

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит»

(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВАРСКАЯ РАБОТА

На тему: «Механизм финансовой стабилизации компании (на примере ПАО
«КуйбышевАзот»)»

Студент(ка)

С.М. Лазарян

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

А.А. Шерстобитова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультант

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

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

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

(личная подпись)

« _____ » 2018 г.

Тольятти 2018

Аннотация

Тема работы: Механизм финансовой стабилизации компании (на примере ПАО «КуйбышевАзот»).

Ключевые слова: механизмы финансовой стабилизации, платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость, финансовое состояние, банкротство.

Цель: изучение теоретических и практических аспектов применения механизмов финансовой стабилизации предприятия и разработка методических основ идентификации необходимости финансовой стабилизации деятельности компании на основе оценки ее финансового состояния и вероятности банкротства. Задачи: проанализировать теоретические основы формирования механизма финансовой стабилизации деятельности организации; исследовать процесс идентификации необходимости финансовой стабилизации деятельности компании на основе оценки ее финансового состояния и вероятности банкротства; оценить необходимость применения механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот» на основе оценки его финансового состояния и вероятности банкротства; определить направления финансовой стабилизации деятельности ПАО «КуйбышевАзот».

Объект исследования - публичное акционерное общество ПАО «КуйбышевАзот». Предмет исследования – механизмы финансовой стабилизации и необходимость их применения на основе оценки финансового состояния и угрозы банкротства предприятий.

Работа включает в себя введение, три главы, заключение, список используемых источников и приложения. В первой главе раскрываются формирования механизма финансовой стабилизации деятельности организации. Во второй главе проводится идентификации необходимости финансовой стабилизации деятельности компании на основе оценки ее финансового состояния и вероятности банкротства. Третья глава содержит рекомендации по финансовой стабилизации деятельности ПАО «КуйбышевАзот».

Abstract

Topic of the work: The mechanism of financial stabilization of the company (on example of public joint-stock company «KyibushevAzot»).

Keywords: financial stabilization mechanisms, solvency, liquidity, financial stability, financial condition, bankruptcy.

Goal of research: study of theoretical and practical aspects of the application of financial stabilization mechanisms of the enterprise and the development of methodological bases for identifying the need for financial stabilization of the company's activities on the basis of an assessment of its financial condition and the probability of bankruptcy. Research problem: to analyze the theoretical foundations of the formation of the mechanism of financial stabilization of the organization; to study the process of identifying the need for financial stabilization of the company's activities on the basis of an assessment of its financial condition and the probability of bankruptcy; to assess the need to apply financial stabilization mechanisms to PJSC «KuibushevAzot» on the basis of an assessment of its financial condition and the likelihood of bankruptcy; determine the direction of financial stabilization of the activities of PJSC «KuibushevAzot».

Object of research - public joint-stock company «KyibushevAzot». Subject of research – financial stabilization mechanisms and the need for their application on the basis of assessing the financial condition and the threat of bankruptcy of enterprises.

The work includes an introduction, three chapters, a conclusion, a bibliography and an appendix. The first chapter reveals the formation of the mechanism of financial stabilization of the organization. The second chapter identifies the need for financial stabilization of the company based on an assessment of its financial condition and the likelihood of bankruptcy. The third chapter contains recommendations on financial stabilization of the activities of PJSC «KuibushevAzot».

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические основы формирования механизма финансовой стабилизации деятельности организации	8
1.1 Сущность финансовой стабилизации предприятия.....	8
1.2 Определение финансового состояния и угрозы банкротства предприятия как элемент идентификации необходимости его финансовой стабилизации	14
1.3 Основные механизмы финансовой стабилизации предприятия	25
2 Анализ необходимости применения механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот».....	34
2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «КуйбышевАзот».....	34
2.2 Оценка финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот».....	38
2.3 Оценка необходимости применения механизмов финансовой стабилизации на ПАО КуйбышевАзот».....	53
3 Направления финансовой стабилизации деятельности ПАО «КуйбышевАзот».....	58
3.1 Рекомендации по применению инструментов и механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот».....	58
3.2 Определение экономического эффекта от предложенных мероприятий	62
Заключение.....	67
Список используемых источников.....	70
Приложения	

Введение

В реалиях современной рыночной экономики предприятия все сильнее зависят от волатильности внешней среды, изменения которой все чаще носят резкий характер. Причины такого положения разнообразны. Например, в качестве причины может выступать изменение конъюнктуры макро- и микро-рынков, появление новых инновационных товаров или услуг, насыщение рынков сбыта определенной категорией продукции.

В настоящее время многие российские предприятия могут оказаться в тяжелом финансовом положении, проявляющегося в потребности мобилизации всех внутренних ресурсов организации, а также в поиске иных источников финансирования.

Предприятиям важно принимать своевременные меры и использовать механизмы финансовой стабилизации для оптимизации своей деятельности. Важным является то, что диагностика финансового состояния предприятия, в том числе оценка вероятности его банкротства, независимо от того находится ли оно в кризисном состоянии или же имеет место высокий потенциал экономического развития, необходима, для того, чтобы знать свое положение на текущий момент, вовремя выявлять проблемы, предвидеть ближайшие и отдаленные перспективы развития, с тем чтобы предотвратить возможную кризисную ситуацию.

Актуальность данной проблемы и определила выбор темы выпускной квалификационной работы, постановку ее цели и задач. Такие условия диктуют предприятию необходимость иметь грамотно разработанную стратегию своевременного применения развития механизмов финансовой стабилизации.

Эффективное применение механизмов стабилизации даст возможность не только предотвратить угрозу банкротства, но и в большей мере избавит организацию от прямой зависимости использовать заемные средства, ускорит темпы экономического роста.

Цель бакалаврской работы – изучение теоретических и практических аспектов применения механизмов финансовой стабилизации предприятия и

разработка методических основ идентификации необходимости финансовой стабилизации деятельности компании на основе оценки ее финансового состояния и вероятности банкротства.

Для достижения цели в ходе работы были сформулированы следующие задачи бакалаврской работы:

- проанализировать теоретические основы формирования механизма финансовой стабилизации деятельности организации;
- исследовать процесс идентификации необходимости финансовой стабилизации деятельности компании на основе оценки ее финансового состояния и вероятности банкротства;
- оценить необходимость применения механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот» на основе оценки его финансового состояния и вероятности банкротства;
- определить направления финансовой стабилизации деятельности ПАО «КуйбышевАзот».

Объект исследования – публичное акционерное общество ПАО «КуйбышевАзот».

Предмет исследования – механизмы финансовой стабилизации и необходимость их применения на основе оценки финансового состояния и угрозы банкротства предприятий.

Теоретическую базу для работы составляют научные монографии, учебные пособия, а также статьи в периодической печати.

Работа над темой предполагает использование различных методов исследования, в частности методов теоретического и сравнительного анализа.

Методология исследования включает как общетеоретические, так и специальные методы. В ходе исследования были использованы методы и приемы анализа: аналитический, системный подход, использование абсолютных и относительных величин, метод финансовых коэффициентов, графический метод, сравнение и группировка.

В качестве исходных материалов для работы используются данные финансовой отчетности ПАО «КуйбышевАзот», а также работы авторов и статьи, посвященные теме финансовой стабилизации, опубликованные в периодических изданиях.

Практическая значимость работы заключается в том, что теоретические разработки и методические положения доведены до уровня конкретных практических рекомендаций и могут быть использованы в практической деятельности предприятия

Теоретическая значимость заключается в том, что теоретические положения и выводы, представленные в исследовании, расширяют и систематизируют знания в области финансовой стабилизации предприятий.

Бакалаврская работа представлена следующими разделами: введение, три главы, заключение, список литературы, приложения.

1 Теоретические основы формирования механизма финансовой стабилизации деятельности организации

1.1 Сущность финансовой стабилизации предприятия

Функционирование любого предприятия связано с возможностью возникновения рисков его деятельности. Наиболее опасным является риск банкротства. При наличии существенных признаков его возникновения у предприятия наблюдается потеря возможности расплачиваться по своим обязательствам. В современных нестабильных условиях развития предприятий возникает проблема осуществления эффективной диагностики финансового состояния предприятия и разработки мероприятий его финансовой стабилизации.

В настоящее время многие российские предприятия могут оказаться в тяжелом финансовом положении, проявляющегося в потребности мобилизации всех внутренних ресурсов организации, а также в поиске иных источников финансирования.

«Анализ опыта выхода российских организаций из сложного финансового состояния демонстрирует, как правило, то, что они концентрируют свои стремления на реализации краткосрочных мер финансовой стабилизации.

В той или иной степени проблема необходимости проведения процедур финансовой стабилизации может возникнуть практически перед каждым предприятием»[14].

Итак, финансовая стабилизация является частью процедур по финансовому оздоровлению компании. Финансовая стабилизация подразумевает систему внутренних и внешних механизмов преодоления неустойчивого финансового состояния предприятия, с целью выхода из кризиса и повышения экономического роста.

Для предприятия основную роль играет активизация своих внутренних ресурсов без привлечения внешней помощи для сбалансированности своего финансового состояния.

Это связано с тем, что непосредственно внутренние механизмы финансовой стабилизации предприятия помогают снизить зависимость от заемного капитала.

Согласно работам отечественных исследователей И.В. Толмачевой и О.В. Китикарь дефиниция «финансовая стабилизация» определяется следующим образом: «набор действий, которые финансово уравнивают деятельность предприятия в условиях нестабильной среды, как внутренней, так и внешней. Финансовая стабилизация - это действие после определенных кризисных явлений, когда они уже имеют отработанное действие или результат» [48].

Российский экономист М.В. Романовский в своих исследованиях по вопросу финансовой стабилизации пишет: «механизмы стабилизации финансовой деятельности компании позволяют выявить возможное ухудшение состояния анализируемой организации, вовремя принять меры по финансовому оздоровлению в оперативном и тактическом плане, а также обеспечить стабильное развитие в стратегической перспективе» [43].

По мнению же экономиста В.И. Зубковой: «финансовая стабилизация предприятия - это система действий руководства предприятия с целью исправления финансовой ситуации в сторону уравнивания рисков и снижения их негативного воздействия на результаты его деятельности. Финансовая стабилизация предполагает правильную реакцию на изменяющиеся факторы внешней и внутренней среды предприятия» [28].

Из последнего определения следует, что необходимость принятия мер по финансовой стабилизации зависит как от внутренних, так и от внешних факторов.

«Внутренние факторы могут касаться структуры предприятия, поставленных целей и задач, квалификации работников, профессионализма менеджеров при разработке финансовых решений. Это позиции, которые подчеркивают возможность ошибок в управлении предприятием.

Менеджеры стараются контролировать или проводить постоянный мониторинг финансовой деятельности для того, чтобы избежать кризисных ситуаций.

Любые действия руководства предприятия, направленные на исправление сложившейся сложной финансовой ситуации будут характеризоваться как «финансовая стабилизация» [29].

К основным внешним факторам, оказывающим влияние на финансовую стабильность предприятия, относят факторы, представленные на рисунке 1.1.

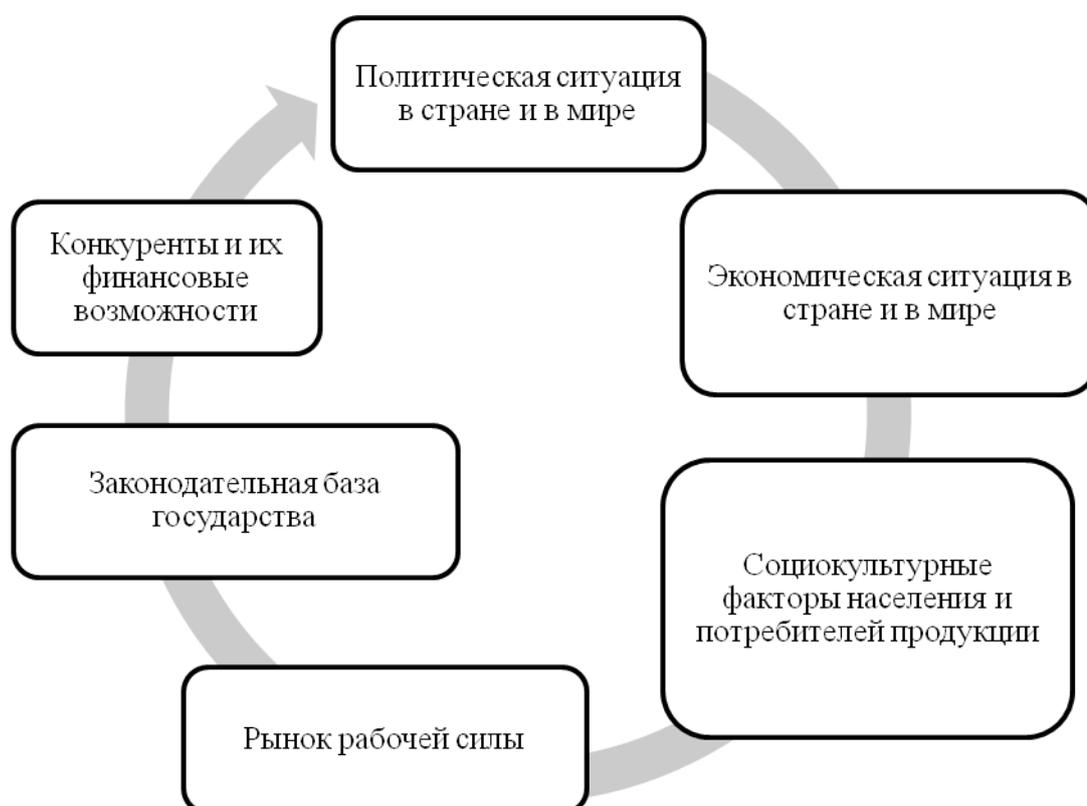


Рисунок 1.1 – Внешние факторы, влияющие на финансовую стабильность деятельность предприятия

Влияние таких факторов на деятельность предприятия неоднородно, однако от каждого из них в той или иной степени зависит финансовое состояние компании. Это и определяет необходимость оценки их влияния на финансовую деятельность предприятия.

«Политическая ситуация внутри государства является сложным фактором, потому что именно она во многом определяет финансовую

успешность предприятия. Политическая нестабильность будет приводить к снижению финансовой стабильности предприятий внутри государства.

Остальные страны также определяют в косвенной степени деятельность предприятий. Если их действия носят дискриминационный характер, то и предприятия и государство терпят убытки» [31].

Ряд макроэкономических показателей характеризует экономическую ситуацию в стране. К таким показателям относят:

- валовой внутренний продукт (ВВП);
- ВВП на душу населения;
- потребительский спрос;
- минимальный прожиточный минимум;
- уровень доходов населения;
- темп инфляции.

Отрицательная динамика приведенных показателей отражает необходимость государственного вмешательства. Однако в настоящее время на экономическую ситуацию в стране в значительной степени влияют санкции, введенные против России рядом развитых стран. Санкции определяют характер снижения финансовой стабильности, как государства, так и ряда отечественных предприятий.

«Конкурентоспособность продукции предприятия определяется как потребителями, так и конкурентами по выпуску аналогичной продукции. Конкуренты могут быть оценены по различным критериям как размер предприятия, размер финансового результата, уровень финансовой устойчивости и ликвидности предприятия» [20].

Социокультурные факторы развития населения и потребителей продукции находят отражение в необходимости изучения в целях поддержания финансовой стабильности предприятиями рынков и ниш потребителей, для которых продукция и предназначена.

«Рынок же рабочей силы имеет косвенное влияние на финансовую стабильность предприятия, так как в основном в условиях рыночной

экономики, он переполнен различными работниками. В условиях финансовой стабилизации фонд оплаты труда для предприятий немаловажный вопрос, так как это затраты предприятия.

Государственная политика в отношении хозяйствующих субъектов также играет огромную роль и влияет на финансовую ситуацию на предприятиях. В условиях экономического роста государство пытается и увеличить налоги и увеличить тарифы, для того, чтобы получать свои денежные потоки в полном объеме.

Но в условиях кризисного характера предприятия, наоборот, нуждаются в государственной поддержке, которая может быть выражена именно снижением налоговой нагрузки и предоставлением различных льгот.

Законодательство же формирует базу, на основе которой предприятия и ведут свою деятельность» [14].

Итак, финансовая стабилизация подразумевает систему мер по преодолению неустойчивого финансового состояния предприятия с целью выхода из кризиса и обеспечения экономического роста.

В процессе финансовой стабилизации организации основной смысл приобретает выявление и использование внутренних ресурсов для обеспечения его финансовой стабильности и уменьшения зависимости от заемных средств.

Организацией для достижения финансовой стабильности должна соблюдаться определенная, свойственная конкретной организации пропорциональность структуры имущества, которая предопределяет ее финансовую устойчивость. Оптимизация структуры капитала должна проходить в соответствии со структурой имущества.

Кроме того, оценка финансовой устойчивости не заканчивается на анализе структуры капитала, а является более многоаспектным понятием, которое состоит из многих других факторов, для оценки которых используются различные коэффициенты.

Отечественные исследователи выделяют следующие основные этапы финансовой стабилизации:

– «устранение неплатежеспособности. Наиболее важной задачей является восстановление способности к осуществлению платежей по неотложным финансовым обязательствам с тем, чтобы предупредить процедуру банкротства и чтобы предприятие смогло обеспечить длительное финансовое равновесие, а именно создало предпосылки снижения стоимости капитала и перманентного роста экономической стоимости предприятия;

– восстановление финансовой устойчивости. Неплатежеспособность может быть ликвидирована в короткий срок за счет специальных финансовых операций, однако, она может возникнуть вновь, если не будет восстановлена до безопасного уровня финансовая устойчивость предприятия;

– обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Полная финансовая стабилизация достигается тогда, когда предприятие обеспечило условия длительного финансового равновесия и ускорение темпов экономического развития - скорректирована антикризисная стратегия или выработана новая, более эффективная» [36].

Цель финансовой стабилизации считается достигнутой, если предприятие вышло на рубеж финансового равновесия, обеспечивающего достаточную финансовую устойчивость.

Таким образом, выше обозначенные внутренние и внешние факторы могут негативно влиять на деятельность предприятия, что определяет необходимость поиска механизмов, инструментов и мер, направленных на финансовую стабилизацию деятельности компании.

Эффективное применение механизмов стабилизации даст возможность не только предотвратить угрозу банкротства, но и в большей мере избавит организацию от прямой зависимости использовать заемные средства, ускорит темпы экономического роста.

Необходимость применения механизмов финансовой стабилизации компании определяется через оценку финансового состояния и диагностику банкротства предприятия. Рассмотрим процедуру проведения оценки

финансового состояния диагностику банкротства предприятия в следующем параграфе.

1.2 Определение финансового состояния и угрозы банкротства предприятия как элемент идентификации необходимости его финансовой стабилизации

Ключевая цель финансовой деятельности компании – увеличение активов. Для этого предприятие обязано устойчиво поддерживать кредитоспособность, финансовую устойчивость и наиболее благоприятную структуру актива и пассива предприятия.

Идентификация необходимости финансовой стабилизации компании поводится путем проведения оценки ее финансового состояния и диагностики банкротства.

В работах отечественного ученого М.И. Баканова «финансовое состояние» определяется, как «характеристика его конкурентной способности, употребления финансовых средств и капитала, исполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими экономическими субъектами» [9].

Итак, набор экономических показателей, характеризующих финансовую деятельность предприятия, зависит от цели исследования. Анализ финансового состояния предприятия предполагает расчёт следующих групп индикаторов: имущественного положения, финансовой устойчивости, платежеспособности, ликвидности, деловой активности и рентабельности.

На первом этапе осуществляется анализ состава, структуры и динамики активов и пассивов в балансовой оценке, производится оценка роли собственного капитала предприятия в организации имущества. Общая характеристика финансового состояния организации и изменений ее финансовых показателей дается на основе агрегированного аналитического баланса, который дает возможность упростить работу по проведению горизонтального и вертикального анализа этих показателей.

На втором этапе делается анализ состава, структуры и стоимости имущества организации с позиций его ликвидности; показатели ликвидности считаются одними из основных в финансовом анализе. Платежеспособность предприятия характеризуется степенью ликвидности оборотных активов и свидетельствует о финансовых возможностях полной выплаты по своим обязательствам по мере наступления срока их ликвидации.

Платежеспособность является моментной характеристикой, которая подразумевает наличие у фирмы необходимой суммы свободных денежных средств для погашения немедленных требований заимодавцев и кредиторов. Управление платежеспособностью дает ответ на вопрос, какова реальная возможность организации погасить свои текущие обязательства без вреда для основной деятельности хозяйствующего субъекта.

Для определения ликвидности баланса активы и пассивы компании делят на четыре группы. Активы располагаются в балансе по уровню ликвидности (в зависимости от скорости превращения их в деньги): абсолютно ликвидные активы (А1) – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения; быстро реализуемые активы (А2) – дебиторская задолженность и прочие активы; медленно реализуемые активы (А3) – запасы, кроме строки «расходы будущих периодов», долгосрочные финансовые вложения; трудно реализуемые активы (А4) – статьи первого раздела баланса.

Пассивы располагаются в балансе по степени срочности погашения обязательств: самые срочные обязательства (П1) – кредиторская задолженность на период до одного месяца; прочие краткосрочные обязательства (П2) – краткосрочные кредиты и займы, расчеты по дивидендам; долгосрочные пассивы (П3) – долгосрочные кредиты и займы; постоянные пассивы (П4) – «Капитал и резервы», «Доходы будущих периодов», «Резервы предстоящих расходов».

Значения каждой группы активов и пассивов сравнивают между собой, затем определяют тип состояния ликвидности баланса. Баланс считается

ликвидным при следующих соотношениях: $A1 \geq П1$, $A2 \geq П2$, $A3 \geq П3$, $A4 \leq П4$.

Выполнение первых трех условий означает нужда в соблюдении обязательного правила ликвидности предприятия – превышение активов над обязательствами, выполнение последнего условия говорит о необходимости соблюдения минимального условия финансовой устойчивости – наличие у компании собственных оборотных средств.

Допустимая ликвидность баланса считается при нарушении соотношения первой группы активов и пассивов ($A1 < П1$, $A2 \geq П2$, $A3 \geq П3$, $A4 \leq П4$), нарушенная ликвидность баланса – при нарушении соотношений первой и второй групп ($A1 < П1$, $A2 < П2$, $A3 \geq П3$, $A4 \leq П4$).

При нарушении соотношений всех групп ($A1 < П1$, $A2 < П2$, $A3 < П3$, $A4 \geq П4$) наблюдается кризисная ликвидность. В этом случае, предприятие попадает в зону катастрофического риска.

Вместе с абсолютными показателями для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия рассчитываются относительные показатели, используемые как западными, так и отечественными специалистами.

Первый показатель - коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности характеризует способность юридического лица быстро высвободить денежные средства из оборота и оплатить обязательства. Иначе говоря, «способность выполнять краткосрочные обязательства за счет более ликвидной части текущих активов» [6, с. 97]. Данный показатель определяется по формуле:

$$K1 = \frac{OAB+OAC}{KO} \quad (1)$$

где K1 - коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности;

OAB – оборотные активы высокой степени ликвидности;

OAC – оборотные активы средней степени ликвидности;

KO – краткосрочные обязательства.

Следующий показатель - коэффициент текущей ликвидности определяет общую оценку ликвидности, а в его расчет входят все оборотные активы. «Он характеризует способность предприятия погашать текущие обязательства за счёт оборотных активов» [6, с. 98]. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K2 = \frac{OA}{KO} \quad (2)$$

где K2 - коэффициент текущей ликвидности;

OA – все оборотные активы;

KO – краткосрочные обязательства.

Далее определяют коэффициент абсолютной ликвидности. «Он характеризуют способность предприятия погашать свои текущие обязательства за счёт денежных средств, средств на расчетный счетах и краткосрочных финансовых вложений» [6, с. 99]. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K3 = \frac{OAB}{KO} \quad (3)$$

где K3 - коэффициент текущей ликвидности;

OAB – оборотные активы высокой степени ликвидности;

KO – краткосрочные обязательства.

Четвертый показатель - общий показатель платежеспособности. «Он определяет степень покрытия всех обязательств у предприятия ее активами и способность предприятия на долгосрочное функционирование» [6, с. 99]. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K4 = \frac{A}{O} \quad (4)$$

где K4 - общий показатель платежеспособности;

A – активы предприятия за вычетом долгов учредителей и оценочных резервов;

O – обязательства предприятия.

Далее рассчитывается коэффициент обеспеченности собственными средствами. «Он показывает, долю оборотных активов компании,

финансируемых за счет собственных средств предприятия» [8, с. 101]. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K5 = \frac{COC}{OC} \quad (5)$$

где K5 - коэффициент обеспеченности собственными средствами;

COC – собственные оборотные средства;

OC – оборотные средства.

Затем определяется финансовая устойчивость предприятия путем расчета ряда показателей, характеризующих степень зависимости предприятия от внешних источников финансирования.

Финансовая устойчивость – это стабильность деятельности предприятия в долгосрочной перспективе.

Анализ финансовой устойчивости включает в себя анализ коэффициентов финансовой устойчивости, автономии (финансовой независимости), финансовой зависимости, коэффициент финансового левериджа, а также включает в себя оценку состава источников финансирования и динамику соотношения между ними.

Коэффициент автономии, называемый также коэффициентом финансовой независимости, определяет отношение собственного капитала к общей сумме капитала организации.

Коэффициент автономии измеряется в долях. общепринятое нормативное значение данного показателя в нашей стране - 0,5 и более. Оптимальным считается значение коэффициента в интервале от 0,6 до 0,7. В мировой практике считается минимально допустимым использование 30-40% собственного капитала (здесь большое значение играет репутация и своевременное выполнение обязательств перед кредиторами).

Также определяют коэффициент финансовой зависимости, который показывает, насколько долго сохранится устойчивость компании в длительной перспективе. Он является противоположным коэффициенту автономии.

Все эти коэффициенты определяют структуру капитала, а также претензии кредиторов относительно имущества предприятия. Поэтому уменьшение значения первого и соответственно увеличение второго коэффициента говорит о повышении финансового риска предприятия.

Какое предприятие не хотело бы быть экономически стабильным и финансово устойчивым. Насколько это соответствует действительности, можно выяснить при помощи коэффициента финансовой устойчивости - одного из основных показателей, рассчитываемых в ходе экономического и финансового анализа.

Коэффициент рассчитывается через отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к валюте баланса. При этом значение коэффициента должно быть достаточно высоким.

Еще одним коэффициентом, отражающим финансовую устойчивость предприятия, является коэффициент финансового левериджа (финансового рычага), определяющий, насколько велика зависимость компании от заемных средств. Он рассчитывается путем деления заемного капитала на собственный капитал.

Финансовую устойчивость предприятия можно определить и используя трехмерный показатель. Три составляющие данного показателя принимают значения единицы, если расчетный показатель больше нуля, и значения нуля, если расчетный показатель меньше нуля. Данные показатели представлены в таблице 1.1

«На основании трехмерного показателя определяются типы финансовой устойчивости предприятия: абсолютная устойчивость; нормальная устойчивость; неустойчивое состояние; кризисное состояние» [49].

Следует рассмотреть характеристику каждого типа устойчивости.

1) «Абсолютная устойчивость финансового состояния (1;1;1). Такая устойчивость финансового состояния предприятия встречается очень редко в настоящее время, в связи с кризисным состоянием экономики в целом в Российской Федерации.

Абсолютная устойчивость финансового состояния предприятия представляет собой крайний тип финансовой устойчивости и показывает, что все запасы полностью покрываемы собственными оборотными средствами, то есть организация совершенно не зависит от внешних займодателей» [46].

Но, не стоит забывать, что такую ситуацию нельзя рассматривать как безупречную, потому что она показывает то, что руководители организации не умеют, не хотят или не имеют возможностей использовать внешние источники финансирования основной деятельности своей организации.

Таблица 1.1 – Составляющие трехмерного показателя финансовой устойчивости

Наименование показателя	Способ определения
1. Излишек (недостаток) собственных оборотных средств (ΔСОС)	Сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом внеоборотных активов
2. Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (ΔСДИ)	Разница между наличием собственных и долгосрочных заемных источников и величиной запасов
3. Излишек (недостаток) основных источников формирования запасов и затрат ΔОИЗ	разница между общей величиной основных источников и величиной запасов

2) Нормальная финансовая устойчивость предприятия (0;1;1) гарантирует его платежную способность. Также нормальная устойчивость соответствует положению, когда организация для покрытия запасов и затрат успешно и благополучно использует различные источники средств, как собственные средства, так и привлеченные.

3) Неустойчивое состояние предприятия (0;0;1). Оно характеризуется нарушением платежной способности, при которой сохраняется вероятность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости запасов.

Финансовая неустойчивость предприятия считается допустимой в том случае, «если величина привлекаемых для формирования запасов и затрат краткосрочных кредитов и заемных средств не выше суммарной стоимости

производственных запасов и готовой продукции (наиболее ликвидной части запасов и затрат)» [46].

4) Кризисное финансовое состояние предприятия (0;0;0). Оно характеризует полную неплатежеспособность организации и её близость к банкротству, так как финансовые средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не имеют возможности покрыть даже ее кредиторскую задолженность и просроченные ссуды.

Затем при определении финансового состояния определяются коэффициенты управления активами или показатели деловой активности, которые представлены в таблице 1.2

Таблица 1.2 – Показатели управления активами

№ п/п	Расчетная формула	Условные обозначения
1	2	3
1	$K_6 = \text{выручка от реализации} / \text{стоимость имущества}$	K_8 - коэффициент оборачиваемости оборотных активов
2	$K_7 = \text{себестоимость реализованной продукции} / \text{стоимость запасов за расчетный период}$	K_9 - коэффициент оборачиваемости запасов
3	$K_8 = 365 / K_8$	K_{10} - продолжительность одного оборота запасов
4	$K_9 = \text{выручка от реализации} / \text{дебиторская задолженность за расчетный период}$	K_{11} - коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

Также определяют показатели рентабельности. Являясь важнейшим обобщающим показателем экономической эффективности деятельности предприятия, рентабельность отражает доходность, прибыльность предприятия [47, с. 53].

Прибыльность представляет главный интерес для собственника предприятия (держателя акций). В данном контексте имеется в виду прибыль, которая получена от инвестированных средств владельцев компаний благодаря усилиям руководства фирмы.

Перейдем к выявлению угрозы банкротства предприятия как элемента идентификации необходимости финансовой стабилизации деятельности компании проводится путем диагностики банкротства предприятия.

Чаще всего используют факторные модели диагностики банкротства. Например, двухфакторную модель Альтмана, согласно которой вероятность банкротства определяется следующим образом:

$$Z = -0,3877 - 1,0736 \cdot X1 + 0,0579 \cdot X2 \quad (6)$$

где Z - критерий вероятности банкротства;

$X1$ - показатель текущей ликвидности;

$X2$ - показатель финансовой зависимости.

Таблица 1.3 – Система показателей рентабельности

Наименование показателя	Способ расчета
1.Рентабельность продаж,%	$R_1 = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка}} \cdot 100$
2.Рентабельность активов,%	$R_2 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} \cdot 100$
3.Рентабельность оборотных средств,%	$R_3 = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Ср.сумма об.средств}} \cdot 100$
4.Рентабельность собственного капитала,%	$R_4 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собств. капитал}} \cdot 100$
5.Рентабельность деятельности предприятия,%	$R_5 = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \cdot 100$

«Здесь при помощи определения простых коэффициентов, а также учёта их весомости можно, не имея большого объёма внутренней информации сформировать первичное представление о состоянии фирмы. Так, если показатель, полученный в ходе вычислений, будет равен нулю, то вероятность банкротства для представленной организации будет равна 50%.

Если же коэффициент будет превосходить ноль, то вероятность банкротства будет возрастать вместе с ростом показателя Z . В тех случаях, когда значение Z будет ниже нуля, риск будет соответственно меньше 50%. Подобный способ оценки конечно не является абсолютно достоверным или достаточным, но на его примере можно наглядно рассмотреть принципы устройства факторных моделей» [29].

Однако для публичных акционерных обществ принято использовать модифицированную модель Альтмана (пятифакторную), где «отражено больше

переменных, благодаря чему учитывается большее количество ключевых сторон функционирования предприятия, что в свою очередь обуславливает большую достоверность получаемых результатов. Пятифакторная модель имеет следующий вид» [29]:

$$Z = 1,2 \cdot X1 + 1,4 \cdot X2 + 3,3 \cdot X3 + 0,6 \cdot X4 + 1,0 \cdot X5 \quad (7)$$

где Z - критерий вероятности банкротства;

$X1$ – показатель отношения собственных оборотных активов к валюте баланса;

$X2$ - показатель отношения нераспределенной прибыли к валюте баланса;

$X3$ - показатель отношения прибыли до налогообложения к валюте баланса;

$X4$ – показатель отношения рыночной стоимости акций к обязательствам;

$X5$ – показатель отношения выручки к валюте баланса.

«В тех случаях, когда оценить рыночную стоимость эмитентных бумаг не предоставляется возможным, в качестве альтернативы берётся сумма уставного и добавочного капиталов, на основании которых строится первичное представление о сумме акционерных бумаг и их стоимости» [33].

Интерпретация результатов представлена в таблице 1.4.

Таблица 1.4 – Интерпретация результатов по пятифакторной модели Альтмана

Значение показателя Z	Идентификация
менее 1,81	вероятность банкротства может варьироваться в пределах от 80 до 100%
от 1,81 до 2,77	средняя вероятность банкротства, которая находится в диапазоне от 35 до 50%
от 2,77 до 2,99	вероятность банкротства не велика и имеет значение от 15 до 20%
более 2,99	ситуация на предприятии стабильна, вероятность банкротства в ближайшие два года очень низка

В настоящее время в Российской Федерации также применяются модели диагностики банкротства, наиболее эффективной из которых считается модель О.П. Зайцевой.

По модели О.П. Зайцевой вероятность банкротства определяется как:

$$K = 0,25 \cdot X1 + 0,1 \cdot X2 + 0,2 \cdot X3 + 0,25 \cdot X4 + 0,1 \cdot X5 + 0,1 \cdot X6 \quad (8)$$

где K - комплексный коэффициент вероятности банкротства;

$X1$ - показатель отношения убытка до налогообложения к собственному капиталу;

$X2$ – показатель отношения кредиторской задолженности к дебиторской задолженности;

$X3$ – показатель, обратный по величине коэффициенту абсолютной ликвидности и равный отношению величины краткосрочных обязательств к оборотным активам;

$X4$ – показатель отношения чистого убытка к выручке;

$X5$ – показатель отношения заемного капитала к собственному капиталу;

$X6$ – показатель отношения валюты баланса к выручке.

В случае, если у предприятия нет убытка в отчетном году, то значение коэффициентов $X1$ и $X4$ приравниваются к нулю. Соответственно ноль и выступает нормативным значением данных показателей.

Нормативным значением для $X2$ является 1, для $X3$ – 7, для $X5$ – 0,7, для $X6$ – значение показателя в предыдущем году.

Обозначенные в модели показатели имеют нормативные значения, позволяющие определить размер нормативного риска банкротства, равный $1,57+0,1 \cdot X6$. Когда размер комплексного коэффициента риска банкротства больше нормативного значения вероятность банкротства для компании находится на высоком уровне, когда меньше или равен – степень вероятности банкротства не критична и ее размер находится под контролем.

Оценку вероятности банкротства можно также определить путем проведения «горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности предприятия. Исследования отечественных экономистов выявили ряд характерных признаков для компаний, которые в наибольшей степени подвержены опасности стать банкротами» [34].

Таким образом, в результате анализа финансового состояния и диагностики банкротства предприятия могут быть выявлены негативные тенденции в деятельности организации.

В главе два рассмотрим оценку необходимости применения механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот» через определение его финансового состояния и диагностики вероятности банкротства.

1.3 Основные механизмы финансовой стабилизации предприятия

Функционирование любого предприятия связано с возможностью возникновения рисков его деятельности. Наиболее опасным является риск банкротства.

При наличии существенных признаков его возникновения у предприятия наблюдается потеря платежеспособности и возможности расплачиваться по своим обязательствам. В современных нестабильных условиях развития предприятий возникает проблема осуществления эффективной диагностики финансового состояния предприятия и разработки мероприятий его финансовой стабилизации. Система механизмов финансовой стабилизации занимает ключевое место в системе антикризисного управления предприятием.

«Следует отметить, что эффективное применение данных механизмов стабилизации даст возможность не только предотвратить финансовый стресс угрозы банкротства, но и в большей мере избавит организацию от прямой зависимости использовать заемные средства, ускорит темпы экономического роста» [44].

Использование внутренних и внешних механизмов финансовой стабилизации является главным составляющим в комплексном антикризисном управлении. Вышеперечисленные механизмы позволяют устранить угрозу банкротства предприятия, сократить зависимость от внешних источников финансирования и повысить темпы экономического роста компании.



Рисунок 1.2 – Виды механизмов финансовой стабилизации

При угрозе банкротства предприятия, а также для выхода из кризиса без внешней помощи применяют внутренние механизмы финансовой стабилизации, подразумевающие собой комплекс методов стабилизации финансового состояния организации.

Основными этапами финансовой стабилизации в условии кризисной ситуации изображены на рисунке 1.3.

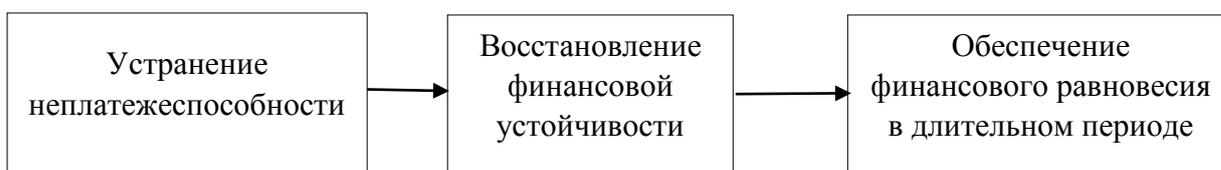


Рисунок 1.3 – Этапы финансовой стабилизации в условиях кризисной ситуации

Первый этап - устранение неплатежеспособности, главная задача которой заключается в обеспечении восстановления способности осуществлять платежи по своим текущим обязательствам с целью предотвращения возникновения процедуры банкротства.

Восстановление финансовой устойчивости. Платежеспособность может быть восстановлена с помощью осуществления ряда финансовых мероприятий. Вместе с тем, причины, вызвавшие неплатежеспособность, могут оставаться неизменными.

Изменение финансовой стратегии в целях ускорения экономического роста. Достижение полной финансовой стабилизации возможно только в

случае, если в организации созданы условия для стабильного снижения стоимости используемого капитала и постоянного роста её рыночной стоимости.

Для каждого этапа финансовой стабилизации организации характерны конкретные механизмы её реализации, которые в теории и практике финансового менеджмента бывают:

- оперативными;
- тактическими;
- стратегическими.

Содержания данных механизмов отражены в таблице 1.5.

Таблица 1.5 – Внутренние механизмы финансовой стабилизации предприятия

Этапы финансовой стабилизации	Механизмы финансовой стабилизации		
	Оперативный	Тактический	Стратегический
Устранение неплатежеспособности	Принцип «отсечения лишнего»	-	-
Восстановление финансовой устойчивости	-	Принцип «сжатия предприятия»-	
Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде	-	-	Система мероприятий финансового оздоровления, созданный на устойчивом экономическом росте

Итак, оперативный подход в осуществлении финансовой стабилизации основывается на принципе «отсечение лишнего». Он предполагает использование системы мер, направленных как на сокращение текущих финансовых обязательств компании, так и на прирост денежных активов, обеспечивающих эти обязательства. Данный принцип предполагает снижение объемов текущих потребностей (с целью уменьшения текущих обязательств) и ликвидных активов (с целью их быстрого превращения в денежную наличность).

Сокращение объема текущих обязательств обеспечивается посредством осуществления следующих мероприятий:

- 1) снижение величины постоянных и переменных затрат;
- 2) увеличения сроков задолженности перед кредиторами по поставке сырья, материалов;
- 3) продления краткосрочных банковских кредитов;
- 4) предоставления отсрочек по выплатам дивидендов, процентов на пай и тому подобное.

Прирост величины денежных активов может быть достигнут посредством реализации следующих мероприятий:

- отказа от краткосрочных финансовых вложений;
- реализации высоколиквидных инструментов портфеля долгосрочных финансовых вложений;
- рефинансирования дебиторской задолженности с целью уменьшения общего ее размера;
- увеличения скорости оборачиваемости дебиторской задолженности, в наибольшей степени по товарным операциям за счет уменьшения сроков предоставляемого коммерческого и потребительского кредитов;
- оптимизации величины текущих запасов товароматериальных ценностей;
- уменьшения величины страховых и сезонных запасов.

После внесения обозначенных корректировок коэффициент чистой текущей платежеспособности определяется по представленной формуле:

$$КЧТП = \frac{ОА - ОА_n}{КФО - КФО_{во}} \quad (9)$$

где КЧТП – коэффициент чистой текущей платежеспособности предприятия в условиях его кризисного развития;

ОА – оборотные активы предприятия;

OA_H – сумма неликвидных оборотных активов предприятия (в краткосрочном периоде);

КФО – сумма всех текущих (краткосрочных) финансовых обязательств предприятия;

KFO_{Bo} – сумма внутренних текущих обязательств предприятия по расчетам, погашение которых может быть отложено до завершения его финансовой стабилизации.

Цель рассматриваемого этапа финансовой стабилизации может считаться достигнутой лишь в том случае, когда устранена текущая неплатежеспособность. Это возможно при значении коэффициента абсолютной платежеспособности, превышающего единицу. В этом случае можно говорить, что угроза банкротства в краткосрочном периоде ликвидирована.

«Тактический механизм с использованием отдельных защитных мероприятий выполняет наступательную тактику, которая направлена на перелом неблагоприятных тенденций финансового развития» [46].

Итак, формула модели финансового равновесия, к достижению которой предприятие стремится в кризисной ситуации, представлена ниже:

$$ЧПО + АО + \Delta AK + \Delta CФP_n = \Delta Иск + ДФ + ПУП + СП + \Delta K + PФ \quad (10)$$

где ЧПО – чистая операционная прибыль предприятия;

АО – амортизационные отчисления;

ΔAK – сумма прироста акционерного капитала при дополнительной эмиссии акций;

$\Delta CФP_n$ – прирост собственных финансовых ресурсов за счёт прочих источников;

$\Delta Иск$ – прирост объёма инвестиций, финансируемых за счёт собственных источников;

ДФ – сумма дивидендного фонда;

ПУП – объём программы участия наёмных работников в прибыли;

СП – объём социальных, экологических и других внешних программ предприятия, финансируемых за счёт прибыли;

ΔK – разница между объектом предусматриваемого к выплате в текущем периоде основного долга и размером возможного кредита, которой может получить предприятие в этом же периоде;

$\Delta P\Phi$ – прирост суммы резервного фонда предприятия.

В представленной формуле правая часть равенства содержит все источники формирования собственных финансовых ресурсов предприятия, а левая часть – все направления использования этих ресурсов.

Таким образом, данную модель финансового равновесия предприятия представим как:

$$OГ_{сфр} = OП_{сфр} \quad (11)$$

где $OГ_{сфр}$ – возможный объем генерирования собственных финансовых ресурсов предприятия;

$OП_{сфр}$ – необходимый объем потребления собственных финансовых ресурсов предприятием.

Итак, любые меры, используемые при применении тактического механизма финансовой стабилизации предприятия, должны быть направлены на обеспечение неравенства $OГ_{сфр} > OП_{сфр}$.

Данный механизм заключается в системе мероприятий, направленных на реализацию моделей финансового равновесия в долгосрочном периоде. Финансовое равновесие компании может быть достигнуто в случае, когда сумма денежного притока по всем видам деятельности (операционная, инвестиционная, финансовая) в конкретном периоде соответствует планируемой величине денежного оттока. Данный механизм реализации моделей финансового равновесия, ориентированный на восстановление финансовой устойчивости компании в условиях кризиса, связан с ростом величины денежного притока при уменьшении величины потребления дополнительных финансовых ресурсов.

Рост величины денежного притока в плановом периоде возможен в случае реализации следующих мероприятий:

- 1) обеспечения прироста чистого дохода за счет внедрения эффективной ценовой политики;
- 2) осуществления эффективной налоговой политики, обеспечивающей прирост чистой прибыли;
- 3) реализации дивидендной политики, адекватной кризисному развитию компании, с целью прироста чистой прибыли;
- 4) начисления амортизации основных фондов по ускоренному методу с целью увеличения размера амортизационного фонда;
- 5) своевременной реализации выбывающего оборудования в связи с износом или консервацией.

Снижение величины потребления инвестиционных ресурсов в плановом периоде возможно при реализации следующих мероприятий:

- 1) отказа от осуществления проектов, характеризующихся длительным периодом реализации и окупаемости;
- 2) обращения к лизингу и селенгу при необходимости ввода в эксплуатацию требуемых видов производственных фондов и нематериальных активов;
- 3) отказа от использования портфеля долгосрочных финансовых вложений за счет приобретения новых фондовых и денежных инструментов;
- 4) снижения норматива оборотных активов за счет ускорения их оборота.

«Цель данного этапа финансовой стабилизации может считаться достигнутой, если компания вышла на целевые показатели финансовой структуры капитала, обеспечивающие его высокую финансовую устойчивость» [54].

Стратегический механизм является исключительно наступательной стратегией финансового развития, которая направлена на ускорение экономического роста предприятия. «Этот механизм базируется на использовании модели устойчивого экономического роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его финансовой стратегии.

Модель устойчивого экономического роста имеет различные математические варианты в зависимости от используемых базовых показателей финансовой стратегии предприятия» [54].

Представим модель устойчивого роста предприятия в наиболее простой форме:

$$\Delta OP = \frac{ЧП \times ККП \times A \times КО_a}{OP \times СК} \quad (12)$$

где ΔOP - возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие организации, выраженный десятичной дробью;

ЧП - чистая прибыль предприятия;

ККП - коэффициент капитализации чистой прибыли, выраженный десятичной дробью;

A - стоимость активов организации;

КО_a - коэффициент оборачиваемости активов;

OP - объем реализации продукции;

СК - сумма собственного капитала предприятия.

Стратегический механизм – это система мер, которая основана на использовании моделей финансовой поддержки ускоренного экономического роста предприятия. Данная система подразумевает необходимость пересмотра отдельных направлений финансовой стратегии предприятия. Модель ускоренного экономического роста основывается на увеличении темпов прироста объема реализации продукции в предстоящем периоде.

Таким образом, модель финансовой поддержки ускоренного экономического роста нуждается в обеспечении соответствующими размерами финансового развития. Сущность данной модели показывает, что планируемый темп экономического роста компании в предстоящем периоде сопряжен с соответствующей потребностью в финансовых ресурсах по следующим основным критериям:

1) увеличение рентабельности продаж; оно возможно на основе реализации эффективной политики в области ценообразования, использования эффекта операционного левеиджа, внедрения политики налоговой оптимизации доходов компании;

2) увеличение чистой прибыли, необходимой для расширения и диверсификации производства на основе оптимизации дивидендной политики;

3) ускорение оборачиваемости активов за счет оптимизации соотношения внеоборотных и оборотных активов, ускорения оборота составляющих элементов оборотных активов;

4) использование эффекта финансового левеиджа, отражающего, на сколько процентов рентабельность собственного капитала возрастет в случае привлечения кредита по сравнению с рентабельностью собственного капитала, имеющегося при самофинансировании компании.

Цель данного этапа финансовой стабилизации достигается, если увеличение прироста экономического развития организации сопровождается соответствующим темпом роста её рыночной стоимости.

Рассмотренные этапы финансовой стабилизации осуществляются на этапах оперативного, тактического и стратегического антикризисного управления соответственно. Финансовая стабилизация достигается тогда, когда предприятие обеспечивает условия длительного финансового равновесия и экономического роста

Нейтрализация угроз банкротства предприятия и ускорение темпов его экономического развития должны быть основаны на определенных изменениях финансовой политики предприятия. Укрепление позиций предприятия на основе антикризисного управления достижимо при применении внутреннего механизма финансовой стабилизации. Эффективность антикризисного управления выражается результатом преодоления кризисных ситуаций с минимальными потерями и возможностями дальнейшего развития.

2 Анализ необходимости применения механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «КуйбышевАзот»

Одним из крупнейших предприятий в химической отрасли Российской Федерации является публичное акционерное общество «КуйбышевАзот».

Акционерное общество зарегистрировано Администрацией Центрального района города Тольятти 14.12.1992г. Расположено предприятие по адресу: Самарская область, город Тольятти, улица Новозаводская, дом 6.

Основным направлением деятельности ПАО «КуйбышевАзот» является производство неорганической химической продукции (капролактамы, аммиак, азотные удобрения, промышленные газы).

2017 год стал периодом напряженной работы: ввод в эксплуатацию и освоения мощности новых производств, а также продолжение реализации крупных проектов.

В этом же году для проектирования и реализации проекта по новому производству карбамида, создано совместное предприятие ПАО «КуйбышевАзот» и MET Development S.p.A (проектное подразделение компании Maire Tecnimont S.p.A., расположенное в Италии).

«Всего на строительство и техническое перевооружение в 2017 г. было израсходовано 6 млрд. руб., выполнен капитальный ремонт заводских объектов на сумму 2,2 млрд. руб. Таким образом, на развитие предприятия направлено 8,2 млрд. руб.» [65].

Акционерное общество занимает лидирующую позицию по производству капролактама на территории Российской Федерации. Доля ПАО «КуйбышевАзот» в производстве капролактама в Российской Федерации в 2017 году изображена на рисунке 2.1.

Схема организационной структуры общества представлена в Приложении А. Организационная структура ПАО «КуйбышевАзот» представляет линейно-функциональную структуру. Ее особенность заключается в том, что каждый

подчиненный имеет одного руководителя, который осуществляет единоличное руководство над подчиненными.

На верхней ступени иерархии организационной структуры общества находится собрание акционеров. Руководителями вторых звеньев являются директора и начальники отдельных структурных подразделений.

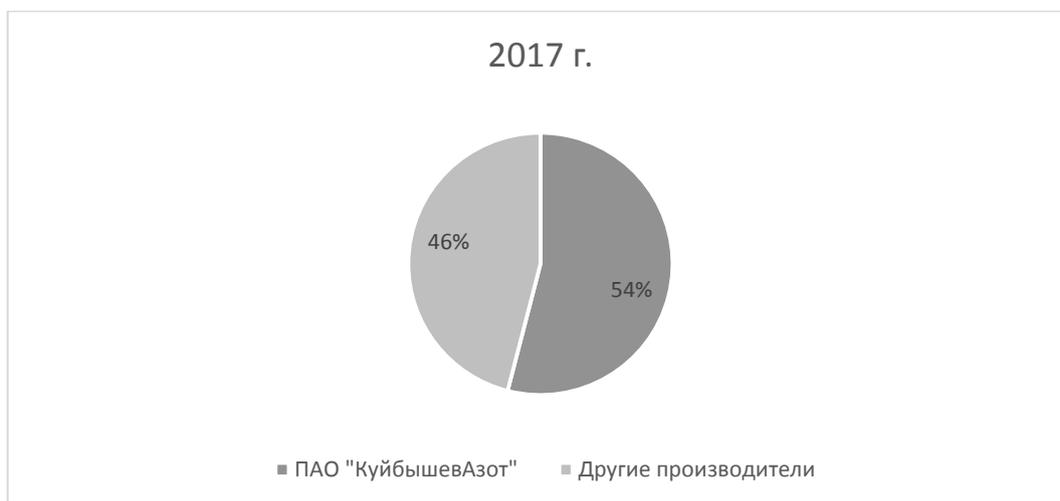


Рисунок 2.1 – Доля ПАО «КуйбышевАзот» в производстве капролактама в 2017 году

Одним из продуктов переработки капролактама является полиамид. На сегодняшний день ПАО «КуйбышевАзот» является ведущим предприятием по производству полиамида (Рисунок 2.2)

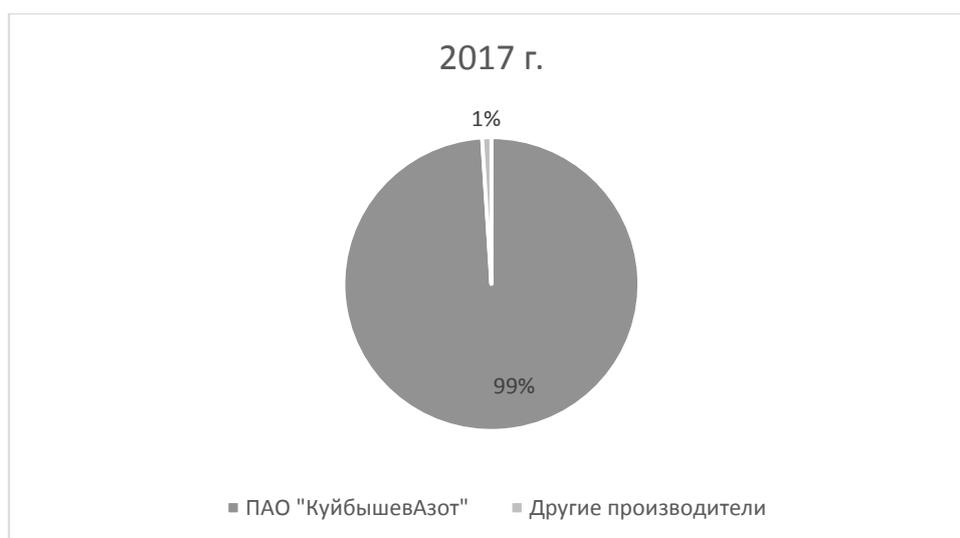


Рисунок 2.2 – Доля ПАО «КуйбышевАзот» в производстве полиамида в 2017 году

В 2015 году ПАО «КуйбышевАзот» открыл новое направление деятельности – производство азотных удобрений. Доля ПАО «КуйбышевАзот» в производстве азотных удобрений в Российской Федерации в 2017 году изображена на рисунке 2.3.

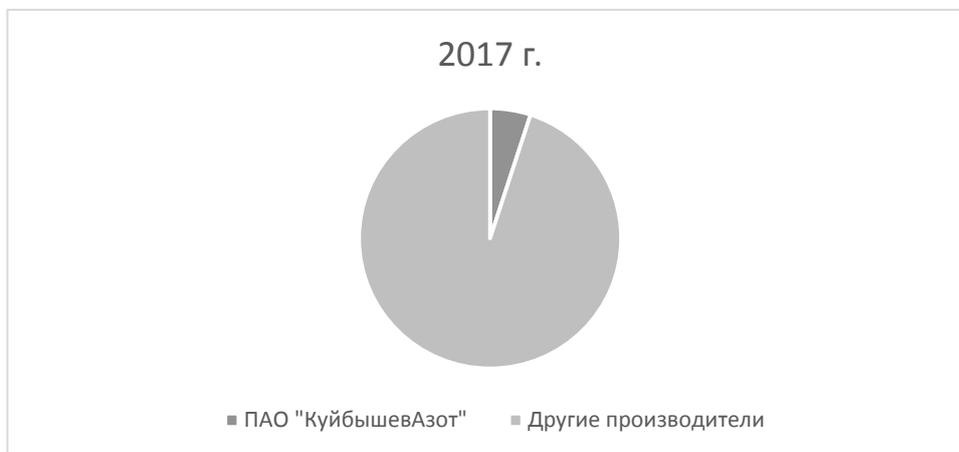


Рисунок 2.3 – Доля ПАО «КуйбышевАзот» в производстве азотных удобрений в 2017 году

Структура выручки от продажи химической продукции изображена на рисунке 2.4.

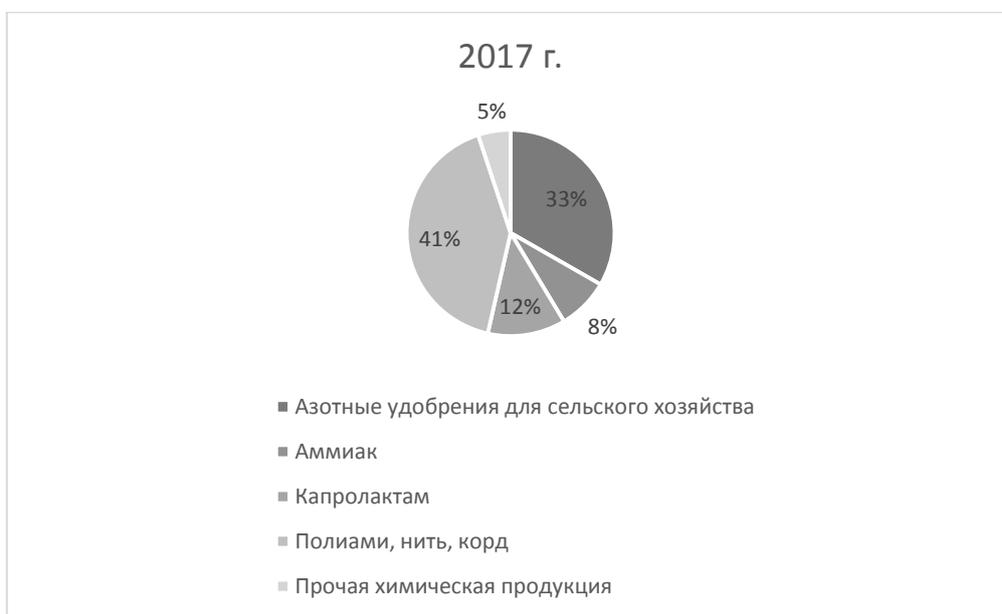


Рисунок 2.4 – Структура выручки ПАО «КуйбышевАзот» в 2017 году

По рисунку 2.4 можно сделать вывод, что продукты переработки капролактама занимают основную долю в структуре выручки ПАО «КуйбышевАзот» - 41%.

Основную производимую продукцию ПАО «КуйбышевАзот» поставляет в страны Южной и Северной Америки, Азии и Европы. Структура выручки от продажи ПАО «КуйбышевАзот» по рынкам изображена на рисунке 2.5.

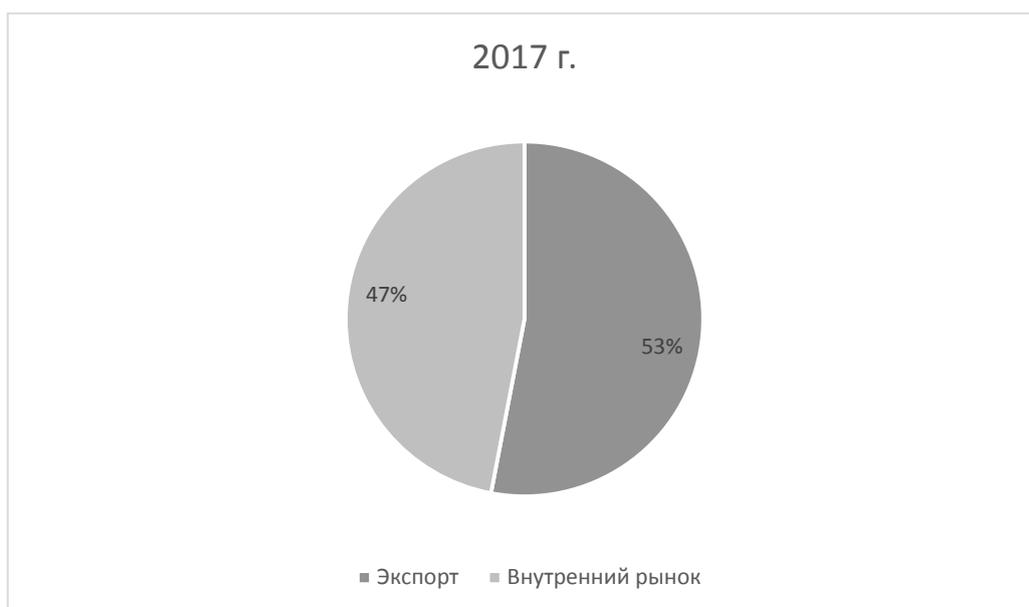


Рисунок 2.5 – Структура выручки от продажи ПАО «КуйбышевАзот» по рынкам в 2017 году

Рассмотрим основные технико-экономические показатели ПАО «КуйбышевАзот» (Таблица 2.1). Основным информационным источником для проведения анализа финансовых показателей является Бухгалтерская отчетность ПАО «КуйбышевАзот»: Бухгалтерский баланс (Приложение Б), Отчет о финансовых результатах (Приложения В и Г).

По данным таблицы 2.1 видно, что выручка в 2016 году сократилась на 0,47%. Снижение объемов продаж связано с возникшими проблемами по вводу в эксплуатацию линии по пропитке и термофиксации кордных и технических нитей. Однако в 2017 году показатель выручки увеличился на 13,46% и составил на конец периода 43 012 605 тыс. руб. Рост выручки в 2017 году

связан с введением грамотной ценовой политики на капролактам и продукты его переработки.

Таблица 2.1 – Техничко-экономические показатели ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное изменение (+,-)		Темп роста, %	
				2016-2015	2017-2016	2016 /2015	2017 /2016
1	2	3	4	5	6	7	8
Выручка от продажи, тыс. руб.	38091870	37911005	43012605	-180865	5101600	99,53	113,46
Себестоимость, тыс. руб.	24801656	29127931	34246775	4326275	5118844	117,44	117,57
Коммерческие расходы, тыс. руб.	3407327	3843995	4692721	436668	848726	112,82	122,08
Прибыль от продажи, тыс. руб.	9882887	4939079	4073109	-4943808	-865970	49,98	82,47
Прибыль до налогообложения,	6618216	5091938	3810565	-1526278	-1281373	76,94	74,84
Чистая прибыль, тыс. руб.	5018880	4084072	3114729	-934808	-969343	81,37	76,27
Численность ППП,	7066	7129	7325	63	196	100,89	102,75
Производительность труда, тыс. руб.	5390,87	5317,86	5872,03	-73,01	554,17	98,65	110,4

В то же время, рост затрат на энергоресурсы, основное и вспомогательное сырье, модернизацию и техническое перевооружение оборудования привели к увеличению показателя себестоимости и коммерческих расходов и, соответственно, к уменьшению показателей прибыли (чистая прибыль в 2017 году сократилась на 23,73% и составила 3 114 729 тыс. руб.).

В связи с опережением темпа роста выручки над темпом роста численности ППП показатель производительности труда увеличился на 10,42%, что является положительным моментом. Рассмотрев технико-экономическую характеристику предприятия, перейдем к оценке его финансового состояния.

2.2 Оценка финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот»

Финансовое состояние предприятия представляет собой элемент идентификации необходимости его финансовой стабилизации. Основной целью оценки финансового состояния является установление и определение

финансового положения предприятия. При анализе финансового состояния используются такие формы бухгалтерской отчетности как Бухгалтерский баланс предприятия, Отчет о финансовых результатах.

Стоит выделить следующие этапы оценки финансового состояния предприятия:

- оценка структуры и динамики активов и пассивов баланса;
- анализ ликвидности и платежеспособности организации;
- оценка финансовой устойчивости и определение уровня деловой активности предприятия;
- анализ показателей рентабельности.

Горизонтальный анализ активов и пассивов Бухгалтерского баланса ПАО «КуйбышевАзот» отображен в таблицах 2.2 и 2.3.

Таблица 2.2 – Горизонтальный анализ активов Бухгалтерского баланса за 2015 – 2017 гг.

Наименование	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Темп роста, %	
				2016-2015	2017-2016	2016 /2015	2017 /2016
Внеоборотные активы							
Нематериальные активы	196	178	160	-18	-18	90,82	89,89
Результаты исследований и разработок	0	50	1691	50	1641	-	3382,00
Основные средства	18700847	22183503	23723523	3482656	1540020	118,62	106,94
Доходные вложения в материальные ценности	969949	883478	1023165	-86471	139687	91,08	115,81
Финансовые вложения	9281173	11585582	10934906	2304409	-650676	124,83	94,38
Прочие внеоборотные активы	39386	34134	2451409	-5252	2417275	86,67	7181,72
Итого по разделу	28991551	34686925	38134854	5695374	3447929	119,64	109,94
Оборотные активы							
Запасы	5427965	5726578	6203235	298613	476657	105,50	108,32
НДС по приобретённым ценностям	691585	899465	808440	207880	-91025	130,06	89,88

Окончание таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7	8
Дебиторская задолженность	9154528	10724421	10806649	1569893	82228	117,15	100,77
Финансовые вложения	2879261	415401	715001	-2463860	299600	14,43	172,12
Денежные средства и денежные эквиваленты	1277702	203173	199023	-1074529	-4150	15,90	97,96
Прочие оборотные активы	689610	840706	939436	151096	98730	121,91	111,74
Итого по разделу	20120651	18809744	19671784	-1310907	862040	93,48	104,58
Итого активов	49112202	53496669	57806638	4384467	4309969	108,93	108,06

По данным таблицы 2.2 построим диаграмму динамики статей актива баланса ПАО «КуйбышевАзот».

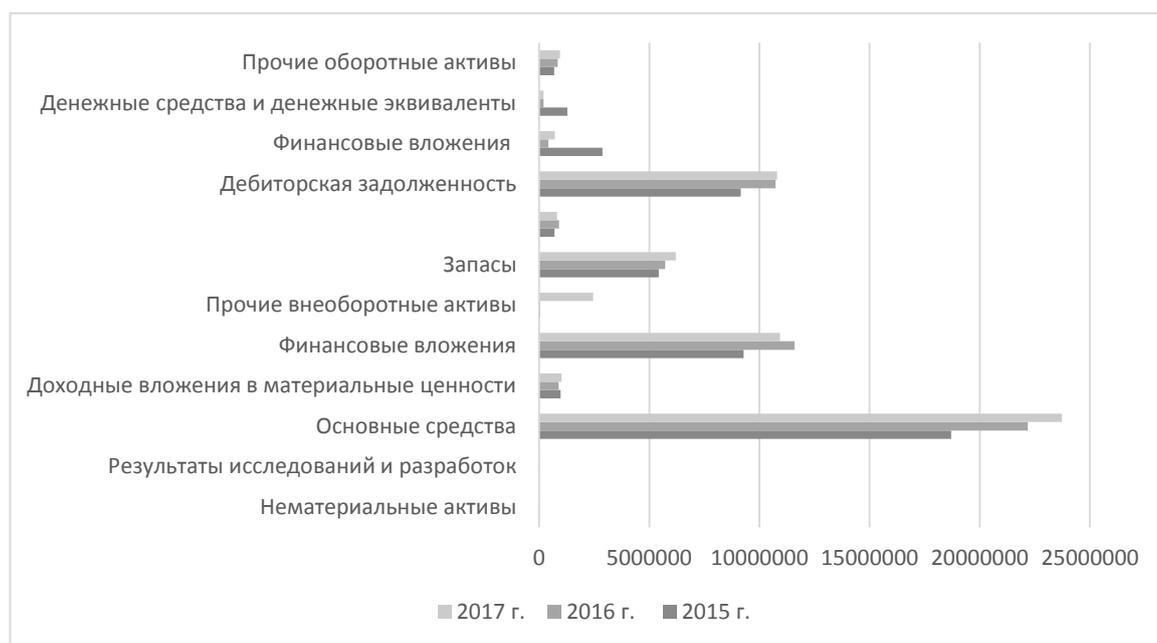


Рисунок 2.6 – Динамика статей актива баланса ПАО «КуйбышевАзот»

По данным таблицы 2.2 можно сделать вывод, что величина активов за 2017 год увеличилась на 8,06%. Наибольшее влияние на рост активов оказал рост суммарного значения внеоборотных активов в 2017 году на 9,94%.

В 2016 году внеоборотные активы увеличились на 19,64% или на 5 695 374 тыс. руб. На увеличение значения внеоборотных активов повлиял рост показателя прочих внеоборотных активов на 7081,72%.

Таблица 2.3 – Горизонтальный анализ пассивов Бухгалтерского баланса за 2015 – 2017 гг.

Наименование	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Темп роста, %	
				2016-2015	2017-2016	2016 /2015	2017 /2016
Капитал и резервы							
Уставный капитал	240740	237844	237844	-2896	0	98,80	100,00
Переоценка внеоборотных активов	1000216	988500	972107	-11716	-16393	98,83	98,34
Добавочный капитал	22419	22419	22419	0	0	100,00	100,00
Резервный капитал	60185	60185	60185	0	0	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль	22485264	25421490	25183601	2936226	-237889	113,06	99,06
Нераспределенная прибыль отчетного периода	0	0	2639040	0	2639040	-	-
Итого по разделу	23808824	26730438	29115196	2921614	2384758	112,27	108,92
Долгосрочные обязательства							
Заемные средства	18205004	20709146	19312749	2504142	-1396397	113,76	93,26
Отложенные налоговые обязательства	1023751	1171376	1395356	147625	223980	114,42	119,12
Итого по разделу	19228755	21880522	20708105	2651767	-1172417	113,79	94,64
Краткосрочные обязательства							
Заемные средства	105931	105931	300000	0	194069	100,00	283,20
Кредиторская задолженность	4553713	4457482	7364519	-96231	2907037	97,89	165,22
Доходы будущих периодов	2671	10172	42211	7501	32039	380,83	414,97
Оценочные обязательства	262308	312124	276607	49816	-35517	118,99	88,62
Итого по	4924623	4885709	7983337	-38914	3097628	99,21	163,40

разделу							
Итого пассивов	47962202	53496669	57806638	5534467	4309969	111,54	108,06

Оборотные активы в 2016 году сократились на 6,52%, однако, в 2017 году значение оборотных активов увеличилось на 4,58% и составило 19 671 784 тыс. руб. Стоит отметить, что отрицательной тенденцией можно считать то, что темп роста внеоборотных активов превышает темп роста оборотных активов.

По данным таблицы 2.3 построим диаграмму динамики статей пассива баланса ПАО «КуйбышевАзот».

Величина пассивов за 2017 год, также, как и величина активов, увеличилась на 8,06%, при этом темп роста краткосрочных обязательств составил 163,40%. Долгосрочные обязательства в 2016 году увеличились на 13,79% за счет увеличения как заемных средств, так и отложенных налоговых обязательств.

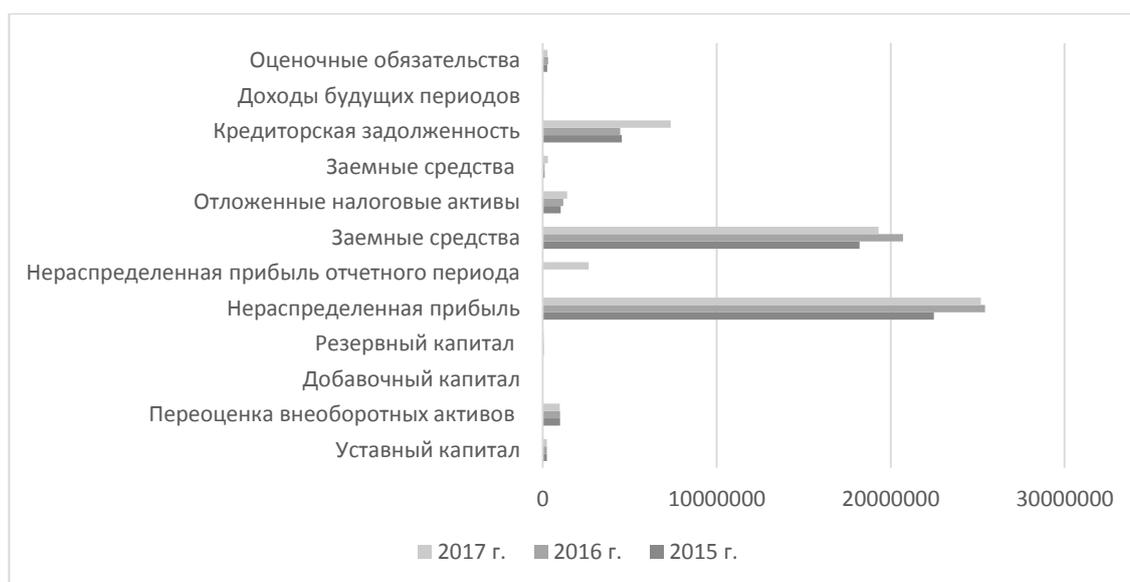


Рисунок 2.7 – Динамика статей пассива баланса ПАО «КуйбышевАзот»

В 2017 году долгосрочные обязательства сократились на 5,36%. Снижению значения данного показателя способствовало снижение суммы заемных средств на 1 396 397 тыс. руб. или на 6,74%. По разделу «Капитал и Резервы» произошли изменения по статьям переоценка внеоборотных активов (снижение показателя в 2017 году на 1,66%), нераспределенная прибыль

(снижение показателя в 2017 году на 0,94%), нераспределенная прибыль отчетного периода (увеличение показателя в 2017 году на 2 639 040 тыс. руб.).

Вертикальный анализ активов и пассивов Бухгалтерского баланса ПАО «КуйбышевАзот» отображен в таблицах 2.4 и 2.5.

Таблица 2.4 – Вертикальный анализ активов Бухгалтерского баланса за 2015 – 2017 гг.

Наименование	Удельные веса, %			Абсолютное отклонение, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
				2016-2015	2017-2016
Внеоборотные активы					
Нематериальные активы	0,0004	0,0003	0,0003	-0,0001	-0,0001
Результаты исследований и разработок	0,0000	0,0001	0,0029	0,0001	0,0028
Основные средства	38,08	41,47	41,04	3,39	-0,43
Доходные вложения в материальные ценности	1,97	1,65	1,77	-0,32	0,12
Финансовые вложения	18,90	21,66	18,92	2,76	-2,74
Прочие внеоборотные активы	0,08	0,06	4,24	-0,02	4,18
Итого по разделу	59,03	64,84	65,97	5,81	1,13
Оборотные активы					
Запасы	11,05	10,70	10,73	-0,35	0,03
НДС по приобретенным ценностям	1,41	1,68	1,40	0,27	-0,28
Дебиторская задолженность	18,64	20,05	18,69	1,41	-1,35
Финансовые вложения	5,86	0,78	1,24	-5,09	0,46
Денежные средства и денежные эквиваленты	2,60	0,38	0,34	-2,22	-0,04
Прочие оборотные активы	1,40	1,57	1,63	0,17	0,05
Итого по разделу	40,97	35,16	34,03	-5,81	-1,13
Итого активов	100	100	100	0	0

Анализируя структурные изменения актива баланса, можно сделать следующие выводы: за три анализируемых периода удельный вес

внеоборотных активов вырос на 6,94%, тем самым доминируя над оборотными активами. Во внеоборотных активов наибольшую долю занимают основные средства (в 2017 году – 41,04%), финансовые вложения (в 2017 году – 18,92%).

В оборотных средствах наибольшая доля принадлежит дебиторской задолженности (в 2017 году – 18,69%), а также запасам (в 2017 году – 10,73%).

Отрицательным моментом является то, что доля денежных средств в структуре оборотных активов составляет менее 5%.

Таблица 2.5 – Вертикальный анализ пассивов Бухгалтерского баланса за 2015 – 2017 гг.

Наименование	Удельные веса, %			Абсолютное отклонение, тыс. руб.	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
				2016-2015	2017-2016
Капитал и резервы					
Уставный капитал	0,50	0,44	0,41	-0,06	-0,03
Переоценка внеоборотных активов	2,09	1,85	1,68	-0,24	-0,17
Добавочный капитал	0,05	0,04	0,04	0,00	0,00
Резервный капитал	0,13	0,11	0,10	-0,01	-0,01
Нераспределенная прибыль	46,88	47,52	43,57	0,64	-3,95
Нераспределенная прибыль отчетного периода	0,00	0,00	4,57	0,00	4,57
Итого по разделу	49,64	49,97	50,37	0,33	0,40
Долгосрочные обязательства					
Заемные средства	37,96	38,71	33,41	0,75	-5,30
Отложенные налоговые активы	2,13	2,19	2,41	0,06	0,22
Итого по разделу	40,09	40,90	35,82	0,81	-5,08
Краткосрочные обязательства					
Заемные средства	0,22	0,20	0,52	-0,02	0,32
Кредиторская задолженность	9,49	8,33	12,74	-1,16	4,41
Доходы будущих периодов	0,01	0,02	0,07	0,01	0,05
Оценочные обязательства	0,55	0,58	0,48	0,04	-0,10
Итого по разделу	10,27	9,13	13,81	-1,13	4,68
Итого пассивов	100	100	100	0	0

По данным таблицы 2.5 видно, что капитал и резервы являются основной составляющей источников формирования имущества ПАО «КуйбышевАзот»

(удельный вес в 2015 году – 49,64%; в 2016 году – 49,97%; в 2017 году – 50,37%). Положительной тенденцией стоит отметить, то что в отчетном 2017 году доля собственного капитала превышает 50%. Доля долгосрочных обязательств в динамике снижается (в 2017 году снижение составило 5,08%). В 2016 году доля краткосрочных обязательств уменьшилась и составила 9,13%, однако в 2017 году доля увеличилась на 4,68%. В краткосрочных обязательствах наибольшая доля принадлежит кредиторской задолженности (в 2015 году – 9,49%; в 2016 году – 8,33%; в 2017 году – 12,74%).

Анализ ликвидности представляет собой в сопоставлении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированных по срокам их погашения.

Оценка ликвидности баланса ПАО «КуйбышевАзот» за анализируемый период представлена в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Оценка ликвидности баланса ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 – 2017 гг.

Актив	Значение, тыс. руб.	Знак неравенства	Пассив	Значение, тыс. руб.
2015 г.				
A1	4156963	<	П1	4553713
A2	9154528	>	П2	368239
A3	6809160	<	П3	19231426
A4	28991551	>	П4	23808824
2016 г.				
A1	618574	<	П1	4457482
A2	10724421	>	П2	418055
A3	7466749	<	П3	21890694
A4	34686925	>	П4	26730438
2017 г.				
A1	914024	<	П1	7364519
A2	10806649	>	П2	576607
A3	7951111	<	П3	20750316
A4	38134854	>	П4	29115196

Анализируя данные таблицы 2.6 можно сделать следующие выводы: на протяжении всего анализируемого периода ПАО «КуйбышевАзот» соблюдает единственное неравенство $A2 > П2$, это говорит о том, что предприятие сможет

в будущем с помощью активов с быстрой ликвидностью осуществлять платежи по пассивам с текущей срочностью.

Несоблюдение первого неравенства ($A1 > П1$) значит, что предприятие не может с помощью быстроликвидных активов целиком осуществить платежи по пассивам с наибольшей срочностью.

Третье неравенство платежеспособности $A3 > П3$ не соблюдено, таким образом общество не может в краткосрочной перспективе (до года) с помощью активов с низкой ликвидностью возмещать пассивы с низкой срочностью.

Невыполнение четвертого неравенства платежеспособности $A3 < П3$ говорит о том, что предприятие не обладает полностью ликвидным балансом. Таким образом, ПАО «КуйбышевАзот» является неликвидным предприятием. Проведем оценку платежеспособности ПАО «КуйбышевАзот» (Таблица 2.7).

Таблица 2.7 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение	
				2016-2015	2017-2016
Запасы, тыс. руб.	5427965	5726578	6203235	298613	476657
НДС по приобретенным ценностям, тыс. руб.	691585	899465	808440	207880	-91025
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	9154528	10724421	10806649	1569893	82228
Финансовые вложения, тыс. руб.	2879261	415401	715001	-2463860	299600
Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. руб.	1277702	203173	199023	-1074529	-4150
Прочие оборотные активы, тыс. руб.	689610	840706	939436	151096	98730
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	4924623	4885709	7983337	-38914	3097628
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,61	0,13	0,11	-0,48	-0,02
Коэффициент быстрой ликвидности	2,47	2,32	1,47	-0,15	-0,85
Коэффициент текущей ликвидности	3,85	3,85	2,46	0	-1,39
Общий показатель платежеспособности	2,99	2,00	2,01	-0,99	0,01
Коэффициент	-0,72	0,44	0,28	1,15	-0,84

обеспеченности собственными оборотными средствами					
---	--	--	--	--	--

Для этого необходимо рассчитать коэффициенты ликвидности, характеризующие возможность организации погасить краткосрочную задолженность за счет определенных элементов оборотных средств.

По данным таблицы 2.7 построим диаграмму динамики коэффициентов ликвидности ПАО «КуйбышевАзот» за период 2015 – 2017 гг., а именно: коэффициента абсолютной ликвидности, коэффициента быстрой ликвидности, коэффициента текущей ликвидности, общего показателя платежеспособности и коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

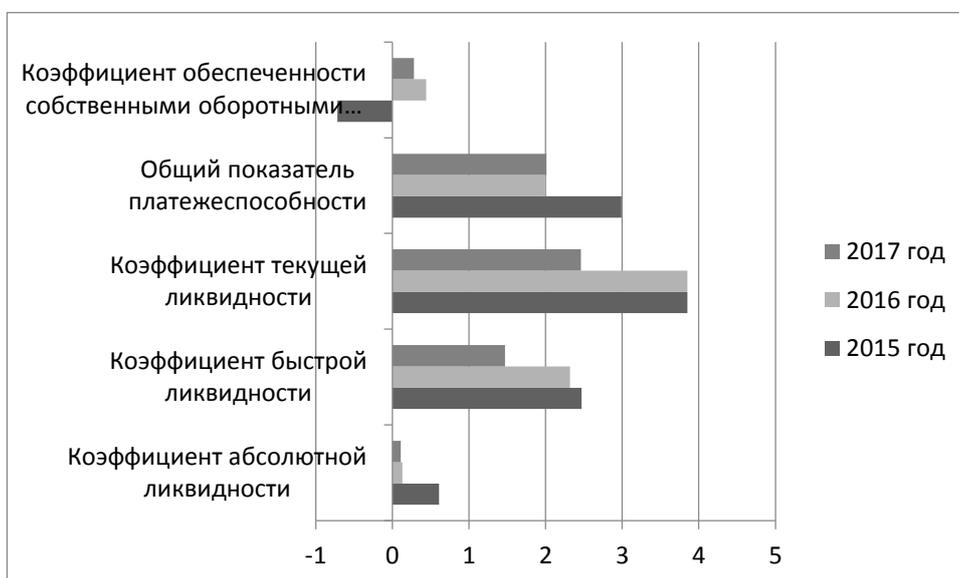


Рисунок 2.8 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «КуйбышевАзот»

По данным таблицы 2.7 и диаграммы 2.8 можно отметить, что коэффициент абсолютной ликвидности снижается на протяжении всего анализируемого периода со значения 0,61 в 2015 году до 0,11 в 2017 году.

Таким образом, в 2017 году значение показателя менее нормативного (0,2), что говорит о том, что у ПАО «КуйбышевАзот» недостаточно денежных средств и финансовых вложений для покрытия краткосрочных обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности имеет нормативное значение для предприятий химической промышленности 1. По данным таблицы видно, что

коэффициент быстрой ликвидности имеет тенденцию к снижению, однако значения данного коэффициента за три года выше нормативного.

Отсюда следует, что предприятие имеет возможность погашать свои текущие обязательства при сокращении объема продаж.

Значение коэффициента текущей ликвидности в 2017 году сократилось на 1,39, этому способствовало увеличение краткосрочных обязательств в 2017 году на 63,40%.

Нормативное значение для данного коэффициента 2 и более. Значение коэффициента в 2015 - 2017 годах выше нормативного, что говорит о том, что у ПАО «КуйбышевАзот» отсутствуют риски не своевременно оплачивать текущие счета.

Нормативное значение для общего показателя платежеспособности - более 2. В 2016 году данный показатель сократился на 0,99 и составил 2,00, однако, в 2017 году показатель платежеспособности увеличился и составил 2,01, что соответствует нормативному значению.

Таким образом, ПАО «КуйбышевАзот» финансируется за счет собственных источников более чем на 50%.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет отрицательное значение в 2015 и положительное в 2016 и 2017 годах.

Для более полной оценки финансового состояния необходимо провести анализ финансовой устойчивости предприятия. В таблице 2.8 произведем расчет коэффициентов финансовой устойчивости.

Для обеспечения большей наглядности построим диаграмму коэффициентов финансовой устойчивости (Рисунок 2.9).

Коэффициент финансовой независимости в 2016 и в 2017 годах имеет одинаковое значение 0,5, что больше значения показателя в 2015 году на 0,02 (увеличение показателя связано с ростом собственного капитала ПАО «КуйбышевАзот»). Значение коэффициента финансовой независимости равно нормативному значению.

Коэффициент финансовой зависимости является обратным показателем финансовой независимости.

Таблица 2.8 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» за 2015 – 2017 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение	
				2016-2015	2017-2016
Коэффициент финансовой независимости	0,48	0,50	0,50	0,02	0,00
Коэффициент финансовой зависимости	3,04	2,00	1,99	-1,04	-0,01
Коэффициент финансовой устойчивости	0,60	0,91	0,86	0,31	-0,05
Коэффициент финансового левериджа	1,01	1,00	0,99	-0,01	-0,02

Положительной тенденцией можно считать снижение показателя в 2016 году (на 1,04) и в 2017 году (на 0,01). Это означает, что предприятие меньше зависит от внешних источников финансирования.

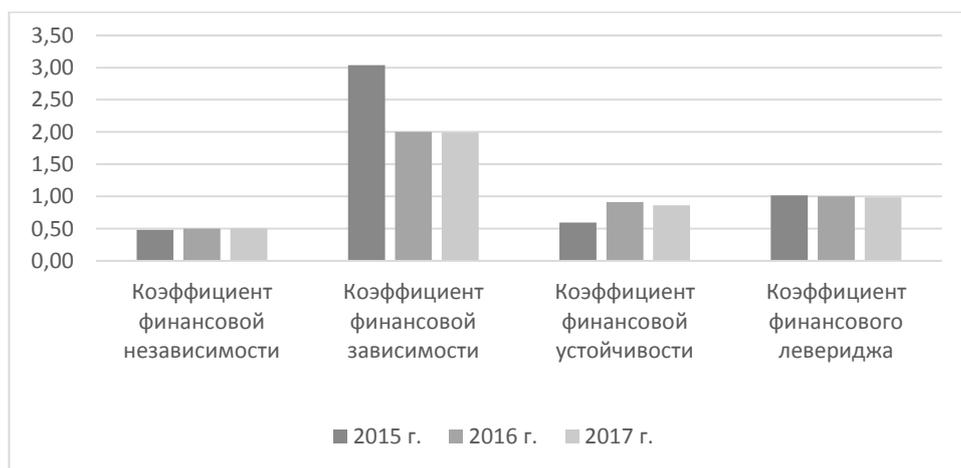


Рисунок 2.9 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот»

В 2016 году наблюдается рост показателя финансовой устойчивости на 0,31. Однако в 2017 году коэффициент снизился на 0,05 и составил 0,86.

Снижение коэффициента говорит о том, что финансовое состояние ПАО «КуйбышевАзот» не достаточно устойчиво. Стоит отметить, что положительным моментом является то, что значение коэффициента выше нормативного.

По данным таблицы и рисунка можно сделать вывод о том, что коэффициент финансового левериджа снижается.

Это является положительным моментом, так как у предприятия остается больше чистой прибыли, а также растет инвестиционная привлекательность организации.

Следующим этапом оценки финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот» является определение типа финансовой устойчивости организации (Таблица 2.9).

Таблица 2.9 – Определение типа финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот»

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Недостаток собственных оборотных средств	-14 565 366	8 197 457	5 485 212
Недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	-58 450 841	-41 290 165	-42 134 233
Недостаток общей величины источников формирования запасов и затрат	-58 954 183	-42 131 034	-40 354 131
Финансовое состояние	Кризисное	Неустойчивое	Неустойчивое

По данным таблицы 2.9 можно сделать вывод, что у ПАО «КуйбышевАзот» кризисное финансовое состояние (0;0;0) в 2015 году и неустойчивое финансовое состояние (0;0;1) в 2016 и 2017 годах.

Таким образом, у акционерного общества наблюдается нарушение платежной способности, при которой сохраняется вероятность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности и ускорения оборачиваемости запасов.

При оценке финансового состояния необходимо рассчитать коэффициенты деловой активности (Таблица 2.10).

Анализируя коэффициент оборачиваемости оборотных активов, можно сделать вывод, что ПАО «КуйбышевАзот» - рентабельное предприятие, так как показатель выше 1.

Таблица 2.10 – Динамика показателей деловой активности ПАО «КуйбышевАзот»

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение	
				2016-2015	2017-2016
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1,89	2,02	2,19	0,12	0,17
Коэффициент оборачиваемости запасов	4,57	5,09	6,93	0,52	1,84
Продолжительность одного оборота запасов	192,80	181,10	166,93	-11,70	-14,17
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	4,16	3,54	3,98	-0,62	0,44

Коэффициент оборачиваемости запасов стремится к увеличению в анализируемом периоде, что означает эффективность производственной деятельности ПАО «КуйбышевАзот».

Наблюдается положительная тенденция снижения продолжительности одного оборота запасов в 2016 и 2017 годах.

Стоит отметить, что коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности превышает коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

Такое соотношение показателей является благоприятной ситуацией для ПАО «КуйбышевАзот».

Рассчитаем показатели рентабельности ПАО «КуйбышевАзот» (Таблица 2.11).

Таблица 2.11 – Динамика показателей рентабельности ПАО «КуйбышевАзот»

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Абсолютное отклонение	
				2016-2015	2017-2016
1	2	3	4	5	6

Рентабельность продаж, %	25,94	13,03	9,47	-12,92	-3,56
Рентабельность деятельности, %	35,03	14,98	10,46	-20,05	-4,52

Окончание таблицы 2.11

1	2	3	4	5	6
Рентабельность активов, %	10,46	7,63	5,39	-2,83	-2,24
Рентабельность собственного капитала, %	21,67	16,16	14,63	-5,50	-1,53
Рентабельность оборотных средств, %	21,53	21,71	15,83	0,18	-5,88

Построим диаграмму динамики показателей рентабельности ПАО «КуйбышевАзот».

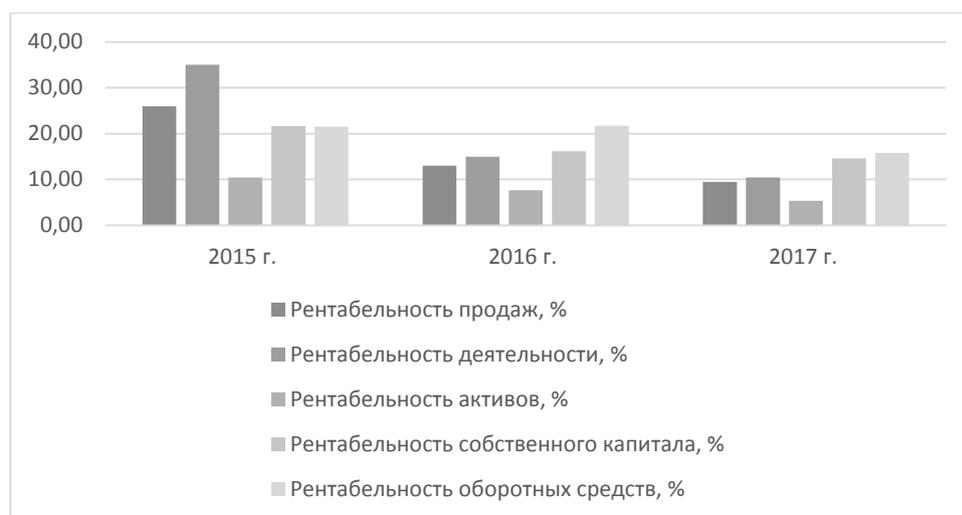


Рисунок 2.10 – Динамика показателей рентабельности ПАО «КуйбышевАзот»

По данным таблицы 2.11 и по диаграмме 2.10 видно, что в отчетном периоде показатели рентабельности сократились, что означает о снижении эффективности деятельности ПАО «КуйбышевАзот» в 2017 году. Таким образом, предприятие получило меньше прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и продажу выпускаемой продукции. Основной причиной снижения показателей рентабельности является уменьшение

показателей прибыли (прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая прибыль) в отчетном году.

Подводя итог оценки финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот» за рассматриваемый период, можно сделать вывод, что предприятие имеет не высокую деловую активность, низкие показатели рентабельности и неустойчивое финансовое состояние.

2.3 Оценка необходимости применения механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот»

Для определения необходимости применения механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот» помимо определения финансового состояния общества необходимо провести оценку вероятности банкротства предприятия.

Проведем анализ вероятности банкротства ПАО «КуйбышевАзот» согласно модели Альтмана, а именно по пятифакторной модели, используемой для публичных акционерных обществ. Методика расчета показателей (факторов) модели представлена в параграфе 1.2 бакалаврской работы. Результаты проведенных расчетов представим в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Оценка вероятности банкротства ПАО «КуйбышевАзот» по пятифакторной модели Альтмана

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.
X1	0,293	0,260	0,202
X2	0,469	0,408	0,481
X3	0,138	0,095	0,066
X4	0,257	0,256	0,154
X5	0,794	0,709	0,744
Z	2,41	2,06	1,97

Динамика факторов модели X1- X6 и итогового показателя Z представлена на рисунке 2.11.

Результаты проведенных расчетов по пятифакторной модели Альтмана заключаются в следующем. Вероятность банкротства ПАО «КуйбышевАзот» в течение исследуемого периода находится в диапазоне от 35 до 50%.

Однако наблюдается ухудшение динамики итогового показателя Z. В 2017 году он составил уже 1,97, когда нижнее значение диапазона составляет 1,81.

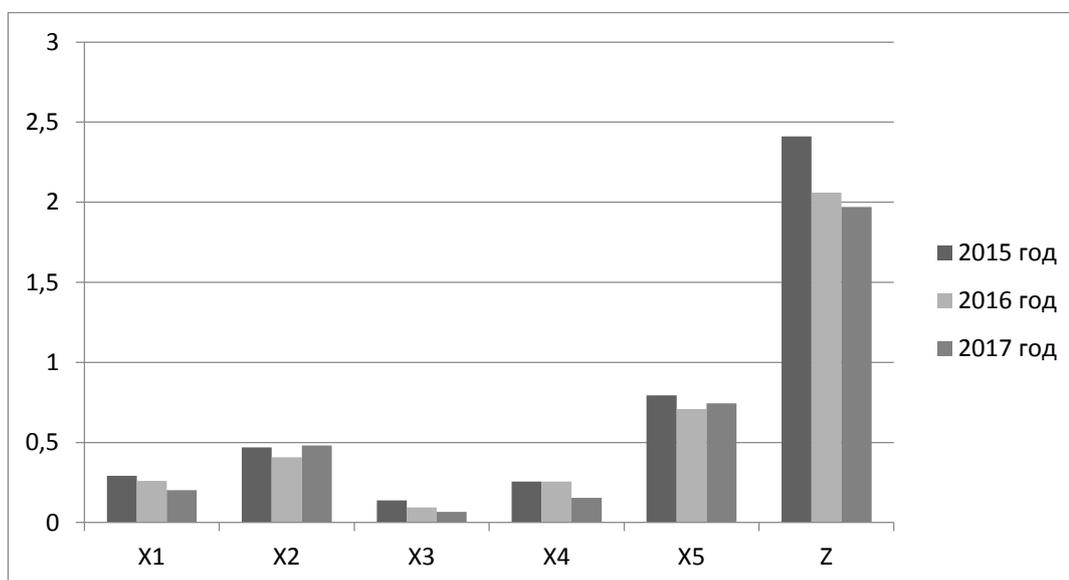


Рисунок 2.11 – Динамика факторов и итогового показателя модели Альтмана для ПАО «КуйбышевАзот».

Таким образом, общество по пятифакторной модели Альтмана имеет среднюю вероятность банкротства с наблюдаемой отрицательной динамикой итогового показателя, что приближает предприятие к уровню высокой вероятности банкротства. Для подтверждения того, что риск банкротства увеличивается, а предприятие нуждается в финансовой стабилизации - оценим вероятность банкротства по шестифакторной модели О.П. Зайцевой. Она оценивает вероятность банкротства предприятия, ориентируясь в большей степени на финансовые результаты деятельности компании. Результаты расчетов по модели О.П. Зайцевой представлены в таблице 2.13.

Таблица 2.13 – Оценка вероятности банкротства ПАО «КуйбышевАзот» по многофакторной модели О.П. Зайцевой

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.
X1	0	0	0
X2	0,497	0,416	0,681
X3	0,260	0,260	0,406
X4	0	0	0
X5	1,015	1	0,985

X6	1,259	1,411	1,344
Фактическое значение К	0,329	0,334	0,382
Нормативное значение К	-	1,696	1,711

Динамика факторов, итогового и нормативного показателей модели представлена на рисунке 2.12.

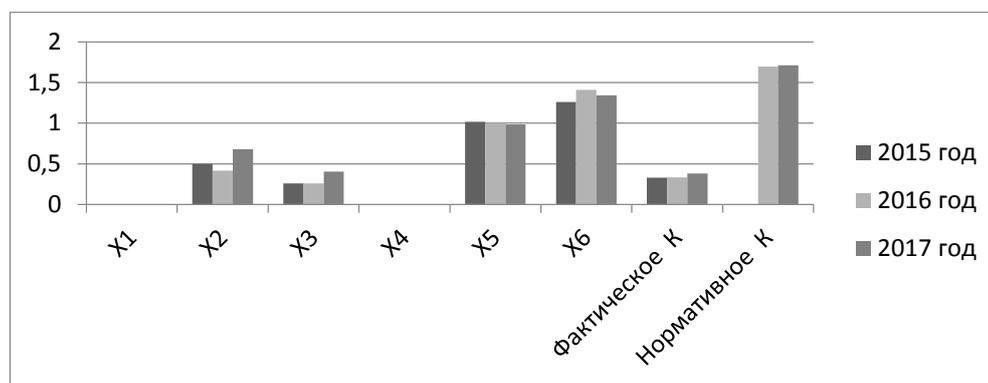


Рисунок 2.12 – Динамика факторов, итогового и нормативного показателей по модели О.П. Зайцевой для ПАО «КуйбышевАзот».

Согласно результатам, полученным по данной модели, угроза банкротства для общества находится на невысоком уровне. В 2016 году разница между фактическим и нормативным значением итогового показателя составляет 1,362, а в 2017 году – 1,329, что свидетельствует о 15% вероятности наступления банкротства. Таким образом, по отечественной модели риск банкротства общества находится под контролем.

Что касается необходимости применения механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот» на основе оценки финансового состояния предприятия, обратимся к перечню данных механизмов и соотнесем условия их применения с результатами анализа.

Оперативный механизм направлен на устранение неплатежеспособности предприятия. Итак, в период с 2015 года по 2017 год на ПАО «КуйбышевАзот» соблюдает единственное неравенство $A2 > П2$, это говорит о том, что предприятие сможет в будущем с помощью активов с быстрой ликвидностью осуществлять платежи по пассивам с текущей срочностью.

Остальные неравенства не соблюдаются, что говорит о том, что в целом ПАО «КуйбышевАзот» является неликвидным предприятием.

Согласно проведенным расчетам коэффициентов платежеспособности. Коэффициент абсолютной ликвидности снижается на протяжении всего анализируемого периода и в 2017 году не достигает нормативного значения, что свидетельствует о недостаточности денежных средств и финансовых вложений для покрытия краткосрочных обязательств.

Значения коэффициента быстрой ликвидности и коэффициента текущей ликвидности за все три года выше нормативных, однако имеют тенденцию к снижению. Отсюда следует, что предприятие имеет возможность погашать свои текущие обязательства при сокращении объема продаж и, что у ПАО «КуйбышевАзот» отсутствуют риски не своевременно оплачивать текущие счета.

Согласно общему показателю платежеспособности ПАО «КуйбышевАзот» финансируется за счет собственных источников более чем на 50%. А коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имеет отрицательное значение в 2015 – 2017 годах, это говорит о том, что структуру баланса ПАО «КуйбышевАзот» стоит признать неудовлетворительной. Согласно приведенным результатам анализа, ПАО «КуйбышевАзот» нуждается в применении оперативного механизма финансовой стабилизации по ряду направлений.

Следующий механизм финансовой стабилизации – тактический, направлен на восстановление финансовой устойчивости. Согласно проведенным расчетам:

- коэффициент финансовой независимости равен его нормативному значению;
- коэффициент финансовой зависимости имеет тенденцию к снижению, а значит предприятие меньше зависит от внешних источников финансирования;

– снижение коэффициента финансовой устойчивости в 2017 году говорит о том, что финансовое состояние ПАО «КуйбышевАзот» не достаточно устойчиво;

– коэффициент финансового левериджа уменьшается в исследуемом периоде.

Однако тип финансовой устойчивости согласно трехмерному показателю показывает кризисное финансовое состояние предприятия в 2015 году и неустойчивое финансовое состояние в 2016 и 2017 годах. Таким образом, акционерное общество не платежеспособно и стремится к банкротству. Увеличение вероятности банкротства демонстрируют и результаты расчетов по пятифакторной модели Альтмана. Итак, ПАО «КуйбышевАзот» нуждается в применении тактического механизма финансовой стабилизации.

Стратегический же механизм финансовой стабилизации - исключительно наступательная стратегия развития, обеспечивающая оптимизацию и подчиненность целям ускоренного экономического роста предприятия. В целом рассчитанные показатели оценки финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот» демонстрируют не высокую деловую активность, низкие показатели рентабельности и кризисное финансовое состояние. Поэтому применение данного механизма финансовой стабилизации также является необходимым.

Что касается угрозы банкротства, то риск банкротства ПАО «КуйбышевАзот» находится на приемлемом уровне. Негативные тенденции связаны с отрицательной динамикой факторов. В модели Альтмана это: показатель отношения собственных оборотных активов к валюте баланса, показатель отношения прибыли до налогообложения к валюте баланса, показатель отношения рыночной стоимости акций к обязательствам, показатель отношения выручки к валюте баланса. В модели Зайцевой это: показатель отношения заемного капитала к собственному капиталу и показатель отношения валюты баланса к выручке.

Таким образом, при применении механизмов финансовой стабилизации необходимо ориентироваться и на увеличение обозначенных показателей.

В следующей главе предложим направления применения инструментов и механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот» и оценим эффективность ряда предлагаемых мероприятий.

3 Направления финансовой стабилизации деятельности ПАО «КуйбышевАзот»

3.1 Рекомендации по применению инструментов и механизмов финансовой стабилизации на ПАО «КуйбышевАзот»

При применении механизмов финансовой стабилизации необходимо ориентироваться на увеличение показателей, значение которых находится на неудовлетворительном уровне.

Согласно проведенному анализу, сопоставление средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированных по срокам их погашения показало выполнение на предприятии всего одного неравенства $A2 > П2$.

Что касается финансовой устойчивости, то ее тип согласно трехмерному показателю показывает кризисное финансовое состояние предприятия в 2015 году и неустойчивое финансовое состояние в 2016 и 2017 году.

Таким образом, акционерное общество не платежеспособно и стремится к банкротству. Необходимо принять меры для соблюдения остальных неравенств в целях повышения ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот».

В рамках проведенного анализа необходимости применения механизмов финансовой стабилизации, можно выделить ряд рекомендаций по улучшению финансовой состояния предприятия ПАО «КуйбышевАзот» в разрезе операционного и тактического механизмов:

- формирование системы управления рисками при принятии различных проектов на предприятии;
- экономия транспортных расходов;
- проведение факторинговых операций.

Рассмотрим каждое из предложенных мероприятий подробнее. Первое - формирование системы управления рисками при принятии различных проектов на предприятии. Основные риски крупных проектов предприятий химической промышленности, к которым и относится ПАО «КуйбышевАзот» представлены в таблице 3.1

Таблица 3.21 – Основные риски крупных проектов предприятий химической промышленности

Вид (содержание) риска	Потенциальные потери	Меры предупреждения (снижения) риска
Риск срыва поставки технологического оборудования. Риск несвоевременного выполнения пусконаладочных работ	Операционные потери, связанные с невыполнением плана производства. Уменьшение объемов продаж. Снижение (потеря) прибыли	Контроль исполнения договоров. Оплата – поэтапно, по факту поставки оборудования и выполнения работ (услуг)
Инфляционный риск	Увеличение стоимости энергоносителей	Учет инфляции при ценообразовании. Применение ресурсосберегающих технологий
Риск уменьшения покупательского спроса в связи с насыщением рынка	Уменьшение объемов продаж. Снижение (потеря) прибыли	Поддержание конкурентоспособности продукции за счет снижения цен, за счёт оптимизации затрат. Выход в перспективные сегменты рынка
Риск срыва поставок сырья	Невыполнение плана производства. Уменьшение объемов продаж. Снижение (потеря) прибыли	Регулярный анализ поставщиков, наличие альтернативных поставщиков
Риск изменения налогового законодательства	Снижение (потеря) прибыли в случае увеличения количества налогов или увеличения налоговых ставок	Изменение цен на выпускаемую продукцию
Риск износа оборудования	Невыполнение плана производства. Уменьшение объемов продаж. Снижение	Планирование мероприятий по модернизации технологического оборудования, обеспечение запчастями, строгое выполнение

	(потеря) прибыли	графиков ППР
--	------------------	--------------

«Основные меры борьбы с финансовым риском – это учет возможного повышения цен. Ценовой риск можно также диверсифицировать путем инвестирования, прежде всего в основные фонды предприятий, занимающихся производством диверсифицированного набора продукции.

Меры по снижению рисков:

- высокий уровень информации, организации, функционирования и управления;
- краткосрочное и долгосрочное планирование;
- строгий контроль денежных и иных активов;
- регулярный анализ рыночной ситуации;
- быстрая реакция на изменения;
- высокая мобильность»[45].

Предприятиям химической промышленности следует прикладывать все возможные усилия и средства, необходимые для избегания рисков, так как риск – это признак недоработок и не достаточно тщательного анализа.

«Целью системы управления рисками будет являться обеспечение устойчивого непрерывного функционирования и развития деловой этики компании путем своевременной идентификации, оценки и эффективного управления рисками, представляющими угрозу эффективному осуществлению намеченных мероприятий и репутации компании, здоровью работников, окружающей среде, а также имущественным интересам учредителей»[49].

В целом применение системы управления риском поможет сократить неоправданные расходы предприятия, что по данным специалистов может привести к снижению себестоимости для предприятий химической промышленности, а значит и для ПАО «КуйбышевАзот» в среднем на 10%.

Следующая рекомендация - экономия транспортных расходов. В настоящее время предприятие пользуется услугами транспортных компаний для доставки сырья и готовой продукции. Зачастую персонал компании не может рассчитать оптимальный маршрут и приходится переплачивать.

Целесообразно внедрить на предприятии систему управления перевозками «1С: Предприятие 8. TMS Логистика. Управление перевозками». Данная система ориентирована на решение транспортных задач предприятия. В целом ее применение, по оценкам экспертов, позволит экономить около 7% транспортных расходов.

Проведение факторинговых операций будет направлено на рефинансирование дебиторской задолженности общества.

Суть данной операции: «фактор - фирма приобретает у клиентов право на взыскание долгов и частично оплачивает клиентам требования к их должникам, возвращая долги в размере от 70 % до 90% до наступления срока их оплаты должником.

Остальная часть долга за вычетом процентов возвращается клиентам после погашения должником всего долга. В результате клиент фактор - фирмы получает возможность быстрее возратить долги, за что он выплачивает фактор - фирме определенный процент. При осуществлении факторинга клиент передает свое право получения долга от должника фактор - фирме»[46].

ПАО «Сбербанк» был выбран в качестве коммерческого банка, которому планируется продать часть дебиторской задолженности ПАО «КуйбышевАзота». Применяться будет факторинг с регрессом.

Условия предоставления факторинга с регрессным требованием выбранным банком следующие:

- к факторинговому обслуживанию принимаются поставки (услуги), отсрочка платежа по которым не превышает 120 календарных дней (не принимаются поставки, срок оплаты по которым истек или совпадает с датой уступки);
- размер финансирования – до 90% от суммы уступленного денежного требования (поставки);
- не ограничивается количество дебиторов, размер поставок;

- предусмотрен период ожидания после истечения отсрочки платежа, в течение которого банк готов ожидать платеж дебитора и не использовать свое право регресса к поставщику;

- гибкая система тарифов;

- административное управление дебиторской задолженностью.

Банк проводит факторинговые операции по представленным условиям: «комиссионный сбор в размере 2% от суммы резерва долга; процентная ставка по предварительному финансированию – 16% годовых».

Таким образом, внедрение первой рекомендации позволит снизить себестоимость продукции на 10%, второй рекомендации – уменьшить коммерческие расходы, а значит и уменьшить величину чистой прибыли, что, в свою очередь, повлияет на величину собственного капитала. Проведение же факторинговых операций позволит снизить величину дебиторской задолженности, а высвободившиеся средства направить на погашение кредиторской задолженности предприятия.

Экономический эффект предложенных мероприятий рассчитаем в следующем параграфе.

3.2 Определение экономического эффекта от предложенных мероприятий

Формирование системы управления рисками ПАО «КуйбышевАзот» позволит сократить неоправданные расходы, а значит это приведет к снижению показателя себестоимости на 10%. Сокращение транспортно-экспедиционных расходов позволит снизить коммерческие расходы на 7%. Произведем прогнозный расчет основных показателей, на которые повлияли данные изменения.

Таблица 3.2 – Прогнозный расчет основных показателей, на которые повлияли данные изменения

Показатели	2017 год	Прогнозный год	Абсолютное отклонение (+, -)	Темп роста, %
Выручка, тыс. руб.	43012605	50023487	7010882	116,30
Себестоимость	34246775	30822098,00	-3424677	90

продаж, тыс. руб.				
Коммерческие расходы, тыс. руб.	4692721	4364231	-328490	93
Прибыль от продаж, тыс. руб.	4073109	14837158	10764049	364,27
Чистая прибыль, тыс. руб.	3114729	13878778	10764049	445,59
Нераспределенная прибыль отчетного года, тыс. руб.	2639040	13403089	10764049	507,88

По данным таблицы 3.2 можно сделать вывод, что за счет снижения показателей себестоимости и коммерческих расходов конечный финансовый результат деятельности предприятия увеличился на 407,88%.

Оценка ликвидности баланса ПАО «КуйбышевАзот» за прогнозный год отражена в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Оценка ликвидности баланса ПАО «КуйбышевАзот» за прогнозный год

Актив	Значение, тыс. руб.	Знак неравенства	Пассив	Значение, тыс. руб.
Прогнозный год				
A1	914 024	<	П1	6 562 673,71
A2	10 775 328	>	П2	576 607
A3	6 203 235	<	П3	20 750 316
A4	38 134 854	<	П4	39 879 245

Таким образом, снижение расходов ПАО «КуйбышевАзот» на 17% привело к выполнению неравенства: $A4 < П4$. Отметим, что ранее выполнялось неравенство $A2 > П2$. Таким образом, соответствие предприятия двум неравенствам из четырех повлекло повышения уровня платежеспособности и ликвидности общества.

Рассчитаем показатели финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» за прогнозный год. Результаты расчетов представим в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот»

Показатели	2017 г.	Прогнозный год	Абсолютное отклонение, (+; -)
Коэффициент	0,50	0,59	0,09

финансовой независимости			
Коэффициент финансовой зависимости	1,99	1,70	- 0,29
Коэффициент финансовой устойчивости	0,86	0,89	0,03
Коэффициент финансового левериджа	0,99	0,70	-0,29

В прогнозном году коэффициент финансовой независимости выше нормативного, что является положительной тенденцией. В прогнозном году наблюдается рост показателя финансовой устойчивости, что говорит о том, что предприятие достаточно устойчиво.

Рассчитаем показатели рентабельности ПАО «КуйбышевАзот» и представим их в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Динамика показателей рентабельности ПАО «КуйбышевАзот»

Показатели	2017 г.	Прогнозный год	Абсолютное отклонение, (+; -)
Рентабельность продаж, %	9,47	29,66	20,19
Рентабельность деятельности, %	10,46	42,17	31,71
Рентабельность активов, %	5,39	24,35	18,96
Рентабельность собственного капитала, %	14,63	34,80	20,17

По данным таблицы 3.5 видно, что в прогнозном периоде показатели рентабельности увеличились, что говорит об увеличении эффективности деятельности ПАО «КуйбышевАзот».

Следующее направление в рамках применения механизмов финансовой стабилизации заключается в проведении факторинговых операций. Проведем расчет эффективности факторинговых операций для ПАО «КуйбышевАзот».

В ПАО «Сбербанк России» (обслуживающий банк ПАО КуйбышевАзот) проведение факторинговых операций осуществляется на следующих условиях:

- комиссионный сбор в размере 2% от суммы резерва долга;

– процентная ставка по предварительному финансированию – 16% годовых.

Для определения размера задолженности, рекомендуемой к реализации ПАО «КуйбышевАзот» воспользуемся методологией формирования оптимальной структуры оборотных активов, разработанной в теоретическом плане, но слабо решенной в практическом аспекте.

В связи с этим, разработаем структуру оборотных средств наиболее оптимальную для ПАО «КуйбышевАзот». Для того, чтобы определить структуру оборотных средств, наиболее оптимальную для исследуемого предприятия, рассмотрим коэффициенты абсолютной, критической и текущей ликвидности и определим значения этих коэффициентов, при которых баланс предприятия химической промышленности будет абсолютно ликвиден. Для этого представим нормальные ограничения для показателей платежеспособности: коэффициент абсолютной ликвидности – 0,2; коэффициент быстрой ликвидности – 1; коэффициент текущей ликвидности – 2.

На 31.12.2017г. величина краткосрочных обязательств составила 7 983 337 тыс. руб.

Рассчитаем значения общей суммы оборотного капитала, величины дебиторской задолженности, денежных средств и запасов, которые обеспечивали бы ликвидную структуру баланса.

$$\text{Оборотные средства} = 7\,983\,337 \times 2 = 15\,966\,674 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Запасы} + \text{денежные средства} = 7\,983\,337 \times 1 = 7\,983\,337 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Денежные средства} = 7\,983\,337 \times 0,2 = 1\,596\,667,4 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Запасы} = 7\,983\,337 - 1\,596\,667,4 = 6\,386\,669,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$\text{Дебиторская задолженность} = 15\,966\,674 - 7\,983\,337 = 7\,983\,337 \text{ тыс. руб.}$$

Таблица 3.6 – Оптимальная структура оборотных активов ПАО «КуйбышевАзот»

Элементы оборотных средств	Сумма, тыс. руб.	Доля в составе оборотных активов, %
----------------------------	------------------	-------------------------------------

Запасы + НДС по приобретенным ценностям	6 386 669,6	40
Дебиторская задолженность + прочие оборотные активы	7 983 337	50
Денежные средства + краткосрочные финансовых вложения	1 596 667,4	10
Итого оборотных активов	15 966 674	100

Для составления наиболее оптимальной из достижимых структур оборотных средств исследуемого предприятия определим доли расчетных значений запасов, дебиторской задолженности и денежных средств в общей сумме оборотного капитала. Полученную структуру представим в таблице 3.6.

При размере оборотных активов в 19 671 784 тыс. руб. на 31.12.2017 года, доля дебиторской задолженности и прочих оборотных активов должна составлять 50%, то есть 9 835 892 тыс. руб., что ниже реального ее значения на 970 757 тыс. руб., то есть на 8,98%. Таким образом, ПАО «КуйбышевАзот» рекомендуется реализовать 8,98% дебиторской задолженности, что составляет 970 757 тыс. руб. Рассчитаем сумму высвобожденной дебиторской задолженности.

1. Сумма предварительного финансирования: $970\ 757 \times 0,9 = 873\ 681,3$ тыс. руб.

2. Комиссия за факторинг: $970\ 757 \times 0,03 = 29\ 122,71$ тыс. руб.

3. Сумма % за предварительное финансирование: $873\ 681,3 \times 0,16 = 139\ 789$ тыс. руб.

4. Затраты по факторингу $29\ 122,71 + 139\ 789 = 168\ 911,71$ тыс. руб.

5. Сумма высвобожденных оборотных средств $970\ 757 - 168\ 911,71 = 801\ 845,29$ тыс. руб.

Высвободившие средства необходимо направить на погашение кредиторской задолженности предприятия. В результате данной операции увеличится оборачиваемость дебиторской задолженности. Рассчитаем коэффициенты оборачиваемости дебиторской задолженности в таблице 3.7.

Таблица 3.7 – Оптимальная структура оборотных активов ПАО «КуйбышевАзот»

Показатели	2017 г.	Прогнозный год	Абсолютное отклонение (+; -)
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	3,98	5,00	1,02

Рост коэффициента говорит о правильной политике руководства в части контроля выполнения обязательств контрагентами.

Таким образом, предложенные мероприятия в рамках применения механизмов финансовой стабилизации дали положительный экономический эффект в ПАО «КуйбышевАзот».

Заключение

Предприятиям важно принимать своевременные меры и использовать механизмы финансовой стабилизации для оптимизации своей деятельности.

Финансовая стабилизация подразумевает систему внутренних и внешних механизмов преодоления неустойчивого финансового состояния предприятия, с целью выхода из кризиса и повышения экономического роста.

Идентификация необходимости финансовой стабилизации компании поводится путем проведения оценки ее финансового состояния и диагностики банкротства.

Согласно проведённому исследованию научной литературы, к механизмам финансовой стабилизации относят оперативный, тактический и стратегический.

По результатам анализа, проведенного в 2 главе ПАО «КуйбышевАзот» имеет не высокую деловую активность, низкие показатели рентабельности и неустойчивое финансовое состояние.

ПАО «КуйбышевАзот» по пятифакторной модели Альтмана имеет среднюю вероятность банкротства с наблюдаемой отрицательной динамикой итогового показателя, что приближает предприятие к уровню высокой вероятности банкротства. По модели О.П. Зайцевой угроза банкротства для общества находится на невысоком уровне.

Значит риск банкротства ПАО «КуйбышевАзот» находится на приемлемом уровне. Негативные тенденции связаны с отрицательной динамикой факторов. В модели Альтмана это: показатель отношения собственных оборотных активов к валюте баланса, показатель отношения прибыли до налогообложения к валюте баланса, показатель отношения рыночной стоимости акций к обязательствам, показатель отношения выручки к валюте баланса. В модели Зайцевой это: показатель отношения заемного капитала к собственному капиталу и показатель отношения валюты баланса к выручке.

Таким образом, при применении механизмов финансовой стабилизации необходимо ориентироваться и на увеличение обозначенных показателей

Оперативный механизм направлен на устранение неплатежеспособности предприятия. Итак, в период с 2015 года по 2017 год на ПАО «КуйбышевАзот» соблюдает единственное неравенство $A2 > П2$, это говорит о том, что предприятие сможет в будущем с помощью активов с быстрой ликвидностью осуществлять платежи по пассивам с текущей срочностью. Остальные неравенства не соблюдаются, что говорит о том, что в целом ПАО «КуйбышевАзот» является неликвидным предприятием.

Следующий механизм финансовой стабилизации – тактический, направлен на восстановление финансовой устойчивости. Согласно проведенным расчетам:

- коэффициент финансовой независимости равен его нормативному значению;
- коэффициент финансовой зависимости имеет тенденцию к снижению, а значит предприятие меньше зависит от внешних источников финансирования;
- снижение коэффициента финансовой устойчивости в 2017 году говорит о том, что финансовое состояние ПАО «КуйбышевАзот» не достаточно устойчиво;
- коэффициент финансового левериджа уменьшается в исследуемом периоде.

Однако тип финансовой устойчивости согласно трехмерному показателю показывает кризисное финансовое состояние предприятия в 2015 году и неустойчивое финансовое состояние в 2016 и 2017 годах. Таким образом, акционерное общество не платежеспособно и стремится к банкротству. Итак, ПАО «КуйбышевАзот» нуждается в применении тактического механизма финансовой стабилизации.

В рамках проведенного анализа необходимости применения механизмов финансовой стабилизации, был дан ряд рекомендаций по улучшению

финансовой состояния предприятия ПАО «КуйбышевАзот» в разрезе операционного и тактического механизмов:

- формирование системы управления рисками при принятии различных проектов на предприятии;
- экономия транспортных расходов;
- проведение факторинговых операций.

Внедрение первой рекомендации позволит снизить себестоимость продукции на 10%, второй рекомендации – уменьшить коммерческие расходы на 7%, а значит и уменьшить величину чистой прибыли, что, в свою очередь, повлияет на величину собственного капитала. Проведение же факторинговых операций позволит снизить величину дебиторской задолженности, а высвободившееся средства направить на погашение кредиторской задолженности предприятия.

Экономический эффект данных рекомендаций показал улучшение показателей деятельности ПАО «КуйбышевАзот», характеризующие платежеспособность, ликвидность, рентабельность и финансовую устойчивость.

Список используемых источников

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с поправками от 21 июля 2014 г.)
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 23.05.2018 г.)
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 23.05.2018 г.)
4. Федеральный закон от 26.12.1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (в ред. от 23.04.2018 г.)
5. Федеральный закон от 26.10.2002 года № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» (в ред. от 23.04.2018 г.)
6. Абрютина М. С. Грачев А. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия / М. С. Абрютина. — М.: Дело и сервис, 2015. — 256 с.
7. Акимов С. С. Финансовые рынки: направления развития. Инновационные направления в науке, технике, образовании. Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции 30 июня 2016 г. Часть 2. Смоленск: ООО «НОВАЛЕНСО», 2016. — С. 113–114.
8. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. - М.: Финансы и статистика, 2015. - 208 с.
9. Баканов М. И. Теория экономического анализа: учеб. для вузов / М. И. Баканов, М. В. Мельник, А. Д. Шеремет; под ред. М. И. Баканова. 5-е изд., перераб. и доп.- М.: Финансы и статистика, 2014.
10. Басовский Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 366 с.
11. Бочаров В. В. Финансовый анализ : Учеб. пособие / В. В. Бочаров — СПб. : Питер, 2014. — 240 с.

12. Буряковский В.В. Финансы предприятий/ В.В. Буряковский. – М.: Омега-Л, 2014. – 158 с.
13. Быкова Н. Н. Сущность понятия финансового состояния предприятия в трактовке разных авторов // Молодой ученый. — 2016. — № 29. — С. 369–372.
14. Валитов Ш.М., Анализ финансово-инновационного состояния предприятий в условиях антикризисного управления // Экономический анализ: теория и практика. - 2015. - №14. - С. 16-21.
15. Власов А.В. Концепция управления денежными потоками в системе финансового менеджмента организации // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2015. – № 4. – С. 32-37.
16. Гаврилова Н.В. Прикладные методы оценки и диагностики банкротства // Имущественные отношения в РФ. - 2015. - № 1. - С. 29 - 39.
17. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. - М.: ЮНИТИ, 2015. – 528 с.
18. Гончаров А.И. Взаимосвязь факторов неплатежеспособности предприятия // Финансы. - 2015. - №5. - С. 53-54.
19. Гончаров А.И. Внутренние факторы неплатежеспособности российских промышленных предприятий // Экономический анализ: теория и практика. - 2015. - №10. - С. 66-72.
20. Гончаров А.И. Восстановление платежеспособности предприятия: модель оптимизации структуры // Финансы. - 2015. - №10. - С. 68-69.
21. Гончаров А.И. Система индикаторов платежеспособности предприятия // Финансы. - 2015. - №6. - С. 69-70.
22. Гончаров А.И. Финансовое оздоровление предприятия: методология и механизмы реализации // Финансы. - 2015. - №11. - С. 68-69.
23. Горбачев А. С. Теоретические аспекты финансовой устойчивости как ключевого критерия финансового состояния предприятия // Молодой ученый. — 2017. — №20. — С. 243-245.

24. Долгова А.В. Аналитический смысл оценки ликвидности и платежеспособности как элементов эффективного функционирования предприятий на современном этапе // Актуальные вопросы современной науки. 2015. №39 С.169-178.
25. Донцова Л.В. Анализ бухгалтерской отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. - 5-е изд., доп. и перераб. - М.: Дело и Сервис. - 2015. - 160 с.
26. Дыбаль А.Г. Финансовый анализ: (теория и практика) учебное пособие 4-е изд. – М.: Бизнес-Пресса, 2015. – 336 с.
27. Егорова А.И. Методика финансового оздоровления экономического субъекта // Финансовый менеджмент. -2015. - 34 - С. 25-39.
28. Зубкова В.И. Механизмы финансовой стабилизации предприятия / В.И. Зубкова, Д.О. Умерова // Science Time. — 2016. — № 4 (28) — С. 316-320.
29. Зубкова В.И. Предотвращение банкротства и финансовое оздоровление предприятия / В.И. Зубкова // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2015. — № 2 (31). — С. 27-33.
30. Ивасенко А.Г. Финансы организаций: учебное пособие / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. – М.: КноРус, 2014. – 208 с.
31. Ионова А. Ф. Финансовый анализ: Учеб. пособие / А. Ф. Ионова, Н. Н. Селезнева. – М.: Проспект, 2014. – 623 с.
32. Исаева Э. В. Механизм оценки финансовой устойчивости предприятия, опирающийся на концепцию свободного денежного потока / Э. В. Исаева // Финансовый бизнес. – 2014. – № 2. – С. 42-46.
33. Исхакова З. Р., Маймур Т. Д. Современные подходы к анализу финансового состояния организации // Молодой ученый. — 2016. — № 1. — С. 371–375.
34. Каримова Р. А. Оценка степени устойчивости финансового состояния предприятия и определение потребности в денежных средствах // Молодой ученый. — 2015. — №10. — С. 687-690.
35. Ковалев В. В. Финансовый анализ: учебник/ под ред. проф. В. В. Ковалева. — М.: Финансы и статистика, 2015. — 253 с.

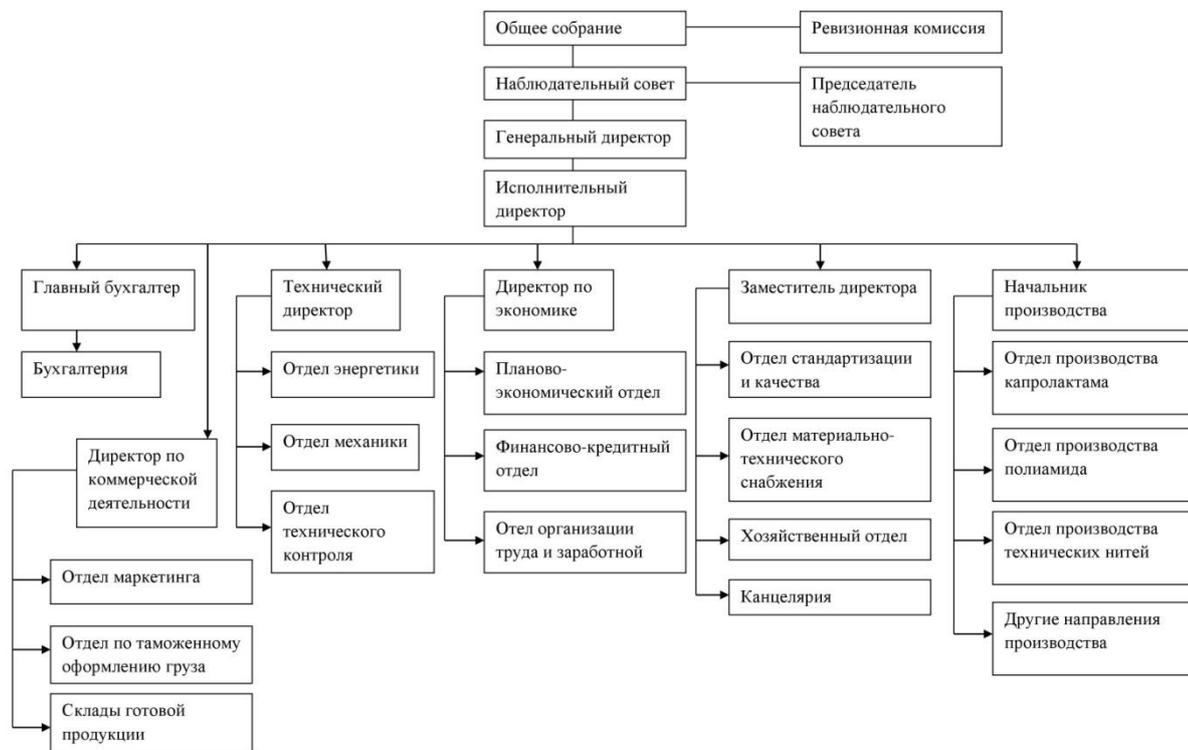
36. Кравченко А. И. Анализ устойчивости финансового состояния предприятия с учетом воздействия внешних и внутренних факторов [Текст] // Экономическая наука и практика: материалы V Междунар. науч. конф. (г. Чита, апрель 2017 г.). — Чита: Издательство Молодой ученый, 2017. — С. 57-58.
37. Крейнина М. Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки: учебник/ М. Н. Крейнина. — М.: ДИС, 2015. — 285 с.
38. Кривошеева В. А., Баклаева Н. М. Практические аспекты использования методики анализа финансовой устойчивости в оценке финансового состояния предприятия электроэнергетического комплекса // Молодой ученый. — 2016. — №24. — С. 194-197.
39. Купцов М.М. Денежное обращение, финансы, кредит и налоговая система: Учебное пособие / М.М. Купцов.. - М.: ИЦ РИОР, 2013. - 121 с.
40. Купцов М.М. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебное пособие / М.М. Купцов.. - М.: ИЦ РИОР, 2013. - 144 с.
41. Нешиной А.С. Финансы и кредит: Учебник / А.С. Нешиной. - М.: Дашков и К, 2015. - 576 с.
42. Ревенков П.В. Финансы и кредит (для бакалавров) / П.В. Ревенков, А.Б. Дудка, А.Н. Воронин. - М.: КноРус, 2013. - 360 с.
43. Романовский М.В. Финансы и кредит. В 2 т.: Учебник для академического бакалавриата / М.В. Романовский, Г.Н. Белоглазова. - Люберцы: Юрайт, 2015. - 627 с.
44. Русак Н.А., Русак В.А. Финансовый анализ субъекта хозяйствования - СПб.: Питер, 2015. - 309 с.
45. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Г. В. Савицкая. — 6-е изд., перераб. и доп. — Мн.: Новое знание, 2015. — 704 с.
46. Сериков Д. А., Егорова М. С. Анализ финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности Polymetal International PLC // Молодой ученый. — 2015. — №11.4. — С. 199-201.

47. Слободняк И.А., Грозина Э.В., Быкова Т.Л. Влияние оборачиваемости активов и обязательств на платежеспособность организации // Известия ИГЭА . 2015. №1. С.51-59.
48. Толмачева И. В., Китикарь О. В. Теоретические основы финансовой стабилизации деятельности предприятия // Молодой ученый. — 2017. — №1. — с. 273-276.
49. Толмачева И.В. Финансовые риски предприятий в современных экономических условиях // Экономика и предпринимательство. Москва. — № 1 (ч.1), 2016. — С.519-522.
50. Финансы. Денежное обращение. Кредит: Учебник / Под ред. Г.Б. Поляка. - М.: ЮНИТИ, 2016. - 639 с
51. Халилова К.Ф. Влияние налоговой политики на платежеспособность и финансовую устойчивость организации // Science Time. 2015. №3 (15). С.550-554.
52. Хейзер Дж., Рендер Б. Операционный менеджмент / перевод Малкова И. – СПб.: Питер, 2016. – 1056 с.
53. Чечевицына Л.Н. Экономика организации: учеб. пособие / Л.Н. Чечевицына, Е.В. Хачадурова. - Ростов н/Д : Феникс, 2016. - 382 с.
54. Шальнева В. В. Виды диагностики несостоятельности предприятия / В. В. Шальнева, Т. Г. Жаворонок // Проблемы развития финансовой системы государства в условиях глобализации: сб. трудов XVIII Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых. — Симферополь: ИП Корниенко А.А., 2016. — С. 180-181.
55. Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник для студ. вузов / А. Д. Шеремет. — М.: ИНФРА-М, 2013. — 367 с.
56. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев.- 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2015. — 208 с.

57. Экономический анализ: учеб. / Г.В. Савицкая. - 12-е изд., испр. и доп. - М.: Новое издание, 2015. - 679 с.
58. Blank L.T., Tarquin A. Engineering Economy. — McGraw-Hill, 2017. — 653 p.
59. Chishti Susanne, Barberis Janos. The FINTECH Book: The Financial Technology Handbook for Investors, Entrepreneurs and Visionaries. – Wiley, 2016. — 312 p.
60. Dutkiewicz P., Sakwa R. Eurasian Integration - The View from Within (Routledge Contemporary Russia and Eastern Europe Series) –2014. – 427 p.
61. Holt G. Account instrument capital borrowed / G. Holt, G. A. Caruntu // Academica Brancusi. – 2012. – V.1. – P.190-193.
62. Lapadus M. L. The analysis of the indicators which reflect the ability of companies of facing short term obligations and medium and long term maturities / M. L. Lapadus, C. Caruntu // Academica Brancusi. – 2012. – V.4. – P.89-95.
63. Информационно-правовой портал «Гарант». - Режим доступа : <http://www.garant.ru>
64. Консультант плюс [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.consultant.ru>
65. Официальный сайт ПАО «КуйбышевАзот» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.kuazot.ru>
66. Официальный сайт ПАО «Сбербанк России» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.sberbank.ru/>

Приложение А

(обязательное)



Приложение Б (обязательное)

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

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 г.

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

Коды		
0710001		
31	12	2017
00205311		
6320005915		
20.16		
12247	49	
384		

Пояснения 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. ВНЕОБОРОТНЫЕ 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	5 427 965
	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	387 534
	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	939 438	840 706	689 610
	Итого по разделу II	1200	19 671 784	18 809 744	18 970 651
	БАЛАНС	1600	57 806 638	53 496 669	47 962 202

Продолжение приложения Б

Пояснения 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 РЕЗЕРВЫ⁸				
	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	2 671
	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



Руководитель _____
(подпись)

_____ марта 2018 г.

Герасименко А.В.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер _____
(подпись)

Кудашев В.Н.
(расшифровка подписи)

Приложение В (обязательное)

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

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

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

Коды		
0710002		
31	12	2016
0205311		
6320005915		
24.16		
47	16	
384		

Пояснение 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

Продолжение приложения В

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

 (расшифровка подписи)
 марта 20 17 г.



Главный бухгалтер _____
 (подпись)

 (расшифровка подписи)
 Кудашев В.Н.

Приложение Г (обязательное)

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

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

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

Коды		
0710002		
31	12	2017
0205311		
6320005915		
20.16		
12247	49	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За I - XII	
			20 17 г. ³	20 16 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

Продолжение приложения Г

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За I - XII 20 17 г. ³	За I - XII 20 16 г. ³
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0
	Совокупный финансовый результат периода ⁵	2500	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 _____
 (подпись) Герасименко А.В.
 (расшифровка подписи)
 "22" марта 20 18 г.

Главный бухгалтер _____
 (подпись) Кудашев В.Н.
 (расшифровка подписи)