

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 «Совершенствование политики управления оборотным капиталом предприятия (на примере ПАО «КуйбышевАзот»)»

Студент

В.В. Осипова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

А.А. Шерстобитова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

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

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

(личная подпись)

«_____» _____

20____ г.

Тольятти 2018



Росдистант

ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Аннотация

Актуальность темы исследования подтверждается тем, что с высокой изменчивостью экономической ситуации в стране, вопрос аналитики в сфере оборотного капитала имеет востребованный характер. Во многих исследованиях по экономике выявлено, что мобильная часть капитала, выраженная в оборотных активах, влияет на финансовое состояние химического предприятия.

Целью данной исследования является рассмотрение процесса управления оборотным капиталом предприятия и разработка предложений по совершенствованию исследуемого процесса для ПАО «КуйбышевАзот».

Объектом исследования выступает ПАО «КуйбышевАзот»».

Предмет исследования – политика управления оборотным капиталом предприятия.

Материалом исследования для написания бакалаврской работы послужила отчетность исследуемого предприятия за 2015-2017 годы, составленная в соответствии с МСФО.

Информационной базой исследования послужили труды отечественных и зарубежных исследователей в области управления оборотным капиталом организаций, интернет источники, а также статистическая и финансовая отчетность за 2015-2017 гг. в ПАО «КуйбышевАзот».

Практическая значимость бакалаврской работы заключается в полученных результатах, которые могут быть использованы в хозяйственной деятельности химических предприятий для формирования, как плановой политики, так и стратегий контроля оборотных средств.

Содержание

Введение.....	4
1. Теоретические аспекты политики управления оборотным капиталом организации	6
1.1. Экономическая сущность оборотного капитала организации	6
1.2. Формирование оборотного капитала и оптимизация структуры его финансирования	12
1.3. Политика управления оборотным капиталом	17
2. Анализ политики управления оборотным капиталом ПАО «КуйбышевАзот»	23
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия	23
2.2. Анализ формирования оборотного капитала и источников его финансирования	31
2.3. Оценка политики управления оборотным капиталом предприятия	35
3 Улучшение политики управления оборотным капиталом ПАО «КуйбышевАзот»	41
3.1 Рекомендации по улучшению политики управления оборотным капиталом	41
3.2 Рекомендации по оптимизации структуры запасов предприятий	43
3.3 Рекомендации по совершенствованию структуры дебиторской задолженности	49
Заключение	54
Список используемой литературы	56
Приложение	61

Введение

Актуальность темы исследования подтверждается тем, что с высокой изменчивостью экономической ситуации в стране, вопрос аналитики в сфере оборотного капитала имеет востребованный характер. Во многих исследованиях по экономике выявлено, что мобильная часть капитала, выраженная в оборотных активах, влияет на финансовое состояние химического предприятия.

Такая ситуация, в свою очередь, влияет на все остальные отрасли промышленности, зависящие от потребления продукции химического предприятия, актуальность исследуемой темы возрастает вдвое, так как промышленные химические комплексы фактически являются фундаментальными предприятиями для второстепенных организаций, которые благодаря первым имеют место существовать и заниматься своей коммерческой деятельностью.

К актуальным проблемам и затруднениям, возникающим в финансовом состоянии организации, относятся финансирование оборотных активов и определение рационального соотношения заемных и собственных источников.

Поиск оптимального сочетания риска и доходности на реинвестируемые средства является основой для принятия эффективных финансовых решений в области оборотного капитала. Под риском подразумевается риск потери ликвидности при неспособности организации погасить свои обязательства.

Выбор той или иной модели стратегии финансирования оборотного капитала является важнейшим составляющим краткосрочной финансовой политики и сводится к определению объемов долгосрочных источников и расчету на их основе величины чистого оборотного капитала [3, с.76].

Целью данной исследования является рассмотрение процесса управления оборотным капиталом предприятия и разработка предложений по совершенствованию исследуемого процесса для ПАО «КуйбышевАзот».

На основании цели, была выдвинута, необходимая для достижения результатов исследования, последовательность задач:

1. выявить общую концепцию политики управления оборотным капиталом предприятия;
2. провести анализ политики управления оборотным капиталом в ПАО «КуйбышевАзот»;
3. разработать мероприятия по улучшению эффективности управления оборотным капиталом компании.

Объектом исследования выступает ПАО «КуйбышевАзот».

Предмет исследования – политика управления оборотным капиталом предприятия.

Материалом исследования для написания бакалаврской работы послужила отчетность исследуемого предприятия за 2015-2017 годы, составленная в соответствии с МСФО.

В процессе работы были использованы различные методы исследования:

- сравнительный метод, предусматривающий сопоставление содержания разных объектов исследования, отображающие аналогичные по своему содержанию операции;
- схематический и графический методы, позволяющие наглядно исследовать анализируемые объекты.

Информационной базой исследования послужили труды отечественных и зарубежных исследователей в области управления оборотным капиталом организаций, интернет источники, а также статистическая и финансовая отчетность за 2015-2017 г.г. в ПАО «КуйбышевАзот».

Практическая значимость бакалаврской работы заключается в полученных результатах, которые могут быть использованы в хозяйственной деятельности химических предприятий для формирования, как плановой политики, так и стратегий контроля оборотных средств.

1 Теоретические аспекты политики управления оборотным капиталом организации

1.1 Экономическая сущность оборотного капитала организации

Для осуществления финансово-хозяйственной деятельности любая организация должна располагать определенной совокупностью имущественных ценностей, обслуживающих операционный процесс и полностью используемых в течение одного операционного цикла, обеспечивающих организацию прибылью, иначе говоря, ресурсами, без которых фактически невозможна его деятельность. Такие ресурсы принято именовать оборотным капиталом предприятия.

Из исследования экономической литературы, можно отметить, что по своей сущности оборотный капитал - это внутренний ресурс организации, инвестируемый в ее деятельность на определенный период. Иначе говоря, по мнению авторов Ковалева В.В. и Ковалева Вит.В. [33, с.17], оборотный капитал это те активы организации, которые потребляются в ходе производственного процесса в течение года или обычного операционного цикла, превышающего двенадцать месяцев в силу специфики технологического процесса.

Для аналитических исследований оборотного капитала предприятий химической отрасли важно правильно определить их понятие, исходя из направления деятельности организации. Разница представления мобильных средств организаций химического направления заключается в объеме и структуре, где предприятия химического промысла имеют относительно высокий удельный запас сырья, а также материалов и незаконченного производства, что обуславливается многотонным весом продукции (минеральных удобрений) и затруднениями с транспортировкой.

Отраслевая принадлежность предприятия оказывает значительное влияние на формирование и представление определения текущих активов. Так, с точки зрения экономики, базовое понятие, используемое в финансовом учете

и в финансовой аналитике химической индустрии, может звучать следующим образом:

Оборотный капитал – это внутренний ресурс организации химической промышленности, инвестируемый в её деятельность на определенный период времени, условно названный операционным циклом, по итогу которого ресурс, обслуживая операционный процесс, полностью потребляется.

В ходе исследования сущности мобильных средств организации, нельзя не коснуться их состава, в который, с позиции авторов Черненко А.Ф. и Башариной А.В., включаются материально-производственные запасы (общепринятая аббревиатура - МПЗ), денежные средства, дебиторская задолженность, а также краткосрочные финансовые вложения [35, с.82]. Основной состав и определения понятий элементов оборотных активов, представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Состав оборотного капитала предприятия

№	Название составного компонента	Определение составного компонента активов
1.	Материально-производственные запасы (МЗП)	В соответствии с ПБУ 5/2001 «Учет материально-производственных запасов», МЗП – это любое имущество, которое организация использует при производстве продукции (в том числе услуг) для управленческих нужд или для продажи со сроком полезного использования не превышающим одного года. (Сюда относятся сырье, материалы, готовая продукция, товары и т.п.) [33]
2.	Дебиторская задолженность	Сюда относятся задолженности иных организаций и физлиц данной организации (например, задолженность покупателей за приобретенную продукцию и т.п.) [47].
3.	Денежные средства	Это деньги в кассе, средства на расчетном, валютном и специальном счетах в банках, в том числе находящихся в пути.
4.	Краткосрочные вложения финансов	Это вложение денежных средств, а также иного имущества в другие предприятия на срок менее одного года. Этими вложениями для организации являются, в основном, долговые ценные бумаги и предоставленные займы.

В процессе производственной деятельности элементы оборотных активов постоянно видоизменяются, так как, совершая кругооборот, они проходят

последовательно три ступени: финансовую, производственную и товарную. На финансовой ступени денежные средства трансформируются в форму производственных запасов, куда добавятся затраты на заработанную плату и начисления амортизации. На этапе третьей ступени оборота затраты в неоконченном производстве отразятся в готовой продукции, после продажи которой будет получен доход и активы вновь перейдут в денежный вид, цикл повторится. Представим процесс трансформации мобильных средств на рисунке 1.



Рисунок 1 – Кругооборот оборотного капитала

Цель оборотного капитала заключается в безостановочной (постоянной) производственной деятельности и в конечном итоге получении предприятием экономической выгоды. Для бесперебойной и экономически эффективной работы предприятия химической промышленности, как и любой другой, необходима оптимальная величина мобильных средств, грамотное использование которых сыграет колоссальную роль в повышении степени рентабельности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, а так же его состоятельности. Таким образом, предприятие вовремя и в полном объеме осуществляет свои обязательства, успешно реализуя коммерческую деятельность.

Значимым инструментом в организации коммерческой деятельности предприятия химической промышленности является финансовый менеджмент, где сбалансированная политика управления оборотными средствами, как манипуляция увеличения дохода и оптимирования работоспособности предприятия, озадачена рабочими моментами:

- 1) оптимизации величины, состава и структуры мобильных средств;
- 2) реализации симметрии величины заемного капитала к величине формируемых оборотных активов;
- 3) минимизация расходов различных источников, обеспечивающих оборотные активы;
- 4) контроль за эффективностью использования оборотных средств в кругообороте деятельности предприятия химической промышленности.

В процессе управления оборотными активами предприятия химической промышленности в рамках операционного цикла, осуществляются две важные функции: хозяйственная и финансовая. Реализуя хозяйственную функцию, средства переносятся на оборотные производственные фонды, где реализуют безостановочность производственного процесса и авансируют собственную стоимость в изготовленную продукцию. Завершая данный этап, активы действуются в сфере обращения в качестве фондов обращения, реализуя здесь финансовую функцию, в ходе которой они трансформируются из товарного в денежный вид.

Пребывая в сфере производства, оборотные средства, где они служат материальной базой для самого производства, представляют собой производственные фонды. Такое разделение оборотных активов на фонды обращения и оборотные производственные фонды освещается причиной присутствия обособленных сфер кругооборота средств: сферы производства и сферы обращения. Между обеими сферами проходит четкая связь, где по своим особенностям они взаимозависимые, следовательно, для достижения положительного результата от использования оборотных средств, нужно равномерно акцентировать внимание на оба фонда.

Таким образом, по экономическому содержанию оборотные активы можно подразделить как:

- оборотные производственные фонды;
- фонды обращения.

По своей сущности содержания, оборотные производственные фонды есть не что иное, как предметы и орудия труда, которые учитываются как малооценные и быстроизнашающиеся предметы. Оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства и полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции, изменяя первоначальную форму в процессе одного производственного цикла [4].

Для целенаправленного выполнения производственной программы оборотные производственные фонды будут являться минимально необходимым запасом сырья, основных материалов, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, вспомогательных материалов, топлива, запасных частей для ремонта, малооценных и быстроизнашающихся предметов, а также незавершенного производства [5].

Реализация совместимости производства и обращения требует создания фондов обращения. Процесс функционирования и характеристика фондов обращения закладывают фундамент для определения их как отдельно существующее понятие, даже если они и не принимают участие в производственном процессе. В фонды обращения входят запасы готовых продуктов на складах организации, товары, уже отгруженные покупателям, и оставшиеся денежные средства (хранящиеся на счетах в банках, в кассе предприятия).

Итак, фонды имеют тесную взаимосвязь между собой, что обуславливается их единым движением, как взаимозависимым кругооборотом фондов предприятия химической промышленности, где происходит непрерывная регулярная трансформация форм авансированной стоимости: деньги превращаются в товары (сырье, полуфабрикаты, материалы), где, в ходе производственной деятельности, в готовую продукцию, а после ее продажи

снова в денежную форму. Поэтому, обеспечивая постоянное и закономерное движение фондов, а так же при формировании обязательных производственных запасов, заделов незаконченного производства, готовой продукции и обеспечение её сбыта, появляется потребность авансирования средств. Это позволяет свести оба фонда к общему понятию - оборотные средства.

Оборотные средства - это совокупность денежных средств, необходимых для обеспечения непрерывности процессов производства и продажи продукции, авансированных для создания и эксплуатации оборотных производственных фондов, а также фондов обращения.

Минимально требуемые размеры оборотных средств, позволяющие вести нормальную финансово-хозяйственную деятельность предприятия химической промышленности, это неотъемлемое условие благополучного исполнения ими своих *функций*. По экономической характеристике, оборотные средства можно классифицировать как элементы, формирующие оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Оборотные средства можно разделить на 2 группы:

1. ненормируемые (средства находящиеся на счетах в банке и в кассе, средства расчетов, а также дебиторская задолженность);
2. нормируемые (оборотные средства, находящиеся в производстве).

По источникам формирования капитала, оборотные средства можно подразделить как [7]:

- собственные оборотные средства, необходимые для вложения в производственные запасы;
- заемные оборотные средства, необходимость в которых возникает при поддержании или наращивании производства.

В политике финансового управления менеджер, стремящийся увеличить скорость оборачиваемости оборотных средств и нормировать их функционирование, прежде обязан рационально распределить их совокупную сумму.

1.2. Формирование оборотного капитала и оптимизация структуры его финансирования

Формирование и классификация оборотного капитала предприятия наглядно изложена в схеме рисунка 2.

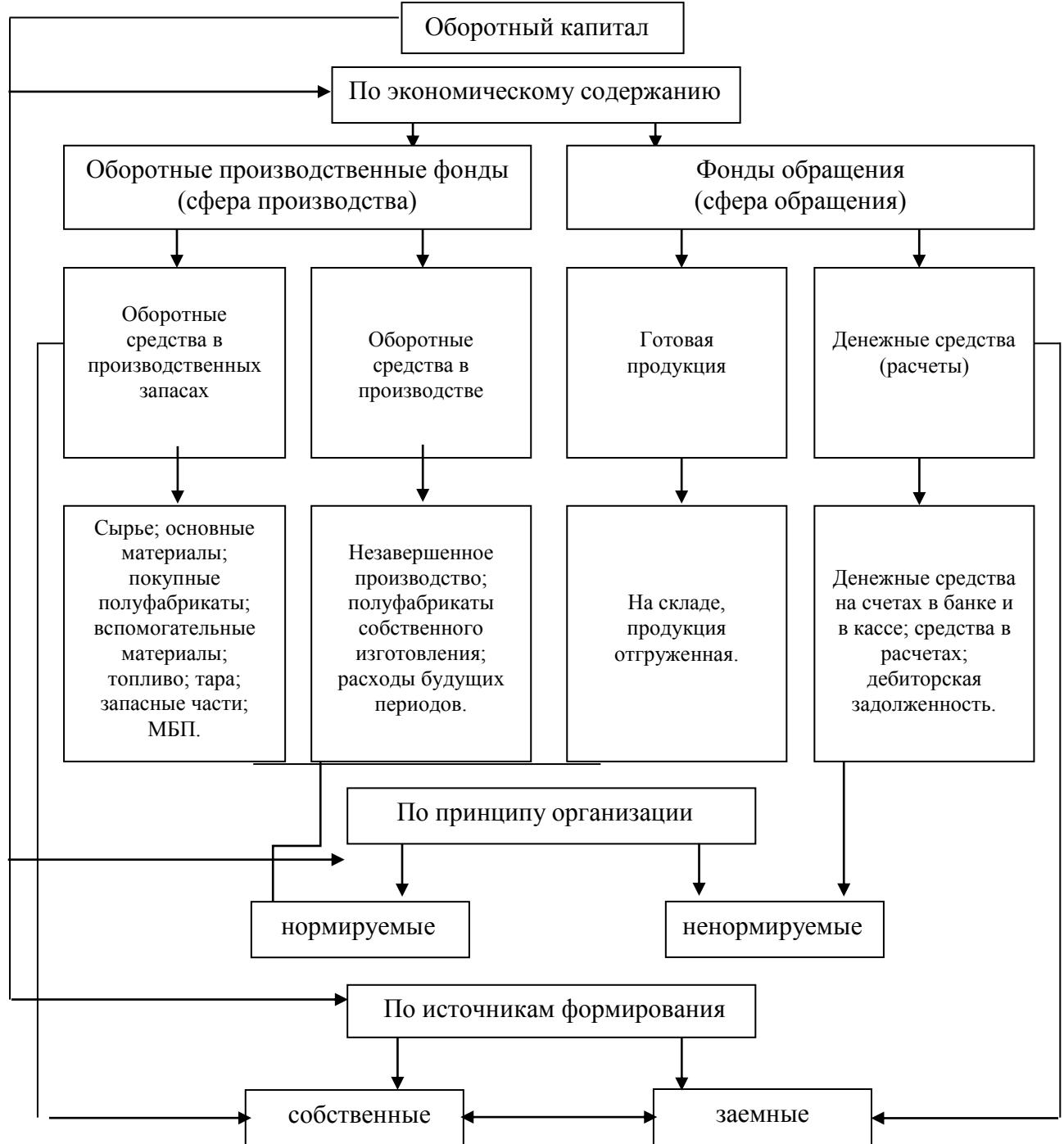


Рисунок 2 - Классификация оборотного капитала предприятия

Стоит отдельно обратить внимание на взаимосвязь классификаций по экономическому принципу и по принципу организации оборотных средств, и

выявить их процентные соотношения, представив в виде схемы в рисунке 3. Здесь наглядно видно, как нормируемые оборотные средства касаются фондов обращения и составляют более 4/5 от общей суммы оборотных средств.

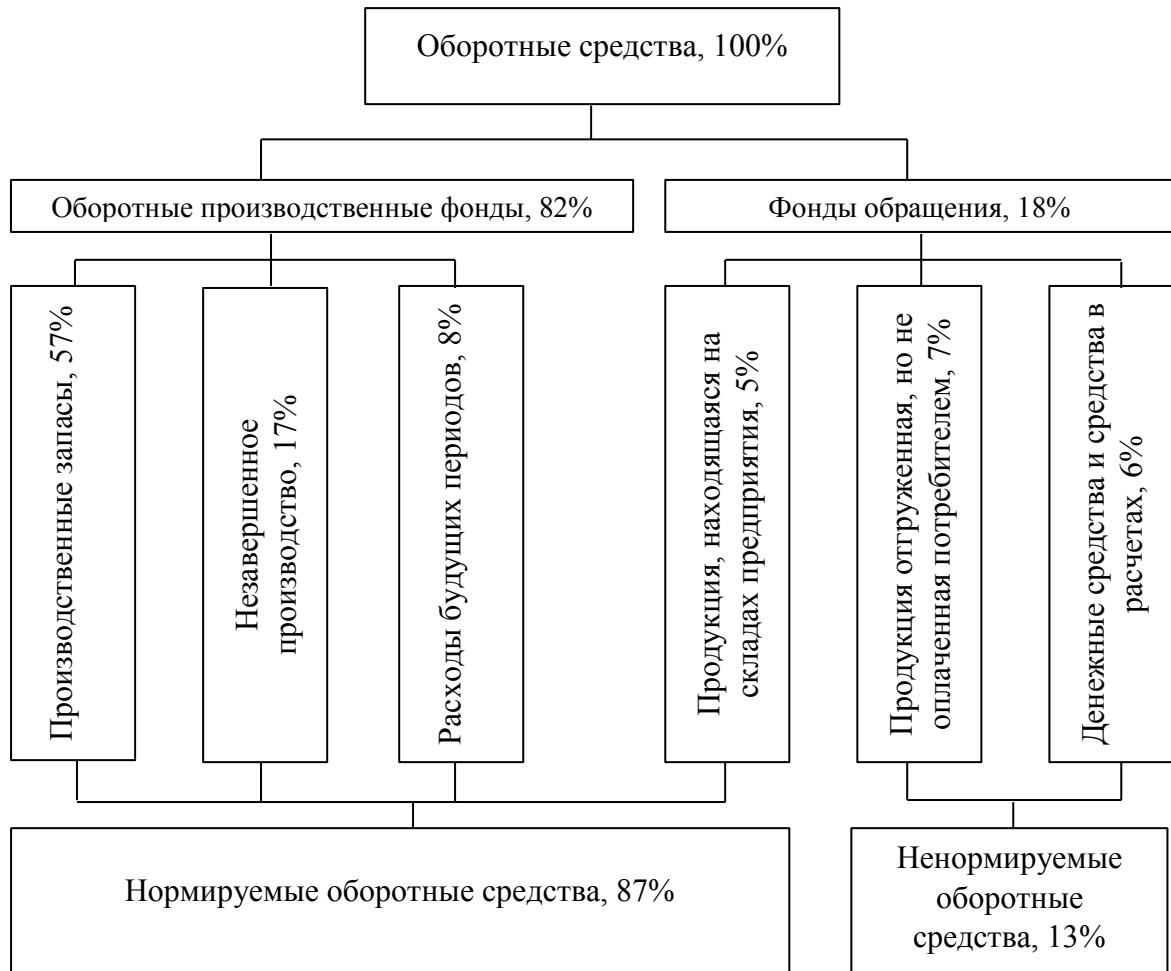


Рисунок 3 - Состав и структура оборотных средств.

Немаловажным будет отметить, что структура оборотных средств во многом зависит от отраслевой специфики предприятия, характеристики выпускаемого продукта, условий его снабжения и реализации.

Стоит отметить, что в формировании оборотных активов участвуют разные финансовые источники. Так, основными компонентами источников финансирования оборотных средств могут являться [34, с.282]:

- 1) КО – краткосрочные обязательства;
- 2) ДЗК – долгосрочный заемный капитал;
- 3) СК – собственный капитал.

Сумму оборотных активов, организованную с помощью собственных и заемных средств предприятия, принимают за валовые оборотные активы (ВОА). Сумма собственных и долгосрочных заемных средств, выражается как часть оборотных активов, именуемых чистыми (ЧОА), либо чистыми рабочими средствами. Существует несколько способов вычисления объема чистого оборотного капитала (1), (2):

$$\text{ЧОА} = \text{ВОА} - \text{КО} \quad (1)$$

$$\text{ЧОА} = \text{СК} + \text{ДКЗ} - \text{ВнA}, \quad (2)$$

где ВнA – это внеоборотные активы.

Отношение под цифрой 1 указывает на разницу превышения валовых операционных активов над краткосрочными обязательствами, из чего следует сумма чистых оборотных средств, которая может заключаться и в отрицательном значении. Подобное явление может наблюдаться у предприятия, привлекающего для финансирования внеоборотных активов помимо собственных и долгосрочных заемных средств, еще и краткосрочные обязательства. При условии использования предприятием полностью собственных и долгосрочных заемных средств, для обеспечения внеоборотных активов, в то время как в качестве финансируемых источников для оборотных активов выступают краткосрочные обязательства, чистые оборотные активы будут равны нулю.

При этом, когда в компаниях часть оборотных активов сформирована за счет собственного капитала, принято говорить о собственных оборотных активах (СОА), которые рассчитываются следующим образом [34, с.283]:

$$\text{СОА} = \text{ВОА} - \text{КО} - \text{ДКЗ} \quad (3)$$

$$\text{СОА} = \text{СК} - \text{ВнA}, \quad (4)$$

При условии положительного значения собственных оборотных средств, а также всех заемных средств (краткосрочные, долгосрочные), предприятие будет финансировать лишь оборотные активы. Существует такое явление, когда показатель СОА тождественен показателю ЧОА. Данное явление имеет

место быть при условии нулевого показателя долгосрочных заемных средств, т.е. когда предприятие не используется этими средствами для финансирования своей деятельности.

Оборотные активы подразделяют на две разновидности по условию их функционирования:

- 1) постоянные;
- 2) переменные.

К первым относятся такие оборотные активы, без которых предприятие не может успешно функционировать, такие активы не зависимы от технологических, сезонных и остальных особенностей. Данный показатель стоит первый в очереди в качестве объекта финансирования, так как величина постоянных оборотных активов определяется необходимым минимальным значением оборотных активов для осуществления безостановочной текущей операционной деятельности.

Напротив, к переменным оборотным активам относятся те активы, объем которых постоянно имеет зависимость от технологических, сезонных, рыночных особенностей. Поэтому потребность предприятия, в процессе операционной деятельности, в переменных активах значительно меняется. Среди данной разновидности переменная часть может отсутствовать или быть рассчитана и применена в среднем или же максимальном объеме.

Важно добавить ко всему выше сказанному еще одну классификацию оборотных средств. Относительно способности и скорости превращения оборотных активов в абсолютно ликвидные активы (деньги), иначе говоря, с точки зрения ликвидности, исследуемые средства можно подразделить на четыре уровня, представленных в рисунке 4.

Отметим, что на степень ликвидности элементов оборотных активов может оказывать влияние вид реализуемой экономической деятельности, то есть отраслевая специфика предприятия, объем производства и продаж, положение внутренней и внешней финансовой среды.



Рисунок 4 – Классификация оборотного капитала по уровню ликвидности

Управление мобильными средствами имеет зависимость от характеристики формирования операционного цикла, который, как уже известно, составляет период, берущий начало с момента покупки сырья и завершающий поступлением оплаты от потребителя за готовый продукт, иначе говоря, операционным циклом, то есть временем оборота единой суммы оборотных средств.

Операционный цикл, из-за различий своих функций, подразделяют на производственный и финансовый (коммерческий).

К первому относят оборот всей материальной стороны оборотных активов, иначе говоря, это период с момента поставки сырья до продажи готовой продукции [11].

Финансовый цикл оборотных активов связан с движением денег, иначе говоря, с периодом от момента осуществления предприятием оплаты

производственного сырья до возврата средств в виде оплаты за реализованную предприятием продукции.

Значимой характеристикой операционного цикла, исключительно воздействующего на основные показатели эффективности использования оборотных активов предприятия, определяется оборачиваемостью, выраженной в его длительности. Чем длительнее проходят все стадии производственно-коммерческого цикла, тем с большей частотой предприятию требуется дополнительное финансирование капитала для безостановочной деятельности производства. И, напротив, скорая оборачиваемость операционного цикла объясняет ускорение возврата предприятием своих вложенных денежных средств с учетом прибыли. Следует отметить, что перспектива более быстрого операционного цикла способствует финансовой устойчивости предприятия и отсутвию потребности в кредитовании.

Отразить интенсивность использования оборотных активов способен коэффициент оборачиваемости. Чем выше значение этого показателя, тем больше кругов за один и тот же промежуток времени проходят оборотные активы, что позволяет предприятию высвобождать часть средств на расширение производства и дополнительного выпуска продукции.

Таким образом, следует отметить, что предприятие, где использование оборотных средств, правильно организованно, что обеспечивает непрерывность производственного цикла и устойчивое финансовое состояние всех субъектов хозяйствования, обязательно будет демонстрировать положительные тенденции своей деловой активности. Также предприятие будет отмечено как высокорентабельное, надёжное и отличающееся своей ликвидностью.

1.3. Политика управления оборотным капиталом

Правильно разработанная и реализуемая политика управления оборотным капиталом для современных компаний помогает эффективно использовать свои текущие активы и управлять своими краткосрочными обязательствами, что в свою очередь влияет на достижение стратегической цели компании.

С учетом состава и структуры оборотного капитала, оптимальных для конкретного предприятия, разрабатывается политика управления им, которая представляет собой систему обоснованных мероприятий, направленных на изменение величины и структуры оборотных средств и является частью разрабатываемой финансовой политики предприятия.



Рисунок 5 – Комплексная политика управления оборотным капиталом
предприятия

Наиболее обширную часть операций финансового менеджмента составляет реализация мероприятий краткосрочной финансовой политики предприятий по управлению оборотными активами. Это обусловлено, главным образом, «достаточным числом элементов внутреннего материально-вещественного и финансового состава оборотного капитала, требующих индивидуализации управления, высокой динамикой трансформации их видов, а также приоритетной ролью оборотных средств в обеспечении платежеспособности, рентабельности и других целевых результатов операционной деятельности предприятия».

В экономической литературе, в качестве синонимов понятию «оборотный капитал» встречают «оборотные средства», «оборотные активы», «текущие активы», «мобильные активы», «краткосрочные активы».

Однако важно понимать, что приведенные понятия вовсе не тождественны. Каждый из указанных терминов имеет как определенное сходство с экономической категорией «оборотный капитал», так и отличительные признаки, связанные со спецификой применения активов в различных сферах экономической науки: менеджменте, финансах, статистике, бухгалтерском учете.

Таким образом, можно заключить, что «в современной экономической науке сложилось два подхода в понимании содержания категории «оборотный капитал»:

- имущественный – когда под оборотным капиталом понимают имущественные ценности предприятия или средства, авансированные для формирования запасов;
- платежный – когда оборотный капитал трактуют как затраты, необходимые для покупки материалов, сырья, уплаты налогов, произведенные в текущем периоде, либо как финансовые ресурсы, а также вложения в краткосрочные инвестиции на финансовом рынке». [9]

Анализ оборотных активов – важнейшее звено в системе анализа финансового состояния предприятий. В процессе кругооборота оборотных средств формируется ключевой источник функционирования деятельности предприятий – прибыль от реализации активов. Расчетно-платежная функция оборотного капитала определяет управление таковым действительно важнейшим этапом финансовой политики предприятий.

Анализ оборотного капитала сводится к оценке обеспеченности и эффективности использования его составляющих. По результатам анализа принимаются управленческие решения, касающиеся производственно-сбытовой политики.

Проанализировав состояние оборотных средств, появляется возможность обнаружить «уязвимые» места и разработать соответствующие действия для их устранения. Данный анализ проводится по данным бухгалтерского баланса, пояснений к нему, а также по аналитическом учетным данным.

Политика управления оборотным капиталом сводится к решению двух вопросов:

1. Как определить достаточный и необходимый объем оборотных средств - политика управления оборотными активами;
2. Какой выбрать способ финансирования оборотных средств - политика финансирования оборотного капитала.

Обычно выделяют три модели управления оборотным капиталом:

1. Агрессивная модель
2. Консервативная модель
3. Умеренная модель

Агрессивная модель управления основана на поддержании значительных размеров производственных запасов, запасов готовой продукции, дебиторской задолженности и денежных средств, в результате чего объем оборотных активов в общей величине активов достаточно высок - более 50% в общем объеме имущества.

Такая модель не обеспечивает высокую экономическую рентабельность. Также для нее характерна низкая обрачиваемость активов, потребность в финансировании.

Консервативная модель основана на сдерживании роста оборотных активов. В итоге, их удельный объем в общем итоге активов низок, а период обрачиваемости оборотных средств краток, что положительно сказывается на прибыльности. Данная модель допускает сведение до минимума величины запасов, затрат на их содержание, снижение потребности в финансировании, обеспечение высокой экономической рентабельности активов.

Умеренная модель позволяет компании занять промежуточную, "центристскую" позицию, при которой сумма оборотного капитала составляет примерно половину всего имущества.

Период оборота текущих средств имеет усредненную длительность. В этом случае и экономическая рентабельность, и риск технической неплатежеспособности находятся на среднем уровне.

Также для модели характерен средний уровень риска потери ликвидности, доходности.[1, с.100]

К актуальным проблемам и затруднениям, возникающим в финансовом состоянии организации, относятся финансирование оборотных активов и определение рационального соотношения заемных и собственных источников. Поиск оптимального сочетания риска и доходности на реинвестируемые средства является основой для принятия эффективных финансовых решений в области оборотного капитала.

Под риском подразумевается риск потери ликвидности при неспособности организации погасить свои обязательства. Выбор той или иной модели стратегии финансирования оборотного капитала является важнейшим составляющим краткосрочной финансовой политики и сводится к определению объемов долгосрочных источников и расчету на их основе величины чистого оборотного капитала.[3, с.76]

В теории финансового менеджмента выделяют три модели финансирования оборотных активов.

Первая, агрессивная модель, предполагает покрытие внеоборотных активов и постоянной части оборотных активов, необходимой для осуществления хозяйственной деятельности, за счет долгосрочных источников финансирования.

В данном случае, источником покрытия переменной части оборотных активов выступают краткосрочные обязательства. С позиции ликвидности эта стратегия также весьма рискованна, поскольку в реальной жизни ограничиться лишь минимумом оборотных активов невозможно.

Вторая, консервативная модель, базируется на том, что внеоборотные активы покрываются полностью за счет собственного капитала, а оборотные активы - за счет долгосрочных заемных средств.

Такая модель финансирования активов часто обеспечивает их высокую рентабельность, но также предполагает высокий риск неплатежеспособности организации.

Третья, компромиссная модель, характеризуется покрытием внеоборотных активов, системной части оборотных активов и приблизительно половины переменной части оборотных активов долгосрочными источниками финансирования.

Для данной модели финансирования характерен средний уровень рентабельности и оборачиваемости оборотных активов.

Также, стоит отметить, что она наиболее реальна из рассматриваемых моделей.

2 Анализ политики управления оборотным капиталом ПАО «КуйбышевАзот»

2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия

Объектом исследования бакалаврской работы является публичное акционерное общество «КуйбышевАзот» (далее ПАО «КуйбышевАзот»).

Это одно из ведущих предприятий российской химической промышленности. Официальной датой его создания принято считать 23 августа 1966 года, в тот день заработало производство аммиака с проектной мощностью 290 тыс. тонн в год, поэтому его можно считать одним из первопроходцев по производству азотных удобрений [36, с. 153].

Территориально данная производственная компания находится в Самарской области, в городе Тольятти. Производство данного предприятия занимается выработкой широкого спектра химических компонентов, среди которых:

1. аммиачные и азотные виды удобрений;
2. капролакты и химические продукты его переработки (полиамиды, в частности полиамид-6, корд используемый при производстве шин, пластики различного назначения, полиамидные, а также смесевые ткани);
3. химия в газообразном состоянии, среди которой азот, аргон, кислород.

Отличительной особенностью данного предприятия является наличие развитой инфраструктуры, как энергетической, так и транспортной. Кроме того, предприятие имеет собственный научно-исследовательский центр, а также проектный отдел.

В результате сравнительного анализа ПАО «КуйбышевАзот» с другими предприятиями схожего назначения можно заключить, что данная компания находится в первой десятке мировых компаний по производству капролактама.

Аналитика показывает, что ПАО «КуйбышевАзот» занимает лидирующие позиции по производству полиамида-6 в России и странах восточной Европы.

Также ПАО «КуйбышевАзот» входит в десятку крупнейших отечественных компаний по производству азотной химии.

С целью увеличения доли продукции с высокой добавленной стоимостью данное промпредприятие занимается развитием переработки капролактама и увеличением выработки полиамидов, кордной ткани и др.

Одним из ключевых моментов в развитии ПАО «КуйбышевАзот» является покупка в 2007 компании ООО «Курскхимволокно». Благодаря этому, предприятие заняло лидирующую позицию на отечественном рынке технических нитей.

В 2003 году ПАО «КуйбышевАзот» запускает совместное производство с ООО «Волгапласт». Дальнейшее развитие компании сопряжено с запуском дополнительного производства компаундов в Китае.

Дальнейшее развитие ПАО «КуйбышевАзот» связано с приобретением предприятия «Балашовский текстиль». Благодаря этому образовалось дочернее предприятие ООО «Балтекс». Правительство Саратовской области выражало заинтересованность в развитии химического производства в регионе. По этой причине оно оказывало активное содействие в выполнении договора путем предоставления финансовой поддержки. ПАО «КуйбышевАзот» сотрудничает со многими зарубежными компаниями, например, с немецкой компанией «Linde Group» по выпуску аммиачного производства. В рамках такого сотрудничества открыто совместное предприятие ООО «Линде Азот Тольятти».

Сотрудничество ПАО «КуйбышевАзот» с американской компанией «Praxair» привело к созданию промышленного объединения ООО «Праксайр Азот Тольятти» по производству газов промышленного назначения.

Результатом сотрудничества американской компании Trammo AG с ПАО «КуйбышевАзот» стало создание ООО «Граниферт», занимающегося производством гранул сульфата аммония. В середине 70-х годов на базе Куйбышевского азотно-тукового завода (КАТз, впоследствии производственное объединение «Куйбышевазот»), которое после 1981 года реструктуризировано в четыре самостоятельных предприятия, среди которых

«Куйбышевазот», «Тольяттиазот», «Азотреммаш» и «Трансамиак»), ставшего тогда своеобразным мозговым центром, начали строить еще три предприятия-гиганта. Так в строй действующих предприятий химической индустрии на Волге вступил еще один гигант – Тольяттинский азотный завод (ТоАЗ) мощностью в 2 миллиона 700 тысяч тонн аммиака и 900 тысяч тонн карбамида в год [36, с. 156].

Основные показатели деятельности ПАО «КуйбышевАзот» отражены в таблице 2 (Приложения А, Б, В).

Таблица 2 - Основные показатели деятельности ПАО «КуйбышевАзот» за три года

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменения 2017/2016
Выручка (без НДС)	38 091 870	37 911 005	43 012 605	5 101 600
Себестоимость продаж	24 801 656	29 127 931	34 246 775	5 118 844
Валовая прибыль	13 290 214	8 783 074	8 765 830	-17 244
Коммерческие расходы	3 407 327	3 843 995	4 692 721	848 726
Прибыль от продаж	9 882 887	4 939 079	4 073 109	-865 970
Доходы от участия в других организациях	57 952	91 544	535 489	443 945
Проценты к получению	498 806	378 556	240 731	-137 825
Проценты к уплате	1 260 635	1 265 064	1 889 030	623 966
Прочие доходы	8 887 514	8 030 191	5 965 731	-2 064 460
Прочие расходы	11 448 308	7 082 368	5 115 465	-1 966 903
Прибыль (убыток) до налогообложения	6 618 216	5 091 938	3 810 565	-1 281 373
Текущий налог на прибыль	1 617 669	884 907	489 798	-395 109
Изменение отложенных налоговых обязательств	31 567	152 053	211 263	59 210
Изменение отложенных налоговых активов	10 976	5 985	-12 718	-18 703
Прочее	38 904	23 109	17 943	-5 166
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	5 018 860	4 084 072	3 114 729	-969 343

Изменение основных показателей финансовой деятельности ПАО «КуйбышевАзот» за последние три года проанализируем по рисунку 6.

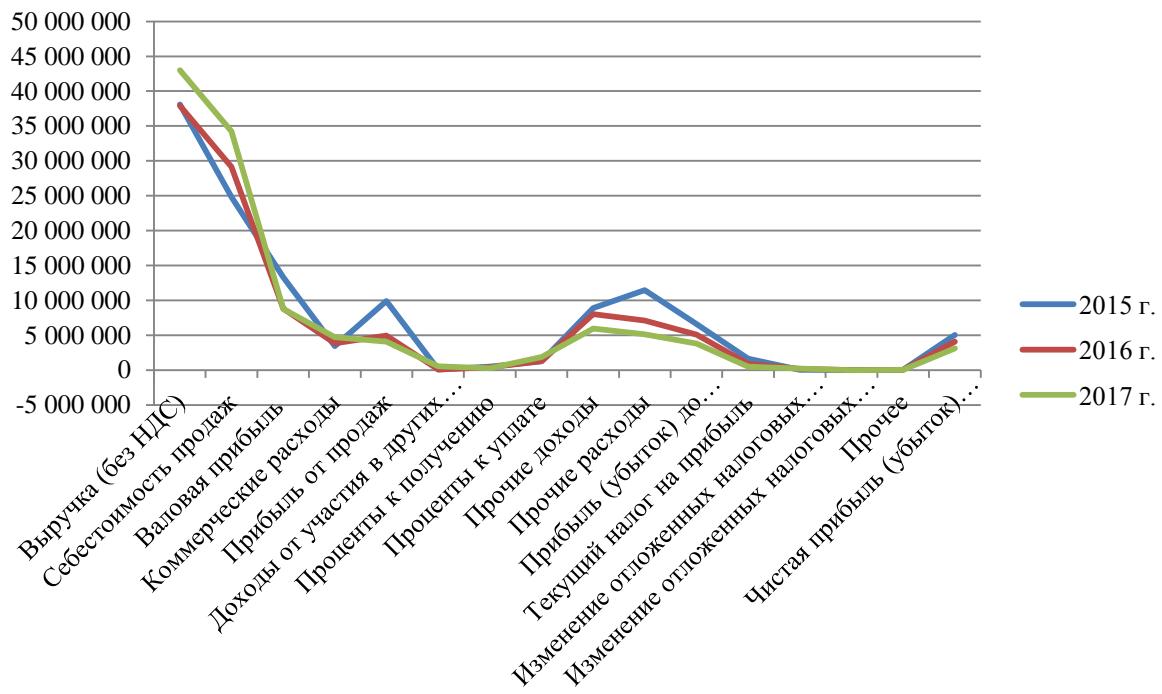


Рисунок 6 – Изменение основных показателей финансовой деятельности ПАО «КуйбышевАзот» за последние три года

Динамика актива ПАО «КуйбышевАзот» отражена в таблице 3.

Таблица 3 – Динамика актива ПАО «КуйбышевАзот» за три года

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Основные средства, в т.ч. незавершенное строительство	9 943	11 832	15 343	18 701	22 184	23 724
Долгосрочные финансовые вложения	2 440	3 086	5 171	9 281	11 586	10 935
Запасы	3 390	4 035	5 406	5 428	5 727	6 203
НДС к возмещению	599	743	792	692	899	808
Дебиторская задолженность	7 549	8 277	9 898	9 155	10 724	10 807
Денежные средства	675	541	96	128	203	199
Краткосрочные финансовые вложения	1 589	378	1 754	2 879	415	715
Прочие	1 019	1 792	2 334	1 699	1 759	4 416
Итого	27 204	30 684	40 794	47 962	53 497	57 807

В 2017 г. компания «продолжила реализацию масштабных проектов. В качестве источника финансирования используются собственные и

долгосрочные заемные средства. Валюта баланса выросла на 8,1% по сравнению с 2016 годом и достигла 57 807 млн. руб. Влияние на увеличение размера активов ПАО «КуйбышевАзот» оказал рост внеоборотного капитала – на 9,9%, что является результатом активной инвестиционной деятельности предприятия. Чистый оборотный капитал составил 11,7 млрд. руб». [33]

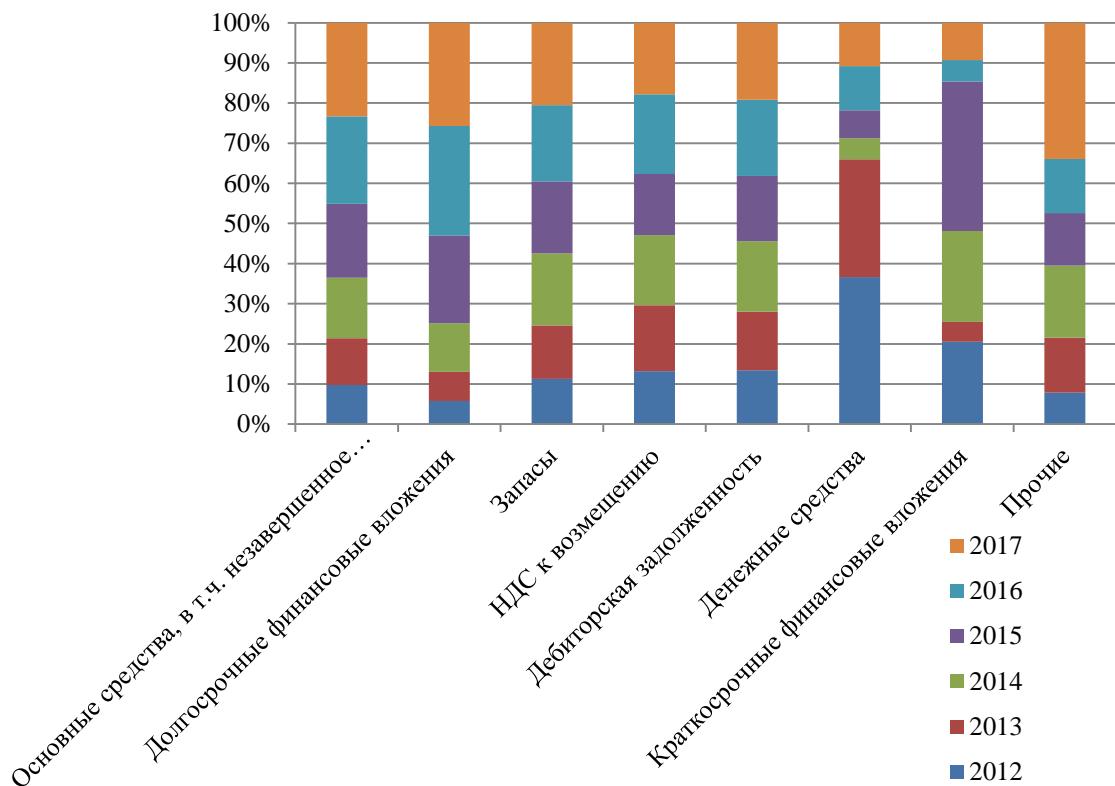


Рисунок 7 – Изменение основных показателей в активе ПАО «КуйбышевАзот» за последние три года

Несмотря на значительные затраты на реализацию инвестиционной программы, общая задолженность предприятия снизилась, значения показателей долговой нагрузки и покрытия свидетельствуют о высокой степени обеспеченности обязательств компании: соотношение Чистый долг/EBITDA составило 2,65; Валовый долг/Собственный капитал – 0,7, EBITDA/Процентные расходы – 3,8.

Одним из важных моментов развития является получение ПАО «КуйбышевАзот» лицензии на производство циклогексанона по голландской энергоэффективной технологии.

Данная технология была приобретена зарубежной фирмой в рамках договора о партнерстве. Среди основных партнёров по кредитованию – ПАО «Сбербанк России», IFC (Международная Финансовая Корпорация), АО «Газпромбанк», ПАО «Росбанк».

Структура пассивов компании отражена в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика пассива ПАО «КуйбышевАзот» за три года

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Собственный капитал	17 371	18 713	19 736	23 809	26 730	29 115
Долгосрочные кредиты и займы	5 756	6 458	15 732	18 205	20 709	19 313
Краткосрочные кредиты и займы	0	191	115	106	106	300
Кредиторская задолженность	3 109	4 342	4 009	4 554	4 458	7 365
Прочие	969	981	1 203	1 289	1 494	1 714
Итого	27 204	30 684	40 794	47 962	53 497	57 807

Наглядно, изменение пассивов компании можно проанализировать по рисунку 8. В рамках совместного предприятия с компанией Trammo (США) закончено строительство производства гранулированного сульфата аммония мощностью 140 тыс. тонн/год. Получен готовый продукт, ведется отладка технологического режима. «КуйбышевАзот», начавший производство гранулированного сульфата аммония в 2012 г., «стал первым отечественным предприятием, предложившим на рынке это удобрение в форме, полностью соответствующий требованиям современных агротехнологий. Основными его преимуществами являются улучшенные физико-механические (повышенная прочность гранул, рассыпчатость) и агрохимические свойства (однородность внесения, возможность использования в качестве составной части тукосмесей)». [13] Удобрение пользуется хорошим спросом у потребителей, поэтому было принято решение о строительстве нового производства. После

освоения оборудования общая мощность по этому продукту превысит 298 тыс. тонн. Инвестиции в проект составляют 1 млрд. руб.

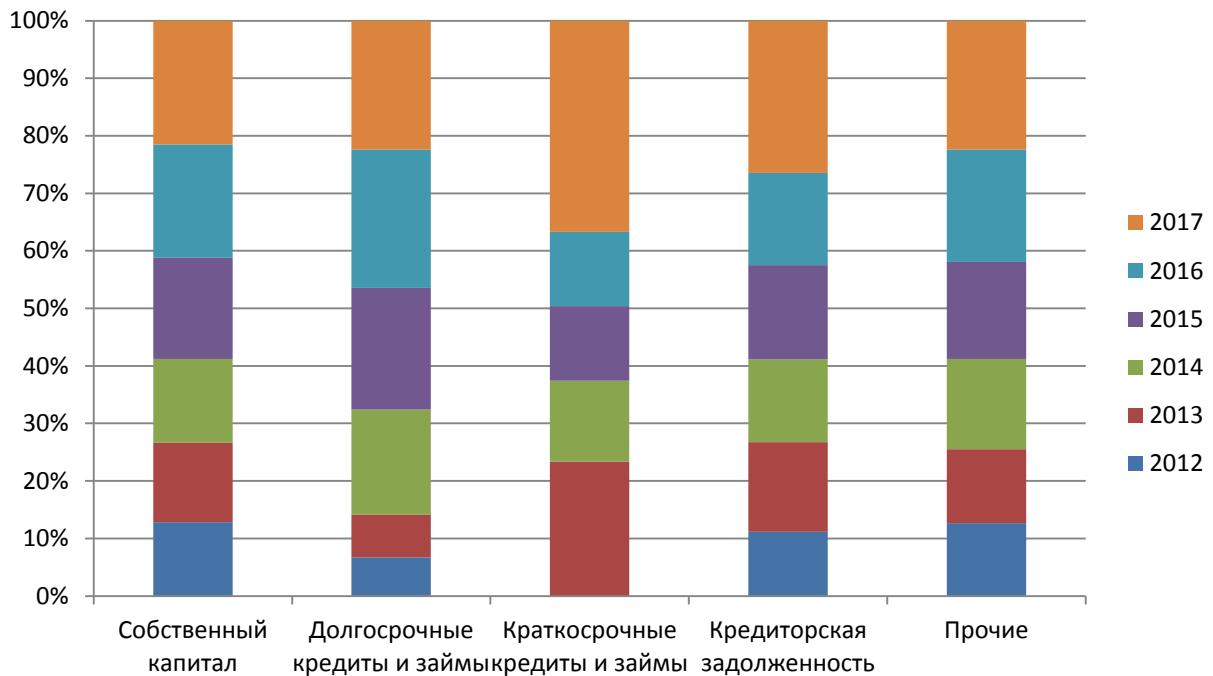


Рисунок 8 – Изменение основных показателей в пассиве ПАО «КуйбышевАзот» за последние три года

Основные проекты и инвестиции в 2017 году: 5-я установка по производству полиамида-6; Строительство установки компактирования сульфата аммония; Строительство установки получения сульфат нитрат аммония; Производство серной кислоты и олеума; Производство карбамида; Очистные сооружения ливневых стоков Северного промышленного узла Тольятти.

В 2017 г. были завершены два крупных проектов, основные работы и затраты по которым осуществлены в предыдущие годы.

Введен в эксплуатацию и освоена проектная мощность агрегата УКЛ 7-76 (универсальная комплектная линия) азотной кислоты. Реализация проекта позволила увеличить выработку азотной кислоты и аммиачной селитры. Инвестиции составили 2 млрд. руб.

Выведено на проектные показатели совместное производство аммиака с компанией Linde Group (Германия) мощностью 1340 т/сутки аммиака. На

предприятии используется современная запатентованная технология, обеспечивающая экологически безопасное производство, уровень потребления ресурсов соответствует лучшим мировым аналогам. Общий размер капиталовложений составил 20 млрд. руб.

Кроме того, завершено строительство 5-й установки по производству полиамида-6, получен готовый продукт, ведётся отладка оборудования. Мощность линии составляет 160 т/сутки или 58,4 тыс. тонн в год. На новом оборудовании выпускается полимер для производства пленок, нитей и волокон, а также инженерных пластиков. Инвестиции в проект – 2,2 млрд. руб. (с НДС). После пуска общая мощность компании по полиамиду-6 возросла до 212 тыс. тонн в год.

В 2017 году предприятие продолжило строительство установки получения сульфат нитрат аммония (нитросульфата) мощностью 1 100 т/сутки (до 385 000 т/год). Это удобрение, обладающее оптимальным соотношением азота и серы и соответственно способного эффективно замещать потребление аммиачной селитры. Продукт отличается улучшенными физико-химическими свойствами, повышенной прочностью гранул, 100% рассыпчатостью, хорошо хранится (не пылит и не слеживается), полностью соответствует требованиям современных агротехнологий, обеспечивая очень высокую однородность внесения. Планируемые инвестиции составляют 1,7 млрд. руб. Ввод в эксплуатацию запланирован на 2019 г.

Предприятие «КуйбышевАзот» реализует экологический проект, направленный на улучшение состояния водного бассейна р. Волга, - строительство очистных сооружений ливневых стоков Северного промышленного узла Тольятти. Проект предполагает очистку ливневых стоков Северного промузла и части Центрального района г. Тольятти. В настоящее время ведутся строительные работы. Инвестиции составят 1 млрд. руб. Планируемый пуск -2020 -2021 г.

В 2017 г. начата реализация нескольких новых проектов. Один из них – строительство производства серной кислоты и олеума с целью обеспечение

сырьевой безопасности и стабильной работы ПАО «КуйбышевАзот». Лицензиар технологии и проектировщик – компания Desmet Ballestra (Италия) - лидер по проектированию и внедрению установок серной кислоты по всему миру. Мощность производства составит 500 тыс. тонн/год в пересчете на моногидрат. Будут использованы технология и оборудование с лучшими расходными показателями по сырью и энергоресурсам, качеством получаемой продукции, и гарантией оптимально-допустимых разрешенных выбросов в атмосферу, стоков и отходов. Проект находится на стадии проектирования и прохождения экспертизы. Планируемые инвестиции – 6,5 млрд. руб., пуск производства ожидается в 2020 гг.

Начаты проектные работы и закупка оборудования для нового производства неконцентрированной азотной кислоты мощностью 130 тыс. тн в год (УКЛ-2). Планируемые инвестиции – 1,5 млрд. руб., Пуск установки - 2020 гг.

Для осуществления проектирования по еще одному крупному проекту - производству карбамида, создано совместное предприятие ПАО «КуйбышевАзот» и MET Development S.p.A (проектное подразделение компании Maire Tecnimont S.p.A. (Италия). Мощность производства - 525 тыс. тонн в год. Общий размер инвестиций в проект предварительно оценен на уровне 11-12 млрд. руб. Завершение проекта планируется в 2021 гг.

2.2 Анализ формирования оборотного капитала и источников его финансирования

Исследование изменения структуры текущих активов организации ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2017 годы изложено в таблице 5.

Таблица 5 - Динамика изменения структуры оборотных активов предприятия ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2015 год		2016 год		2017год		Темп прироста 201 к/ 2016, %
	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	Сумма, тыс. руб.	Уд. вес, %	
запасы	5427965	28,6	5726578	30,4	6203235	31,5	1,1
НДС по приобретённым ценностям	691585	3,6	899465	4,7	808440	4,1	-0,6
дебиторская задолженность	9154528	48,3	10724421	57,0	10806649	54,9	-2,1
краткосрочные финансовые вложения	2879261	15,2	415401	2,2	715001	3,7	1,5
денежные средства	127702	0,7	203173	1,0	199023	1,1	0,1
прочие оборотные активы	689610	3,6	840706	4,4	939436	4,7	0,3
итого оборотные активы:	18970651	100	18809744	100	19671784	100	-

Оборотные активы предприятия за анализируемый период уменьшились с 19 166 046 до 18 809 744 тысяч рублей, то есть на 160 907 тысяч рублей. Понижение суммы оборотных активов произошло из-за резкого падения показателя краткосрочных финансовых вложений и одновременно повышения прочих оборотных активов.

На основе расчётных данных следует отметить, что структура оборотных активов за анализируемый период в целом не существенно изменилась.

На начало анализируемого периода, как и на конец, основную долю в оборотных активах составила дебиторская задолженность, в 2014 году её доля была равна 51,6%, в 2016 году она увеличилась до 57,0%. Высокий уровень дебиторской задолженности свидетельствует о значительном увеличении объёмов реализации продуктов с отсрочкой платежа. Чем больше

увеличивается объем продаж, тем масштабнее становится вопрос о нехватки оборотных средств.

Доля запасов за прошедший период составила 28,6%, а в отчётом периоде выросла на 1,8%. Увеличивающийся процент «доли запасов является положительным фактором, так как доля запасов в текущих активах зависит от специфики производственной деятельности. Достаточно большой запас может спасти предприятие в случае неожиданной нехватки соответствующих запасов от прекращения процесса производства или покупки более дорогостоящих материалов – заменителей. Но необоснованное увеличение доли запасов может привести к значительному увеличению затрат, связанных с их хранением». [15, с.34]

Незначительным остаётся показатель денежных средств, доля которого, на начало периода, составила 0,5%, после чего она возрастает всего на 0,2%, и в 2015 году уже составляет 0,7%. К отчетному периоду доля показателя вырастает еще на 0,3% с 2015 года и составляет 1% от общей суммы оборотных активов.

Показатель денежных средств, в данном случае, свидетельствует о низкой финансовой устойчивости предприятия и снижении собственного капитала. Более наглядно динамика изменения структуры оборотных активов предприятия ПАО "КуйбышевАзот" за анализируемый период представлена на рисунке 5.

Здесь можно подчеркнуть, что самый низкий показатель за последние три года – денежные средства, несмотря на то, что в отчётом периоде показатель имеет тенденцию к росту.

Так же нестабильным показателем являются прочие оборотные активы, на начало периода их доля составляет 6,4%, после чего в 2015 году показатель падает до 3,6% и к отчёtnому периоду возрастает до 4,4%, что все равно за анализируемый период является меньшим значением по сравнению с 2014 годом.

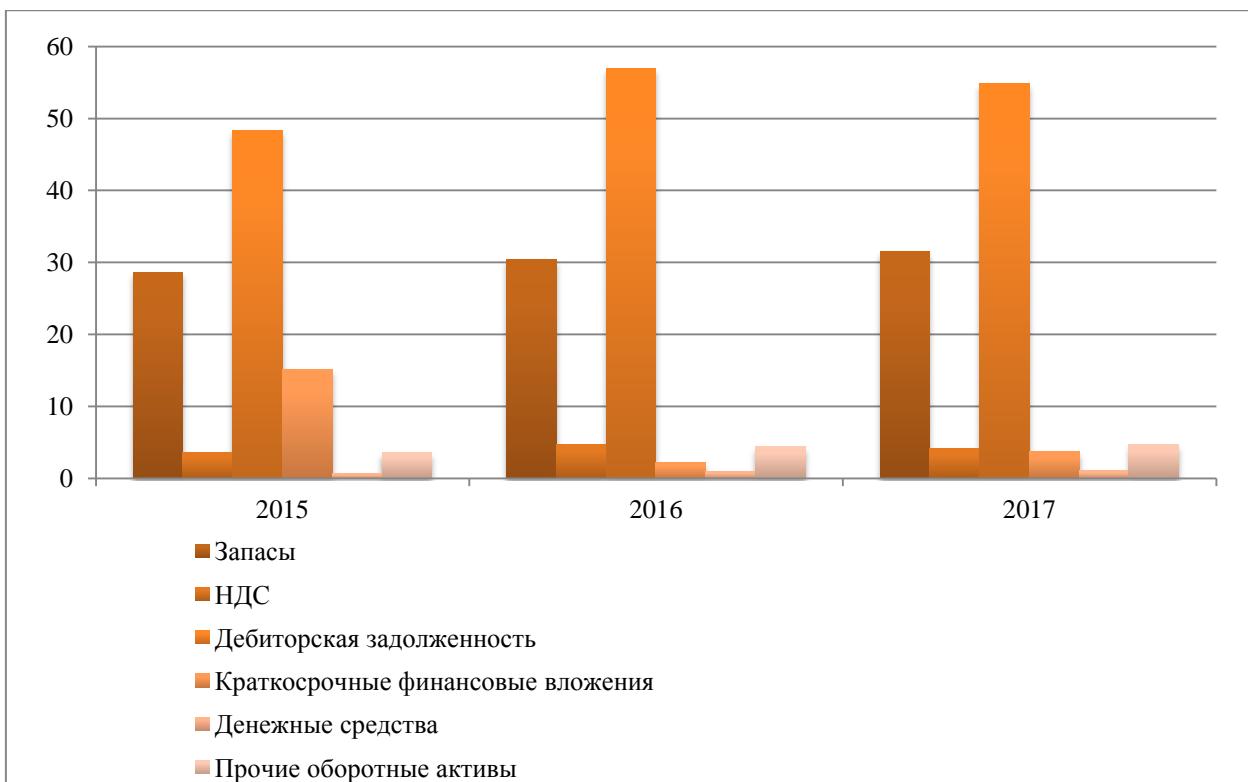


Рисунок 9 - Динамика изменения структуры оборотных активов ПАО
"КуйбышевАзот"

Значительное, можно даже сказать, резкое падение демонстрирует показатель - финансовых вложений, доля которых на начало периода составила 9,2%, в 2015 году мы наблюдаем, как рост доли показателя достигает отметки 15,2%, но уже в отчётном периоде показатель теряет, достигнутые в 2015 году 13%, и опускается до 2,2%.

Дебиторская задолженность занимает самую высокую планку на рисунке 3, но несмотря на это, ввиду нестабильности показателя, можно сделать предположение, что в будущем периоде показатель будет иметь тенденцию к снижению, как в 2015 году. У показателя НДС мы можем наблюдать рост в отчетном периоде до 4,7%.

За весь исследуемый период можно сказать, что налоговый показатель ведет себя стабильно, демонстрируя небольшие абсолютные оклонения, всего 1,1 %, хотя и имеет высокий прирост в отчетном периоде. Особенno видна стабильность доли показателя запасов предприятия, демонстрирующая незначительный рост.

2.3. Оценка политики управления оборотным капиталом предприятия

Управление оборотным капиталом предусматривает определение оптимального уровня инвестиций в оборотные активы и надлежащего соотношения источников их краткосрочного и долгосрочного финансирования. Это необходимо для поддержания целевого уровня финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия. При этом выделяют три типа политики управления оборотными активами: осторожную, ограниченную и умеренную.

Осторожная политика предполагает поддержание запасов, дебиторской задолженности, денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на достаточно высоком уровне, что обеспечивает относительно высокий уровень ликвидности и пониженный уровень финансового риска. Однако, это сопровождается высокими издержками на поддержание и финансирование оборотного капитала, низким уровнем его рентабельности и длительным периодом оборота.

Ограниченнная политика предполагает поддержание каждого из элементов оборотных активов на минимальном уровне. Такая политика обеспечивает короткий период обращения текущих активов за счет сокращения срока обращения дебиторской задолженности и товарно-материальных ценностей, низкие издержки на поддержание и финансирование оборотного капитала. Однако, она сопровождается высоким риском утраты ликвидности и платежеспособности компании.

Умеренная политика предусматривает поддержание среднего уровня оборотных активов, средней длительности их обращения, что обеспечивает средний уровень рентабельности и риска утраты ликвидности и платежеспособности.

Чтобы оценить политику управления оборотным капиталом для ПАО «КуйбышевАзот», сперва проанализируем следующие показатели в таблице 6.

Таблица 6 - Динамика показателей, характеризующих политику управления оборотным капиталом ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2017г.г

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменения 2017 к 2016
Выручка	38 091 870	37 911 005	43 012 605	5 101 600
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	5 018 860	4 084 072	3 114 729	-969 343
Средняя стоимость текущих активов	18 970 651	18 809 744	19 641 784	+832 040
Средняя стоимость основных активов	28 991 551	34 686 925	38 134 854	+3 447 929
Средняя стоимость всех активов	47 962 202	53 496 669	57 806 638	+4 309 969
Удельный вес текущих активов в имуществе, %	39,55	35,16	33,98	-1,18
Удельный вес текущих активов в выручке, %	49,8	49,6	45,7	-3,9
Оборачиваемость оборотных активов	2	2,01	2,19	+0,18
Оборачиваемость оборотных активов, дн.	182,5	181,6	166,7	-14,9
Рентабельность оборотных активов	26,45%	21,7%	16,86%	-4,84%

Данные таблицы свидетельствуют о том, что удельный вес оборотных активов в имуществе АО «КуйбышевАзот» имеет тенденцию к снижению на протяжении трех лет. Так, в 2017 году этот показатель снизился на 1,18%, а в 2016 году на 4,39%.

Период оборота оборотных активов за анализируемый период сократился и в 2017 году составил 166,7 дней против 181,6 в 2016 году. Удельный вес оборотных активов в выручке снизился, что свидетельствует о снижении уровня загрузки средств в обороте.

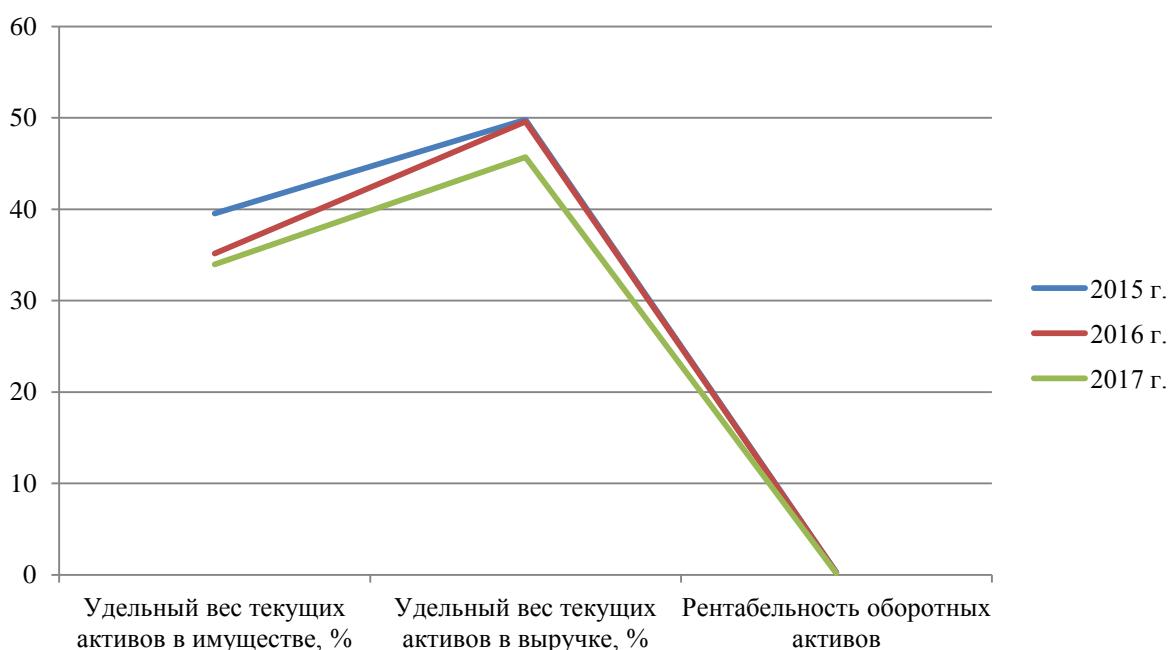


Рисунок 10 - Динамика показателей, характеризующих политику управления оборотным капиталом ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2017 г.г

Обобщение полученных результатов позволяет нам сделать вывод о том, что на исследуемом предприятии реализуется ограниченная политика управления оборотными активами.

Уменьшение доли текущих активов в общей стоимости имущества ведет к сокращению периода обрачиваемости оборотных активов на 14,9 дней за два года, снижению рентабельности оборотных активов на 4,84%.

Избранному типу политики формирования оборотных активов должен соответствовать тип политики их финансирования, которая играет большую роль в поддержании финансовой устойчивости предприятий.

Во избежание неопределенного риска и дополнительных издержек необходимо стремиться к тому, чтобы сроки погашения источников средств совпадали с продолжительностью жизни активов.

С этой позиции целесообразным является финансирование текущих активов за счет краткосрочных пассивов, а постоянных активов за счет долгосрочных пассивов.

Рассмотрение различных вариантов политики финансирования оборотного капитала предполагает проведение предварительного разделения

текущих активов по периоду их функционирования на 2 части: постоянная часть оборотных активов – это та часть, которая не реагирует на сезонные и циклические колебания в производстве и продаже продукции.

Она необходимо для удовлетворения минимальных долгосрочных потребностей организации в оборотном капитале. Переменная часть, те средства, потребность в которых возникает в периоды сезонного или циклического роста объемов производства или продаж.

Чтобы определить политику финансирования оборотных активов на предприятии, проанализируем характеризующие показатели на основе таблицы 7.

Таблица 7 - Динамика показателей, характеризующих политику финансирования оборотного капитала ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2017 г.г

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изменения 2017 к 2016
Чистый оборотный капитал, тыс. руб	14 046 028	13 924 035	11 688 447	-2235588
Постоянная часть оборотных активов, тыс. руб	15 487 354	14 879 524	12 251 678	-2627846
Переменная часть оборотных активов, тыс. руб	3 483 297	3 930 220	7 420 106	3 489 886
Сумма чистого оборотного капитала, направляемая на финансирование переменной части оборотных активов	-1 441 326	-955 489	-563 231	-1 518 720

Данные таблицы свидетельствуют о том, что величина чистого оборотного капитала на предприятии является величиной отрицательной и недостаточной для финансирования постоянной части оборотных активов. Переменная часть оборотных активов полностью финансируется за счет краткосрочных заемных источников. Полученные результаты позволяют сделать вывод об агрессивной политике финансирования оборотных активов на предприятии.

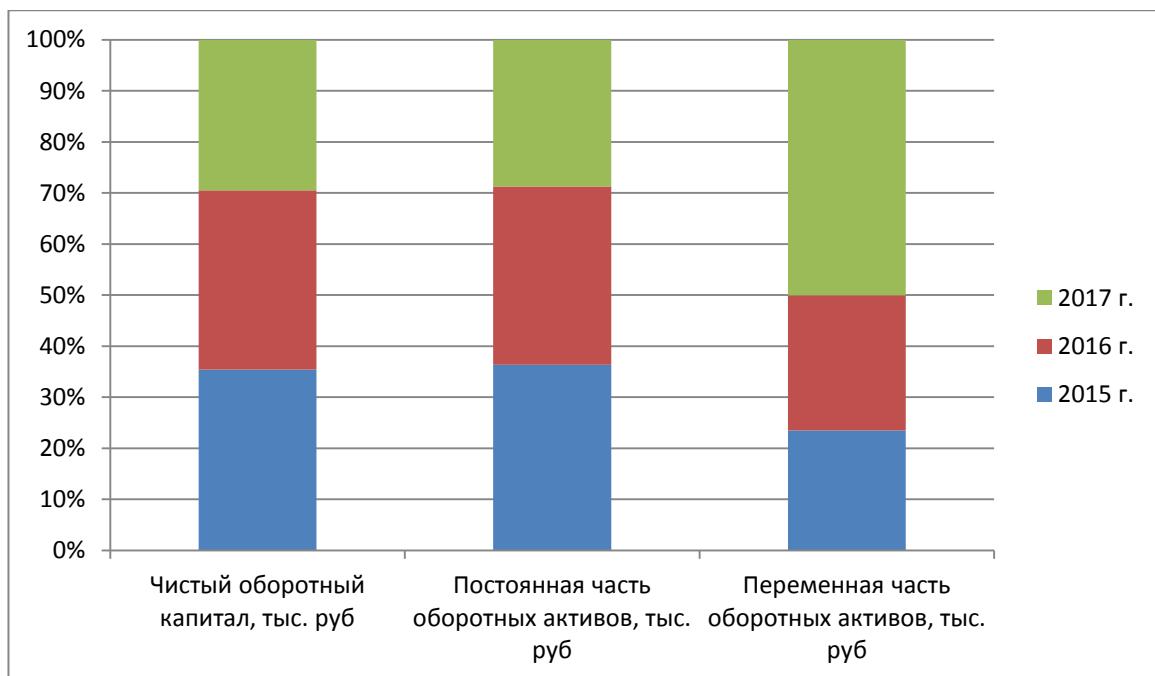


Рисунок 11 - Динамика показателей, характеризующих политику финансирования оборотного капитала ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2017г.г

Успех текущего финансового управления во много зависит от оптимального сочетания политики формирования оборотных активов и политики их финансирования.

В таблице 8 представлены варианты выбора политики комплексного управления оборотным капиталом.

Таблица 8 – Матрица выбора политики управления оборотным капиталом ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2017г.г

Политика финансирования	Политика формирования оборотного капитала		
	осторожная	умеренная	ограниченная
Агрессивная	Сочетаются	Сочетаются	Не сочетаются
Умеренная	Сочетаются	Сочетаются	Сочетаются
Консервативная	Не сочетаются	Сочетаются	Сочетаются

В соответствии с представленной матрицей, ограниченной политике формирования текущих активов соответствует умеренный и консервативный тип политики их финансирования, умеренной политике формирования

соответствует любой тип политики финансирования, осторожной – агрессивный тип и умеренный тип.

Проведенное исследования показывает, что на исследуемом предприятии реализуются не совместимые между собой типы политик формирования и финансирования оборотных активов.

Выбор соответствующих источников финансирования оборотных активов в конечном итоге определяет соотношение между уровнем эффективности использования оборотных активов и уровнем риска утраты финансовой устойчивости.

Если при неизменном объеме краткосрочных заемных источников будет расти доля оборотного капитала, финансируемых за счет собственных и долгосрочных заемных средств, то будет повышаться уровень финансовой устойчивости и ликвидности. Но при этом будет снижаться уровень финансового рычага и рентабельности.

Если при неизменном объеме текущих активов будет расти сумма краткосрочных обязательств, то будет снижаться уровень финансовой устойчивости и ликвидности. Но при этом будет повышаться уровень финансового рычага и рентабельности.

3 Улучшение политики управления оборотным капиталом ПАО «КуйбышевАзот»

3.1 Рекомендации по улучшению политики управления оборотным капиталом

Выбирая эффективную политику управления оборотным капиталом, руководство ставит цель поиск нахождения баланса между риском и ликвидностью.

Эффективная политика управления оборотными активами предполагает решение ряд следующих взаимосвязанных задач:

- определение источников покрытия оборотных средств;
- определение соотношения текущих активов и текущих обязательств;
- обеспечение ликвидности капитала;
- определение размера оборотных активов;
- определение сбалансированной структуры оборотных активов.

Таким образом, основной целью политики управления оборотным капиталом является установление необходимого размера и долевой структуры, источников покрытия текущих активов и соотношения между ними.

Существует универсальный алгоритм по оптимизации политики управления оборотным капиталом. Оптимизация объема оборотных активов должна обеспечивать заданный уровень соотношения эффективности их использования и риска.

Процесс оптимизации объема оборотных активов включает три этапа.

I этап. Определение мер по сокращению продолжительности операционного цикла. От длительности операционного цикла и уровня продаж зависит размер инвестиций предприятия в оборотный капитал. Операционный цикл в строительстве, как правило, продолжительнее операционного цикла обычного производственного предприятия, так как потребность в текущих активах выше в строительной отрасли. [2, с.244]

Резервы сокращения операционного цикла чаще всего связаны ускорение оборачиваемости запасов и сокращением периода оборачиваемости дебиторской задолженности.

II этап. Оптимизация объема и уровня отдельных видов оборотных активов на основе избранного подхода к формированию оборотных активов.

III этап. Определение общего объема оборотных активов компании на предстоящий период. Политика управления оборотным капиталом является ключевым аспектом финансового состояния организации путем достижения оптимального соотношения между ростом рентабельности производства и обеспечением платежеспособности.

Исключительно важной составляющей политики является также обеспеченность запасов источниками их финансирования и поддержание рационального соотношения между собственными оборотными и привлеченными средствами для формирования оборотных средств.

Итогом работы по совершенствованию политики управления оборотными активами предприятия является нормативный документ, в котором обозначается:

- текущая ситуация с оборотными активами, существующие проблемы с эффективностью их использования;
- целевые индикаторы формирования и использования оборотных активов в разрезе их видов: объемы, структура, показатели эффективности, ликвидности и оборачиваемости;
- перечень мероприятий по достижению обозначенных индикаторов с указанием сроков и ответственных исполнителей.

Таким образом, политика управления оборотными активами – это комплекс мероприятий по улучшению целого ряда финансовых показателей, достижению более высоких результатов хозяйственной деятельности. Эффективность политики управления оборотными активами зависит от множества факторов, и задачей качественного менеджмента является грамотно

использовать сложившуюся конъюнктуру для раскрытия внутреннего потенциала предприятия как органичной части действующего рынка.

3.2 Рекомендации по оптимизации структуры запасов предприятий

В современной экономике, особое внимание в любой отрасли уделяется процессу управления запасами, так как они влияют на себестоимость выпускаемой продукции и конкурентоспособность всего предприятия в целом. Материальные запасы на предприятиях химической промышленности должны обеспечивать непрерывность оборота продукции [47].

На развитие экономики предприятия и его производственные результаты большое влияние оказывает состояние материальных запасов. Запасы должны быть оптимальными. Большие запасы свидетельствуют о спаде активности предприятия, приводят к замораживанию оборотного капитала, замедлению его оборачиваемости. Недостаток сырья может привести к перебоям процесса производства. Поэтому каждое предприятие должно стремиться к тому, чтобы производство вовремя обеспечивалось необходимыми ресурсами и чтобы они не залеживались на складах.

Задача оптимизации размера текущих запасов является одной из ключевых задач менеджмента предприятия [34].

Существуют несколько широко известных способов оптимизации величины запасов: нормативная модель, модель продолжительности операционного цикла, модель оптимизации запасов.

Для определения потребности предприятия в запасах целесообразно использовать нормативный подход (нормирование). Его применение определяет потребность в запасах по их видам и назначению.

Для каждой категории запасов нормативный процесс определяет свой ряд нормативов, где нормы (H) формируются исходя из количества дней пребывания на складе запаса. Нормирование говорит о длительности периода, нуждающегося в обеспечении конкретным видом материальных ресурсов.

Разработка норм формируется с помощью тщательных технико-экономических вычислений по показателям потенциального производственного объема и сбыта тех или иных продуктов. После чего формируются частные нормативы (N) каждого запаса на основе их нормы хранения и суточного потребления (O). Так, выражение определения норматива в денежном виде представлено в формуле 5:

$$N = H \times O, \quad (5)$$

где H – норма хранения запаса в сутках; O – суточный расход.

В результате получается сумма материальных ресурсов, обязательных для формирования нормируемых запасов по всем видам данных ресурсов. При сложении всех частных нормативов (N) мы получим совокупную величину всех запасов, необходимых для постоянной производственной работы организации и выполнение всех текущих нужд организации.

Порядок определения потребности в материальных запасах повышает аналитичность процессов планирования, позволяет предпринимать мероприятия по сокращению коэффициента величин отходов.

Данный подход определяет плановую величину запасов, необходимую для производства определенного объема продукции.

В целях планирования манипуляции материально-технического снабжения, производственные запасы отличают по следующим видам:

1. текущий;
2. технологический или подготовительный;
3. страховой;
4. транспортный;
5. сезонный;

Среди остальных наиболее важным является текущий запас ($N_{тек}$), так как он является минимально необходимым для производственного процесса. На его величину воздействуют характеристики показателей продолжительности хранения запасов на складе (промежуток поставки), договоренность снабжения (цикличность, объем), график приема в производство материалов со склада.

При ритмичном расходе материалов, формула текущих запасов будет рассчитываться следующим образом:

$$N_{mek} = \frac{I_c \times O_c}{2}, \quad (6)$$

где O_c – среднесуточная потребность в материалах; I_c – интервал поставки.

Но данная формула не учитывает затраты времени для подготовки передачи материалов в производство. Поэтому необходимо вывести объем подготовительного (технологического) запаса ($N_{под}$) через формулу 7:

$$N_{под} = O_c \times B_n, \quad (7)$$

где B_n – время, необходимое на технологическую обработку сырья.

В непредвиденном случае изменения условий поставки необходим страховой запас ($N_{стр}$). Его размер обычно эквивалентен половине текущего запаса.

Важность формирования транспортного запаса (N_{tp}) может возникнуть при нарушении сроков доставки транспортными компаниями. Такой запас является промежутком между дневной оплаты счета поставщика и поступлением сырья на склад потребителя.

Единый норматив производственного запаса (N_0) имеет вид формулы 8, где хоть и приведена сумма всех выше указанных видов запасов, объем производственного запаса зачастую может равняться величине текущего запаса.

$$N_0 = N_{mek} + N_{под} + N_{стр} + N_{tp} \quad (8)$$

Нормированию подлежат все материально-производственные запасы.

Значимым фактором, характеризующим объем производственного запаса, является ритмичность доставки сырья и материалов на склад. В теории финансового менеджмента существуют особые методы, определяющие оптимальную величину партии и интервал ее поставки.

Широкую известность в экономической литературе получила модель оптимальной партии заказа (Economic Order Quantity, EOQ), называемая

формулой Р. Уилсона (9), позволяющая устанавливать фиксированный размер заказываемой партии на последующий период.

$$EOQ = \sqrt{\frac{2FQ}{H}}, \quad (9)$$

где EOQ – оптимальный объем партии; Q – годовая потребность в запасах; F – стоимость обслуживания одной партии заказа; H – затраты по хранению единицы сырья.

Таким образом, политика управления запасами в соответствии с моделью Р. Уилсона приведет к формированию определенного уровня запаса на складах предприятия.

Одним из основных критериев эффективности использования запасов оборотных средств является показатель их оборачиваемости. Он определяет продолжительность прохождения отдельных стадий производства и обращения. Прямое влияние на коэффициент оборачиваемости оказывает выручка от реализации продукции.

Для ускорения оборачиваемости предприятию требуется увеличение объема продаж.

Эффект ускорения оборачиваемости запасов отражается в их освобождении или вовлечении в оборот. Средства высвобождаются в том случае, если выполнение или перевыполнение программы обеспечивается при минимальной их затрате, предусмотренной планом.

Для химических предприятий важным условием установления эффективной системы контроля и управления запасами является правильное ранжирование материальных запасов в соответствии с определенным показателем важности. Согласно которому, после ранжирования будет выстраиваться вся деятельность по контролю и управлению запасами.

Для ранжирования запасов экономистами разработаны и применяются различные методы, более известные среди них являются ABC- и XYZ-анализ.

В основу методики ABC-анализа входит принцип Парето. Согласно этому принципу 20% товаров, которые реализуют, приносят 80% дохода, а 20%

ресурсов предприятия дают 80% оборота. Это говорит о том, что следует распределять усилия по управлению запасами соответственно относительной важности хранения материальных запасов.

В ABC-анализе все материальные запасы ранжируются в зависимости от степени влияния на общий результат: важные (A), средней степени важности (B), маловажные (C).

Многоэтапность ABC-анализа и его углубленность в исследование продукции предприятия несет собой необходимые результаты, в ходе которых, можно оценить наибольший объем продаж за конкретный период с производства определенного продукта.

И, таким образом, разграничив продукцию по мере потребления, по трем группам, можно выявить продукцию, которую следовало бы производить с большим объемом, увеличивать ее производство, при этом находить новые рынки сбыта и расширять базу покупателей. Напротив, продукцию, не имеющую высокого спроса, выпускать в минимальном количестве, исключительно для выбора потребителей.

Метод XYZ-анализа классифицирует запасы организации в зависимости от ритмичности их использования и степени точности прогнозирования изменений в их потребности. Данный метод демонстрирует, в каких материально-производственные запасы потребность стабильна (X), где она неустойчива в силу, например, сезонных колебаний (Y) и когда нерегулярна, носит эпизодический характер (Z).

Аналитики на практике зачастую пользуются гибридным методом, называемым ABC-XYZ-анализом. Данная методика помогает расклассифицировать товарно-материальные запасы по девяти категориям в зависимости от распределения в какой-либо основной параметр (ABC) и устойчивости потребности (XYZ).

Рассмотрим краткий анализ запасов оборотных активов исследуемого предприятия за анализируемый период, представленный в рисунке 12.

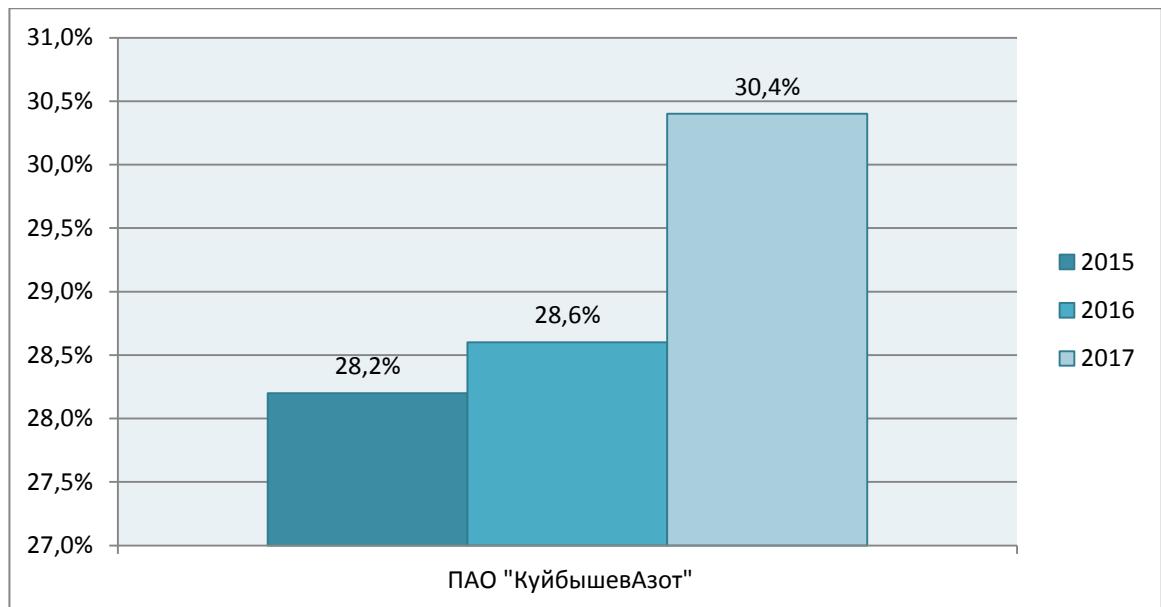


Рисунок 12 - Анализ запасов компании

Сравнивая данные предприятия по рисунку 12, можно утверждать, что предприятие ПАО «КуйбышевАзот» имеет высокий процент доли запасов в текущих активах, что свидетельствует о спаде активности предприятия и замедлении оборачиваемости запасов.

Таким образом, на основе рассмотренных, можно вывести ряд определенных рекомендаций по оптимизации материально-производственных запасов оборотных активов.

В первую очередь, стоит рассмотреть политику нормирования запасов на складах предприятия и оптимизировать объем заказов партии сырья и материалов по методике Р. Уилсона.

Так же, руководству предприятия стоит уделить особое внимание слабым местам в системе управления запасами. Для решения этих проблем могут быть рекомендованы действия, направленные на организацию быстрого местонахождения запасов на складе, информирование о необходимых стандартах, куда входят различные мероприятия: тренинги, презентации, информационные буклеты и доски, визуальный контроль.

Далее следует определить спектр действий, направленный на продвижение предприятий на рынке сбыта продукции. Так как, главная задача любого предприятия – это увеличение прибыли.

Оптимизировать работу компании можно с помощью ABC-XYZ-анализа. Благодаря применению результатов совокупного анализа, повышается уровень логистики запасов предприятия, за счет чего увеличивается прибыль и, как следствие, сокращаются расходы.

Особое место нужно уделить модернизации производства, контролю качества продукции и положительной репутации.

Подводя итог, следует отметить, что разработка мероприятий нормирования по каждому виду МПЗ предприятие оптимизирует размер основных групп текущих запасов, следовательно, сократит издержки по их обеспечению и нормализует бесперебойность производственного процесса.

А наилучшим методом для ранжирования запасов, одновременно увеличивающим прибыль на предприятиях химической отрасли является ABC-XYZ анализ, так как благодаря этому анализу, можно вычислить наиболее выгодные и невыгодные запасы.

Проведение совокупного анализа позволит повысить эффективность системы управления товарными запасами химических предприятий.

Соблюдение вышеизложенных рекомендаций приведет к дальнейшему подъему деловой активности ПАО «КуйбышевАзот» и ускорению оборота его капитала, что в свою очередь принесет экономическую выгоду данному предприятию.

3.3 Рекомендации по совершенствованию структуры дебиторской задолженности

Важным элементом оборотных активов по оптимизации является дебиторская задолженность. Именно от ее величины, структуры и состава во многом зависят финансовое положение, взаимоотношение с дебиторами, большинство показателей эффективности производственного цикла.

С целью поддержания величины дебиторской задолженности необходимо применять политику ускорения расчётов с дебиторами. Анализ дебиторской задолженности нужно проводить в установленные периоды.

Особенностью анализа дебиторской задолженности является определение ее плановой величины. Все это повышает аналитичность данного подхода.

Управление дебиторской задолженностью в некоторых российских организациях оказывается неэффективным, так как возникают ситуации, когда предприятие, являясь прибыльным, не имеет денежные средства.

Многие предприятия работают по методу начисления. При отгрузке товаров прибыль формируется и отражается в бухгалтерской отчетности. До тех пор, пока сумма денег не поступит на расчетный счет в банке, прибыль не может быть осуществлена в реальном выражении.

Дебиторскую задолженность стоит отнести к временному благоприятному потоку денег.

Задолженность дебиторов не может образоваться без инвестированного капиталовложения. Для таких целей важно формировать и применять денежный фонд на принципах возвратности, срочности и платности.

Рассмотрим таблицу 17, в которой, авторы экономической литературы М.В. Романовский и А.И. Вострокнутова, представляют несколько групп классификаций различные по методам и инструментам управления дебиторской задолженностью.

Таким образом, одним из факторов использования инструментария рефинансирования дебиторской задолженности является совершенствование в области развития и улучшение рыночной инфраструктурой. На основе данного усовершенствования формируются новейшие финансовые инструменты.

Таблица 17 - Классификация методов и инструментов управления дебиторской задолженностью [12]

Группа согласно классификации	Метод	Инструмент
Инвестиционные	1. Метод прямого счета 2. Аналитический метод 3. Модифицированный метод чистой проведенной стоимости 4. Метод сценариев	
Инкассационные	1. Анализ платежеспособности конкретного клиента 2. Метод присвоения и изменения кредитного рейтинга 3. Расчеты размера скидки за ранний платеж	1. Стандарты кредитоспособности 2. Инкассационная политика 3. Система мотивации персонала, участвующего в управлении дебиторской задолженностью
Рефинансирования	Инжиниринг инструментов рефинансирования	1. Страхование 2. Выпуск краткосрочных ценных бумаг 3. Дисконтирование счетов (договор цессии) 4. Договор факторинга; форфейтинг 5. Секьюритизация

На рисунке 13 представлен краткий анализ дебиторской задолженности предприятия.

Доля дебиторской задолженности ПАО «КуйбышевАзот» составляет почти половину оборотных активов предприятия, что также является отрицательным фактором для скорости обрачиваемости капитала.

На основе сравнения по дебиторской задолженности, предлагается ПАО «КуйбышевАзот» рассмотреть кредитную политику по отношению к потребителям.

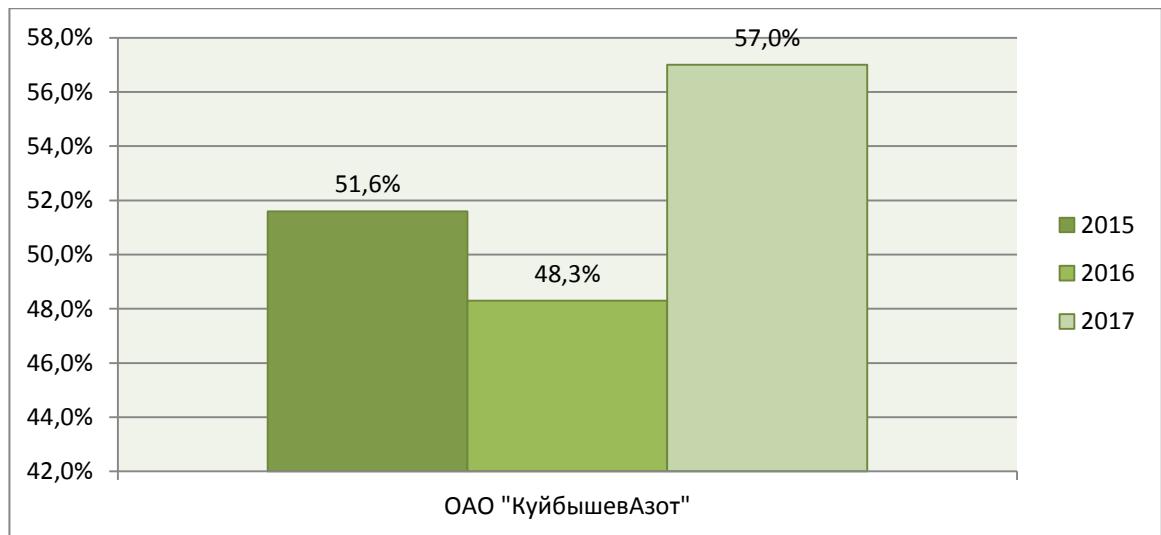


Рисунок 13 - Анализ дебиторской задолженности запасов предприятия химической промышленности

На предприятии должны быть разработаны правила оказания коммерческого кредита и порядок взыскания долгов.

Кредитная политика является определенным элементом системы управления оборотным капиталом. Целесообразность кредитной политики заключается в повышении результативности инвестирования в дебиторскую задолженность.

Нужно увеличить продажи, снизить риск долгов, минимизировать стоимость кредитных ресурсов, сформировать деловую репутацию на рынке сбыта и повысить конкурентоспособность.

Предприятию рекомендовано использовать умеренную кредитную политику. Ее цель – это удержание клиентов. Для ее реализации нужно провести анализ финансового состояния партнёров и углубленное прогнозирование потенциальных финансовых рисков.

Для осуществления кредитной политики нужно использовать принципы оценивания дебиторов, аналитику дебиторской задолженности, платежную дисциплину, мотивацию персонала.

В системе принципов оценивания дебиторов рекомендовано использовать шкалу надежности клиента, представленную в таблице 18.

Таблица 18 - Шкала надежности клиента

Показатели	Баллы			
	1	2	3	4
Срок работы с клиентом, лет	Менее 1	1-2	2-4	Более 4
Доля продаж клиенту в общем объеме продаж, %	До 10	10-15	15-20	Более 20
Доля просроченной задолженности на конец периода, %	50-100	20-50	5-20	0-5

Все контрагенты объединяются в группы по уровню надежности:

1. Группа риска (от 1 до 4 баллов);
2. Группа повышенного внимания (5-12 баллов);
3. Группа надежных клиентов (12-27 баллов);
4. Группа "золотых" клиентов (28-64 балла).

В процессе организации кредитной политики, важно найти и оценить величину максимальной дебиторской задолженности. При вычислении данного показателя следует ориентироваться на кредитный риск и степень ликвидности.

Таким образом, формирование и использование эффективной кредитной политики позволяет упорядочить процесс реализации товаров и услуг с условием отсрочки платежа и минимизировать риски утраты ликвидности и финансовой устойчивости.

По итогу исследования совершенствования дебиторской задолженности, можно сделать вывод, о том, что кредитная политика, как инструмент управления сбытом продукции с условием отсрочки платежа, обладает колоссальным эффектом построения надежных взаимоотношений с клиентами, и получения (возврата) денежных средств, с большей (оптимальной для обеих сторон) скоростью в оборот капитала.

Можно отметить, что метод кредитной политики для предприятия крупномасштабного производства, как например ПАО «КуйбышевАзот», позволяет рационально оценивать своих дебиторов, создавать максимально выгодные коммерческие предложения и формировать прочные деловые отношения, несущие определенную экономическую выгоду, и как следствие, порядок в балансе предприятия.

Заключение

Таким образом, подведя итоги данной бакалаврской работы можно сделать выводы:

1. Правильно разработанная и реализуемая политика управления оборотным капиталом для современных компаний помогает эффективно использовать свои текущие активы и управлять своими краткосрочными обязательствами, что в свою очередь влияет на достижение стратегической цели компании.

2. Управление оборотным капиталом предусматривает определение оптимального уровня инвестиций в оборотные активы и надлежащего соотношения источников их краткосрочного и долгосрочного финансирования. Это необходимо для поддержания целевого уровня финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия. При этом выделяют три типа политики управления оборотными активами: осторожную, ограниченную и умеренную.

3. Осторожная политика предполагает поддержание запасов, дебиторской задолженности, денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на достаточно высоком уровне, что обеспечивает относительно высокий уровень ликвидности и пониженный уровень финансового риска. Однако, это сопровождается высокими издержками на поддержание и финансирование оборотного капитала, низким уровнем его рентабельности и длительным периодом оборота.

4. Ограниченнная политика предполагает поддержание каждого из элементов оборотных активов на минимальном уровне. Такая политика обеспечивает короткий период обращения текущих активов за счет сокращения срока обращения дебиторской задолженности и товарно-материальных ценностей, низкие издержки на поддержание и финансирование оборотного капитала. Однако, она сопровождается высоким риском утраты ликвидности и платежеспособности компании.

5. Умеренная политика предусматривает поддержание среднего уровня оборотных активов, средней длительности их оборота, что обеспечивает средний уровень рентабельности и риска утраты ликвидности и платежеспособности.

Список используемой литературы

1. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ
2. Приказ Министерства Финансов РФ от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (в ред. Приказов Минфина России, от 06.04.2015)
3. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99 (в ред. Приказа Минфина РФ от 08.11.2010)
4. Положение по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01 (в ред. Приказа Минфина РФ от 25.10.2010 № 132н)
5. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание/ Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др.; под ред. Д.А. Ендовицкого. – М.: КНОРУС, 2016. – 367 с.
6. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие / Г.В. Савицкая, - 7-е изд., испр. – Мн.: Новое знание, 2013. – 704 с. – (Экономическое образование).
7. Булатов А.С. Экономика: Учебник, 5-е изд., перераб. и доп. - М.: БЕК, 2014. - с.274
8. Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. / О.В. Грищенко. - Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2013. - 112 с.
9. Киперман Г.Я. Предпосылки безубыточности. // финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2014. - №6. - с.15
10. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учеб. пособие/ Под ред. Соколова Я.В. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2013. - с.123
11. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие. – М.: Проспект, КНОРУС, 2013. – 768 с.

12. Корпоративные финансы: учебник для вузов/ под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2014. – 592 с.: ил. - (Серия «Учебник для вузов»).
13. Корпоративные финансы: учебное пособие/ А.Ф. Черненко, А.В. Башарина. – Ростов н/Д: Феникс, 2015. – 373, [1] с. – (Высшее образование).
14. Нефтехимия Самарской области: годы, люди, производства [Текст] : исторические очерки / [Малиновский А. С., Курятников В. Н., Гидаспов А. А.] ; Самарское отделение общероссийской орг. "Российское хим. о-во им. Д. И. Менделеева". - Самара : Ас Гард, 2013. - 339 с.
15. Оценка инвестиционных рисков предприятий химического комплекса: Монография / А.А. Аюпов, Д.Л. Вавилов, А.А. Шерстобитова. – Йошкар-Ола: ООО ИПФ «СТРИНГ», 2015. – 134 с.
16. Финансы предприятий: пособие по одноименному курсу для студ./ С.Е. Витунин, А.И. Чигрина. – Гродно: ГрГУ, 2013. – 305 с.
17. Егоркина Е. Ю., Данилова С. Ю. Оптимизация процесса управления запасами на предприятиях оптовой торговли // Молодой ученый. — 2016. — №16. — С. 157-160.. URL: <https://moluch.ru/archive/120/33260/> (Дата обращения: 2017-12-01)
18. Евстигнеева И. О. Методика анализа деловой активности организации // Молодой ученый. — 2015. — №10.2. — С. 114-117.. URL: <https://moluch.ru/archive/90/19084/> (Дата обращения: 2017-12-01)
19. Анализ деловой активности [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://studfiles.net/preview/3195984/page:7/>(Дата обращения 1.12.2017)
20. Анализ показателей оборачиваемости оборотных активов. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://studbooks.net/1656770/finansy/analiz_pokazateley_oborachivaemosti_oborotnyh_aktivov (Дата обращения 29.11.2017)
21. Анализ имущественного положения организации по данным баланса. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cyberpedia.su/6x46c3.html> (Дата обращения 29.11.2017)

22. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. [Электронный ресурс]. Режим доступа:
http://ahdp.ucoz.ru/publ/finansovyj_analiz/finansovye_koefficienty/koefficienty_li_kvidnosti/7-1-0-49 (Дата обращения 29.11.2017)
23. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. [Электронный ресурс]. Режим доступа:
http://ahdp.ucoz.ru/publ/finansovyj_analiz/analiz_oborotnykh_sredstv/metodika_analiza_oborotnykh_aktivov_predprijatija/13-1-0-115 (Дата обращения 29.11.2017)
24. Анализ структуры оборотных активов. [Электронный ресурс]. Режим доступа:
http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/analiz_oborotnykh_sredstv/analiz_structury_oborotnykh_aktivov/34-1-0-234 (Дата обращения 29.11.2017)
25. Более 1 млн. тонн синтетического каучука производиться в России. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://pr.b2bsbn.ru/pr/advert/2594/> (Дата обращения 30.11.2017)
26. Годовой отчет ПАО «Тольяттиазот» за 2015 год. [Электронный ресурс]. Режим доступа:
<http://www.toaz.ru/files/2053/Годовой%20отчет%20за%202015%20год.pdf> (Дата обращения 30.11.2017)
27. Коэффициент текущих активов. [Электронный ресурс]. Режим доступа:
<http://center-yf.ru/data/Buhgalteru/koefficient-tekushchih-aktivov.php> (Дата обращения 29.11.2017)
28. Методика анализа оборотных активов коммерческой организации. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://1fin.ru/?id=460> (Дата обращения 29.11.2017)
29. Методика анализа оборотных активов. [Электронный ресурс]. Режим доступа:
http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/analiz_oborotnykh_sredstv/metodika_analiza_oborotnykh_aktivov_predprijatija/34-1-0-179 (Дата обращения 29.11.2017)

30. Материальные расходы. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.libma.ru/delovaja_literatura/rashody_firmy_buhgalterskii_i_nalogovy_i_uchet_polnoe_prakticheskoe_rukovodstvo/p4.php (Дата обращения 25.11.2017)
31. Они делают химию. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.toaz.ru/rus/press/pressAboutUs/document2035.phtml> (Дата обращения 30.11.2017)
32. Оценка эффективности управления оборотными средствами. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.economicwealth.ru/wels-385-2.html> (Дата обращения 29.11.2017)
33. Основные элементы политики управления оборотными активами организации. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://knigilib.net/book/175-texnicheskij-progress-i-yeffektivnost-proizvodstva-sbornik-nauchnyx-trudov-7-2011/8-osnovnye-yelementy-politiki-upravleniya-oborotnymi-aktivami-organizacii.html> (Дата обращения 28.11.2017)
34. Организация оборотных средств на предприятиях. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://studfiles.net/preview/5358981/page:2/> (Дата обращения 27.11.2017)
35. Оборотные средства предприятий. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://mirznanii.com/a/262538/oborotnye-sredstva-predpriyatiy> (Дата обращения 27.11.2017)
36. Понятие оборотных активов. Классификация оборотных активов. Состав и структура оборотных активов. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://studwood.ru/925440/menedzhment/ponyatie_oborotnyh_aktivov_klassifikatsiya_oborotnyh_aktivov_sostav_struktura_oborotnyh_aktivov (Дата обращения 29.11.2017)
37. Существуют общие и частные показатели обрачиваемости активов. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://megalektsii.ru/s12114t1.html> (Дата обращения 29.11.2017)
38. Управление оборотным капиталом. [Электронный ресурс]. Режим доступа:

- http://studbooks.net/1320378/buhgalterskiy_uchet_i_audit/upravlenie_oborotnym_kapitalom (Дата обращения 28.11.2017)
39. Учебное пособие для студентов. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://do.gendocs.ru/docs/index-138139.html?page=7>(Дата обращения 27.11.2017)
40. Учет денежных средств. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://buhuchet-info.ru/ot-sozdaniya-predpriyatiya-do-likvidatsii/352-uchet-denezhnyih-sredstv-.html> (Дата обращения 25.11.2017)
41. Accounts Receivable and Receivables [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.business-case-analysis.com/account-receivable.html> (Дата обращения 4.12.2017)
42. Analysis of the composition and structure of current assets [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://ie.at.ua/English_1_2014/Kostetsky_Ya.I-ANALYSIS_OF_THE_COMPOSITION_AND_STR.pdf (Дата обращения 8.10.2017)
43. Analysis of turnover of current assets[Электронный ресурс]. Режим доступа: https://booksforstudy.com/11510513/ekonomika/analiz_oborotnosti_oborotnih_aktiviv.htm (Дата обращения 15.11.2017)
44. Ashok Kumar Panigrahi1, Suman Kalyan Chaudhury. Negative working capital - sign of managerial efficiency or possible bankruptcy (a case study of hindustan uniliver limited). Journal of Management Research and Analysis, January – March 2015;2(1). - 35-42 pp.
45. Current Assets [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/c/currentassets.asp> (Дата обращения 10.11.2017)
46. Economic Order Quantity – EOQ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/e/economicorderquantity.asp> (Дата обращения 3.12.2017)
47. Ioana Benea 1, Florin Duma. Financing with Receivables: Factoring, Securitization and Collateral. Finance - Challenges of the Future. Year XIII, No. 15/2013. – 79-86 pp.

Приложение А

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

Бухгалтерский баланс		на	31 декабря	2017	г.	Коды	
						Форма по ОКУД	0710001
						Дата (число, месяц, год)	31 12 2017
Организация		ПАО "КуйбышевАзот"				по ОКПО	00205311
Идентификационный номер налогоплательщика						ИНН	6320005915
Вид экономической						по	20.16
деятельности		производство пластмасс и синтетич. смол в первичн. формах				ОКВЭД	12247 49
Организационно-правовая форма/форма собственности						по ОКОПФ/ОКФС	384
публичное акционерное общество						по ОКЕИ	
Единица измерения: тыс. руб.							
Местонахождение (адрес)		445007 Россия, г.Тольятти,ул.Новоаварийская,6					

Пояснени- ния ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2017 г. ³	На 31 декабря 2016 г. ⁴	На 31 декабря 2015 г. ⁴
АКТИВ					
I. ВНЕОБОРТОНЫЕ АКТИВЫ					
	Нематериальные активы	1110	160	178	196
	Результаты исследований и разработок	1120	1 691	50	0
	Основные средства	1150	23 723 523	22 183 503	18 700 847
	в том числе:				
	незавершенное строительство	1151	4 381 851	4 416 525	8 411 809
	оборудование требующее монтажа	1152	674 581	572 188	421 249
	основные средства	1153	18 667 091	17 194 790	9 867 789
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 023 165	883 478	969 949
	Финансовые вложения	1170	10 934 906	11 585 582	9 281 173
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	1190	2 451 409	34 134	39 386
	Итого по разделу I	1100	38 134 854	34 686 925	28 991 551
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	6 203 235	5 726 578	5 427 985
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	3 055 558	3 371 765	2 877 392
	затраты в незавершенном производстве	1212	1 253 042	1 074 542	1 095 588
	готовая продукция и товары для перепродажи	1213	1 228 693	938 076	848 412
	товары отгруженные	1214	665 942	342 195	606 573
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	808 440	899 465	691 585
	Дебиторская задолженность	1230	10 806 649	10 724 421	9 154 528
	в том числе				
	Задолженность покупателей	1231	7 011 408	5 632 450	5 229 342
	Авансы выданные	1232	1 549 547	3 401 770	2 096 700
	Переплата в бюджет и внебюджетные фонды	1233	842 697	482 508	367 534
	Авансы, выданные подотчетным лицам	1234	4 051	3 879	2 642
	Задолженность персонала по прочим операциям	1235	575 354	582 032	579 442
	Задолженность прочих дебиторов	1236	648 273	502 882	672 773
	НДС с авансов полученных	1237	143 435	87 016	154 330
	Недостачи и потери от порчи ценностей	1238	31 884	31 884	31 765
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	715 001	415 401	2 879 261
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	199 023	203 173	127 702
	Прочие оборотные активы	1260	939 436	840 708	689 610
	Итого по разделу II	1200	19 671 784	18 809 744	18 970 651
	БАЛАНС	1600	57 806 638	53 495 669	47 962 202

Продолжение Приложения А

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 декабря 2017 г. ³	На 31 декабря 2016 г. ⁴	На 31 декабря 2015 г. ⁴
ПАССИВ					
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶					
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	237 844	237 844	240 740	
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(0) ⁷	(0) ⁷	(0) ⁷	
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	
Итого по разделу III	1300	29 115 196	26 730 438	23 808 824	
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
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	
Итого по разделу IV	1400	20 708 105	21 880 522	19 228 755	
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
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	2 871	
Оценочные обязательства	1540	276 607	312 124	262 308	
Прочие обязательства	1550	0	0	0	
Итого по разделу V	1500	7 983 337	4 885 709	4 924 623	
БАЛАНС	1700	57 806 638	53 496 669	47 962 202	



2018 г.

Герасименко А. В.
(расшифровка подписи)

Главный
бухгалтер

Кудашев В. Н.
(расшифровка подписи)

Приложения Б

Отчет о финансовых результатах за январь-декабрь 2017 г.

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)
по ОКПО
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.

Коды		
0710002		
31	12	2017
0205311		
6320005915		
20.16		
12247	49	
		384

Поясне- ния ¹	Наименование показателя ²	Код	За I - XII 2017 г. ³	За I - XII 2016 г. ³
	Выручка ⁵	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

Поясне- ния ¹	Наименование показателя ²	Код	За I - XII 2017 г. ³	За I - XII 2016 г. ³
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	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)
марта 2018 г.

Главный
бухгалтер
Кудашев В.Н.
(расшифровка подписи)

Приложение В

Отчет о финансовых результатах за январь - декабрь 2016 г.

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

Коды		
0710002	31	12
по ОКПО	2016	
0205311		
6320005915		
ОКВЭД	24,16	
по ОКОПФ/ОКФС	47	16
по ОКЕИ		
		384

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

Поясне- ния ¹	Наименование показателя ²	Код	За январь-декабрь 20 16 г. ³	За январь-декабрь 20 15 г. ³
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	4 084 072	5 018 860
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	17,23	21,15
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	16,97	20,82

Руководитель



(подпись)

марта 20 17 г.

Герасименко А.В.

(расшифровка подписи)

Главный
бухгалтер



(подпись)

Кудашев В.Н.

(расшифровка подписи)



Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет 47 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру «_____» _____ 2018 г.

Дата «____» _____ 2018 г.

Студент _____ (B.B. Осипова)