

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

Институт финансов, экономики управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»

(направленность (профиль)/специализация)

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

на тему «Управление финансовыми рисками организации (на примере ПАО  
«Куйбышеввазот»)»

Студент

М.И. Колесов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

А.В. Морякова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

**Допустить к защите**

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

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

(личная подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_\_ Г.



Тольятти 2018



**Росдистант**

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

## Аннотация

на тему: «Управление финансовыми рисками (на примере ПАО «КуйбышевАзот»)»

Ключевые слова: финансовый риск, валютный риск, кредитный риск, риск – менеджмент хеджирование валютного риска.

Объект бакалаврской работы – ПАО «КуйбышевАзот».

Предмет исследования – управление финансовыми рисками.

Цель исследования – анализ управления и оценка финансовых рисков ПАО «КуйбышевАзот».

Во введении обоснована актуальность темы, определены цель, задачи, предмет, объект исследования.

В первой главе «Теоретические аспекты управления финансовыми рисками» определена экономическая сущность финансовых рисков, рассмотрены методы анализа и оценки финансовых рисков, рассмотрены методы управления финансовыми рисками.

Во второй главе «Анализ и оценка финансовых рисков ПАО «КуйбышевАзот» на основе анализа финансовых результатов проведен анализ финансовых рисков и анализ системы их управления.

В третьей главе «Основные направления совершенствования системы управления финансовыми рисками» определены рекомендации по совершенствованию системы управления финансовыми рисками.

В заключение бакалаврской работы в обобщенном виде подведены итоги проведенного анализа.

## Содержание

Введение.....	4
1. Теоретические аспекты управления финансовыми рисками.....	7
1.1. Экономическая сущность и классификация финансовых рисков...	7
1.2. Методы управления финансовыми рисками.....	12
1.3. Методика управления и оценки финансовых рисков.....	16
2. Оценка системы управления финансовыми рисками ПАО «КуйбышевАзот».....	22
2.1. Техничко-экономическая характеристика ПАО «КуйбышевАзот»	22
2.2. Анализ и оценка финансовых рисков ПАО «КуйбышевАзот».....	26
2.3. Анализ системы управления финансовыми рисками ПАО «КуйбышевАзот».....	47
3. Основные направления совершенствования системы управления финансовыми рисками на ПАО «КуйбышевАзот».....	52
3.1.Рекомендации по снижению финансовых рисков.....	52
3.2. Расчет экономического эффекта от предложенного мероприятия..	54
Заключение.....	58
Список используемой литературы.....	60
Приложения.....	63

## Введение

Риски являются неотъемлемой частью предпринимательской деятельности, что предопределяет необходимость разработки конкретных методов их оценки для принятия правильных управленческих решений с целью их предотвращения или минимизации.

Предприятия, работающие в условиях конкурентной среды, имеют разную внутреннюю среду, разный уровень производственного потенциала, разный уровень профессионализма управленческого аппарата. В связи с этим у предприятий неизбежно возникают риски.

В большинстве своем, на всех предприятиях, управление финансовым рисками является проблемой, которой стоит уделять приоритетное внимание.

Под этим стоит понимать, что уровень риска, который предприятие принимает на себя, определяет его влияние на величину доходности от всех финансовых операций.

Также риски, подразумевают под собой угрозу устойчивости предприятия, вплоть до банкротства.

В современных условиях рыночной экономики, большую роль в деятельности организации имеет возможность вести инновационную деятельность, предлагать новые решения для удовлетворения постоянно возрастающих пожеланий клиентов, что в свою очередь побуждает предприятия идти на риск.

Для минимизации риска финансовому менеджменту необходимо владеть как теоретическими знаниями, так и практическими навыками в управлении рисками.

Принимая во внимание то, что каждый из хозяйствующих субъектов принимает решения самостоятельно, то и последствия таких решений, связанные с риском, возлагаются только на него.

Умение проведения анализа финансовой деятельности с точки зрения выявления рисков с целью их последующей минимизации выходит на первый план.

Теоретической основой в написании бакалаврской работ являются работы отечественных и зарубежных ученых, которые затрагивают проблемы анализа и управления финансовых рисков.

Несмотря на то, что имеется большой объем научных исследований в области управления рисками, на сегодняшний день отсутствует стандартная теория, которая описывала бы природу рисков и методы управления ими.

Цель бакалаврской работы -анализ управления и оценка финансовых рисков ПАО «Куйбышевазот», разработка мероприятий по их снижению.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы управления финансовыми рисками, научные подходы к их классификации;
- систематизировать методы анализа и оценки финансовых рисков;
- проанализировать финансовую деятельность ПАО «Куйбышевазот»
- проанализировать и оценить финансовые риски ПАО «Куйбышевазот»;
- сформулировать предложения и рекомендации по совершенствованию системы управления финансовыми рисками на ПАО «Куйбышевазот».

Объектом исследования является ПАО «Куйбышевазот».

Предметом исследования – управление финансовыми рисками ПАО «Куйбышевазот».

Анализ деятельности ПАО «КуйбышевАзот» проводился за 2015 -2017гг.

Структура бакалаврской работы представлена: введением, тремя главами, заключением, списком использованной литературы и приложениями.

Во введении обоснована актуальность темы, определены цель, задачи предмет, объект исследования.

В первой главе «Теоретические аспекты управления финансовыми рисками» определена экономическая сущность финансовых рисков,

рассмотрены методы анализа и оценки финансовых рисков, рассмотрены методы управления финансовыми рисками.

Во второй главе «Анализ и оценка финансовых рисков ПАО «КуйбышевАзот» на основе финансовой отчетности проведен анализ финансовых рисков и анализ системы их управления.

В третьей главе «Основные направления совершенствования системы управления финансовыми рисками» определены рекомендации по совершенствованию системы управления финансовыми рисками.

В заключении изложены основные результаты исследования.

## 1 Теоретические аспекты управления финансовыми рисками

### 1.1 Экономическая сущность и классификация финансовых рисков.

Проблема экономической сущности финансовых рисков, их взаимосвязь с экономической реальностью, возможность минимизации, широко освещаются в финансово-экономических исследованиях.

Законы экономики, определяют наличие риска как неотъемлемую часть любой деятельности, направленной на конечный результат.

Ограниченность ресурсов является одной из основных причин появления рисков. Хозяйствующие субъекты обязаны принимать ограниченность ресурсов как риск, который может повлиять как с положительной, так и с отрицательной стороны, или не оказать никакого влияния.

Впервые проблема управления финансовыми рисками для отечественной экономики возникла в 20-30х годах XX века и инициировала разработку законодательной базы, о наличии рисков, связанных с хозяйственной финансовой деятельностью в стране.

Но в условиях плановой экономики, ограничивающей предпринимательскую деятельность, вопросам управления финансовыми рисками внимания практически не уделялось, из-за несовместимости подходов рыночной (учитывающей риски) и плановой (игнорирующей риски) экономик.

Однако, на протяжении последних лет в современной России неуклонно растет внимание к их анализу, к методам управления финансовыми рисками.

В работах таких ученых, как Альгин А.П., Балабанов И.Т., Бланк И.Л., Белова П.Г. Ершова М.Б., Кошеленко С.Н., Милославская Н.Г., Мовессян А.Г., Новикова А.Н., Платонова И.Н., Поляк Г.Б., Преснякова В.Ю., Симонова В.В., Соколинская Н.Э., Севрук В.Т., Сунрунович Е.Б., Ширинская Е.Б., можно найти самые различные подходы к определению финансового риска, к его классификации, оценке и методам управления.

И. А. Бланк дает следующее определение финансовому риску: "Под финансовым риском предприятия понимается вероятность возникновения

неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности". [6].

Определение «финансового риска» как экономической категории дается Г. С. Вечкановым. «Риск — экономическая категория, характеризующая состояние неопределенности в производственных отношениях, предполагающее получение как положительного, так и отрицательного результата деятельности предприятия» [7, с. 402].

Анализ определений "финансовый риск" позволяет сделать вывод о том, что в работах ученых не существует единого мнения по их определению.

Обобщив наиболее часто встречающиеся определения финансового риска, можно выделить их общие моменты:

1. Экономическая природа финансовых рисков связана с экономической деятельностью, результат которой в условиях рыночной конъюнктуры, в условиях выбора предугадать сложно.

2.Объективность проявления. Финансовый риск является неотъемлемой частью всех финансовых операций и финансовой деятельности предприятия.

3.Альтернативность выбора. В любой ситуации хозяйствующий субъект может либо принять риск, либо отказаться от него.

4.Субъективность оценки. Финансовые риски, как было упомянуто ранее, имеет объективную природу. Тем не менее, оценивание риска является субъективным. Эта субъективность во многом определяется полнотой и достоверностью информации, компетентностью и опытом финансовых менеджеров.

Тяжесть последствий, вероятность, неопределенность – все это является сопутствующими риску факторами.

Экономическая деятельность несет в себе неопределенность. В связи с тем, что экономическая деятельность протекает в условиях, постоянно изменяющихся условиях, как политических, социальных и т.д., ей всегда

присуща неопределенность. Одна из основных ролей лежит в поле изучения второй стороны риска — его вероятности.

Вероятность дает возможность проводить сравнение возможного события, учитывая степень (тяжесть возможных последствий события), принимая во внимание частоту события. Если термину вероятность присваивается больший фактор, то это означает, что скорее всего событие наступит (например, событие происходит ежедневно). Для того чтобы наиболее точно определять вероятность события, предпочтительно основываться на данных статистики, так как в основной своей массе, риски в конечном счете подчиняются законом математики.

Каждая деятельность в своем окончании несет результат, что также является риском. Хозяйствующий субъект, при выборе своей стратегии развития и путей для достижения целей, основывается на грамотном планировании и умении прогнозировать, которые базируются на методах учета.

Другими словами, финансовый риск – вероятное событие в деятельности хозяйствующего субъекта, которое на определенном отрезке времени, может привести к результатам с противоположенным эффектом - потери доходов.

Классификация большого разнообразия финансовых рисков дает возможность принимать эффективные управленческие решения. Для каждого из рисков существует соответствующий прием управления. Система квалификации рисков состоит из категорий, групп видов, подвидов, разновидностей, которые представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1–Основные признаки классификации финансовых рисков

КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1	2
По видам	► разнообразие финансовых рисков предприятия
По характеризующему объекту	► риск присущий отдельным финансовым операциям ► риск присущий различным видам финансовой деятельности ► риск, в общем описывающий финансовую деятельность организации
По совокупности исследуемых финансовых инструментов	► индивидуальный финансовый риск ► портфельный финансовый риск

## Окончание таблицы 1.1

1	2
По комплектности	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Простой риск</li> <li>▶ Сложный риск</li> </ul>
По источникам возникновения	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Риск, возникающий из вне</li> <li>▶ Риск, возникающей в результате деятельности хозяйствующего субъекта</li> </ul>
По финансовым последствиям	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Риск, который вызывает негативный финансовый эффект</li> <li>▶ Риск, который не влечет негативных или положительных результатов</li> <li>▶ Риск, получения дополнительных доходов</li> </ul>

С точки зрения финансового анализа деятельности предприятия выделяют следующие виды рисков:

- риск снижения финансовой устойчивости (нарушение равновесного состояния). Указанный риск развивается из-за несовершенной структурой капиталов (например, высокая доля использования заемных средств), в итоге это создает предпосылки для разбалансированности отрицательного и положительного перемещения финансовых средств.

- риск неплатежеспособности (риск несбалансированной ликвидности) развивается из-за снижения степени ликвидности оборотных активов.

- инвестиционный риск описывает вероятность получения финансовых потерь, из-за осуществления инвестиционной деятельности предприятия. [10]

- инфляционный риск характеризует возможность обесценивания реальной стоимости капитала (например, в виде финансовых активов предприятия), в связи с ростом цен. [11]

- процентный риск заключается непредвиденном и неподконтрольном изменении процентной ставки на финансовых рынках (например, депозитный, или кредитный). [12]

- валютный риск. В основном валютный риск характерен для тех предприятий, которые являются участниками внешнеэкономической деятельности и осуществляют экспортно-импортные операции. Риск может проявиться в снижении планируемых доходов, из-за изменения курса валют. Но также в определенных условиях этот риск может сыграть на руку предприятию,

если изменение курса валют произойдет в его пользу. [6]

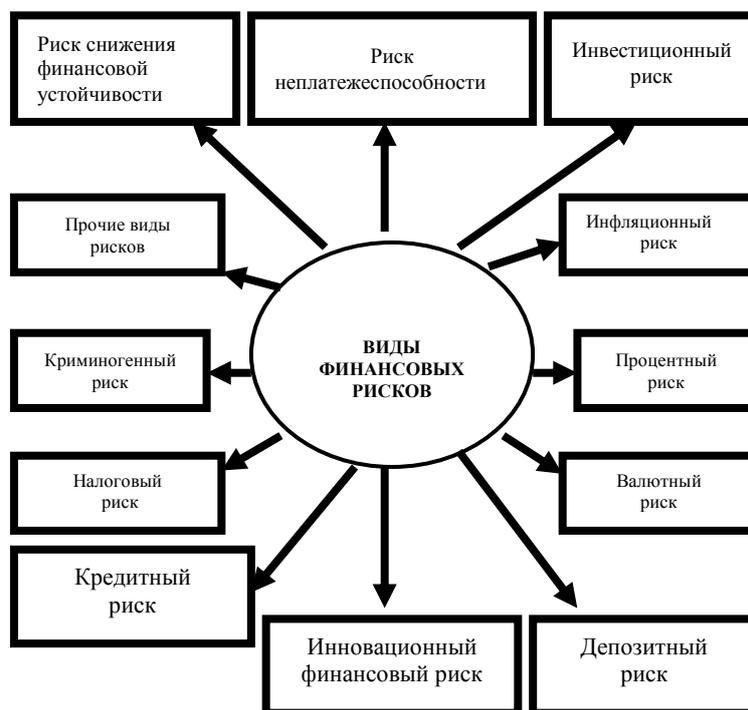


Рисунок 1 – Основные виды финансовых рисков предприятия

Любое предприятие уникально и соответственно набор финансовых рисков присущий одному предприятию не будет распространяться на другое. Набор финансовых рисков будет определяться спецификой организации, его организационной формой, результатами финансовой деятельности.

Хозяйственная деятельность связана с многообразием финансовых рисков, которые можно классифицировать по следующим основополагающим принципам:

1. По характеризуемому объекту:

- риск отдельной финансовой операции. Этот риск описывает во взаимосвязи все виды финансовых рисков, которые сопровождают определенную финансовую операцию.

- риск различных видов финансовой деятельности (например, риск неплатёжеспособности)

- общий риск финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.

2. По совокупности рассматриваемых инструментов:

- индивидуальный риск. Этот риск определяет накопленный риск, который имеет отношение к определенным финансовым инструментам;

- портфельный финансовый риск. Этот риск определяет риск, который направлен на одно-функциональные финансовые инструменты, в свою очередь интегрированных в портфель.

3. По комплектности:

- простой финансовый риск. Этот риск описывает финансовый риск, в том виде, когда дробить его на более мелкие не предоставляется возможным. В качестве примера приведем инфляционный риск.

- сложный финансовый риск. Этот риск уже может иметь подкатегории простых финансовых рисков. Например, инвестиционный риск.

## 1.2 Методы управления финансовыми рисками

Создания эффективной системы управления финансовыми рисками (СУФР) является одной из приоритетных задач для финансового менеджмента предприятия.

Система управления финансовыми рисками - это совокупность приемов риск-менеджеров, которые позволяют обеспечивать приемлемый финансовый результат при наличии фактора неизвестности в условиях деятельности, предоставлять прогноз о наступлении рискового события и внедрять эффективные меры для исключения или снижения его отрицательных последствий.

Формирование СУФР необходимо потому что:

- значение риска которое предприятие принимает на себя может оказывать значительное влияние на финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятия;

- ведение инновационных проектов или разработок повышает значение финансовых рисков.

Объектом управления в системе СУФР являются все операции и финансовые отношения которые инициируются между участниками хозяйственной деятельности и которые несут риск для обеих сторон.

Субъектом управления финансового риска –выступают специалисты в области финансового менеджмента.

Алгоритм процесса управления финансовыми рисками, включает в себя следующие стадии:

- 1.Выявлениерисков;
2. Оценка риска;
3. Разработка мероприятий по минимизации риска;
4. Осуществление мониторинга управления риском.

Выделяют следующие подходы к управлению финансовыми рисками.

Активное управление подразумевает под собой использование всей информации, которая есть у предприятия для снижения рисков. В данном походе все управленческие решения должны осуществляться заранее, для того чтобы снизить вероятность события, которое может негативно отразиться на проводимой операции.

1. Адаптивный подход, применяемый для управления риском, базируется на правиле адаптации к сложившимся условиям. В этом подходе управленческие решения принимаются в качестве реакции на изменяющиеся условия. Но при таком подходе негативное событие уже считается наступившим, а, следовательно, подход дает шанс только минимизировать ущерб.

2. Консервативный подход, подразумевает, что управленческие решения на рисковое событие происходит с опозданием. Плюсом в данном случае будет то, что хозяйствующий субъект практически не расходует своих ресурсов на работу с риском. Но в результате такого подхода возможно получение максимального ущерба предприятия.

На сегодняшний день, интерес к методикам оценки эффективности систем управления рисками увеличивается. Эти методики способствуют:

- пониманию необходимости внедрения системы управления финансовыми рисками;

- внедрению автоматизированных систем управления для анализа и мониторинга финансовых рисков. В данном случае автоматизированный процесс дает возможность принятия решения по финансовым рискам в оперативном режиме.

В нашей работе предлагается использовать подход, с использованием анализа NPV для всех инвестиционных проектов предприятия.

Когда предприятие участвует во внедрении инвестиционного проекта, оно находится под влиянием систематических и несистематических рисков.

В данном случае, те риски, на которое предприятие способно оказывать влияние, принимать меры по их снижению, являются несистематическими. Риски, которые исходят из макроэкономической среды называются систематическими.

Этапы оценки системы управления финансовыми рисками, которые основываются на анализе NPV представлены ниже.

Первый этап. На данном этапе выполняется:

- расчет финансовых рисков, при отсутствии системы управления финансовыми рисками ( $P_i$ );

- перерасчет финансовых рисков ( $P_i'$ ), по результатам внедрения системы управления финансовыми рисками, которая направлена на снижение риска,  $P_i > P_i'$

Далее выполняется определение значения риска проекта, учитывая весовые коэффициенты по формуле:

$$P = P_i \times K_i$$

$$P' = P_i' \times K_i(1)$$

где  $K_i$  – весовые коэффициенты.

Второй этап. На этом этапе оцениваются систематические риски ( $P_{\text{сист}}$ ), которые участвуют в формировании среды в которой функционирует проект и которые не могут находиться под управлением компании. В кризисных

ситуациях, если не направлять внимание на систематические риски, то с высокой долей вероятности завершение проекта будет невозможным.

Третий этап. На третьем этапе определяется общее число риска. Общее число риска рассчитывается суммирование результатов несистематического и систематического финансовых рисков, по формуле:

$$r = K_p \times P + K_{рсист} \times P_{сист}$$
$$r' = K_p \times P' + K_{рсист} \times P_{сист} \quad (1.2)$$

где,  $r$  – первоначальный уровень финансового риска проекта;

$K_p$  – уровень несистемного риска

$P$  – первоначальный несистематический риск;

$K_{рсист}$  – вес систематического риска;

$r'$  - конечный уровень финансового риска проекта.

$P'$  – конечный уровень несистематического риска проекта;

Четвертый этап. На данном этапе выполняется подсчет чистой приведенной стоимости проекта (NPV). Применяемая для этого формула имеет следующий вид:

$$NPV = -I + e\left(\frac{CF_i}{1+d} i\right) \quad (1.1.)$$

где:

NPV - чистая приведенная стоимость;

$I$  - объем инвестиций в проект;

$CF_i$  - значение возможных потоков денежных поступлений;

$d$  - ставка дисконтирования.

Пятый этап. Проводится расчет двух ставок дисконтирования. Первую с учетом риска проекта при отсутствии СУФР, вторую с учетом того, что СУФР внедрена и функционирует. Для расчета ставки дисконтирования для акционерных компаний используем модель CAPM. Согласно CAPM, ставка дисконтирования ( $d$ ) рассчитывается по следующей формуле:

$$d = R_f + \beta (R_m - R_f) \quad (1.2.)$$

Где:

$R_f$  - безрисковая ставка дохода;

$(R_m - R_f)$  - премия за рыночный риск;

$R_m$  - среднерыночные ставки доходности на фондовом рынке.

Шестой этап. Проводится расчет двух чистых приведенных стоимостей с учетом и без учета СУФР, по формуле:

$$NPV = -I + e\left(\frac{CF_i}{1+d} \right) = -I + e\left(\frac{CF_i}{1+d' i} \right) (1.3)$$

Седьмой этап. Эффективность результатов внедрения системы управления финансовыми рисками имеет вид разницы между потоками  $NPV'$  и  $NPV$ , учитывающий затраты, которые необходимы для создания СУФР ( $I$ ), формула для этого имеет следующий вид:

$$СУФР_{\text{эффект}} = NPV' - NPV - I (1.6)$$

Когда  $СУФР_{\text{эффект}} > 0$ , то в таком случае, имплементация системы управления финансовыми рисками будет выгодна для предприятия, и ее можно рекомендовать к применению. В противном случае, когда  $СУФР_{\text{эффект}}$  соответствует 0, это будет означать, возникает вопрос о неэффективности предложенной системы управления финансовыми рисками, что дает сигнал о необходимости ее доработки таким образом, чтобы в результате получить изменение чистого потока приобрело положительное значение.

Большая часть коммерческих организаций в текущее время, занимается активным внедрением систем управления финансовыми рисками. Учитывая больше влияние СУФР на функционирование коммерческих организаций, принимая во внимание зарубежный опыт, а также исследования российских ученых, создание единой методологии, для разработки единого стандарта СУФР, является одной из приоритетных задач современного бизнеса.

### 1.3 Методика управления и оценки финансовых рисков

Эффективное управление финансовыми рисками будет возможной, если используется правильная методика их анализа и оценки.

Одним из самых доступных и достоверных методов анализа риска для предприятия, является анализ его финансового состояния. Информационным источником для финансового анализа является:

- бухгалтерская отчетность, где фиксируется имущественное и финансовое положение предприятия за исследуемый период;
- отчет о финансовых результатах, за исследуемый период;
- В соответствии с финансовой отчетностью выделяют следующие виды рисков:
- риски структуры активов и пассивов;
- риски потери платежеспособности ликвидности;
- риск финансовой устойчивости;
- риски снижения деловой активности и рентабельности.

Риск структуры активов и пассивов проводится с помощью горизонтального и вертикального и сравнительного анализа.

Горизонтальный анализ определяет изменение финансовых показателей в динамике с учетом фактора времени.

Вертикальный (структурный) анализ определяет удельный вес основных статей баланса в общей структуре активов и пассивов.

Сравнительный анализ определяет степень отклонения отчетных показателей от нормативных, определяет причины отклонений и предлагает рекомендации для минимизации выявленных отклонений.

Через анализ структуры активов и пассивов баланса можно определить степень ликвидности баланса. Недостаток или избыток денежных средств есть фактор риска. Результатом этого фактора могут быть временные потери, потери в первоначальной стоимости капитала. Влияние фактора риска, приводит к снижению способностей организации выполнять свои обязательства.

Таблица 1.2 – Статьи актива и пассива бухгалтерского баланса по ликвидности и срочности

Актив		Пассив	
Группа	Строка баланса	Группа	Строка баланса
Наиболее ликвидные активы А1	1240 + 1250	Наиболее срочные обязательства П1	1520
Быстро реализуемые активы А2	1210 + 1230 (в части краткосрочной дебиторской задолженности) + 1260	Краткосрочные пассивы П2	1510 + 1540 + 1550
Медленно реализуемые активы А3	1220 + 1230 (в части долгосрочной дебиторской задолженности)	Долгосрочные пассивы П3	1400
Труднореализуемые активы А4	1100	Постоянные пассивы П4	1300

Распределение статей актива и пассива баланса по группам важно для проведения анализа ликвидности баланса предприятия. Необходимо иметь в виду, что в случае проведения анализа ликвидности баланса, по описанному методу, результаты не будут полностью объективными, хотя и будут близки к истине. Для получения точного анализа платежеспособности, необходимо рассчитать финансовые коэффициенты. Коэффициенты ликвидности представлены в таблице 1.3.

Таблица 1.3–Коэффициенты ликвидности баланса

Коэффициенты	Нормативное значение	Формула расчета	Определение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$ .	$K_{АЛ} = 1250 + 1240 / 1500$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет имеющихся у предприятия в наличии денежных средств
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2$	$K_{Т.л.} = 1200 / 1500$	Показывает, в какой степени текущие обязательства предприятия покрываются ее текущими активами
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	$\geq 0,7$ .	$K_{БЛ} = 1240 + 1250 + 1230 / 1500$	Способность организации погасить свои текущие обязательства за счет продажи ликвидных активов

Обязательной составляющей управления финансовыми рисками является оценка деловой активности предприятия, которая определяется через относительные показатели, характеризующие обращаемость средств организации. Обращаемость средств характеризуется следующими величинами – скоростью оборота и периодом оборота.

При анализе деловой активности целесообразно использовать следующие показатели (таблица 1.4.).

Таблица 1.4– Показатели деловой активности предприятия

Показатели	Порядок расчета	Пояснение
Обращаемость собственного капитала (Оск)	$O_{ск} = ВР / (СК1 + СК2) / 2$ где: ВР – выручка $СК1 + СК2 / 2$ – средняя величина собственного капитала на начало и конец периода	Определяет скорость оборота собственного капитала
Обращаемость текущих активов (Оа)	$O_{а} = ВР / (А1 + А2) / 2$ где: В- выручка; А1+А2 – средняя величина активов на начало и конец периода	Представляет, сколько рублей реализованной продукции принес каждый рубль активов
Обращаемость запасов (Оз)	$O_{з} = С / (З1 + З2) / 2$ где: С- себестоимость; А31 +32 – средняя величина запасов на начало и конец периода	Отражает информацию о том, как часто предприятие прибегало к среднему имеющемуся остатку запасов за исследуемый период
Обращаемость дебиторской задолженности (Одз)	$O_{дз} = В / (Д1 + Д2) / 2$ где: В – выручка; Д1+Д2 – средняя величина дебиторской задолженности на начало и конец периода	Измеряет скорость погашения дебиторской задолженности организации;
Обращаемость кредиторской задолженности (Окз)	$O_{кз} = С / (Кд.з1 + Крз) / 2$ где: С- себестоимость; $К / -(Кд.з1 + Крз) / 2$ – средняя величина кредиторской задолженности на начало и конец периода	Дает информацию о том как быстро происходит погашение задолженности предприятия поставщикам, подрядчикам;
Обращаемость основных средств (фондоотдача Фос)	$Фос = В / (Ос1 + Ос2)$ где: В- выручка; Ос1+Ос2 – средняя величина основных средств на начало и конец периода	Показывает отдачу на каждый вложенный рубль в основные средства, определяет результат этого вложения средств.

Важнейшее место в системе показателей, характеризующих эффективность деятельности предприятия, принадлежит рентабельности, которая предполагает такое использование средств предприятия, при котором затраты не только покрываются доходами, но и обеспечивают получение прибыли.

Прибыльность предприятия, оценивается при помощи как абсолютных, так и относительных показателей. Абсолютные показатели определяют прибыль в стоимостном выражении (рублях), а относительные показатели определяют рентабельность в процентном отношении. Таблица 1.5.

Таблица 1.5–Основные показатели рентабельности

Показатели	Формулы расчета	Характеристика
Коэффициент рентабельности активов (ROA)	$ROA = \text{ЧП} / (A1 + A2) * 100\%$ где: ЧП – чистая прибыль; A1 + A2 – среднегодовая величина активов	Показывает прибыль, получаемую предприятием с каждого рубля, авансированного в активы.
Коэффициент рентабельности оборотных активов RCA	$RCA = \text{ЧП} / (A_{об1} + A_{об2} / 2) * 100\%$ где Чп – чистая прибыль A <sub>об1</sub> + A <sub>об2</sub> / 2 – Средняя стоимость оборотных активов	Демонстрирует эффективность вложенных средств в оборотные активы на единицу вложения.
Коэффициент рентабельности собственного капитала ROE.	$ROE = \text{ЧП} / A_{к} * 100\%$ где: ЧП – чистая прибыль;	Показывает долю чистой прибыли в собственном капитале предприятия.
Коэффициент рентабельности продаж ROS	$ROS = \text{ЧП} / В * 100\%$ Где ЧП – чистая прибыль; В – выручка	Определяют обособленный объем прибыли в структуре выручки от продажи продукции.
Коэффициент рентабельности производства (ROTC)	$ROTC = (\text{ПР} / \text{ТС}) * 100\%$ Где Пр – прибыль от продаж; ТС – полная прибыль	Определяет эффективность производства

Таким образом, одним из наиболее эффективных количественных методов оценки финансовых рисков считается метод, ориентированный на анализ финансового состояния организации, через финансовые коэффициенты (показатели).

Игнорирование возможностей и результатов, которые предоставляет анализ и оценка финансовых рисков, с целью разработки стратегии, направленной на дальнейшее развитие и прогнозирование, нередко является фактором, который обуславливает тяжесть кризиса на предприятии.

Таким образом, эффективное управление финансовыми рисками, при котором достигается поставленная цель — минимизация влияния финансового риска на конечный результат возможно только при достаточно точном анализе и оценке риска.

## 2 Оценка системы управления финансовыми рисками ПАО «КуйбышевАзот»

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

На сегодняшний день ПАО «КуйбышевАзот» - отечественное предприятие химической индустрии. Предприятие находится в г. Тольятти, Самарской области. Основной вид деятельности предприятия состоит из производства минеральных удобрений и их производных, а также производство полимеров. Перечень производимой продукции представлен ниже:

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

Предприятие располагает своей собственной транспортной и энергетической инфраструктурой, ремонтными участками, научным центром, а также центром подготовки персонала.

Продукция предприятия востребована на отечественном рынке и в других странах. Львиную долю своей продукции предприятие экспортирует (по данным годового отчета общества доля экспортируемой продукции составляет 53%). Главные страны импортеры по основным продуктам предприятия находятся в: Европе, странах Латинской Америки, Азии и другие. пользуется устойчивым спросом в России за рубежом.

На отечественный рынок, предприятие поставляет в основном продукты органической химии – минеральные удобрения, для использования их в сельском хозяйстве. Объем поставок сельскому хозяйству в структуре общих поставок по стране азотных удобрений составляет 11%. ПАО «КуйбышевАзот», производит около 5% всех азотных удобрений, производимых внутри страны.

Большую долю в структуре доходов предприятия играет производство капролактама. По данному продукту, предприятие занимает лидирующую

позицию в России. На протяжении последних лет, компания контролирует более 50% отечественного рынка. В 2017 году доля компании по данному направлению соответствовала 55% представлена на рисунке 2.

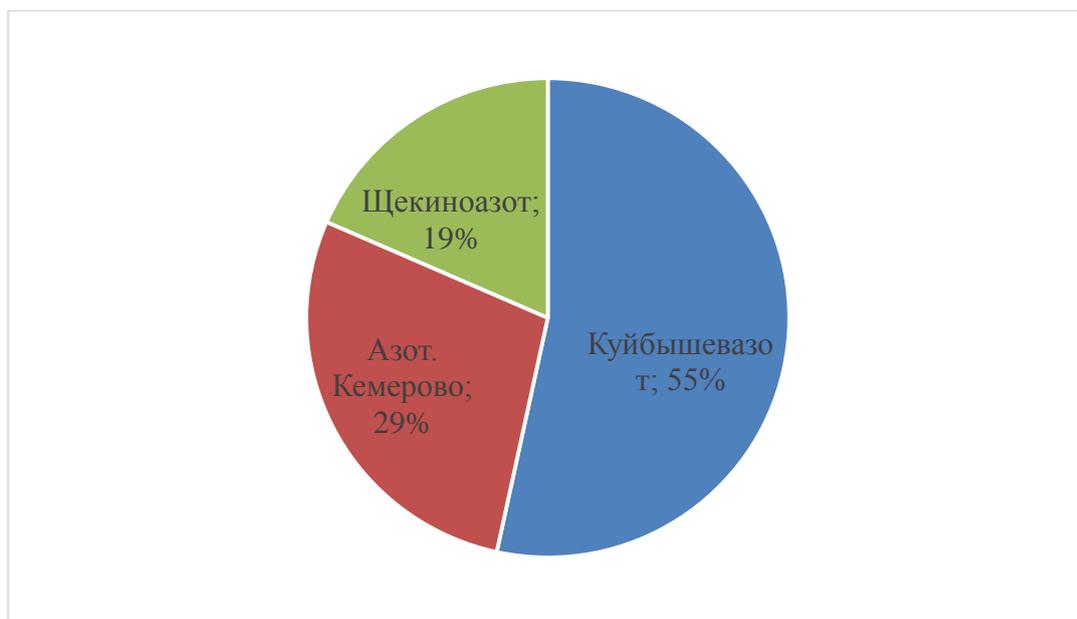


Рисунок 2 - Доля ПАО «КуйбышевАзот» в производстве капролактама в РФ в 2017 году.

Стратегически важным продуктом для компании в настоящее время является производство продукта переработки капролактама – Полиамид-6. Доля производства полиамида-6 в России представлена на рисунке 3.

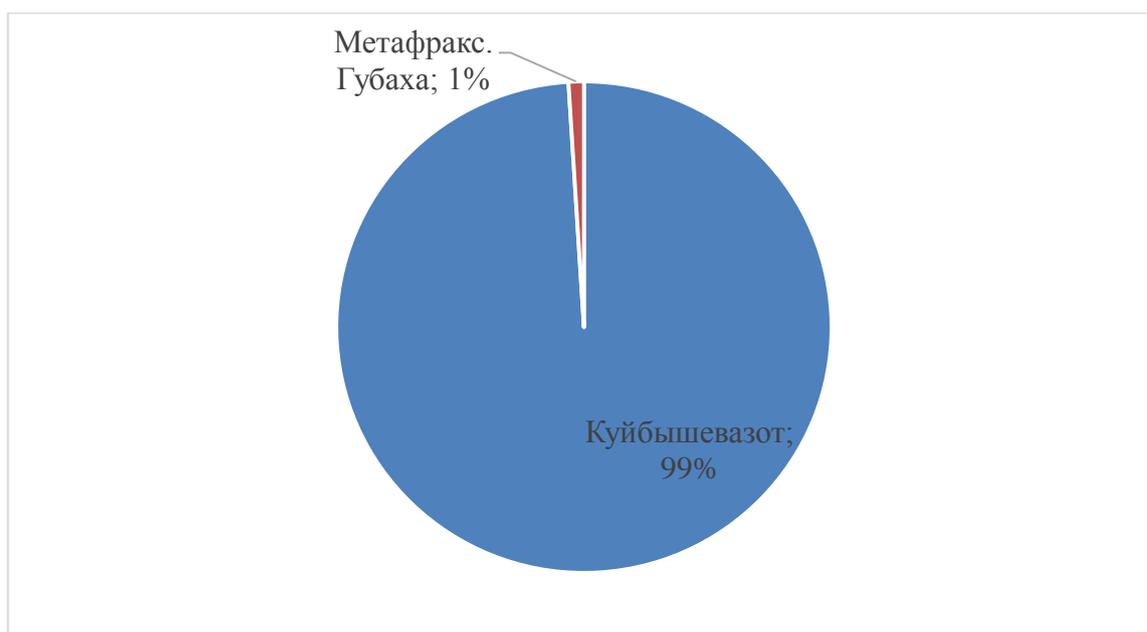


Рисунок 3 - Доля ПАО «КуйбышевАзот» в общероссийской выработке по производству полиамида-6.

На рисунке отчетливо видно, что ПАО «КуйбышевАзот», является безоговорочным лидером по направлению производство полиамида-6. Данный факт объясняется дальновидной политикой менеджмента компании, которая приняла решение о инвестициях в данный проект в 2003 году. До начала производства полиамида-6 на мощностях предприятия, весь полиамид-6 импортировался в Россию из Беларуси (ГродноАзот), или западных европейских стран: Нидерланды (ДСМ Инженерные пластики), Германия (БАСФ, Ланксэс) и другие. Рисунок 3, показывает, что за 2016 года доля предприятия в общероссийском производстве полиамида-6 в РФ составила 99%. Как оказалась, инвестиции в производство полиамида-6 полностью оправдались, и в 2017 году выручка предприятия более чем на 50% генерировалась за счет реализации полиамида-6.

Тем не менее, предприятие продолжает проекты не только по расширению производства полиамида-6, но и по развитию продуктов его переработки, с большей добавленной стоимостью. Одним из таких продуктов является товарная техническая нить. Доля произведённой технической нити ПАО «КуйбышевАзот» в РФ за 2017 год показана на рисунке 4.

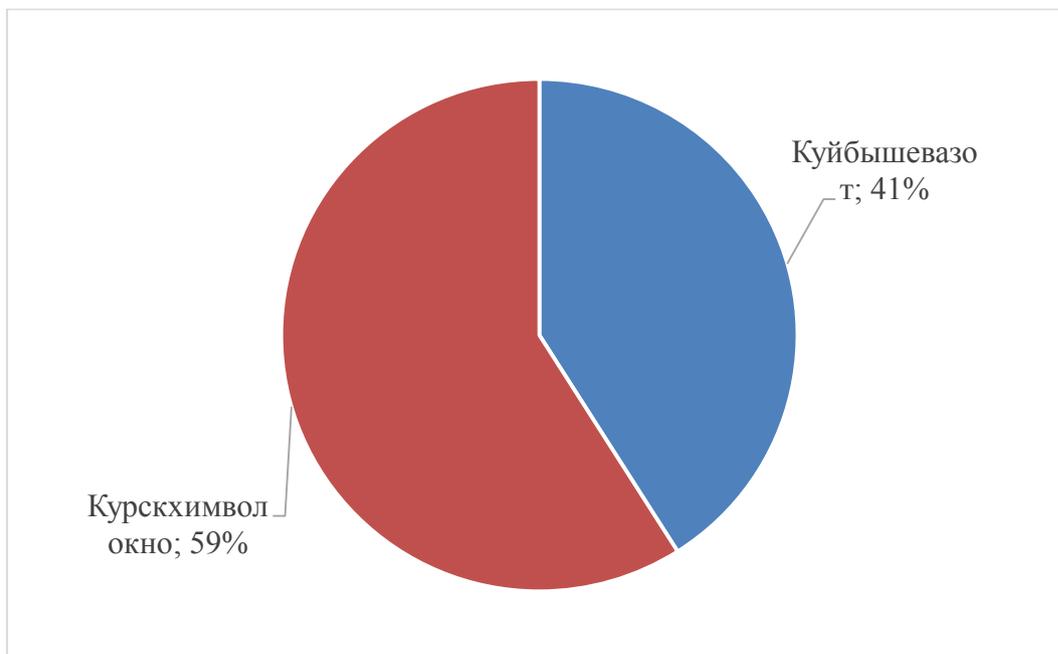


Рисунок 4 - Доля ПАО «КуйбышевАзот» в производстве товарной технической нити в РФ 2017 году.

На рисунке 4 отражено состояние рынка товарной технической нити. За 2017 года доля предприятия в общероссийской выработке товарной технической линии составила - 41%.

Стоит отметить, то что основным конкурентом ПАО «КуйбышевАзот», на рынке производства товарной технической нити является ООО «Курскхимволокно» и здесь важно учитывать тот факт, что ООО «Курскхимволокно», входит в группу ПАО «Куйбышевазот». Другими словами, ПАО «Куйбышевазот, контролирует 100% отечественного рынка производства технических нитей. Интересы предприятия не ограничиваются только отечественным производством, поэтому ПАО «КуйбышевАзот», для усиления своих позиций на внешних рынках инвестировало средства в приобретение предприятия по производству технических нитей СТФГ Филаменте ГМБХ, в восточной Германии у американской корпорации Хонейвелл.

ПАО «КуйбышевАзот» притворяет политику масштабных инвестиций для модернизации своих производственных фондов, для того чтобы постоянно повышать свою операционную эффективность.

В качестве основных проектов инвестиций в 2017 году были определены:

- Энергоэффективное производство циклогексанона;
- Высокотехнологичная установка аммиака мощностью 1340 т/сутки;
- производство компактированного сульфата аммония;

В 2017 году по инициативе совета директоров общим собранием акционеров было принято решение об уменьшении уставного капитала ПАО «КуйбышевАзот» путём приобретения с целью погашения до 3 % обыкновенных акций по рыночной цене 90 рублей за акцию. В соответствии с этим решением было приобретено по заявкам акционеров и погашено 2895252 обыкновенные акции на сумму 260572680 рублей. После реализации принятого решения уставный капитал ПАО «КуйбышевАзот» составил 237844505 рублей, а количество обыкновенных акций 234147999 штук.

Основные формы бухгалтерской финансовой отчетности предприятия ПАО «КуйбышевАзот»: Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах представлены в Приложении А и Приложении Б.

## 2.2. Анализ и оценка финансовых рисков ПАО «КуйбышевАзот»

Уровень финансового риска, можно оценить на основании анализа финансового состояния предприятия. В первую очередь основным источником информации для такого анализа служит бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах. Финансовая отчетность (Приложение А, Б) дает возможность увидеть изменение основных финансовых показателей в динамике. В таблице 2.1 показана динамика активов бухгалтерского баланса.

Таблица 2.1 - Динамика активов бухгалтерского баланса ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 – 2017 гг.

Актив баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.			Изменение			
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Тыс. руб.		Темп прироста %	
				2016/ 2015	2017/ 2016	2016/ 2015	2017/ 2016
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>I. Внеоборотные активы</b>							
Нематериальные активы	196	178	160	-18	-18	-9,1	-10,1
Основные средства	18700847	22183503	23723523	3482656	1540020	18,6	6,9
В том числе:	8411809	4416525	4381851	-	-34674	-47,4	-0,7
Незавершенное строительство				3995284			
Оборудование требующее монтажа	421249	572188	674518	159939	102230	35,8	17,8
Доходные вложения в материальные ценности	969949	883478	1023165	-86471	139687	-8,9	15,8
Финансовые вложения	9281173	11585582	10934906	2304409	-650676	24,8	5,6
Прочие внеоборотные активы	39386	34134	2451409	-5252	2417275	-13,3	7081
<b>Итого по разделу I</b>	<b>28991551</b>	<b>34686925</b>	<b>38134854</b>	<b>5695374</b>	<b>3447929</b>	<b>19,6</b>	<b>9,9</b>
<b>II. Оборотные активы</b>							
Запасы	5427965	5726578	6203235	298613	476657	5,5	18,3
В том числе:	2877392	3371765	3055558	494373	-316207	17,1	-9,3
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности							
Затраты в незавершенном производстве	1095588	1074542	1253042	-21046	45500	-1,92	4,2

## Окончание таблицы 2.1

1	2	3	4	5	6	7	8
Готовая продукция и товары для перепродажи	848412	938076	1228693	89664	290617	10,5	39,9
Товары отгруженные	606573	342195	665942	264378	323747	-43,58	94,6
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	691585	899465	808440	207880	-91025	30,01	-9,9
Дебиторская задолженность	9154528	10724421	10806649	1569893	82228	17,1	8,1
В том числе задолженность покупателей	5229342	5632450	7011408	403108	1378858	7,70	24,4
Авансы выданные	2096700	3401770	1549547	1305070		62,24	
Переплата в бюджет и внебюджетные фонды	387534	482508	842697	94974		24,50	
Авансы выданные подотчетным лицам	2642	3879	4051	-2253		-85,27	
Задолженность персонала по прочим операциям	579442	582032	575354	2590		0,44	
Задолженность прочих дебиторов	672773	502882	648273	-169891		-25,25	
НДС с авансов полученных	154330	87016	143435	-67314		-43,61	
Недостачи и потери от порчи ценностей	31765	31884	31884	119		0,37	
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	2879261	415401	715001	-2463860	299600	14,4	72,1
Денежные средства и денежные эквиваленты	127702	203173	199023	75471	-4150	59,1	-2,0
Прочие оборотные активы	689610	840706	939436	151096		21,91	11,71
Итого по разделу II	18970651	18809744	19671784	-161907	862040	- 0,8	4,6
БАЛАНС	47962202	53496669	57806638	5534467	4309969	11,5	8,1

Анализ динамики активов показал, что:

-Стоимость внеоборотных активов имеет положительную динамику. В 2016 году в сравнении с 2015 годом их стоимость увеличилась на 5695374 тыс. руб., темп роста составил 19,6%. В 2017 году эта тенденция сохранилась и пророст внеоборотных активов в сравнении с 2016 годом составил 344929 тыс. руб. (9,9%). Рост внеоборотных активов свидетельствует об улучшении имущественного положения предприятия.

Значительную долю во внеоборотных активах составляют основные средства.

В 2016 году общая стоимость основных средств по сравнению с 2015 годом увеличилась на 342656 тыс. руб. (18,6%) в 2017 году прирост основных средств составил 1540020 тыс. руб. (6,9%). Положительная динамика темпов роста основных средств свидетельствует о повышении производственного и сбытового потенциала предприятия.

Увеличение стоимости основных средств обусловлено проведением последовательной политики руководства ПАО «КуйбышевАзот» направленной на техническое перевооружение, на внедрение новых технологий, что в конечном счете влияет на эффективность производства в целом.

- в 2016 году наблюдается увеличение финансовых вложений во внеоборотные активы, по сравнению с 2015 годом они увеличились на 2304409 тыс. руб. (24,8%). Рост финансовых вложений приводит к повышению финансового потенциала предприятия. В 2017 году, финансовые вложения сократились на 650676 тыс. руб. (5,6%).

В 2016 году в сравнении с 2015 годом наблюдается прирост оборотных активов на 5534467 тыс. руб. (11,5%). В 2017 году оборотные активы увеличили свою стоимость на 4309969 тыс. руб. (8,1%). Рост оборотных активов связан с ростом дебиторской задолженности за 2016 2016г она увеличилась на 1569893 тыс. руб. (17,1%). Наблюдается рост дебиторской задолженности и в 2017 году, в сравнении с 2016 годом она выросла на 82228 тыс. руб. (8,10%). Рост дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости организации и ведет к необходимости привлечения дополнительных источников финансирования.

В структуре оборотных активов наблюдается увеличение запасов. Прирост запасов составил в 2016 году по сравнению с 2015 годом составил 298613 тыс. руб. (5,5%). В 2017 году по сравнению с 2016 годом прирост составил 478657 тыс. руб. С одной стороны, прирост запасов положительно влияет на непрерывность производственного и сбытового процесса. Но с

другой стороны, проблемой может стать избыточное накопление запасов, которое ведет к привлечению дополнительных заемных средств.

За анализируемый период изменяется величина денежных средств. В 2016 году по отношению к 2015 году увеличились на 75471 тыс. руб. (59,01%). В 2017 году в сравнении с 2016 годом показатель снижается на 8,01%. Рост денежных средств рассматривается как положительный фактор - повышает абсолютную ликвидность баланса.

Проведем анализ динамики пассивов ПАО «Куйбышевазот». Для наглядности представим данные в таблице 2.2.

Таблица 2.2 - Динамика пассивов бухгалтерского баланса ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 – 2017 гг.

Пассив баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.			Изменение			
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Тыс. руб.		Темп прироста %	
				2016/ 2015	2017/ 2016	2016/ 2015	2017/ 2016
1	2	3	4	5	6	7	8
III. Капитал и резервы	240740	237844	237844	-2896	-	-1,2	100
Уставной капитал							
Переоценка внеоборотных активов	1000216	988500	972107	-11716	-16393	-1,2	-1,7
Добавочный капитал	22419	22419	22419	-	-	100	100
Резервный капитал	60185	60185	60185	-	-	100	100
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	22485264	25421490	25183601	2936226	-237889	13,1	-1,9
Итого по разделу III	23808824	26730438	29115196	2921614	254282	12,3	8,9
IV. Долгосрочные обязательства	18205004	20709146	19312749	2504142	-1396397	13,8	-6,7
Заемные средства							
Отложенные налоговые обязательства	1023751	1171376	1395356	147625	223980	14,41	36,3
Итого по разделу IV	19228755	21880522	20708105	2651767	-1172417	13,81	-5,4
V. Краткосрочные обязательства	105931	105931	300000	-	194069	100	183,2
Заемные средства							
Кредиторская задолженность	4553713	4457482	7364519	-96231	2907037	-2,24	65,2
В том числе перед поставщиками и подрядчиками	1365435	2081901	4621950	716466	2540049	54,4	122,0
Авансы полученные	1794808	1413497	1707384	-381311	293887	21,24	20,79

## Окончание таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7	8
Перед бюджетом и внебюджетными фондами	45976	49942	49976	3966	34	8,62	0,6
Перед персоналом по оплате труда	397	144914	149454	-144517		-25,25	36402
Перед прочими кредиторами	1281362	725209	475336	-556153	-249873	-43,4	-991
Перед учредителями	28246	10213	246827	-18033	236614	-63,8	2316
Доходы будущих периодов	2671	10172	42211	7501	32039	380,8	415,0
Оценочные обязательства	262308	312124	276607	49816	-35517	19,1	-11,4
Прочие обязательства	0	0	0	0	0	0	0
<b>Итого по разделу V.</b>	4924623	4885709	7983337	-38914	3097628	-1,8	63,4
<b>Баланс</b>	4924623	4885709	7983337	5534467	4309969	11,53	8.1

Анализ пассивов за 2017 -2016гг позволяет сделать следующие выводы:

- в 2016году наблюдается положительная динамика собственного капитала за счет роста нераспределенной прибыли на 13,1%. Собственный капитал в 2016году увеличился относительно 2015года на 2651767тыс. руб. (12,3%). В 2017году произошло снижение собственного капитала относительно 2016года на -1172417 тыс. руб. (-8,9%);

В течении 2016года компания активно привлекает долгосрочные заемные средства, которые в 2016году увеличились на -2651767тыс. руб. (13,8%), в сравнении с 2016 годом. В 2017году относительно 2016года наблюдается снижение на 1172417 тыс. руб. (- 5,4%).

- в 2016 году в сравнении с 2015годомувеличивается сумма краткосрочныхобязательств-5534467 тыс. руб. (11,5%).В 2017 году в сравнении с 2016 годом наблюдается резкое увеличение краткосрочных заемных средств на 3097628 тыс. руб. (63,42%). Увеличение краткосрочных обязательств связано с ростом кредиторской задолженности в 2017году на 2907037 тыс. руб. (65,2%).

Таким образом, анализ баланса показал, что:

- валюта за анализируемый период увеличилась в 2016 году относительно 2015 года на 11,5%, а в 2017 году относительно 2016 года ее рост составил 8,1%. Рост валюты свидетельствует о росте экономического потенциала компании.

- рост внеоборотных активов компании обусловлен ростом основного капитала, открытием нового производства компанктированного сульфата аммония

- за 2016 год сократились оборотные активы за счет снижения финансовых вложений, которые сократились на 14,4%. В 2017 году произошел незначительный рост оборотных активов на 4,6%. Рост оборотных активов в 2017 году обусловлен увеличением финансовых вложений на 72,1% и увеличением дебиторской задолженности на (8,0%) и ростом запасов на (8,3%).

- в 2016 году наблюдается положительная динамика собственного капитала, который увеличился на 12,3% за счет роста нераспределенной прибыли.

Сокращение собственного капитала в 2017 году обусловлено снижением суммы нераспределенной прибыли на 1,9%.

- за 2017 год в сравнении с 2016 годом незначительно снизились долгосрочные обязательства на 1172417 тыс. руб. (5,4%) Снижение произошло за счет сокращения долгосрочных заемных средств на 6,7%;

- за 2017 год рост краткосрочных обязательств возрастает на 63,2%, рост обусловлен ростом кредиторской задолженности на 65,2%.

Необходимо отметить, что за весь анализируемый период дебиторская задолженность превышает кредиторскую, что свидетельствует об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность и отрицательно характеризует политику в области управления оборотными средствами.

В таблице 2.3. представлены основные финансовые результаты деятельности ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2017 гг.

Таблица 2.3. - Анализ финансовых результатов ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2017гг.

Показатели	2015	2016	2017	Изменения Тыс.руб		Изменения в %	
				2016/2015	2017/2016	2016/2015	2017/2016
Выручка	38091870	37911005	43012605	-180865	5101600	-0,5	13,5
Себестоимость продаж	24801656	29127931	34246775	4326275	5128844	17,4	17,6
Валовая прибыль	13290214	8783074	8765830	-4507140	-17244	-33,9	-0,27
Коммерческие расходы	3407327	3843995	4692721	436668	848726	12,8	22,1
Управленческие расходы	0	0	0	0	0	0	
Прибыль(убыток) от продаж	9882887	4939079	4073109	-4943808	-865970	-50,00	-17,5
Доходы от участия в др. организациях	57952	91544	535489	33592	443945	57,96	484,1
Проценты к получению	498606	378556	240731	-120050	137825	-24,7	-36,4
Проценты к уплате	1260635	1265064	1889030	4429	623966	49,8	49,3
Прочие доходы	8887514	8030191	5965731	7141677	-2064460	-9,6	-25,7
Прочие расходы	11448308	7082368	5115465	-4365940	-1966903	-38,1	-27,77
Прибыль(убыток) до налогообложения	6618216	5091938	3810565	-1526278	-1281373	-24,1	-26,1
Текущий налог на прибыль	1617669	884907	489798	-732762	-395109	-45,5	-44,6
В том числе постоянные налоговые обязательства	314617	-5079	-66277	-319969	-71356	-98,1	304,0
Изменение отложенных налоговых обязательств	31567	152053	211263	120486	59210	381,21	38,9
Изменение отложенных налоговых активов	10976	5985	12718	-4991	6733	-45,4	12,5
Прочее	38904	23109	17943	-15795	-1566	-40,5	-22,54
Чистая прибыль	5018850	4084072	3114729	-934778	-969343	-18,6	-23,7

По данным отчета о финансовых результатах деятельности можно сделать выводы:

- положительным фактором деятельности ПАО «КуйбышевАзот» является, темп роста выручки в 2017 (13.5%), который меньше темпа роста себестоимости – 17,6% что на прямую повлияло на снижение прибыли от продаж, которая сократилась на 17,5%.

- в 2016 г. наблюдается сокращение прибыли от продаж на сумму 4943808 тыс. руб., (58,81) по сравнению с 2015 годом. В 2017 году продолжается снижение прибыли от продаж по сравнению с 2016 годом на сумму -865970 тыс. руб. (17,81%). Снижение произошло за счет роста себестоимости на 17,6% и роста коммерческих расходов на 22,1% по сравнению 2016 годом.

- в 2016 году снижение чистой прибыли составило -934788 тыс. руб. (18,6%). Величина чистой прибыли за 2017 году по сравнению с 2016 годом сократилась на -969343 тыс. руб. (23,7%) снижение чистой прибыли обусловлено ростом отложенных налоговых обязательств на сумму -59210 тыс. руб. (38,9%).

Проанализируем платежеспособность ПАО «КуйбышевАзот».

Группировка активов по степени ликвидности представлена в таблице 2.4.

Таблица 2.4- Группировка активов ПАО «КуйбышевАзот» по степени ликвидности

Показатель	2015	2016	2017	Изменение		Изменение	
				2016/2015 (тыс. руб.)	2017/2016 (тыс.руб)	2016/2015 %	2017/2016 %
1	2	3	4	5	6	7	8
А1 Наиболее ликвидные активы	3006963	618574	914024	-2388389	295450	-79,1	47,6
А2 Быстрореализуемые активы	9154528	10724421	10806649	1569893	82228	17,1	11,3

#### Окончание таблицы 2.4

1	2	3	4	5	6	7	8
А3Медленно реализуемые активы	6809160	7466749	7808613	657589	341864	9,6	4,5
А4Трудно реализуемые активы	28991551	34686925	38134854	5695374	3447929	19,64	9,9
Баланс	47962202	53496669	57806638	5534467	4309969	11,53	8,1

Проанализируем полученные данные в таблице 2.4.

Наиболее ликвидные активы в 2016году относительно 2015года сократились на

2388389 тыс. руб., темп снижения составил 79,1%. Снижение произошло за счет сокращения финансовых вложений на 2463860 тыс. руб. (14,4%). В 2017 году наблюдается увеличение наиболее ликвидных активов в сравнении с 2016годом на 295450 тыс. руб. Увеличение быстро реализуемых активов predetermined темпом роста финансовых вложений на 72,1%.

Быстро реализуемые активы увеличиваются в течении всего анализируемого периода. В 2016году темп роста по сравнению с 2015годом составил 17,1%, а в 2017году по сравнению с 2016годом 11,3%. Рост быстрореализуемых активов объясняется ростом дебиторской задолженности и ростом денежных средств.

Медленно реализуемые активы за 2016год в сравнении с 2015годом увеличились на-657589 тыс.руб. (9,6%). Их рост связан с ростом запасов. (5,5%) в 2016году. В 2017году рост медленно реализуемых активов по сравнению с 2016годом составил - 4,5%.

Труднореализуемые активы увеличиваются в 2017году на 5695374 тыс. руб. (19,64%), а в 2017году их рост по сравнению с 2016годом составил 8,1%. Рост труднореализуемых активов объясняется ростом внеоборотных активов. Темп роста, которых в 2016году составил 19.6%, а в 2017году 9,9%.

В таблице 2.5 рассмотрим и проанализируем группы пассивов по степени выполнения обязательств.

Таблица 2.5 Группировка пассивов ПАО «КуйбышевАзот» по степени выполнения обязательств

Показатель	2015	2016	2017	Изменение		Изменение	
				2016/2015 (тыс. руб.)	2017/2016 (тыс.руб.)	2016/2015 %	2017/2016 %
П1 Наиболее срочные обязательства	4553713	4457482	7364519	- 96231	2907037	-2,1	65,2
П2 Краткосрочные пассивы	368239	418055	576607	49816	158552	13,5	37,9
П3 Долгосрочные пассивы	19231426	21890694	20750316	2659268	- 1140378	13,8	- 5,2
П4 Постоянные пассивы	23808824	27730438	29115196	3921614	1384758	16,47	4,99
Баланс	47962202	53496669	57806638	5534467	4309969	11,53	8,1

Анализ пассивов позволяет сделать следующие выводы:

- наиболее срочные обязательства за 2016год снизились на – 96231тыс. руб. (-2,1) за счет снижения кредиторской задолженности 2,1% а в 2017году наблюдается рост срочных обязательств на 65,2% за счет роста кредиторской задолженности:

- краткосрочные пассивы за 2016год по отношению к 2015годуувеличились на 49816 тыс. руб. (13,5%), а в 2017году по отношению к 2016году их рост составил 37,9%

Долгосрочные пассивы представлены долгосрочными займами, рост которых в 2016году в сравнении с 2015годом составил 13,8% .На снижение долгосрочных пассивов в 2017году повлияло снижение долгосрочных обязательств на -1140378 тыс. руб. (-5,2).

К постоянным пассивам относится собственный капитал, величина которого за 2016 год увеличилась на 5534467 тыс. руб. (16,47). Рост данного показателя в 2017 году составил 4,99%

На основании полученных результатов, проведем анализ ликвидности баланса в таблицах 2.6, 2.7, 2.8.

Таблица 2.6- Группировка активов и пассивов для проведения анализа ликвидности баланса за 2015 год

А	2015	П	2015	Платежный излишек (+) или недостаток (-)
A1	3006963	П1	4553713	-2551646
A2	9154528	П2	368239	+8786289
A3	6809160	П3	19231426	-2422266
A4	28991551	П4	23808824	+5182270

Таблица 2.7 - Группировка активов и пассивов для проведения анализа ликвидности баланса за 2016 год

А	2016	П	2016	Платежный излишек (+) или недостаток (-)
A1	618574	П1	4457482	-3838908
A2	10724421	П2	418055	+10706366
A3	7466749	П3	21890694	-14423945
A4	34686925	П4	26730438	7+956487

Таблица 2.8 - Группировка активов и пассивов для проведения анализа ликвидности баланса за 2017 год

А	2017	П	2017	Платежный излишек (+) или недостаток (-)
A1	914024	П1	7364519	- 6450495
A2	10806649	П2	576607	+10230042
A3	7808613	П3	20750316	- 12941703
A4	38134854	П4	29115196	+9019658

Как видно из представленных выше таблиц, наблюдается следующая ситуация:

2015 г.:  $A_1 \leq P_1$ ;  $A_2 \geq P_2$ ;  $A_3 \leq P_3$ ;  $A_4 \geq P_4$ ;

2016 г.:  $A_1 \leq P_1$ ;  $A_2 \geq P_2$ ;  $A_3 \leq P_3$ ;  $A_4 \geq P_4$ ;

2017 г.:  $A_1 \leq P_1$ ;  $A_2 \geq P_2$ ;  $A_3 \leq P_3$ ;  $A_4 \geq P_4$ ;

Исходя из условий абсолютной ликвидности баланса:  $A_1 \geq П_1$ ;  $A_2 \geq П_2$ ;  $A_3 \geq П_3$ ;  $A_4 \leq П_4$ , можно сделать следующие выводы что за период 2015-2017ггна предприятии наблюдается нехватка ликвидных средств для покрытия наиболее срочных обязательств.

ПАО «КуйбышевАзот» обладает быстрореализуемыми активами в достаточном объеме они больше чем краткосрочные обязательства что подтверждается соблюдением неравенства  $A_2 \geq П_2$  на протяжении всего анализируемого периода,

Установлено, что исследуемое предприятие находится в зоне риска по показателю уровня платёжеспособности, потому что, на предприятии отмечена недостаточность собственных оборотных средств, из-за того что труднореализуемые активы не перекрываются постоянными пассивами. Таким образом, ПАО «КуйбышевАзот» имеет ограниченную платежеспособность

Наряду с абсолютными показателями для оценки ликвидности предприятия (степени достаточности средств, для покрытия обязательств) рассчитывают следующие относительные показатели:

- коэффициент текущей ликвидности,
- коэффициент быстрой ликвидности
- коэффициент абсолютной ликвидности,

В таблице 2.9 представлен расчет относительных коэффициентов ликвидности ПАО «КуйбышевАзот» за2015 -2017гг.

Таблица 2.9 - Анализ коэффициентов ликвидности ПАО «КуйбышевАзот»

Коэф. Ликвидности	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменение	
				2016/2015	2017/2016
1	2	3	4	5	6
Коэффициент текущей ликвидности $K_{тл}$	3,85	3,86	2,46	0,01	-1,4
Коэффициент абсолютной ликвидности $K_{ал}$	0,61	0,13	0,12	-0,48	-0,01
Коэффициент срочной ликвидности $K_{сл}$	2,47	2,33	1,48	-0,14	-0,85
Коэффициент общей ликвидности	0,92	0,73	0,62	-0,19	-0,11

Анализ таблицы позволяет сделать следующие выводы:

Коэффициент текущей ликвидности за весь анализируемый период превышает нормативное значение, что свидетельствует о том, что у предприятия имеется достаточный объем свободных ресурсов, для покрытия текущих обязательств. Значение данного показателя в 2017 году означает, что на 2,46 рубля текущих оборотных активов приходится 1 рубль текущих краткосрочных обязательств.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности в течение всего анализируемого периода меньше нормативного значения, поэтому имеющаяся краткосрочная задолженность не может быть погашена денежными средствами. Наблюдается отрицательная динамика коэффициента абсолютной ликвидности, его снижение в 2016 году относительно 2015 года составило -0.48, а в 2017 году относительно 2016 года - 0,01.

Значение коэффициента текущей ликвидности в анализируемом периоде превышает нормативное значение, что является показателем того, что предприятие в состоянии рассчитаться по обязательствам за счет собственных средств. Рост коэффициента быстрой ликвидности объясняется ростом оборотных активов.

Стабильность финансового положения предприятия с точки зрения минимизации финансовых рисков в значительной степени зависит от деловой активности предприятия, которая показывает насколько быстро, вложенные средства в производство окупаются и превращаются в реальный доход. На длительность нахождения средств в обороте оказывают влияние следующие факторы:

- сфера деятельности предприятия;
- отраслевая принадлежность;
- масштабы предприятия;
- инфляционные процессы;
- эффективность стратегии управления активами предприятия;
- ценовая политика предприятия.

Для оценки деловой активности используют относительные коэффициенты, характеризующие скорость оборота активов. Анализ коэффициент

деловой активности позволяет сделать вывод о степени и интенсивности использования различных активов предприятия. Отличие коэффициентов деловой активности от коэффициентов рентабельности заключается в том, что первые показывают интенсивность использования, тогда как вторые – прибыльность.

В таблице 2.10 представлен анализ коэффициентов деловой активности.

Таблица 2.10 – анализ коэффициентов деловой активности

Показатель	2015	2016	2017	Изменение	
				2016/2015	2017/2016
1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости активов (об)	0,79	0,71	0,75	-0,08	0,04
Продолжительность оборачиваемости активов (дн.)	455	515	489	60	-26
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (об)	2,01	2,02	2,20	0,01	0,18
Продолжительность оборачиваемости оборотных средств(дн.)	181	181	162	-	-19
Коэффициент оборачиваемости Собственного капитала(об)	1,60	1,42	1,48	-0,18	0,06
Продолжительность оборачиваемости собственного капитала(дн.)	228	257	247	29	10
Коэффициент оборачиваемости производственных запасов(об)	6,22	5,72	6,26	-0,5	0,54
Продолжительность оборачиваемости производственных запасов (дн.)	58	64	63	6	-1

Окончание таблицы 2.10

1	2	3	4	5	6
Коэффициент оборачиваемости основных средств	2,04	0,72	1,81	-1,32	1,09
Продолжительность оборачиваемости основных средств(дн.)	179	213	201	34	-12
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности(об)	4,16	3,54	3,98	-0,62	0,44
Продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности (дн.)	88	103	92	15	-11
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности(об)	8,37	8,51	5,84	0,14	-2,67
Продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности (дн.)	44	43	63	-	20

Коэффициент оборачиваемости активов (имущества) ПАО «КуйбышевАзот» в 2016 году по сравнению с предыдущим периодом 2015 годом сократилась на 0,08 оборота и составила 0,71 об. Продолжительность оборачиваемости активов выросла на 60 дней. В 2017 году обращаемость активов увеличилась в сравнении с 2016 годом на 0,04 об., в результате чего продолжительность оборота сократилась на 26 дней и составила 489 дней.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов за 2016 год по сравнению с 2015 годом вырос на 0,01 об. В 2017 году его значение в сравнении с 2016 годом увеличивается на 0,18 об.. Рост оборачиваемости оборотных активов свидетельствует, что предприятию потребуется меньше средств, для осуществления производственной деятельности в связи с чем, снижается потребность во внешних источниках финансирования. Продолжительность оборачиваемости оборотных активов за 2016 год не изменилась и составила 181 день, а в 2017 году она сократилась на 19 дней. Снижение продолжительности

одного оборота свидетельствует об улучшении использования оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала за 2016 год по сравнению с 2015 годом сократился на 0,18 оборота, что привело к увеличению продолжительности оборачиваемости собственного капитала на 29 дней. В 2017 году наблюдается увеличение оборачиваемости собственного капитала на 0,06 об, что привело к снижению продолжительности оборачиваемости на 10 дней.

Коэффициент оборачиваемости производственных запасов отражает скорость их реализации. Оборачиваемость запасов предприятия в 2016 году по сравнению с 2015 годом сократилась на 5,5 оборота, что привело к увеличению продолжительности оборачиваемости запасов, которые реализуются через 64 дня с момента их приобретения.

В 2017 году коэффициент оборачиваемости запасов увеличивается по сравнению с 2016 годом до 6,26 об., что уменьшает продолжительность оборота на 6 дней, которая составила 70 дней.

Коэффициент оборачиваемости основных средств характеризует эффективность использования основных производственных фондов предприятия. За 2016 год наблюдается снижение оборачиваемости основных средств на 1,32 об., соответственно продолжительность оборота увеличилась на 34 дня. В 2017 году наблюдается увеличение коэффициента на 1,09 оборота, в результате чего продолжительность оборота сократилась на 12 дней.

Повышение коэффициента фондоотдачи в 2017 году достигнуто за счет относительно высокого технического уровня основных средств.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, показывает сколько раз в среднем дебиторская задолженность превращается в денежные средства в течение отчетного периода. Оборачиваемость дебиторской задолженности в 2016 году снизилась на 0,62 оборота и составила 3,54 об., снижение коэффициента означает увеличение продаж товаров в кредит, и несвоевременные расчеты по оплате товаров. 2017 году период

оборачиваемости дебиторской задолженности снизилась на 12 дней за счет роста коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности на 0,44 оборота. Этот факт говорит об уменьшении срока ожидания поступления денежных средств за отгруженную продукцию.

Обращаемость дебиторской задолженности напрямую связана с финансовой устойчивостью предприятия и его ликвидностью, так как чем быстрее предприятие получает деньги за отпущенную продукцию, тем быстрее их можно включить в производственный процесс.

Рост оборачиваемости кредиторской задолженности указывает на быстрое погашение предприятием своего долга перед кредиторами и (или) сокращение покупок с отсрочкой платежа. Оборачиваемость кредиторской задолженности в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличилась на 0,14 об. продолжительность оборачиваемости сократилась на 1 день и составила 43 день. В 2017 году рост оборачиваемости кредиторской задолженности в сравнении с 2016 годом снизился на 2,67 об. соответственно увеличилась продолжительность оборота на 20 дней.

Необходимо отметить, что если коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности меньше оборачиваемости кредиторской задолженности, то это надо рассматривать как положительный фактор. Так как это способствует росту рентабельности предприятия, в связи с появлением свободных денег за счет своевременной оплаты товаров. Анализ показал, что за весь анализируемый период коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности меньше коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности.

Проанализируем рентабельность ПАО «КуйбышевАзот» таблица 2.11.

Таблица 2.11- Анализ рентабельности ПАО «Куйбышевазот» за 2015 – 2017гг

Показатель	2015	2016	2017	Изменение	
				2016/2015	2017/2015
1	3	4		5	6
Рентабельность собственного капитала	21,35	16,42	12,24	-4,93	-4,18
Рентабельность продаж	39,89	23,17	20,38	-16,18	-2,79
Рентабельность активов	20,61	9,23	7,06	-11,38	-2,17
Рентабельность основной деятельности	25,94	13,03	9,47	-12,64	-3,56

Проанализируем полученные значения результатов рентабельности.

1. В 2015 году наблюдается значительный рост рентабельности собственного капитала, которая составила 21,35%. Но в течение 2016 года рентабельность собственного капитала снизилась по сравнению с 2015 годом на 4,93%, снижение в 2017 году составило -4,18%.

Снижение рентабельности капитала обусловлено снижением прибыли за весь анализируемый период

Рентабельность продаж показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции. За анализируемый период наблюдается устойчивое снижение рентабельности продаж. Снижение рентабельности продаж можно объяснить тем, что темп роста себестоимости в 2017 году составил 17,46%, а темп роста выручки 13,51%.

3. Рентабельность активов показывает прибыль, которую получило предприятие с 1 рубля, вложенного в активы. В 2016 году данный показатель составил 20,61%, что на 11,38% ниже прошлогоднего значения. В 2017 году рентабельность активов снижается на 3,25%. Как правило, основной причиной уменьшения рентабельности активов является увеличение себестоимости производимой продукции и уменьшение оборачиваемости активов. В 2016 году оборачиваемость активов по сравнению с 2015 годом снизилась на – 0,08 оборотов,

5. Рентабельность основной деятельности, которая в 2016 году составила 13,03%, ниже прошлогоднего значения на 12,64%. В 2017 году рентабельность основной деятельности снижается на 3,56% и составляет 9,47%.

Исходя из анализа, можно сделать вывод, что в 2017 году деятельность предприятия была менее эффективной по сравнению с предыдущими годами.

Абсолютные показатели финансовой устойчивости характеризуют уровень обеспеченности оборотных активов источниками их формирования. Согласно методике проведем расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости и определим ее тип в таблице 2.12.

Таблица 2.12 - Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 -2017гг.

Показатели	2015	2016	2017	Изменение	
				2016/2015	2017/2016
1	3	4	5	6	7
Источники собственных средств	23808824	26730438	29115196	2921614	2384758
Внеоборотные активы	29991551	34686925	38134854	4695374	3447929
Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-5182727	-7956487	9019658	-2773760	16976145
Долгосрочные обязательства	19228755	21880522	20708105	2651767	-1172417
Источники собственных средств, скорректированных на величину долгосрочных заемных средств	14046028	13924035	11688447	-121993	-2235588
Краткосрочные кредитные и заемные средства	105931	105931	300000	0	194069
Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	14151959	14029966	11988447	-121993	-2041519
Величина запасов и затрат, обращающихся в активах	6119550	6626043	6869177	506493	243134
Излишек источников собственных оборотных средств	-11302227	-14582530	-15888835	-3280303	-1306305
Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	7926478	7297992	4819270	-628486	-2478722

## Окончание таблицы 2.12

1	3	4	5	6	7
Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	8032409	7403923	5119270	-628486	-2284653
Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	0,1,1	0,1,1	0,1,1	-	-

По результатам расчетов, видим, что предприятие находится в зоне нормальной финансовой устойчивости, а это означает, что запасы предприятия покрываются не только за счет собственных оборотных средств, но и за счет долгосрочных кредитов и займов. Такое состояние для предприятия является наиболее оптимальным. (2 –ой тип финансовой устойчивости)

Используя относительные показатели, проведем анализ финансовой устойчивости. Таблица 2.13.

Таблица 2.13- Анализ финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» за 2014 -2016гг.

Показатель	Норматив	2015	2016	2017	Изменение 2016/2015	Изменение 2017/2016
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	0,50	0,50	0,50	0	0
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	$\leq 1$	1,01	1,00	0,99	-0,01	-0,01
Коэффициент финансирования	$< 1$	1,30	1,28	1,48	-0,02	0,02
Коэффициент финансовой устойчивости		0,90	0,91	0,86	0,01	-0,05
Коэффициент маневренности	$\geq 0,5$	-0,22	-0,30	-0,31	-0,08	0,01
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов		0,65	0,54	0,51	-0,11	-0,03
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	$> 0,6-0,8$	-0,85	-1,20	-0,31	-2,05	-,51
Коэффициент имущества производственного назначения	$\geq 0,5$	0,73	0,77	0,78	0,04	0,01

На основании полученных расчетов проанализируем значения полученных коэффициентов:

- коэффициент автономии показывает, что доля собственных средств в общей сумме, вложенных в имущество предприятия в 2016 – 2017гг. составила 50%, что соответствует нормативному значению;

- коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг) в 2016году уменьшился относительно 2015 года на 0,01 и составил 1,00. В 2017году наблюдается дальнейшее снижение данного коэффициента на 0,01. Величина этого коэффициент имеет особое значение для предприятия: чем он выше, тем больше у предприятия долговых обязательств и тем выше риск банкротства. Оптимальное значение этого коэффициента должно быть меньше 1. Значение коэффициента за анализируемый период находится в диапазоне 1,01 - 0,99, что свидетельствует о неустойчивом положение компании, при котором появляются признаки ее неплатежеспособности;

- коэффициент маневренности за весь анализируемый период имеет отрицательное значение, что означает, что значительная часть средств, вложена в медленно реализуемые активы – основные средства, а оборотный капитал формируется в большей степени за счет заемных средств. Низкое значение этого показателя свидетельствует, что значительная часть собственного капитала предприятия закреплена в активах имущественного характера, которые являются менее ликвидными, и в течение короткого времени не могут быть преобразованы в денежные активы.

- Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами за весь анализируемый период имеет тенденцию снижения. В 2016году по сравнению с 2015годом он снизился на -0,16 и составил 2,58. В 2017году снижение в сравнении с 2016годом составило -0,15. Снижение коэффициента означает, что предприятие испытывает недостаток собственных средств, для формирования запасов.

Коэффициент имущества производственного назначения составил в 2016 году 0,73, что больше нормы. Данный показатель вырос в сравнении с

2015 годом на 0,04. А в 2017 году на 0,1. Рост данного показателя свидетельствует о том, что доля имущества производственного назначения в активах предприятия увеличивается.

### 2.3. Анализ системы управления финансовыми рисками

ПАО «КуйбышевАзот», как и любая промышленная компания, имеет в своей работе определенные риски. Влияние на их уровень оказывают как внешние, так и внутренние факторы. Поэтому политика управления рисками является важнейшим фактором повышения эффективности оперативной и стратегической деятельности компании и направлена на выявление и оценку угроз, с целью уменьшения вероятности их наступления, а также снижения возможных негативных последствий для деятельности компании.

В годовых отчётах ПАО «КуйбышевАзот» отмечено, что деятельность компании подвержена влиянию следующих видов финансовых рисков, которые могут оказать на неё отрицательное воздействие:

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

Анализ финансового состояния свидетельствует об увеличении кредитного риска, который проявляется в увеличении кредиторской задолженности, в 2017 году рост кредиторской задолженности относительно 2016 года составил 65,2%. Также снижается коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, увеличивается продолжительность оборачиваемости. Для сокращения кредиторской задолженности предприятию надо более эффективно проводить политику в отношении дебиторской задолженности, которая увеличивается на протяжении всего анализируемого периода.

Публичное акционерное общество «КуйбышевАзот», экспортно-ориентированное предприятие с точки зрения реализации готовой продукции, в тоже время обеспечение производственного процесса оборудованием и запасными частями преимущественно осуществляется по импорту. В связи с этим финансовый результат в значительной степени зависит от колебания валютного курса.

Предприятие получает выручку, выраженную в иностранной валюте, большую ее часть составляют доллары США, при том что основная часть затрат выражена в российских рублях (около 97%). Предприятие признает наличие валютного риска, используя для этого нижеперечисленные методы управления:

- оптимизацию структуры кредитного портфеля, через оптимальное соотношение между заемным и собственным капиталом, который выражается как в национальной, так и в иностранной валютах.

- контроль баланса между активами и обязательствами, в той или иной валюте;

- использование инструментов финансовых рынков, таких как документарный аккредитив.

По данным Росстата инфляция в 2017 году достигла уровня 2,58%. Невысокий уровень инфляции в основном был обусловлен стабилизацией курса рубля и умеренным восстановлением мировых цен на нефть.

Внутренние затраты, такие как: оплата энергоносителей, оплата труда сотрудников, и т.п. находятся под влиянием инфляционного риска. Доходы предприятия также подвержены влиянию инфляционного риска, так как ориентировочно 47% прибыли от продаж фиксируется на внутреннем рынке.

Предприятие ограничено в своих возможностях по компенсированию инфляционного риска, через повышение отпускных цен, из-за конкуренции с предприятиями других стран в которых уровень инфляции не демонстрирует роста, а также из-за долгосрочных договорных отношений, в которых отпускная цена зафиксирована.

Для того чтобы снижать последствия инфляционного риска, ПАО «КуйбышевАзот», принимает меры, направленные на повышение общей эффективности производства, увеличение скорости оборачиваемости оборотных активов.

Для осуществления своей деятельности ПАО «КуйбышевАзот», активно привлекает кредиты. Соответственно находится под влиянием процентного риска. Увеличение стоимости кредита, отрицательно сказывается на показателях платежеспособности и ликвидности предприятия. Российский кредитный рынок – основной источник, привлечения кредитных средств, поэтому долговой портфель в основном состоит из рублей. Стоимость заемных средств определяется ставкой рефинансирования, установленной ЦБ РФ.

В течение двух лет наблюдается снижение ставки рефинансирования, что безусловно влияет на снижение стоимости привлеченных средств.

Учитывая масштабы предприятия, оно способно привлекать значительные кредиты от банков на выгодных для себя условиях, во многом благодаря своему рейтингу платежеспособности.

Принимая во внимание стремительное развитие предприятия, государство предоставляет субсидии на привлечение кредитных средств, которые направлены на реализацию инвестиционных проектов, таких как, проект расширения мощностей производства полиамида-6, а также инвестиционный проект для производства сульфат-нитрата аммония. Следующие меры, используются предприятием для снижения негативного воздействия процентного риска:

- разделение источников привлечения капитала;
- использование как фиксированных, так и плавающих процентных ставок;
- неукоснительное выполнение обязательств, возникающих в результате привлечения средств.

Риск ликвидности. Проведение анализа денежных потоков выполняется предприятием на постоянной основе, из-за стремительно развивающегося

бизнеса компании, что помогает обеспечивать постоянное наличие открытых кредитных линий и дает возможность оперативно управлять риском ликвидности, когда возникает дисбаланс.

Возможность отрицательного изменения стоимости активов у покупателей, когда они в силу сложившихся обстоятельств не имеют возможность исполнить свои обязательства (например, банкротство) создает для предприятия кредитный риск. Чтобы снижать уровень кредитного риска, ПАО «КуйбышевАзот», поддерживает системы долгосрочных связей с контрагентами с безупречной кредитной историей, постоянно отслеживает кредитоспособность, анализирует финансовую устойчивость покупателей. Также используются финансовые инструменты, такие как аккредитивная форма расчета, банковская гарантия.

Таким образом, наблюдается целенаправленная политика по управлению финансовыми рисками, которая предусматривает:

- оптимизацию кредитного портфеля, учитывающую сбалансированность отношений между краткосрочными и долгосрочными обязательствами;
- диверсификацию кредитного портфеля, видов валют присутствующих в структуре денежного потока;
- полный отказ от проведения финансовых операций, которые в результате оценки рисков признаны неоправданно рисковыми;
- обоснованное разделение финансовых рисков с заинтересованными участниками;
- реализацию мероприятий для повышения общей эффективности производства через увеличение скорости оборачиваемости активов, снижение уровня дебиторской и кредиторской задолженности.

Анализ финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот», позволяет определить эффективность управления финансовой политики. Оценка эффективности финансовой политики представлена в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Оценка эффективности финансовой политики ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2015	2016	2017	Изменения	
				2016/2015	2017/2016
Дебиторская задолженность	9154528	10725421	10806649	1569893	83228
Кредиторская задолженность	4553713	4457482	7364519	-96231	2907037
Разница между дебиторской и кредиторской задолженностью	4600815	6266939	3442130		
Коэффициент эффективности финансовой политики	2,01	2,41	1,47	0,4	-0,94

Коэффициент эффективности финансовой политики за 2016год увеличился на 0,4, а в 2017году его значение снизилось на -0,94 и составило 1,47. Как показывает анализ финансовых результатов деятельности, в компании вопросам управления финансовыми рисками не уделяется должного внимания, в отличии от анализа и оценки производственных рисков. В рамках финансово-экономического управления отсутствует структурное подразделение, которое бы занималась анализом и оценкой финансовых рисков. Процедура оценки финансовых рисков не интегрирована в систему общего управления ПАО «Куйбышевазот». Процесс реагирования на риски недостаточно увязан с их оценкой и бюджетным процессом. Например, в течение всего анализируемого периода наблюдается снижение рентабельности производства, тем не, менее не смотря на негативную тенденцию превентивные меры не принимаются.

В годовом отчете общества за 2017, наблюдается констатация определенных видов финансовых рисков, но не уделяется внимание вопросу их снижения. Эффективность системы управления финансовыми рисками напрямую зависит от их постоянного мониторинга. Однако, в рамках финансово-экономического управления, отсутствие текущего контроля за финансовыми рисками, приводит к определенным убыткам.

Таким образом, можно предположить, что система управления финансовыми рисками компании находится в стадии становления.

### 3 Основные направления совершенствования системы управления финансовыми рисками в ПАО «КуйбышевАзот»

#### 3.1 Рекомендации по снижению финансовых рисков ПАО «КуйбышевАзот»

Минимизировать финансовые риски ПАО «КуйбышевАзот» возможно путем установления и использования внутренних финансовых нормативов процессе хозяйственно-финансовой деятельности.

Система внутренних финансовых нормативов включает в себя:

1. Оптимальный размер активов в высоколиквидной форме, которая позволяет своевременно рассчитываться по обязательствам.

Несвоевременное погашение обязательств приводит к росту кредиторской задолженности.

Поэтому предприятие должно определить допустимый объем задолженности для основных контрагентов для поддержания оптимального уровня платежеспособности.

2. Диверсификацию кредитного портфеля, которая предусматривает дифференциацию покупателей продукции предприятия как на внутреннем, так и внешнем рынке, что способствует уменьшению кредитного риска.

Так как значительная часть производимой продукции ПАО «КуйбышевАзот» направляется на внешний рынок (49%) с учетом сложившихся традиционных внешнеэкономических связей, то диверсификация кредитного портфеля в большей степени актуальна для внутреннего рынка.

3. Установление оптимального соотношения между дебиторской и кредиторской задолженностью.

С этой целью необходимо разработать систему заключения контрактов с гибкими условиями сроков и форм оплаты.

С этой целью можно ввести:

- частичную предоплату – которая сочетает наличие скидки и продажу в кредит;

- передачу на реализацию - компания сохраняет права собственности на товары, пока не будет получена оплата за них;
- выставление промежуточного счета - этот прием эффективен при долгосрочных контрактах и обеспечивает регулярный приток денежных средств по мере выполнения отдельных этапов работы;
- банковскую гарантию, которая предполагает, что банк будет возмещать необходимую сумму в случае неисполнения дебитором своих обязательств.
- гибкое ценообразование - используется для защиты предприятия от инфляционных убытков.

3. Так как на предприятии реализуются инвестиционные проекты, связанные с движением значительных денежных потоков, то необходимо предусмотреть диверсификацию программ реального инвестирования, которая должна включать различные инвестиционные проекты с альтернативной отраслевой и региональной направленностью. Диверсификация программ реального инвестирования позволяет снизить общий инвестиционный риск деятельности предприятия.

Основным риском, присущим финансово-хозяйственной деятельности ПАО «КуйбышевАзот», является риск изменения цен на используемые в химическом производстве сырьё и материалы.

Это объясняется тем, что большую часть от себестоимости производимой продукции составляют сырьё и материалы.

Основным сырьём при химическом производстве является природный газ. Его удорожание на мировых рынках приводит к росту его стоимости и у нас в стране.

Это вызвано изменением спроса и предложения на товар. Руководство ПАО «КуйбышевАзот» не предпринимает серьёзных действий, чтобы застраховать себя от рисков увеличения цены на природный газ. Единственный выход в данной ситуации они видят в увеличении стоимости продукции. Это значительно снижает конкурентоспособность продукции с другими

иностранными химическими. предприятиями, которые в последнее время нацелены на производство калийных удобрений, в основе которых не используется природный газ в качестве исходного сырья. Они могут занять долю данного рынка, что может привести к негативным последствиям для ПАО «КуйбышевАзот».

Следует чаще использовать диверсификацию депозитного портфеля, которая предусматривает размещение временно свободных денежных средств на хранение в нескольких банках;

- Минимизировать валютные риски можно с помощью хеджирования с использованием валютных фьючерсов, что значительно может снизить риски неблагоприятного изменения курсов валют. Высокая эффективность хеджирования валютными фьючерсами обеспечивается сильной корреляцией движения цены фьючерса и изменения курса валюты. Хеджированию рисков с помощью фьючерсных контрактов поможет ПАО «КуйбышевАзот», используя незначительные средства, защититься от крупных затрат в будущем, которые могут быть вызваны изменением цен на основное сырьё и колебанием валютного курса.

В качестве повышения эффективности управления финансовыми рисками на предприятии необходимо в рамках финансово - экономического направления создать отдел управления рисками, что позволит повысить эффективность управления финансовыми потоками на основе принципов финансовой логистики.

### 3.2. Расчет экономического эффекта от предложенного мероприятия

Одним из методов эффективного управления финансовыми рисками является совершенствования управления оборотными средствами.

На предприятии ПАО «КуйбышевАзот» в 2016 году рост дебиторской задолженности составил 17,1%, а в 2017 году 8,0% наблюдается снижение оборачиваемости дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность увеличивает затраты предприятия на обслуживание заемного капитала, что влечет за собой уменьшение выручки, снижение рентабельности и ликвидности оборотных средств и в итоге оказывает негативное действие на финансовую устойчивость субъекта хозяйствования.

Нами предлагается принять меры для снижения размера дебиторской задолженности. Одним из современных финансовых инструментов является факторинг. Смысл факторинга сводится к тому, что продавец уступает денежное требование третьему лицу. Факторингу присутствуют ряд несомненных преимуществ, главное из которых заключается в том, что сразу после отгрузки товара покупателю, продавец получает всю сумму от третьего лица (фактора). Соответственно продавец немедленно получает оплату отгруженного товара. Понимание того, что деньги будут получены в оговоренный период, дает продавцу возможность планировать свою деятельность и денежные потоки. Другие преимущества факторинга заключаются в том, что произойдет ускорение оборота капитала, повысится доля производительного капитала и увеличит доходность.

Для рассматриваемого предприятия в качестве фактора может выступать ПАО «Банк ВТБ». Рассмотрим поэтапно механизм реализации факторинговой операции с правом регресса, который на сегодня является наиболее востребованным:

- Продавец отгружает продукцию Покупателю, которую Покупатель будет оплачивать с отсрочкой, на основании заключенного контракта;
- Продавец, информирует о передаче продукции банк-фактор, путем передачи ему всей документации, фиксирующей факт отгрузки продукции и на основании этого передать право требовать от Покупателя оплату за отгруженную продукцию.

На основании предоставленной отгрузочной документации, банк-фактор, производит оплату в размере до (ориентировочно) 90% от стоимости отгруженной продукции. После того как банк-фактор получит 100% оплату от

Покупателя, он переводит остаток средств на счет Продавца, но при этом удерживая процент за оказанную услугу. То есть, Продавец получит оплату за отгруженный товар, с удержанием комиссионных.

- Покупатель оплачивает 100% от суммы поставки на счет ПАО «ВТБ».

- банк-фактор удерживает комиссию на основании договора факторинга, погашает авансовый платеж и переводит остаток платежа на счет Поставщика.

Подвергнем факторингу не всю сумму дебиторской задолженности покупателей (7011408 тыс. руб.), а 40% от ее суммы, т.е. 2816225 тыс. руб.

сумма факторинговой операции - 2816225 тыс.руб.;

аванс - 90 %,

резерв - 10 %;

комиссия банка-фактора – 2,6 %.

Экономический эффект от предоставления факторинга представлен в таблице 3.1

Таблица 3.1 - Расчет экономического эффекта от использования факторинга ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Сумма тыс. руб.
Сумма факторинговой операции	2816225
Получено 90% суммы оплаты от ПАО «ВТБ»	2534603
Оплата комиссионных услуг (2,6% от суммы сделки)	73221,85
Экономический эффект	2461381,15

Полученный экономический эффект уменьшает сумму дебиторской задолженности на 2461381,15 тыс. руб.

Так как предприятие испытывает недостаток денежных средств, для погашения краткосрочных обязательств, то полученную сумму можно отправить на погашение кредиторской задолженности.

Изменение дебиторской и кредиторской задолженности за счет факторинга представлено в таблице 3.2.

Таблица 3.2 - Расчет изменения показателей дебиторской и кредиторской задолженности после применения факторинга ПАО «КуйбышевАзот» тыс. руб.

Показатель	До факторинга	После факторинга	Экономический эффект от использования факторинга	Изменение, %
Дебиторская задолженность	7011408	4550026,85	2461381,15	-35,11
Кредиторская задолженность	7364519	4903137,85	2461381,15	- 33,43

За счет использования факторинга, который основывается на регулировании уровня дебиторской задолженности можно значительно снизить как дебиторскую задолженность (-35%), так и кредиторскую (-33,43%), что приведет к повышению финансовых показателей.

## Заключение

Актуальность выбранной темы бакалаврской работы состоит в том, что управление финансовыми рисками является неотъемлемой и важной составляющей управления финансами и финансовой политики предприятия в целом. Понимание природы финансовых рисков, знание методов их оценки и подходов к управлению ими с целью снижения их последствий выступает важным фактором эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

Отечественная экономическая школа, из-за своей специфики, установившейся во времена командной системы, не могла своевременно перестроиться на рыночную систему, этим во многом объясняются потери многих компаний ведущих свою деятельность, особенно если эта деятельность связана с внешней экономикой. Тем не менее, постепенная интеграция отечественной экономики в мировую, привело к осознанию необходимости пересмотра подхода к управлению финансовыми рисками.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты управления финансовыми рисками.

Во второй главе на основе анализа финансового состояния проведен анализ финансовых рисков и анализ управления финансовыми рисками.

Анализ финансовых рисков ПАО «КуйбышевАзот» показал, что компания находится в зоне нормальной финансовой устойчивости, а это означает, что запасы предприятия покрываются не только за счет собственных оборотных средств, но и за счет долгосрочных кредитов и займов. Такое состояние для предприятия является наиболее оптимальным. (2 –ой тип финансовой устойчивости). Анализ динамики активов ПАО «КуйбышевАзот» позволяет сделать следующие выводы:

- валюта баланса (имущество предприятия) в 2017 году увеличилась на 5534467 тыс. руб. (11,5%) в сравнении с 2016 годом. Увеличение валюты баланса свидетельствует о расширении объема хозяйственной деятельности предприятия.

В структуре оборотных активов, в течение всего анализируемого периода наблюдается рост дебиторской задолженности. В 2016 году рост дебиторской задолженности составил (17,1%), а в 2017 году (8,0%). С точки зрения структуры оборотных активов, увеличение дебиторской задолженности является отрицательным изменением, так как увеличение объема задолженности отвлекает часть текущих активов и делает необходимым иммобилизацию некоторого объема оборотных средств из производственных процессов. Рост дебиторской задолженности негативно влияет на ликвидность

Увеличение дебиторской задолженности, негативно отражается на возможностях предприятий и снижает рост ликвидности.

Показатель абсолютной ликвидности не достигает нормативного значения, поэтому имеющаяся краткосрочная задолженность не может быть погашена денежными средствами. Компания находится в зоне риска по показателю уровня платёжеспособности, потому что, на предприятии отмечена недостаточность собственных оборотных средств, из-за того, что труднореализуемые активы не покрываются постоянными пассивами. Таким образом, ПАО «КуйбышевАзот» имеет ограниченную платёжеспособность.

Показатели рентабельности за 2017 год падают, особенно резко снизилась рентабельность собственного капитала, и рентабельность основной деятельности. Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости и показатели обеспеченности запасов источниками их формирования, можно сделать вывод, что финансовое состояние ПАО «КуйбышевАзот» как на начало, так и на конец анализируемого периода можно охарактеризовать как нормальное, сопряжённое с нарушением платёжеспособности.

В третьей главе было предложено мероприятия, направленные на снижение дебиторской задолженности. Использование факторинга для урегулирования уровня дебиторской задолженности, позволит снизить как дебиторскую, так и кредиторскую задолженность, а также добиться повышения значений финансовых показателей. Эффективность предложенного мероприятия экономически обоснована.

## Список используемой литературы

1. Авдошин, С. Информатизация бизнеса. Управление рисками / С. Авдошин, Е. Песоцкая. - М.: ДМК, 2011. - 176 с.
2. Бадалова, А.Г. Управление рисками деятельности предприятия: Учебное пособие / А.Г. Бадалова, А.В. Пантелеев. - М.: Вузовская книга, 2015. - 234 с.
3. Балдин, К.В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия: Учебное пособие / К.В. Балдин, И.И. Передеряев. - М.: Дашков и К, 2015. - 418 с.
4. Барикаев, Е.Н. Управление предпринимательскими рисками в системе экономической безопасности. Теоретический аспект: Монография / Е.Н. Барикаев, Н.Д. Эриашвили. - М.: ЮНИТИ, 2015. - 159 с.\
5. Белов, П.Г. Управление рисками, системный анализ и моделирование в 3 ч. часть 1: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / П.Г. Белов. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 211 с.
6. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками М.: Ника-Центр, 2006. – 448с.
7. Вечканов Г. С., Вечканова Г. Р. Краткая экономическая энциклопедия / Г. С. Вечканов, Г. Р. Вечканова.- СПб.: ТОО ТК Петрополис, 1999.-509с.
- Викторова, Н.Г. Управление налогообложением и налоговыми рисками резидентов технопарков в сфере высоких технологий: Монография / Н.Г. Викторова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 167 с.
8. Волков, А.А. Управление рисками в коммерческом банке: Практическое руководство / А.А. Волков. - М.: Омега-Л, 2013. - 156 с.
9. Воробьев, С.Н. Управление рисками в предпринимательстве / С.Н. Воробьев, К.В. Балдин. - М.: Дашков и К, 2013. - 482 с.

10. Воронцовский, А.В. Управление рисками: Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А.В. Воронцовский. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 414 с.
11. Гибсон, Р. Формирование инвестиционного портфеля. Управление финансовыми рисками / Р. Гибсон. - М.: Альпина Паблишер, 2015. - 274 с.
12. Гибсон, Р. Формирование инвестиционного портфеля: Управление финансовыми рисками / Р. Гибсон. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 274 с.
13. Грачева, М.В. Управление рисками в инновационной деятельности: Учебное пособие / М.В. Грачева, С.Ю. Ляпина. дд- М.: ЮНИТИ, 2010. - 351 с.
14. Егоренков, Л.И. Теория и управление рисками в страховании / Л.И. Егоренков. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 224 с.
15. Емельянов, С.В. Труды ИСА РАН: Алгоритмы. Решения. Математическое моделирование. Управление рисками и безопасностью / С.В. Емельянов. - М.: Ленанд, 2014. - 102 с.
16. Зеленцова, А.В. Финансовый мониторинг. Управление рисками отмывания денег в банках / А.В. Зеленцова, Е.А. Блискавка и др. - М.: КноРус, 2012. - 280 с.
17. Кибиткин, А.И. Управление финансовыми рисками в рыбохозяйственном комплексе / А.И. Кибиткин и др. - М.: МОРКНИГА, 2011. - 322 с.
18. Лубков В.А. Характеристика взаимосвязи между анализом платежеспособности и уровнем финансового риска. / В.А. Лубков, М.П. Бурмистров // Евразийский союз ученых. - 2015. - № 3-2 (12). - С. 167-168.
19. Маслова Е.Ю. Основные принципы и методы управления финансовыми рисками. Основные принципы и методы управления финансовыми рисками. / Е.Ю. Маслова, О.К. Цацалова // Инновационное развитие. - 2017. - № 12 (17). - С. 128-129.
20. Нгуен Н.В. Финансовый анализ как основа управления финансовыми рисками. / Н.В. Нгуен // Научный журнал. - 2017. - № 6-2 (19). - С. 90-91.

21. Огорокова О.А. Хеджирование как метод регулирования валютных рисков. / О.А. Огорокова, А.И. Писецкая // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. - 2017. - № 130. - С. 799-809.

22. Петросова В.В. Проблемы финансового риск-менеджмента в России и способы повышения его эффективности / В.В. Петросова // Символ науки. – 2016. – №2 – С. 204-207.

23. Проценко К.В. Финансовые риски организации и их управление / К.В. Проценко // Аллея науки. - 2017. - № 12. - С. 387-390.

24. Рыжков С.А. Методики оценки финансовых рисков и разработка мер по их минимизации. / С. А. Рыжков // Economics. - 2017. - № 3 (24). - С. 57-60.

25. Симаева Н.П., Хеджирование валютных рисков предприятия / Н.П. Симаева, В.С. Рогов // Инновационное развитие. - 2017. - № 12 (17). - С. 144-147.

26. Сурков И.М. Финансовый анализ: учебное пособие. / И. М. Сурков, В.А. Лубков // – Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2013. – С. 227.

27. Credit Risk: Pricing, Measurement, and Management, By David Lando, Princeton University Press, 2003

28. The Risk Management Process: Business Strategy and Tactics, By Christopher L. Culp, John Wiley & Sons, 2001

29. Consumer Credit Risk and Pricing, By Getter, Darryl E, The Journal of Consumer Affairs, Vol. 40, No. 1, Summer 2006, PRPEER-REVIEWED PERIODICAL

30. Tobin J. Liquidity Preference as Behavior Towards Risk // Review of Economic Studies 25, February, 1958

31. Markowitz H. Portfolio selection // Journal of Finance, 1952, vol. 7 no.



**ПРИЛОЖЕНИЕ А (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	На 31 декабря 2017 г. <sup>3</sup>	На 31 декабря 2016 г. <sup>4</sup>	На 31 декабря 2015 г. <sup>4</sup>
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ<sup>6</sup></b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	237 844	237 844	240 740
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	( 0 ) <sup>7</sup>	( 0 ) <sup>7</sup>	( 0 ) <sup>7</sup>
	Переоценка внеоборотных активов	1340	972 107	988 500	1 000 216
	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	25 183 601	25 421 490	22 485 264
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1371	2 639 040	0	0
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>29 115 196</b>	<b>26 730 438</b>	<b>23 808 824</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1410	19 312 749	20 709 146	18 205 004
	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 395 356	1 171 376	1 023 751
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>20 708 105</b>	<b>21 880 522</b>	<b>19 228 755</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	300 000	105 931	105 931
	Кредиторская задолженность	1520	7 364 519	4 457 482	4 553 713
	в том числе:				
	перед поставщиками и подрядчиками	1521	4 621 950	2 081 901	1 364 435
	авансы полученные	1522	1 707 384	1 413 497	1 794 808
	перед бюджетом и внебюджетными фондами	1523	134 335	49 942	45 976
	перед персоналом по оплате труда	1524	149 454	144 914	397
	перед персоналом по прочим операциям	1525	29 233	31 806	38 489
	перед прочими кредиторами	1526	475 336	725 209	1 281 362
	перед учредителями	1527	246 827	10 213	28 246
	Доходы будущих периодов	1530	42 211	10 172	2 671
	Оценочные обязательства	1540	276 607	312 124	262 308
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>7 983 337</b>	<b>4 885 709</b>	<b>4 924 623</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>57 806 638</b>	<b>53 496 669</b>	<b>47 962 202</b>



Руководитель

(подпись)

марта

2018 г.

Герасименко А.В.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

Кудашев В.Н.

(расшифровка подписи)

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

### Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 20 17 г.

Организация ПАО "КуйбышевАзот"  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности Производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. Формах  
 Организационно-правовая форма/форма собственности публичное акционерное общество  
 Единица измерения: тыс. руб.

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

Коды		
0710002		
31	12	2017
0205311		
6320005915		
20.16		
12247		49
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За I - XII 20 17 г. <sup>3</sup>	За I - XII 20 16 г. <sup>3</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2110	43 012 605	37 911 005
	Себестоимость продаж	2120	( 34 246 775 )	( 29 127 931 )
	Валовая прибыль (убыток)	2100	8 765 830	8 783 074
	Коммерческие расходы	2210	( 4 692 721 )	( 3 843 995 )
	Управленческие расходы	2220	( 0 )	( 0 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 073 109	4 939 079
	Доходы от участия в других организациях	2310	535 489	91 544
	Проценты к получению	2320	240 731	378 556
	Проценты к уплате	2330	( 1 889 030 )	( 1 265 064 )
	Прочие доходы	2340	5 965 731	8 030 191
	Прочие расходы	2350	( 5 115 465 )	( 7 082 368 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 810 565	5 091 938
	Текущий налог на прибыль	2410	( 489 798 )	( 884 907 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-66 277	-5 079
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	( 211 263 )	( 152 053 )
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	( 12 718 )	5 985
	Прочее	2460	17 943	23 109
	Чистая прибыль (убыток)	2400	3 114 729	4 084 072

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За I - XII 20 17 г. <sup>3</sup>	За I - XII 20 16 г. <sup>3</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	3 114 729	4 084 072
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	13,27	17,23
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	13,06	16,97



Руководитель \_\_\_\_\_  
 Герасименко А.В.  
 (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
 (подпись)

Кудашев В.Н.  
 (расшифровка подписи)

" 20 18 г.

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

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

Организация ПАО "Куйбышевгазот"  
 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 ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Коды		
0710002		
31	12	2016
0205311		
6320005915		
24.16		
47	16	
384		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За январь-декабрь 20 16 г. <sup>3</sup>	За январь-декабрь 20 15 г. <sup>3</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	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

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	Код	За январь-декабрь 20 16 г. <sup>3</sup>	За январь-декабрь 20 15 г. <sup>3</sup>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	2500	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



Герасименко А.В.  
(расшифровка подписи)  
20 17 г.

Главный бухгалтер

(подпись)

Кудашев В.Н.  
(расшифровка подписи)

