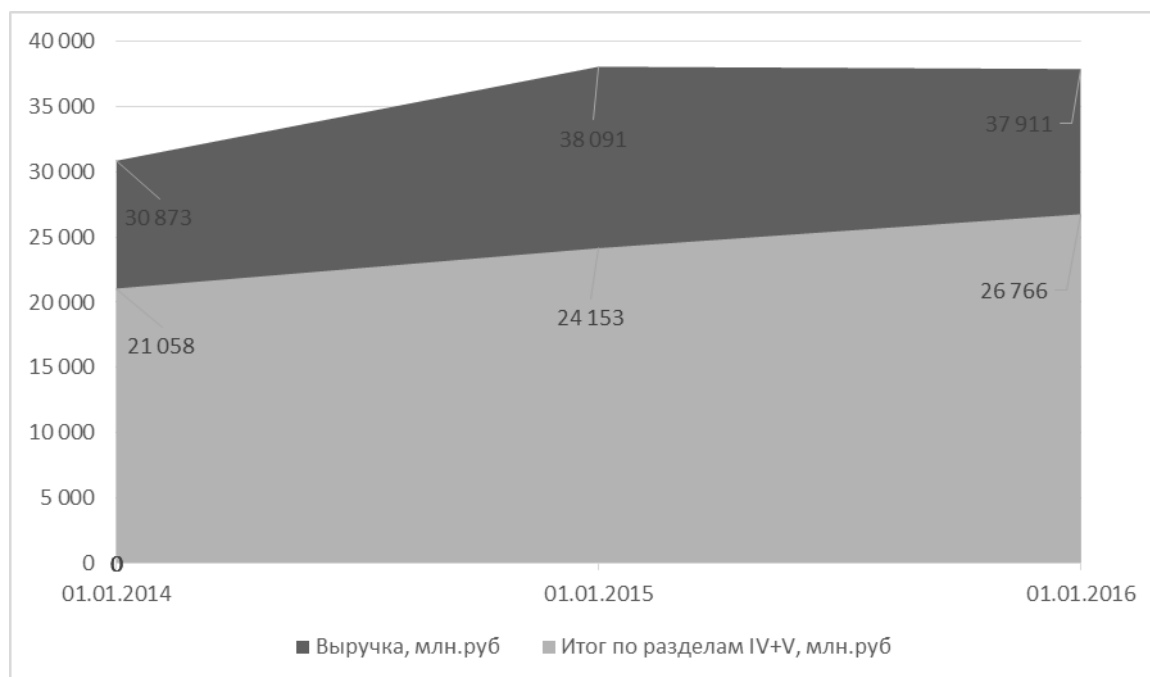


Рисунок 8 – Рентабельность заёмного капитала ПАО «КуйбышевАзот» за 2014-2016 гг.

При проведении анализа было выявлено, что наибольшей долей в составе заёмных денежных средств обладают долгосрочные обязательства.

На конец 2016 года их размер достиг 20 709 миллионов рублей. В целях повышения финансовой устойчивости можно установить лимит данных обязательств на отметке 20 100 миллионов рублей. Снижение данных обязательств в размере 609 миллионов рублей можно обеспечить частично за счёт рассмотренных ранее поступлений от эмиссии ценных бумаг, а также дополнительных денежных средств от дебиторской задолженности..

Также вместе с величиной долгосрочных заёмных средств следует выставить лимит на привлечение кредиторской задолженности. На конец 2016 года её величина составила 4 457 миллионов рублей. Снижение данного показателя положительно отразится на ликвидности баланса. Наиболее обоснованным решением будет снизить показатель кредиторской задолженности до размера 4 000 миллионов рублей. Погашение 457 миллионов рублей также можно осуществить за счёт привлечённых выпуском акций денежных средств. Поскольку снижение привлечённых денежных средств потребует большого количества финансовых ресурсов, часть из них можно будет погасить при помощи денежных средств на расчётных счетах за 2016 год.

Поскольку погашение будет осуществляться не только на основании нераспределённой прибыли, применение данных рекомендаций не будет приводить к большому снижению величины нераспределённой прибыли.

Таким образом, были сформулированы и обоснованы рекомендации, осуществление которых позволит ПАО «КуйбышевАзот» комплексно снизить степень угрозы риска банкротства. Экономический эффект от внедрения данных мероприятий рассчитан в следующем параграфе.

3.2 Экономический эффект от применения рекомендаций

После того как были сформулированы основные рекомендации, направленные на повышение степени защищённости ПАО «КуйбышевАзот» от риска банкротства, возникает необходимость рассчитать их экономический результат.

К рекомендациям по повышению степени защищённости ПАО «КуйбышевАзот» относятся:

- 1) привлечение дополнительного собственного капитала при помощи дополнительного выпуска 5 852 001 акции общей стоимостью 497 миллионов рублей;
- 2) страхование дебиторской задолженности организации;
- 3) установление лимита величины долгосрочных заёмных средств и кредиторской задолженности на уровнях 20 100 миллионов рублей и 4 000 миллионов рублей соответственно.

Основные результаты изменений структуры источников формирования активов, представлены в следующей таблице 10.

Таблица 10 – результаты применения рекомендаций по контролю риска ПАО «КуйбышевАзот» на 2017 год

Показатель	2016 год	2017 год	Изменение (+,-)	Темп роста %
Выручка, млн. руб.	37 911	38 669	758	2,00
Чистая прибыль, млн. руб.	4 084	4 165	81	2,00
Нераспределённая прибыль, млн. руб.	21 816	21 864	48	0,22
Кредиторская задолженность, млн. руб.	4 457	4 000	(457)	(10,26)
Долгосрочные заёмные средства, млн. руб.	20 709	20 100	(609)	(2,94)
Оборотные активы, млн. руб.	18 809	18 857	48	0,26
Капитал и резервы, млн. руб.	26 730	27 814	1114	4,05
Долгосрочные обязательства, млн. руб.	21 880	21 271	(609)	(2,78)
Краткосрочные обязательства, млн. руб.	4 485	4 028	(457)	(10,19)
Баланс, млн. руб.	53 496	53 544	48	0,09

Процедура осуществления рекомендаций будет осуществляться в несколько этапов. Рассмотрим эти этапы.

На первом этапе реализуется план по дополнительной эмиссии акций в размере 5 852 001 единиц по цене 85 рублей. Осуществляется страхование дебиторской задолженности под 5% от их стоимости за год, что при средней недоимке в 10% будет сохранять дополнительные 5% от величины актива. Полученные денежные средства записываются на расчётный счёт предприятия.

На втором этапе с расчётного счёта осуществляется погашение заёмных обязательств до установленных лимитов. Используются дополнительные 33 миллиона рублей с расчётных счетов с целью полного соответствия лимитам.

И наконец, на последнем этапе, по завершению 2017 года восполняется величина в 33 миллиона рублей, заимствованная ранее с расчётного счёта, компенсируется она из роста чистой прибыли организации. Также дополнительно в составе оборотных активов отразится оставшийся рост чистой прибыли в размере 48 миллионов рублей.

Данные мероприятия не затрагивают основные производственные процессы на организации. Они опираются на общепринятых методах снижения риска и имеют основной направленностью минимизацию риска банкротства ПАО «КуйбышевАзот». Кроме того, опираясь на прогнозные данные, предлагаемые решения приводят не только к положительным изменениям в структуре баланса, но и допускают дополнительный рост имущества организации.

Дополнительно стоит отметить, что при применении рекомендаций не используется большого количества чистой прибыли организации, что не снижает базы для выплаты дивидендов акционерам, что является дополнительным положительным результатом.

С целью оценки эффективности предложенных мероприятий проведём факторный анализ результатов. Наиболее удачным будет использование

шестифакторной модели О.П. Зайцевой, так как большинство изменений коснулись показателей, включаемых в данную модель.

Расчёт обновлённых показателей представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Расчёт эффекта от применения рекомендаций ПАО «КуйбышевАзот» на 2017 год

Показатель	Годы			Изменение (+,-)		Темп прироста %	
	2015	2016	2017	2016- 2015 гг.	2017- 2016 гг.	2016 /2015 гг.	2017 /2016 гг.
X1	0	0	0	0	0	-	-
X2	0,4974	0,4156	0,3730	(0,0818)	(0,0426)	(16,45)	(10,25)
X3	0,2596	0,2597	0,2136	0,0001	(0,0461)	0,03	(17,75)
X4	0	0	0	0	0	-	-
X5	1,0145	1,0013	0,9059	(0,0132)	(0,0954)	(1,30)	(9,53)
X6	1,2591	1,4111	1,3847	0,1520	(0,0264)	12,07	(1,87)
К	0,3290	0,3347	0,3091	0,0057	(0,0256)	1,73	(7,65)
Кн	1,7021	1,6959	1,7111	(0,0062)	0,0152	(0,36)	0,89
Кн-К	1,3731	1,3612	1,4020	(0,0119)	0,0408	(0,87)	2,99

Изменения, осуществлённые в рамках предложенных мероприятий, привели к следующим результатам:

- коэффициент риска банкротства К за 2017 год снизился на 7,65%, либо на величину 0,0256, что является одним из главных подтверждений эффективности предпринятых мероприятий;

- разница между нормативным значением Кн и определяемым за 2017 год возросла на 0,0408, либо на 2,99% что является вторым главным критерием успешности осуществления рекомендаций;

- значение таких факторов уравнения как X2, X3, X5 были понижены на значительную величину, о чём свидетельствует их темп снижения;

Таким образом рассчитывается экономический эффект от осуществления мероприятий по минимизации риска банкротства ПАО «КуйбышевАзот» на 2017 год. Целесообразность и эффективность данных

рекомендаций основана на положительном значении экономического эффекта. Также дополнительно эффективность применения рекомендаций была подтверждена рядом дополнительных параметров, таких как отсутствие конфликта интересов с акционерами ПАО «КуйбышевАзот» и возможность осуществления запланированных мероприятий в течение ближайшего года.

Для поддержания достигнутого результата руководству организации достаточно будет контролировать установленные уровни лимитов заёмных средств с целью сохранения установленного соотношения в пассивах предприятия.

Заключение

В первой главе данной работы был изучен риск банкротства, его основные аспекты, а также приведена его классификация по различным признакам. Также первая глава раскрыла юридические нормы процесса банкротства, его основных этапов и разновидностей.

Вторая глава данной работы содержала анализ финансовых результатов деятельности ПАО «КуйбышевАзот», подробную характеристику состава и структуры активов и пассивов предприятия за 2014-2016 годы. Кроме упомянутого выше анализа вторая глава содержала расчёт коэффициентов риска банкротства по трём дискриминантным факторным моделям разной степени сложности. Таким образом во второй главе было установлено, что:

- величина выручки от реализации продукции и величина чистой прибыли ПАО «КуйбышевАзот» за 2016год сократились на 180 миллионов рублей и 934 миллиона рублей соответственно. Что свидетельствует о снижении рентабельности предприятия в целом;

- размер заёмного капитала вырос на 2 612 миллионов рублей за 2016 год, что при снижении выручки и чистой прибыли указывает на неэффективное его использование;

- итог по бухгалтерскому балансу предприятия увеличился на сумму 5 534 миллиона рублей, либо на 11,54%;

- в структуре активов бухгалтерского баланса преобладают внеоборотные активы, с совокупной долей 64,85% против 35,15% оборотных;

- в свою очередь в структуре внеоборотных активов наибольшую часть составляют основные средства, занимающие 63,95%, а в структуре оборотных преобладает дебиторская задолженность, занимающая 57,02%.

Во второй главе был также осуществлён анализ риска банкротства при помощи применения дискриминантных факторных моделей. По результатам

проведённых исследований были сформированы выводы, относительно подверженности ПАО «КуйбышевАзот» риску банкротства:

1) на конец 2016 года риск банкротства для ПАО «КуйбышевАзот» находился под контролем согласно экспресс модели оценки, а также согласно двум многофакторным моделям;

2) изменения, произошедшие в 2016 году в составе баланса, а также снижение финансовых результатов предприятия привели к началу повышения риска банкротства для ПАО «КуйбышевАзот»;

3) применение отечественной факторной модели оценки риска банкротства даёт более объективный результат для изучаемого акционерного общества.

По результатам исследований, проведённых во второй главе было установлено, что снижение защищённости предприятия от риска банкротства даже на незначительную величину может быть предпосылкой к общему регрессу. Таким образом была подтверждена необходимость разработки комплекса мероприятий, направленных на устранение данной угрозы.

Третий раздел представленной работы был полностью посвящён разработке мероприятий по снижению риска банкротства для ПАО «КуйбышевАзот» и вычислению экономического эффекта от их внедрения. В первую очередь были выявлены основные причины, по которым в 2016 году вероятно повысилась угроза банкротства. К данным причинам относятся

– низкая рентабельность дополнительных заёмных пассивов предприятия в 2016 году;

– высокая доля дебиторской задолженности в составе оборотных активов, которую невозможно изъять в полном объёме;

– снижение показателей выручки от реализации и чистой прибыли, спровоцированное общим снижением в химической промышленности за 2016 год.

С целью противодействия данным причинам был составлен набор рекомендаций по минимизации риска банкротства для ПАО

«КуйбышевАзот» на предстоящий 2017 год. Основанием для расчётов рекомендаций послужили прогнозные данные и оптимальные параметры организации за прошлые периоды. Основными рекомендациями, направленными на минимизацию риска банкротства, стали:

- 1) привлечение дополнительного собственного капитала при помощи дополнительного выпуска 5 852 001 акции общей стоимостью 497 миллионов рублей;
- 2) страхование дебиторской задолженности организации;
- 3) установление лимита величины долгосрочных заёмных средств и кредиторской задолженности на уровнях 20 100 миллионов рублей и 4 000 миллионов рублей соответственно.

После формирования рекомендаций, перечисленных выше возникла необходимость рассчитать их экономический эффект с целью обоснования их эффективности. Для расчёта оказываемого эффекта была выбрана уже ранее применяемая во второй главе работы шестифакторная модель расчёта риска О.П. Зайцевой. Результаты внедрения рекомендаций показали, что:

- 1) величина вычисляемого коэффициента риска банкротства K снизилась на 7,65%, что свидетельствует о снижении риска;
- 2) разница между нормативной величиной риска K_n и фактически найденной величиной K возросла на 2,99, что дополнительно подтвердило эффективность осуществлённых мероприятий;
- 3) изменения в структуре пассивов организации можно осуществить, не приводя к снижению чистой и нераспределённой прибыли;
- 4) осуществление мероприятий по снижению риска банкротства может сопровождаться ростом итога бухгалтерского баланса, что указывает на развитие организации.

В качестве дополнительной рекомендации для поддержания достигнутых результатов по снижению риска банкротства был предложен постоянный контроль над величиной лимитов по привлекаемым заёмным обязательствам.

Таким образом цель бакалаврской работы, а именно осуществление анализа риска банкротства для крупномасштабного производственного предприятия с последующей разработкой рекомендаций по снижению выявленного риска была полностью достигнута. Также задачи, поставленные для достижения главной цели, были выполнены.

Рекомендации, предложенные в данной работе, могут повысить качество управления рисками не только ПАО «КуйбышевАзот» но и любой другой производственной организации, которая оказалась в похожей ситуации.

Список использованной литературы

1. Уголовный кодекс Российской Федерации от 13.06.1996 N 63-ФЗ (ред. от 17.04.2017)
2. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26 октября 2002 №127-ФЗ
3. Ковалев В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью / В. В. Ковалев – Москва : Проспект, 2015 – 336с.
4. Вострокнутова, А. И. Корпоративные финансы / А. И. Вострокнутова, М. В. Романовский – Санкт-Петербург : Питер, 2014. – 588 с.
5. Иванов, П. В. Методы принятия управленческих решений / П. В. Иванов [и др.] – Ростов-на-Дону : Феникс, 2014. – 413 с.
6. Тактаров Г. А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски / Г. А.Тактаров, Е. М. Григорьева – Москва : КНОРУС, 2015. – 255 с.
7. Лабскер Л. Г. Экономические игры с природой / Л. Г. Лабскер, Н. А. Яценко – Москва : КНОРУС, 2015. – 505 с.
8. Эскиндаров М. А. Корпоративные финансы / М. А. Эскиндаров [и др.] – Москва : КНОРУС, 2016. – 480 с.
9. Покровский А. К. Риск менеджмент на предприятиях промышленности и транспорта / А. К. Покровский – Москва : КНОРУС, 2016. – 160 с.
10. Гарнов А. П. Экономика предприятия / А. П. Гарнов, Е. А. Хлевная, А. В. Мыльник – Москва : Юрайт, 2015. – 302с.
11. Шапкин А. С. Теория риска и моделирование рисков ситуаций / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин – Москва : Дашков и к^о, 2014. – 880с.
12. Сандрыкина О. С. Основы экономики и управления химическим производством / О. С. Сандрыкина – Северный Кавказ : СКФУ, 2015 – 124 с.
13. Белокрылов К. А. Микроэкономика / К. А. Белокрылов, О. С. Белокрылова – Ростов-на-Дону : Феникс, 2016 – 493 с.

14. Чернецова Н. С. Экономическая теория / Н. С. Чернецова, В. А. Скворцова, И. Е. Медушевская – Москва : Кнорус, 2016. – 264 с.
15. Фирсова О. А. Управление рисками организаций / О. А. Фирсова – Орел : МАБИВ, 2014. – 82 с.
16. Нечитайло А. И. Экономика предприятия / А. И. Нечитайло, И. А. Нечитайло – Ростов-на-Дону : Феникс, 2016. – 414 с.
17. Захарова, А. А. Многокровневая система управления риском банкротства предприятия / А. А. Захарова, Е. В. Кочеткова // Экономический анализ. 2010. - С 46-49
18. Кочеткова Е. В. Управление риском банкротства предприятия / Е.В. Кочеткова // Молодой учёный. – Казань. 2009 – С 60-64
19. Телипенко Е.В. Управление риском банкротства как одна из важнейших стратегических задач предприятия/Е.В. Телипенко // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. 2010 -.№ 39 (215). - С. 87-90.
20. Телипенко Е.В. О создании комплексной системы управления риском банкротства промышленного предприятия /Е.В. Телипенко // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). 2010. - Т. 3. - № 12. -С. 289-298.
21. Арзякова И.В. Диагностика преднамеренного банкротства на основе анализа деяний с повышенным риском/ И.В. Арзякова // Эффективное антикризисное управление. 2011. - № 3. -С. 62-67.
22. Официальный сайт ПАО «КуйбышевАзот» - www.kuazot.ru/
23. Официальный сайт Министерства Промышленности и Торговли РФ - minpromtorg.gov.ru/
24. Financial analysis tools and techniques. Erich A. Helfert. Team-fly. 2015. – 485 p.
25. Fundamentals of Corporate finance. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. University of Phoenix. 2014. – 639 p.

26. Financial accounting. Belverd E. Needles, Marian Povers. Southwestern Gengage learning. 2015. – 705 p.
27. Introduction to economic analysis. R. Preston McAfee, J. Stanley Jonson. CioT. 2015. – 322 p.
28. .Economics: the users guide. Chang Ha-Joon. Pride. 2014. – 371 p.

Приложение А
(обязательное)

Бухгалтерский баланс ПАО «КуйбышевАзот»

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

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация ПАО «КуйбышевАзот»
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности производство пластмассы синтетич. смол в первичн. формах
Организационно-правовая форма/форма собственности открытое акционерное общество
Единица измерения: тыс. руб. _____
Местонахождение (адрес) 445037, Россия, г.Тольятти, ул.Нормановская, 6

форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по ОКЭД _____
по ОКФС/ОКФС _____
по ОКВЭД _____

Коды	
31	12 2016
00205311	
6326035915	
24.16	
47	18
364	

Госзна- чик ¹	Наименование показателя ²	Код	на 31 декабря 2016 г. ³	на 31 декабря 2015 г. ⁴	на 31 декабря 2014 г. ⁴
	АКТИВ				
	I. ВНЕБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	178	196	232
	Результаты исследований и разработок	1120	50	0	42
	Основные средства	1150	22 183 503	13 700 847	15 343 316
	в том числе:				
	незавершенное строительство	1151	4 416 525	6 411 809	6 183 076
	оборудование, требующее монтажа	1152	572 168	421 245	1 012 331
	основные средства	1153	17 194 790	9 867 789	8 148 268
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	883 478	969 948	1 066 434
	Финансовые вложения	1170	11 665 582	6 281 173	5 170 746
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	1190	34 734	33 386	47 583
	Итого по разделу I	1100	34 688 926	28 441 561	21 628 352
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	5 726 578	5 427 965	5 405 760
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	3 371 765	2 877 392	3 169 315
	затраты в незавершенном производстве	1212	1 074 542	1 095 583	912 500
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	933 376	548 412	546 057
	товары отгруженные	1214	342 155	506 573	777 288
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	899 465	591 585	792 415
	Дебиторская задолженность	1230	10 724 421	9 154 523	9 897 852
	в том числе:				
	Задолженность покупателей	1231	5 632 450	5 229 342	4 774 526
	Авансы выданные	1232	3 401 770	2 096 700	2 039 560
	Переплата в бюджет и внебюджетные фонды	1233	482 508	387 534	892 354
	Авансы, выданные подотчетным лицам	1234	3 675	2 642	3 212
	Задолженность персонала по прочим операциям	1235	582 322	579 442	548 645
	Задолженность прочих дебиторов	1236	502 382	572 773	1 535 227
	НДС с вв. внос полученных	1237	97 016	154 330	72 267
	Недостачи и потери от порчи ценностей	1238	31 684	31 765	32 101
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	415 401	2 878 261	1 754 001
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	203 173	127 702	96 375
	Прочие оборотные активы	1260	640 706	494 610	1 219 803
	Итого по разделу II	1200	18 809 144	18 970 651	19 166 046
	БАЛАНС	1600	53 498 070	47 412 212	40 794 398

Окончание приложения А

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2016 г. ³	На 31 декабря 2015 г. ⁴	На 31 декабря 2014 г. ⁴
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	237 844	240 740	240 740
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(0) ⁷	(0) ⁷	(0) ⁷
	Переоценка внеоборотных активов	1340	988 500	1 000 216	1 001 096
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	22 419	22 419	22 419
	Резервный капитал	1360	60 185	60 185	60 185
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	21 816 002	22 485 264	18 411 772
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1371	3 605 488	0	0
	Итого по разделу III	1300	26 730 438	23 808 824	19 736 212
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	20 709 146	18 205 004	15 731 506
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 171 376	1 023 751	973 183
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	Итого по разделу IV	1400	21 880 522	19 228 755	16 704 689
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	105 931	105 931	115 306
	Кредиторская задолженность	1520	4 457 482	4 553 713	4 008 616
	в том числе:				
	перед поставщиками и подрядчиками	1521	2 081 901	1 364 435	1 751 704
	авансы полученные	1522	1 413 497	1 794 808	1 008 639
	перед бюджетом и внебюджетными фондами	1523	49 942	45 976	41 105
	перед персоналом по оплате труда	1524	144 914	397	516
	перед персоналом по прочим операциям	1525	31 806	38 489	30 296
	перед прочими кредиторами	1526	725 209	1 281 362	1 158 594
	перед учредителями	1527	10 213	28 246	17 762
	Доходы будущих периодов	1530	10 172	2 671	3 944
	Оценочные обязательства	1540	312 124	262 308	225 631
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	Итого по разделу V	1500	4 885 709	4 924 623	4 353 497
	БАЛАНС	1700	53 496 669	47 962 202	40 794 398

Руководитель

(подпись)



марта 2017

Герасименко А.В.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Кудашев В.Н.
(расшифровка подписи)

Приложение Б

(обязательное)

Отчёт о финансовых результатах ПАО «КуйбышевАзот»

Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 20 16 г.

Организация ПАО «КуйбышевАзот»
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид экономической деятельности Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах
 Организационно-правовая форма/форма собственности открытое акционерное общество
 Единица измерения: тыс. руб.

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

Коды		
0710002		
31	12	2016
0205311		
6320005815		
24.16		
47		16
384		

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-декабрь 20 <u>16</u> г. ³	За январь-декабрь 20 <u>15</u> г. ³
	Выручка ⁵	2110	37 911 005	38 091 870
	Себестоимость продаж	2120	(29 127 931)	(24 801 656)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	8 783 074	13 290 214
	Коммерческие расходы	2210	(3 843 995)	(3 407 327)
	Управленческие расходы	2220	(0)	(0)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 939 079	9 882 887
	Доходы от участия в других организациях	2310	91 544	57 952
	Проценты к получению	2320	378 556	498 806
	Проценты к уплате	2330	(1 265 064)	(1 260 635)
	Прочие доходы	2340	8 030 191	8 887 514
	Прочие расходы	2350	(7 082 368)	(11 448 308)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 091 938	6 618 216
	Текущий налог на прибыль	2410	(884 907)	(1 617 669)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-5 079	314 617
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(152 053)	(31 567)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	5 985	10 976
	Прочее	2460	23 109	38 904
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 084 072	5 018 860

Окончание приложения Б

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-декабрь 20 <u>16</u> г. ³	За январь-декабрь 20 <u>15</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 ⁵	2500	4 084 072	5 018 860
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	17,23	21,15
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	16,97	20,82

Руководитель


(подпись)

Герасименко А.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер


(подпись)

Кудашев В.Н.

(расшифровка подписи)



марта 20 17 г.

Последний лист бакалаврской работы

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет _____ наименований.

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

Дата « _____ » _____ 201__ г.

Студент _____ (_____)

(Подпись)

(Имя, отчество, фамилия)