

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»

«Высшая школа экономики и управления»

Кафедра «Экономическая безопасность»

ВКР ПРОВЕРЕН

Рецензент,

_____ / А.П. Танов /

« 23 » _____ июня _____ 2021 г..

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., профессор

_____ / А.В. Карпушкина /

« 22 » _____ июня _____ 2021 г.

«Повышение уровня экономической безопасности предприятия в условиях рыночной неопределенности (на примере ПАО «КуйбышевАзот»)»

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.05.01. 2021474. ВКР

Консультант, должность

_____ / _____ /

« _____ » _____ 20 _____ г.

Руководитель ВКР, к. э. н, доцент

_____ / О. В. Рязанцева /

« 18 » _____ июня _____ 2021 г.

Консультант, должность

_____ / _____ /

« _____ » _____ 20 _____ г.

Автор

студент группы ЭУ – 566

_____ / А. И. Кудинова /

« 18 » _____ июня _____ 2021 г.

Консультант, должность

_____ / _____ /

« _____ » _____ 20 _____ г.

Нормоконтролер, к. э. н, доцент

_____ / Е. Б. Голованов /

« 21 » _____ июня _____ 2021 г.

Челябинск 2021

АННОТАЦИЯ

Кудинова А.И. Повышение уровня экономической безопасности предприятия в условиях рыночной неопределенности (на примере ПАО «КуйбышевАзот»). – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ-566, 131 с., 19 ил., 51 табл., библиогр. список – 41наим.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью анализа деятельности предприятия и повышения уровня экономической безопасности в условиях рыночной неопределенности.

В выпускной квалификационной работе рассмотрены теоретические аспекты экономической безопасности предприятия в условиях рыночной неопределенности. Произведен анализ деятельности предприятия ПАО «КуйбышевАзот», который способствует выявлению наиболее значимых факторов влияния на его финансовое состояние. Разработаны рекомендации, направленные на повышение уровня экономической безопасности предприятия в условиях рыночной неопределенности, произведена оценка эффективности предложенных мероприятий.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	7
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ...	10
1.1 Экономическая безопасность предприятия: понятия, сущность и виды.....	10
1.2 Угрозы экономической безопасности предприятия.....	15
1.3 Методические основы оценки уровня экономической безопасности предприятия.....	23
2 ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ПАО «КУЙБЫШЕВАЗОТ».....	29
2.1 Краткая характеристика предприятия.....	29
2.2 Анализ состояния химической отрасли.....	31
2.3 Финансовый анализ конкурентов.....	35
2.4 Экспресс-анализ деятельности организации.....	41
2.5 Анализ производственного потенциала организации.....	44
2.6 Анализ и оценка состава и структуры имущества организации и состава структуры источников имущества организации.....	52
2.7 Анализ ликвидности и краткосрочной платежеспособности организации.....	58
2.8 Анализ структуры капитала, долгосрочной платежеспособности и финансовой устойчивости организации.....	65
2.9 Определение средневзвешенной стоимости капитала.....	72
2.10 Оценка деловой активности организации.....	75
2.11 Оценка вероятности банкротства организации.....	80
2.12 Определение уровня финансовой безопасности ПАО «КуйбышевАзот».....	89
3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ УРОВНЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «КУЙБЫШЕВАЗОТ» В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ.....	93
3.1 Оценка рисков на предприятии ПАО «КуйбышевАзот».....	93
3.2 Анализ рынка минеральных удобрении.....	100
3.3 Оценка эффективности мероприятий по повышению уровня экономической безопасности ПАО «КуйбышевАзот».....	104
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	117
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	119
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Расчет средневзвешенная стоимость капитала	123
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Исходные данные для расчёта анализируемых моделей банкротства.....	125
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Альбом иллюстраций.....	131

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность выпускной квалификационной работы определяется тем, что экономическая безопасность предприятия является основой его устойчивого развития. Современные экономические условия, характеризующиеся высокой степенью неопределенности, требуют новый подход к управлению предприятием и развитию стратегических альтернатив, которые бы позволили сохранить устойчивое развитие на рынке. Мониторинг и оценка уровня экономической безопасности предприятия необходима для принятия верных стратегических решений в системе управления рисками на предприятии.

Степень разработанности к моменту начала исследования позволяет рассматривать экономическую безопасность предприятия с точки зрения различных подходов. Сущность экономической безопасности организации с позиции угроз изучалась В.К. Сенчаговым, О.В. Климочкиным и т.д. Экономическую безопасность организации на основе ресурсно-функционального подхода рассматривали Е.А. Олейников, А.С. Власков, В.Ф. Гапоненко и др.

Цель и задачи исследования. Цель дипломной работы – разработка предложения, направленных на повышение уровня экономической безопасности предприятия, функционирующего в условиях рыночной неопределенности.

Для выполнения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1) проанализировать основные подходы к определению экономической безопасности, охарактеризовать риски и угрозы и методы обеспечения экономической безопасности предприятия;

2) дать краткую характеристику деятельности ПАО «КуйбышевАзот» и проанализировать показатели, характеризующие уровень его экономической и финансовой безопасности;

3) проанализировать и дать оценку рисков и угроз, сопутствующих деятельности «КуйбышевАзот»;

4) рассмотреть возможные пути повышения уровня экономической безопасности «КуйбышевАзот» с позиции минимизации наиболее значимых рисков и угроз;

5) оценить эффективность предложенных мероприятий, направленных на снижение угроз и повышение уровня экономической безопасности в условиях рыночной неопределенности для ПАО «КуйбышевАзот».

Объект и предмет исследования. Объект исследования – Публичное Акционерное Общество «КуйбышевАзот» (ПАО «КуйбышевАзот»). Предмет исследования – внешние и внутренние угрозы экономической безопасности в условиях рыночной неопределенности ПАО «КуйбышевАзот» и предложения для их нейтрализации.

Научная новизна полученных результатов исследования определяется комплексным применением методик анализа и оценки внутренних и внешних угроз для целей совершенствования деятельности организации и повышения уровня ее экономической безопасности в условиях рыночной неопределенности, а также разработка системы критериев оценки уровня экономической безопасности предприятия.

Теоретическая и практическая значимость работы заключается в развитии и апробации методического инструментария оценки уровня экономической безопасности предприятия.

Методология и методы исследования. Для написания выпускной квалификационной работы использовались такие методы анализа как сравнительный, структурный и коэффициентный анализ, нормирование и ранжирование показателей, экономическое моделирование.

Информационной базой исследования являются публичная финансовая отчетность ПАО «КуйбышевАзот» 2017–2020 г. г., данные сайтов, отражающих показатели развития химической отрасли, учебные пособия по теме исследования, действующие нормативные документы.

Положения, выносимые на защиту:

- 1) анализ основных подходов к определению экономической безопасности, характеристика рисков и угроз, а также методов обеспечения экономической безопасности предприятия;
- 2) характеристика деятельности ПАО «КуйбышевАзот» и анализ показателей, характеризующих уровень его экономической и финансовой безопасности;
- 3) анализ и оценка рисков и угроз, сопутствующих деятельности «КуйбышевАзот»;
- 4) разработка мероприятий, направленных на повышение уровня экономической безопасности «КуйбышевАзот» с позиции минимизации наиболее значимых рисков и угроз;
- 5) оценка эффективности мероприятий, направленных на снижение угроз и повышение уровня экономической безопасности ПАО «КуйбышевАзот» в условиях рыночной неопределенности.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

1.1 Экономическая безопасность предприятия: понятия, сущность и виды

Экономическая безопасность предприятий (ЭБП) является объектом как теоретических, так и прикладных исследований, поскольку в условиях неопределенности экономической деятельности выявление и нейтрализация негативных факторов становятся залогом успешного функционирования.

Существует целый ряд подходов к определению экономической безопасности предприятий. В 90-е годы 20 века экономическую безопасность трактовали как создание условий сохранения коммерческой тайны предприятия. Впоследствии появляется подход, согласно которому экономическую безопасность определяют, как систему обеспечения противостояния неблагоприятным внешним экономическим факторам. Кроме того, экономическую безопасность предприятия рассматривают и через призму минимизации потерь и сохранения контроля над собственностью, обеспечения правовой безопасности, борьбы с недобросовестной конкуренцией. Подходы к сущности экономической безопасности предприятия представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Сущность экономической безопасности предприятия

Автор	Содержание
Степичева О.А., Мамонтов В Д	Характеризуют экономическую безопасность экономики предприятия и органов управления, обеспечивающих гарантированную защиту декларируемых интересов и целей хозяйствующего субъекта от возможных угроз ¹ .
В.К. Сенчагов	Экономически безопасным является такое состояние хозяйственной деятельности предприятия, при котором обеспечиваются его надежная защита от внешних и внутренних факторов, угрожающих его функционированию и существованию ² .

¹Вестник Тамбовский университет, серия гуманитарной науки, 2011 г., том 104, №12–2, стр. 445–449.

²Экономическая безопасность России: Общий курс: учебник / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Дело, 2005. – 896 с.

Окончание таблицы 1.1

Автор	Содержание
Л.П. Гончаренко	Экономическая безопасность – состояние, при котором ресурсы, использованные для предотвращения угроз и стабильного функционирования организации, используются эффективно ³ .
А.М. Глушкова и Е.П. Киселицы	Экономическая безопасность организации трактуется как состояние наиболее эффективного использования ресурсов с целью ликвидации угроз и обеспечения эффективного и стабильного функционирования компании в текущем и перспективном периодах ⁴ .
Манохина Н.В.	Экономическая безопасность фирмы определяется как наличие конкурентных преимуществ обусловленных соответствием материального, финансового, кадрового, технико-технологического потенциалов и организационной структуры фирмы ее стратегическим целям и задачам ⁵ .
Олейников Е.А	Экономическая безопасность предприятия – состояние, при котором обеспечивается эффективное использование ресурсов для противостояния угрозам и стабильного функционирования организации на текущий момент и в будущем ⁶ .
Ковалев Д. Сухорукова Т.	Экономическая безопасность – состояние защищенности организации от влияния негативных факторов внешней среды, а также способность предприятия своевременно противостоять угрозам и приспосабливаться к текущим рыночным условиям ⁷ .
Раздина Е.В.	Экономическая безопасность – это комплекс мероприятий, направленных на повышение уровня финансовой устойчивости предприятий в условиях рыночной экономики, а также на защиту его коммерческих интересов от влияния негативных рыночных процессов ⁸ .
Грунин О.А.	Экономическая безопасность – это состояние хозяйствующего субъекта, при котором осуществляется эффективное использование корпоративных ресурсов, своевременное предупреждение, ослабление и защита от существующих угроз и иных непредвиденных обстоятельств ⁹ .

Несмотря на различия представленных определений экономической безопасности, в основе этой дефиниции лежит такое состояние предприятия, при котором обеспечивается эффективное использование ресурсов и осуществляется

³Справочник экономики, 2004 год, №12, стр. 31–36.

⁴Киселица // Академический вестник. – 2013. – № 4 (26). – С. 85–90.

⁵Н.В. Манохина, М.В. Попов, Н.П. Колядин, И.Э. Жадан. // Экономическая безопасность 2014. – С. 96.

⁶Олейников Е.М. Основы экономической безопасности (государство, регион, предприятие, личность) / Под ред. Е.А. Олейникова. – М.: ЗАО «Бизнес-школа» «ИнтелСинтез», 1997. – 288с.;

⁷Ковалев Д., Сухорукова Т. Экономическая безопасность предприятия // Экономика Украины. – 1998. – №10. – С.48–52.

⁸Раздина Е. Коммерческая информация и экономическая безопасность предприятия // Бизнес-информ. – 1997. – №24. – С.63–65.

⁹Грунин О., Грунин С. Экономическая безопасность организации. – СПб: Питер, 2002. – 160с.

комплекс мероприятий по предупреждению и устранению внутренних и внешних угроз.

Выделяют следующие методологические подходы к трактовке экономической безопасности предприятия, они представлены в таблица 1.2.

Таблица 1.2 – Подходы к пониманию сущности экономической безопасности предприятия

Подход	Представители	Сущность
Системный	С.Ю.Буланов	Экономическая безопасность включает в себя состояние организационных, производственных и юридических отношений, материальных и интеллектуальных ресурсов, при котором обеспечивается стабильность функционирования, финансово-коммерческий успех, прогрессивное научно-техническое развитие ¹⁰ .
Ситуационный	С.Ю. Глазьев	Экономическая безопасность – это такое состояние экономики, при котором предприятие самостоятельно обеспечивает устойчивое социально-экономическое развитие и поддерживает необходимый уровень конкурентоспособности ¹¹ .
Функциональный	Е.А. Олейников	Экономическая безопасность предприятия - широкое понятие, включающее финансовую, интеллектуальную, кадровую, политико-правовую, экологическую, информационную и силовую сферы ¹² .
Процессный	Д.В. Белкин	Экономическая безопасность пронизывает все уровни организационной структуры предприятия. Изучаются бизнес-процессы, существующие на предприятии и их влияние на экономическую безопасность предприятия. Каждый процесс при этом на своем «выходе» сконцентрирован на достижении результатов, обеспечивающих экономическую безопасность хозяйственной деятельности ¹³ .

¹⁰Буланов С.Ю. Социально-экономические угрозы экономической безопасности России и европейский опыт их предотвращения. – М., 2007.

¹¹Глазьев С.Ю. Безопасность экономическая // Политическая энциклопедия. М., 1999. Т. 1.

¹²Основы экономической безопасности. (Государство, регион, предприятие, личность) / Под. ред. Е.А. Олейникова. – М., 1997.

¹³Белкин Д.В. Основные подходы к исследованию экономической безопасности предприятий // Вектор науки Тольяттинского Государственного Университета – 2011., №4(18), 183 с.

Экономическая безопасность предприятия может быть классифицирована на основе признаков, представленных в таблице 1.3.

Структура экономической безопасности предприятия рассматривается на основе ее функциональных составляющих¹⁴.

Под функциональными составляющими экономической безопасности предприятия следует понимать совокупность основных направлений обеспечения экономической безопасности, отличных друг от друга.

Таблица 1.3 – Классификация экономической безопасности предприятия (по И.А.Бланк)

Классификационный признак	Вид экономической безопасности предприятия
1. Уровень экономической деятельности	– экономическая безопасность предприятия в целом; – экономическая безопасность отдельных структурных подразделений предприятия; – экономическая безопасность отдельных хозяйственных операций предприятия.
2. Функциональный вид экономической деятельности	– экономическая безопасность текущей деятельности; – экономическая безопасность инвестиционной деятельности; – экономическая безопасность финансовой деятельности; – экономическая безопасность прочих видов деятельности предприятия.
3. Характер проявления угроз экономическим интересам	– экономическая безопасность, ориентированная на нейтрализацию реальных угроз; – экономическая безопасность предприятия, ориентированная на предотвращение потенциальных угроз.
4. Источник угроз экономическим интересам	– экономическая безопасность предприятия, ориентированная на защиту предприятия от внешних угроз; – экономическая безопасность предприятия, ориентированная на защиту предприятия от внутренних угроз.
5. Характер используемых механизмов защиты экономических интересов	– экономическая безопасность предприятия, обеспечиваемая внутренними механизмами защиты; – экономическая безопасность предприятия, обеспечиваемая внешними механизмами защиты.

¹⁴Крутиков В.К., Дорожкина Т.В., Костина О.И., Якунина М.В. Экономическая безопасность. Учебно-методическое пособие/ Крутиков В.К., – Калуга: ИП Стрельцов И.А. (Изд-во «Эйдос»), – 2017. – 196 с.

Окончание таблицы 1.3

Классификационный признак	Вид экономической безопасности предприятия
6. Направленность используемых механизмов защиты экономических интересов	<ul style="list-style-type: none"> – экономическая безопасность предприятия, ограничивающая деструктивное воздействие отдельных факторов на экономические интересы предприятия; – экономическая безопасность предприятия, обеспечивающая компенсацию ущерба, наносимого реализованными угрозами экономическим интересам предприятия.
7. Временной период	<ul style="list-style-type: none"> – экономическая безопасность, обеспечивающая защиту предприятия в текущем периоде (тактическая экономическая безопасность); – экономическая безопасность, обеспечивающая защиту предприятия в стратегическом (долгосрочном) периоде (стратегическая экономическая безопасность).
8. Степень управления	<ul style="list-style-type: none"> – экономическая безопасность, управляемая предприятием; – экономическая безопасность, неуправляемая предприятием.
9. Уровень защищенности экономических интересов	<ul style="list-style-type: none"> – высокая экономическая безопасность предприятия; – умеренная (нормальная) экономическая безопасность предприятия; – низкая (недостаточная) экономическая безопасность предприятия; – экономическая опасность.
10. Устойчивость параметров, обеспечивающих защиту экономических интересов	<ul style="list-style-type: none"> – устойчивая экономическая безопасность предприятия; – неустойчивая экономическая безопасность предприятия.
11. Легитимность используемых методов защиты экономических интересов	<ul style="list-style-type: none"> – экономическая безопасность, обеспечиваемая легитимными методами; – экономическая безопасность, обеспечиваемая нелегитимными методами.

Как правило, выделяют семь функциональных составляющих экономической безопасности предприятия: финансовая, интеллектуальная и кадровая, технико-технологическая, политико-правовая, информационная, экологическая, силовая.

Задача финансовой составляющей экономической безопасности предприятия – обеспечение максимально высокого уровня платежеспособности предприятия, а также ликвидности его оборотных средств. Она выполняется посредством эффективного осуществления хозяйственной деятельности предприятия по всем направлениям его развития.

Интеллектуальная и кадровая составляющая основана на эффективности работы сотрудников предприятия, а также сохранении и развитии их интеллектуального потенциала.

В основе технико-технологической составляющей – использование предприятием инновационных технологий.

Политико-правовая составляющая обеспечивается правовым полем деятельности предприятия, четким соблюдением им и его сотрудниками всех аспектов действующего законодательства.

Информационная составляющая экономической безопасности предприятия призвана снабдить менеджмент необходимой информацией от внешних источников для осуществления эффективной деятельности, также гарантировать защиту внутренней информации от злоумышленников.

Экологическая составляющая выражается в следовании нормам экологического законодательства.

Силовая составляющая – это обеспечение физической безопасности сотрудников предприятия, сохранности его имущества.

Таким образом, экономическую безопасность предприятия можно представить, как сложную систему, которая состоит из многоуровневых элементов, тесно связанных между собой. Обеспечение экономической безопасности также должно носить стратегический и комплексный характер, позволяющий своевременно и адекватно реагировать на риски и угрозы, исходящие из внешней и внутренней среды.

1.2 Угрозы экономической безопасности предприятия

Угрозы экономической безопасности предприятия – это реальная или потенциальная возможность проявления деструктивного воздействия различных

факторов на его развитие, приводящего к определенному экономическому ущербу¹⁵.

При принятии управленческих решений наиболее важным является контроль над внутренними угрозами предприятия. В таблице 1.4 представлена классификация угроз экономической безопасности по функциональным составляющим.

Таблица 1.4 – Угрозы экономической безопасности предприятия

Функциональная составляющая ЭБП	Наименование угроз ЭБП
1. Финансы	Неэффективное управление активами предприятия.
2. Персонал	Недостаточная квалификация сотрудников.
3. Производство	Несовершенное производство (не отвечающее требованиям времени, не способное выпускать конкурентную продукцию).
4. Маркетинг	Несоответствие продукции требованиям рынка.
5. Правовая составляющая	Недооценка необходимости комплексной юридической экспертизы любых планируемых и осуществляемых предприятием действий на предмет их соответствия требованиям действующего законодательства.
6. Информация	Плохое взаимодействие подразделений предприятия, задействованных в проведении всестороннего анализа получаемой информации.
7. Экология	Превалирование коммерческих интересов собственников над осознанием необходимости сохранения окружающей среды.
8. Охранная составляющая	Негативные воздействия, направленные на нанесение ущерба имуществу, в том числе угрозы снижения стоимости активов предприятия и потери им финансовой независимости.

Угрозы экономической безопасности могут быть классифицированы на основе бизнес-процессов предприятия, они представлены в таблице 1.5.

Важной составляющей оценки экономической безопасности является изучение угроз со стороны контрагентов

¹⁵Запорожцева Л.А. «Финансовая безопасность предприятия при переходе на МСФО».

Таблица 1.5 – Классификация угроз экономической безопасности предприятия на основе бизнес-процессов его функционирования

Бизнес-процессы предприятия	Угрозы экономической безопасности
Бизнес-процессы совершенствования и развития	
Стратегическое управление	Неверная постановка миссии, стратегии, цели деятельности предприятия, нерациональный выбор видов производимой продукции.
Развитие технологий	Несовершенство существующих технологий производства, ошибочность в выборе и внедрении новых производственных технологий.
Управление проектами	Ошибочность в выборе проектов, принимаемых ко внедрению на предприятии.
Управление качеством	Несоответствие сырья и материалов и выпускаемой (производимой) продукции существующим стандартам качества.
Бизнес-процессы ведения основной деятельности	
Материально-техническое снабжение и сбыт	Отсутствие оптимизации объема и сроков поставки заказа (сырья и материалов). Нерациональная ценовая политика закупки сырья, низкое его качество.
Производственные процессы	Кризис недопроизводства или перепроизводства продукции. Моральное устаревание производимой продукции. Несоблюдение сроков производства продукции.
Маркетинговая деятельность и продажи	Неверное определение маркетинговой стратегии предприятия и позиционирования товара на рынке. Нерациональная ценовая политика. Ограниченность рынка сбыта.
Обслуживание деятельности сервисными службами	Игнорирование рекламной деятельности. Нарушение правил послепродажного обслуживания.
Вспомогательные бизнес-процессы	
Поддержание инфраструктуры предприятия	Ошибки в разработке планов развития предприятия. Недостоверное ведение бухгалтерского учета и составления отчетности предприятия.
Инженерно-техническое обеспечение	Отклонения в режиме работы предприятия по причине технических неполадок, дефектов основных средств.
Информационное обеспечение	Обеспечение сохранности и конфиденциальности информации.
Документооборот	Несоответствие ведения бухгалтерского учета правила документооборота. Неточность в отражении данных. Нарушение сроков сдачи документов.
Управление персоналом	Организация режима труда и отдыха персонала. Назначение материально-ответственных лиц. Определение уровня доступа к работам и документам.

В исследовании Слабинской И.А. и Бендерской О.Б.¹⁶ проведена систематизация угроз на основе полученных характеристик контрагентов, таких как: ответственность, правдивость, серьезность партнерских намерений; сведения о кредитной истории; управленческие и юридические аспекты деятельности контрагента; качество предлагаемого к подписанию договора о сотрудничестве.

Угрозы по выделенным характеристикам контрагентов представлены в таблице 1.6.

Таблица 1.6 – Угрозы экономической безопасности предприятия со стороны контрагентов

Характеристика контрагентов	Угрозы экономической безопасности
Ответственность, правдивость, серьезность партнерских намерений	Наличие негативной информации, касающейся ответственности, правдивости, серьезности намерений контрагента.
Сведения о кредитной истории	Наличие негативной кредитной истории. Отсутствие информации о кредитной истории.
Управленческие и юридические аспекты деятельности контрагента	Вовлеченность контрагента в судебные разбирательства. Отсутствие согласованности позиций акционеров (собственников) контрагента по основным вопросам деятельности. Вероятность реорганизации контрагентов в ближайшем будущем. Вероятность открытия в ближайшем будущем или фактическое начало процедуры банкротства и (или) ликвидации контрагента. Имеющаяся арбитражная практика у контрагента в предшествующие периоды.
Качество предлагаемого к подписанию договора о сотрудничестве	Низкое качество договора о сотрудничестве (не оговорены существенные условия и гарантии, такие как сроки погашения задолженности, штрафные санкции при несоблюдении условий договора и другие). Отсутствие договора о сотрудничестве (купли-продажи, выполнения работ, оказания услуг, аренды и другие).
Изменение финансового состояния контрагента в динамике	Ухудшение состояния, влекущее за собой неплатежеспособность контрагента. Инвестиционные риски. Кредитные риски.

¹⁶Слабинская И.А. Адаптация методик кредитного анализа для аналитического обеспечения экономической безопасности предприятий / И.А. Слабинская, О.Б. Бендерская // Белгородский экономический вестник. – 2011. – № 3 (63). – С. 133–135.

Согласно исследованиям, проведенным Никитиной Л.Н. и Афауновой М.Б.¹⁷, со стороны персонала можно выделить следующие угрозы:

- 1) низкий уровень квалификации сотрудников;
- 2) нехватка квалифицированных специалистов (кадровый голод);
- 3) хищение, уничтожение, потеря сотрудниками имущества предприятия;
- 4) отсутствие четко определенных обязанностей в должностных инструкциях для конкретных должностных лиц;
- 5) нездоровый психологический климат в коллективе;
- 6) недостаточное внимание и/или неэффективное управление творческим процессом, дающим возможность получения как инноваций, так и предложений по совершенствованию использования корпоративных ресурсов и ее структуры.
- 7) неблагоприятные условия для работы коллектива в целом и каждого работника в частности (бытовые условия, организация работы);
- 8) отсутствие программы развития интеллектуального потенциала;
- 9) разглашение информации составляющую коммерческую тайну;
- 10) корпоративная коррупция и злоупотребление служебными полномочиями.

В работе Бгашева М.В.¹⁸ угрозы, исходящие со стороны персонала, подразделены на внутренние и внешние.

Так, к внешним угрозам он относит:

- 1) лучшие условия мотивации персонала у конкурентов;
- 2) установка конкурентов на переманивание сотрудников;
- 3) давление на сотрудников извне;
- 4) попадание сотрудников в различные виды зависимостей.

Внутренние угрозы:

- 1) недостаточная квалификация сотрудников;

¹⁷Никитина Л.Н. Обоснование наиболее опасных угроз экономической безопасности промышленного предприятия / Л.Н. Никитина, М.Б. Афаунова // Корпоративное управление и инновационное развитие Севера : Вестник Научноисследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. – 2012. – № 4. – С. 12.

¹⁸Бгашев М.В. Стратегия обеспечения экономической безопасности предприятия: кадровый аспект / М.В. Бгашев // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Экономика. Управление. Право. – 2009. – Т. 9. – № 2. – С. 46–51.

- 2) слабая организация системы управления персоналом;
- 3) слабая организация системы обучения персонала;
- 4) неэффективная система мотивации;
- 5) снижение количества рационализаторских предложений и инициатив;
- 6) уход квалифицированных сотрудников;
- 7) ориентация сотрудников на решение внутренних тактических задач;
- 8) ориентация сотрудников на соблюдение интересов подразделения;
- 9) отсутствие или слабая корпоративная политика;
- 10) некачественная проверка кандидатов при приеме на работу.

Особое внимание необходимо обратить на угрозы финансовой безопасности предприятия. В таблице 1.7 представлены основные угрозы финансовой безопасности предприятия, выделенные Бланк И.А.¹⁹.

Таблица 1.7 – Угрозы экономической безопасности предприятия со стороны финансов

Признак классификации	Виды угроз финансовой составляющей экономической безопасности
Уровень финансовой деятельности	Угрозы финансовой деятельности предприятия в целом. Угрозы финансовой деятельности отдельных структурных подразделений (центров ответственности) предприятия. Угрозы финансовой деятельности по осуществлению отдельных хозяйственных операций предприятия.
Функциональный вид финансовой деятельности	Угрозы, проявляемые в сфере инвестиционной деятельности предприятия. Угрозы, проявляемые в сфере кредитной деятельности предприятия. Угрозы, проявляемые в сфере эмиссионной деятельности предприятия. Угрозы, проявляемые в сфере инновационной деятельности предприятия. Угрозы, проявляемые в сфере прочих видов финансовой деятельности предприятия.
Объектная направленность	Угрозы финансовым операциям предприятия. Угрозы активам предприятия. Угрозы финансовой информации предприятия. Угрозы финансовым технологиям предприятия. Угрозы финансовому персоналу (финансовым менеджерам) предприятия.
Характер проявления	Реальные угрозы. Потенциальные угрозы.

¹⁹Бланк И.А. Управление финансовой безопасностью предприятия / И.А. Бланк. – 2-е изд., стер. – Киев : Эльга, 2009. – 776 с.

Окончание таблицы 1.7

Признак классификации	Виды угроз финансовой составляющей экономической безопасности
Источники возникновения	Внешние угрозы. Внутренние угрозы.
Характер происхождения	Угрозы, генерируемые действием объективных факторов и условий. Угрозы, генерируемые действиями субъектов финансовых отношений предприятия.
Временной период	Текущие угрозы. Долговременные угрозы.
Уровень вероятности реализации	Угрозы с низким уровнем вероятности. Угрозы со средним уровнем вероятности. Угрозы с высоким уровнем вероятности. Угрозы, вероятность которых определить невозможно.
Размер возможного ущерба	Угрозы с допустимым уровнем ущерба. Угрозы с критическим уровнем ущерба. Угрозы с катастрофическим уровнем ущерба.
Возможность предвидения	Прогнозируемые (предсказуемые) угрозы. Непрогнозируемые (непредсказуемые) угрозы.

Для анализа уровня экономической безопасности используются различные подходы. В таблице 1.8 представлены показатели, используемые для оценки экономической безопасности предприятия российскими исследователями.

Таблица 1.8 – Показатели оценки уровня экономической безопасности предприятия

Автор	Показатель	Область оценки
В.К. Сенчагов ²⁰ .	Разрозненные показатели отношения спроса на продукцию предприятия и его производственных мощностей; доля инновационной продукции во всей продукции предприятия; конкурентоспособность предприятия и его продукции; износ основных фондов; сумма ежегодного обслуживания кредитов; рентабельность продукции и активов; наличие оборотных средств; доля работников, получающих заработную плату ниже прожиточного минимума и другие.	Оценка устойчивости развития предприятия.

²⁰Экономическая безопасность России: Общий курс: Учебник / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Дело, 2005. – 896 с.

Продолжение таблицы 1.8

Автор	Показатель	Область оценки
Е.А. Колесниченко, М.Т. Гильфанов ²¹ .	Комплексный показатель оценки экономической безопасности предприятия на основе результатов анализа показателей, характеризующих ключевые детерминанты макро-, мезо- и микро-уровня.	Оценивает практически все ключевые детерминанты и определяют уровень экономической безопасности предприятия.
И.М. Подмолодина, В.П. Воронин и Е.М. Коновалова ²² .	Показатели анализа финансового состояния (ликвидность, устойчивость, рентабельность, оборачиваемость), сведенные к единому интегральному показателю	Оценивают устойчивость развития предприятия.
А.М. Воротынская ²³ .	Разрозненные показатели экономической безопасности предприятия по составляющим (финансовая, кадровая, производственно-технологическая и др.) без пороговых значений.	Оценивает некоторые ключевые детерминанты.
А.А. Краснощек ²⁴ .	Показатель «потенциала экономической безопасности», определяемый на основе финансовых показателей и устойчивости экономического роста.	Направленность на оценку стадий жизненного цикла организации.
Н.Н. Сигитова ²⁵ .	Показатели анализа его финансового состояния (ликвидность, устойчивость, рентабельность, оборачиваемость) и оценки вероятности банкротства.	Оценивают показатели устойчивости, косвенно характеризуя безопасность.
И.Я. Лукасевич ²⁶ .	Показатели внутреннего и устойчивого роста, экономическая добавленная стоимость.	Оценивают устойчивость развития предприятия.

²¹Колесниченко Е. А. Методические аспекты оценки и обеспечения экономической безопасности предприятия / Е.А. Колесниченко, М.Т. Гильфанов // Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки. – 2013. - №11 (127). – С. 56–62.

²²Подмолодина И.М. Подходы к оценке экономической безопасности предприятия / И.М. Подмолодина, В.П. Воронин, Е. М. Коновалова // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. – 2012. – №4(54). – С. 156–161.

²³Воротынская А.М. Особенности оценки уровня экономической безопасности на современном предприятии / А.М. Воротынская // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. – 2013. - №2 (80). – С. 98-100.

²⁴Краснощек А.А. Некоторые аспекты анализа и оценки экономической безопасности / А.А. Краснощек // Вестник Сибирского государственного аэрокосмического университета им. академика М.Ф. Решетнева. – 2011. - №3. – С. 214-218.

²⁵Сигитова Н.Н. Разработка методики диагностики экономической безопасности предприятия / Н.Н. Сигитова // Сибирская финансовая школа. – 2007. - №4. – С. 41-46.

²⁶Лукасевич И.А. Финансовый менеджмент учебник / И.А. Лукасевич. – М.: Эксмо, 2007. – 768 с.

Окончание таблицы 1.8

Автор	Показатель	Область оценки
А. Шеремет, Р. Сайфулин ²⁷ .	Показатели оценки абсолютной, нормальной устойчивости, неустойчивого и кризисного состояния предприятия в текущей, кратко- и долгосрочной перспективе.	Оценивают устойчивость развития и специфические стадии жизненного цикла предприятия.
И.А. Павлова ²⁸ , Л.А. Запорожцева ²⁹ .	Показатели ликвидности, платеже- и кредитоспособности, оборачиваемости, рентабельности и экономической добавленной стоимости с закономерностью их изменения по стадиям жизненного цикла.	Оценивают устойчивость развития и стадии жизненного цикла предприятия.
Роберт С. Каплан, Дейвид П. Нортон ³⁰ .	Система сбалансированных показателей оценки бизнес-процессов; финансов; персонала; контрагентов.	Оценивает практически все ключевые детерминанты и уровень экономической безопасности.

Представленные подходы отличаются широким охватом области анализа, используемыми показателями, выделением ключевых детерминант оценки уровня экономической безопасности предприятия.

1.3 Методические основы оценки уровня экономической безопасности предприятия

Подходы к оценке уровня экономической безопасности предприятия (ЭБП) отражаются в разработке системы индикаторов. Индикаторами являются показатели, нарушение которых приводит к развитию негативных тенденций в ЭБП. Система мониторинговых показателей ЭБП должна удовлетворять следующим требованиям³¹:

²⁷Шеремет А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин – М.: ИНФРА-М, 1996.-176с.

²⁸Павлова И.А. Сравнительная характеристика методик анализа финансового состояния / И.А. Павлова // Сборник научных статей аспирантов и соискателей НКИ. – Н. Новгород: НКИ, 2007. – №15. – С. 122-127.

²⁹Ухина О.И. Методика финансового планирования устойчивого роста и развития коммерческих организаций / О.И. Ухина, Л.А. Запорожцева // Экономика и предпринимательство. – 2011. – №6 (23). – С. 123–126.

³⁰Каплан Роберт С. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию / Роберт С. Каплан, Дейвид П. Нортон. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2003. – 210 с.

³¹Коротенко, Т. Ю. Методические подходы к разработке индикаторов экономической безопасности организации // Вестник ГУУ. – 2018. - № 11. – С. 18-22.

- максимально учитывать индивидуальные особенности предприятия;
- давать наглядное представление о системе безопасности предприятия;
- отражать комплексный подход к деятельности предприятия;
- позволять формализовывать деятельность по сбору, анализу и использованию собранных сведений в управлении безопасностью;
- использовать определенные стандарты управления в оценке и обеспечении экономической безопасности предприятия;
- быть простой и доступной для понимания и использования менеджерами;
- использовать современные виды программного обеспечения и методы защиты информации от несанкционированного доступа.

Мониторинговые показатели делят на две группы: количественные и качественные. Например, финансовые коэффициенты относят к количественным показателям, их можно легко рассчитать, используя финансовую и статистическую отчетность предприятия. Также они легко интерпретируются, поддаются формально-логическим преобразованиям и служат основой для разработки и принятия управленческих решений.

Качественные показатели предполагают учет субъективного фактора мнений экспертов, в роли которых могут выступать консультанты, но обычно в оценочных процедурах участвуют менеджеры предприятия, специалисты и даже обычные работники (например, при проведении анкетирования). Качественные показатели интерпретировать сложнее, так как они не имеют однозначных алгоритмов обоснования решений руководителя, и многое зависит от практического опыта и интуиции лица, принимающего решения.

В комплексной системе обеспечения экономической безопасности часто применяют комбинированные показатели, сочетающие в себе количественные и качественные оценки, формально-логический и поисковый подходы. Можно привести следующие распространенные примеры различных форм показателей –

индикаторов экономической безопасности предприятия, которые представлены в таблице 1.9³².

Таблица 1.9 – Формы показателей-индикаторов ЭБП

Наименование	Содержание
Вопросный индикатор	Относится к качественным показателям и акцентирует внимание на противоречии, составляющем суть угрозы. Как средство информационного поиска последовательность вопросов может привести к конкретному источнику возникновения угрозы.
Анкетный индикатор	Включает комплекс вопросов, определяющих специфику безопасности конкретного объекта. Вопросы должны обеспечивать единое и однозначное толкование результатов оценки безопасности. К анкетному индикатору относится опросный лист для персонала, оценивающий степень лояльности работников.
Табличный индикатор	Отражает информационно-статистическое моделирование как метод оценки безопасности (бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, горизонтальный и вертикальный анализ баланса и т. д.).
Математический индикатор	Соответствует конкретной формуле расчета. Абсолютные индикаторы (прибыль, убыток, чистый дисконтированный доход, увеличение кредиторской задолженности) и относительные индикаторы (финансовые коэффициенты рентабельности, ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами и т. п.). При этом абсолютные показатели целесообразно использовать на небольших промежутках времени и только для анализа динамики.
Графический индикатор	Обеспечивает наглядность, доходчивость и ясность интерпретации информации (график точки безубыточности, диаграмма cash flow, график Ганта и т.д.).
Матричный индикатор	Отражает комбинирование перечисленных выше форм индикаторов (матрица БКГ, матрица SWOT-анализа, ресурсно-функциональная матрица и т.д.).
Портфельный индикатор	Относится к комбинированным показателям с использованием оценочного метода ранжирования (продуктовый портфель предприятия, портфель ценных бумаг, портфель потенциальных инвесторов, ранжированный по стоимости привлекаемых ресурсов и приоритетности их использования).

Эффективность мониторинга ЭБП определяется качеством измерительного инструментария (системы показателей-индикаторов), способствующего точному выявлению угроз. Стандартная структура индикаторов экономической безопасности компании представлена в таблице 1.10³³. Данная структура

³²Горфинкель, В. Я. Экономика предприятия / В. Я. Горфинкель, В. А. Швандар // М.: Юнити-Дана. – 2007. – 670 с.

³³Самочкин, В. Н. Экономическая безопасность промышленных предприятий / В. Н. Самочкин, В. И. Барахов // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. – 2014. - № 3-1. – С. 342-352.

показателей экономической безопасности предприятия имеет рекомендательный характер и нуждается в конкретизации для каждого предприятия с возможным выделением основных и второстепенных показателей. Каждое предприятие оптимизирует структуру показателей под свою специфику и определяет сетевую структуру конкретных связей динамики индикаторов с управленческими решениями.

Таблица 1.10 – Показатели экономической безопасности предприятия

Группа показателей	Составляющие элементы показателей
Производственные	– доля научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ в общем объеме работ.
	– оценка конкурентоспособности продукции.
	– степень загрузки оборудования.
	– возрастная структура оборудования.
	– коэффициент обновления основных производственных фондов.
	– стабильность производственного процесса (ритмичность).
	– объем производства.
Финансово-экономические	– рентабельность производства.
	– капиталоемкость производства (фондоотдача).
	– коэффициент текущей ликвидности.
	– объем заказов (предполагаемых продаж) – уровень спроса.
	– дебиторская и кредиторская задолженности.
	– доля обеспеченности собственными оборотными средствами.
Социальные	– уровень оплаты труда по отношению к нормативу.
	– размер и динамика задолженности по зарплате.
	– потери рабочего времени, простои.
	– структура кадрового состава (возрастная, квалификационная).
	– текучесть кадров.

При апробации системы показателей происходит ее оптимизация по востребованности информации, стоимости, срокам получения и обработки.

Одни из наиболее распространенных методов диагностики экономической безопасности предприятия является метод сравнения, когда сравнивают реальные значения показателя с его предельным (пороговым) уровнем. Предельные уровни показателей экономической безопасности каждое предприятие устанавливает индивидуально, ориентируясь на средние значения анализируемых показателей по отрасли, региону или стране в целом. Кроме того, во многих отраслях и производствах существуют обязательно соблюдаемые нормативы (по охране труда, качеству продукции), устанавливаемые нормативными документами федеральных и региональных органов власти. Такими документами могут быть: Федеральный закон «О защите прав потребителей», контролирующие указания Ростехнадзора, Роспотребнадзора и других ведомств³⁴.

Если пороговые значения индикаторов не соблюдаются, то это может свидетельствовать о наличии критических угроз, что в свою очередь может привести к разрушению экономического потенциала фирмы. Пороговые значения показателей экономической безопасности предприятия соответствуют крайнему допустимому влиянию угроз. Выход за пределы порогового значения показателя также может свидетельствовать о потере менеджерами контроля развития негативной ситуации в организации. В отличие от государственного уровня выбор пороговых значений безопасного развития предприятия значительно усложняется, ввиду особенностей управления на микроуровне и уникальности каждого предприятия (размер, отраслевая принадлежность, технологичность производства).

Перечень показателей ЭБП определяется каждым предприятием самостоятельно в зависимости от его специфики, используемых подходов к управлению, роли в отрасли. Такой перечень зачастую относится к конфиденциальной информации. Эффективность определения параметров

³⁴Федеральный закон от 07.02.1992 № 2300-1 «О защите прав потребителей» (ред. от 04.06.2018) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: Справочная правовая система КонсультантПлюс <http://www.consultant.ru/cons/> (дата обращения: 12.05.2020)

пороговых значений индикаторов экономической безопасности предприятия на прямую зависит от достоверности и управленческого потенциала используемой информации.

Таким образом, исследование уровня экономической безопасности на практике предполагает определенную свободу в выборе конкретных индикаторов и инструментария.

Вывод по разделу один

Экономическая безопасность предприятия и её реализация на практике имеют индивидуальный характер для каждой организации, по причине того, что каждое предприятие находится в специфической рыночной среде. Ввиду того что угрозы экономической безопасности предприятия имеют различную область возникновения, то нейтрализация этих угроз невозможна только лишь с использованием какого-то с одного метода или способа. Именно поэтому обеспечение экономической безопасности предприятия представляется возможным, только при условии грамотного сочетания различных методов и эффективного использования производственных ресурсов в различных сферах деятельности предприятия.

Однако оценка различных аспектов экономической безопасности предприятия требует тщательного выбора индикаторов, их пороговых значений и способов нормализации, что дает исследователю определенную свободу. Выбор конкретных показателей экономической безопасности предприятия связан с характером преобладающих угроз, уровнем квалификации аналитического и управленческого персонала, качеством документооборота, информационных коммуникаций на предприятии и наличием современного программного обеспечения.

2 ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ПАО «КУЙБЫШЕВАЗОТ»

2.1 Краткая характеристика предприятия

Полное наименование: ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «КУЙБЫШЕВАЗОТ»

ИНН: 6320005915

Организационно-правовая форма: 12247 - Публичные акционерные общества

Юридический адрес: 445007, Самарская область, город Тольятти, улица Новозаводская,6.

Генеральный директор: Герасименко Александр Викторович.

Строительство Куйбышевского азототукового завода (КАТЗ) началось в 1961. Первые производственные мощности (по выработке слабой азотной кислоты и аммиачной селитры на привозном аммиаке) были введены в эксплуатацию в 1965 году. В 1966 году был получен собственный аммиак и предприятие заработало по полной технологической схеме. Этот год является официальной датой рождения завода.

ПАО «КуйбышевАзот» является одним из ведущих предприятий российской химической промышленности. Компания расположена в г. Тольятти Самарской области и осуществляет свою деятельность по следующим основным направлениям:

– капролактамы и продукты его переработки (полиамид-6, технические и текстильные нити, шинный корд, полиамидные и смесовые ткани, инженерные пластики);

– аммиак и азотные удобрения;

– промышленные газы: азот, кислород, аргон.

Предприятие имеет развитую транспортную и энергетическую инфраструктуру, собственные ремонтные службы, проектный и исследовательский центры.

ПАО «КуйбышевАзот» занимает лидирующую позицию в производстве капролактама в РФ, СНГ и Восточной Европе. По итогам 2020 года доля предприятия в общероссийской выработке составила 52%.

В соответствии со стратегической задачей увеличения производства продукции с более высокой добавленной стоимостью успешно реализуется программа глубокой переработки капролактама. В 2003 – 2004 гг., осуществив первый этап проекта, компания приступила к выпуску полиамида-6, технической нити и кордной ткани. В 2006 – 2010 гг. были введены в эксплуатацию еще три линии по производству полиамида, проводилось поэтапное расширение мощности по формованию и кручению технических нитей. В 2014 г. введена в эксплуатацию установка по выпуску пропитанной термо-фиксированной кордной ткани. В 2018 г. завершено строительство 5-й установки полиамида.

В настоящее время «КуйбышевАзот» является ведущим производителем ПА-6 в СНГ и Восточной Европе и единственным предприятием в РФ, которое выпускает весь ассортимент этого полимера. Доля компании в общероссийской выработке полиамида составила 99%.

По выработке аммиака и азотных удобрений «КуйбышевАзот» входит в первую десятку предприятий отечественной азотной промышленности. Компания выпускает 4,6% азотных удобрений в РФ, в том числе: 3,7% карбамида, 5,7% аммиачной селитры и 50,8% сульфата аммония (среди производителей химической отрасли). Продукция «КуйбышевАзота» пользуется устойчивым спросом в России и за рубежом. 40% всех продаж приходится на экспорт. Основными направлениями являются страны Европы, Латинской Америки, Африки, Азии, Ближнего Востока и СНГ.

В соответствии со стратегическими целями реализуется ряд крупных проектов, важных для устойчивого и эффективного роста компании. В разной стадии строительства находятся шесть новых высокотехнологичных производств, последовательный ввод в эксплуатацию которых начнется уже в 2020 году. Эти проекты охватывают все возможные направления: как начало

выпуска новых, так и увеличение выработки традиционных для нас продуктов, улучшение качества и снижение себестоимости производства, повышение сырьевой независимости и защиту окружающей среды.

Российский рынок является для компании одним из приоритетных – вырабатывая 4,8% всех российских азотных удобрений, предприятие имеет долю в их поставках отечественным сельхозпроизводителям 11,6%.

Стремление максимально эффективно использовать возможности рынка, а также быстрое и гибкое реагирование на изменения внешней среды позволяют ПАО «КуйбышевАзот» сохранять свои конкурентные преимущества.

2.2 Анализ состояния химической отрасли

На сегодняшний день, среди основных отраслей экономики хотелось бы выделить химическую промышленность, которая занимает особое место на мировой арене. Эта сфера экономики является одной из тех немногих отраслей промышленности, которая производит не только бытовые изделия и товары, но и продукцию для машиностроения, металлургии, нефтехимии и нефтепереработки, аграрно-промышленного и оборонного комплексов, медицины и фармакологии, для разведки и добычи полезных ископаемых. Развитие индустриально-инновационной составляющей химической отрасли, а соответственно, и развитие всей химической промышленности в целом должно повлечь стимулирование развития связанных с нею областей экономики России. Недаром развитые страны осуществляют большие вклады в развитие опытно-конструкторских и научно-исследовательских разработок в химической области. Германия инвестирует в данную сферу 3%, а показатель финансирования научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок для фармацевтической сферы Японии составляет больше 14%.

ПАО «КуйбышевАзот» присутствует не только на рынке России, но и экспортирует свою продукцию в страны Ближнего Зарубежья, представлен график экспорта и импорта в химической промышленности на рисунке 1.1.

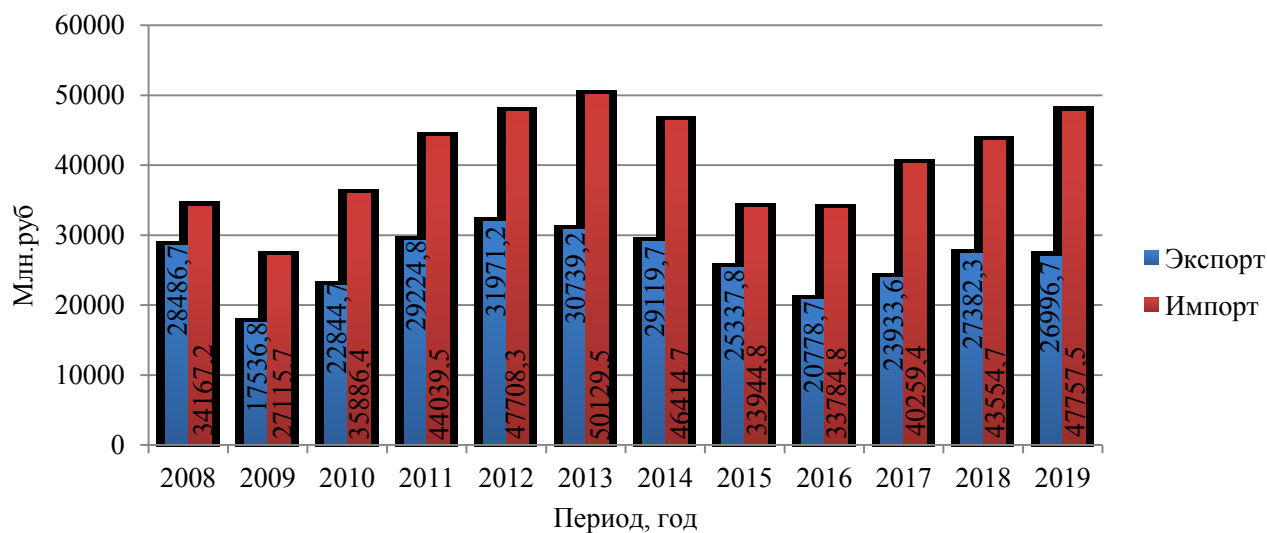


Рисунок 2.1 – Экспорт и импорт продукции химической промышленности за 2008-2019 гг.

Доля экспорта продукции химической промышленности в январе 2020 года составила 4,8% (в январе 2019 года – 5,5%). В товарной структуре экспорта в страны дальнего зарубежья доля этих товаров составила 3,9% (в январе 2019 года – 4,8%), в страны СНГ – 12,6% (11,4%). По сравнению с январем прошлого года стоимостный объем экспорта этой продукции снизился на 19,2%, а физический – на 5,5%. При этом снизились физические объемы продуктов органических и неорганических соединений на 35,4% и на 20,1% соответственно, а также каучука и резина – на 18,1%, фармацевтической продукции – на 3,2%. Вместе с тем возросли физические объемы экспорта пластмасс и изделий из них на 32,2%, мыла и моющих средств – на 11,9%, удобрений – на 5,1%.

Объем импортных закупок в 2020 году продукции химического комплекса по сравнению с 2019 годом оценочно уменьшился на 7,8% и составил 17,4 млрд. долл. США, в том числе продукции химической промышленности – 16,1 млрд. долл. США, что на 6,47% ниже уровня аналогичного периода 2019 года.

Удельный вес продукции химической промышленности в товарной структуре импорта в январе 2020 года составил 16,9% (в январе 2019 года – 18,7%). В товарной структуре импорта из стран дальнего зарубежья доля этих товаров составила 17,4% (в январе 2019 года – 18,7%), из стран СНГ – 12,3% (18,7%). По сравнению с январем 2019 года стоимостный объем ввоза продукции химической промышленности снизился на 7,4%, а физический – на 3,7%.

Снизилась объемы поставок продуктов неорганической химии на 11,1%, органической химии на 10,1%, фармацевтической продукции – на 64,3%, мыла и моющих средств – на 0,8%. При этом возросли поставки удобрений на 15,8%, пластмасс и изделий из них на 12,3%, косметических средств на 4,2%.

Крупнейшие сектора химической промышленности – производство минеральных удобрений и пластмасс – достигли рекордных исторических показателей. Выпуск пластмасс в первичной форме увеличился в 2019 году на 6,6% до 8,8 млн. тонн. Индекс химического производства представлен на рисунке 1.2.

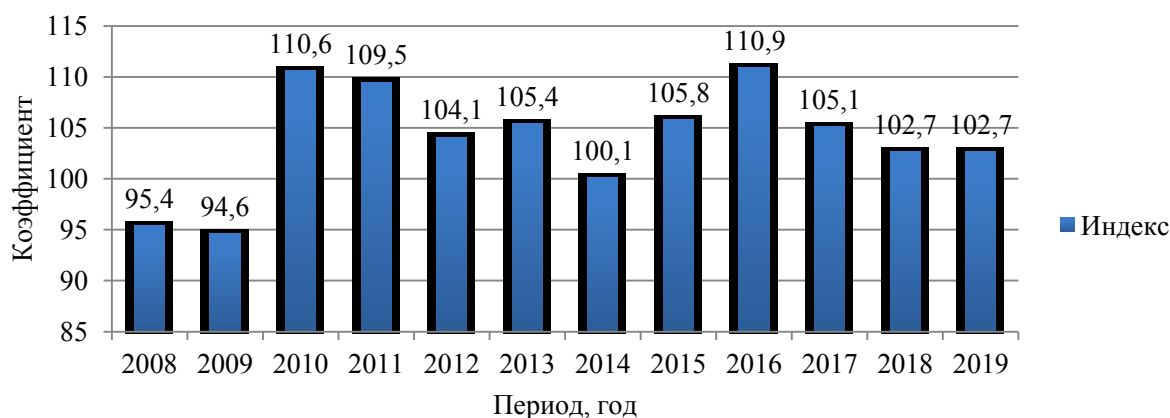


Рисунок 2.2 – Индекс химического производства за 2005-2019 гг.

В четвертом квартале рост составил 17,0%. Эксперты полагают, что фактор запуска нового крупного предприятия будет создавать положительный эффект для полимерной промышленности в течение всего 2020 года, и за счет него выпуск пластмасс сохранит положительную динамику. На графике индекса химического производства, мы наблюдаем, что с 2010 года он снижался, в 2016 году был рост химического производства в соотношении к предыдущему году, и после этого индекс опять имеет тенденцию к снижению.

Актуальный план мероприятий по импорт замещению в отрасли химической промышленности Российской Федерации утвержден приказом Минпромторга России от 29.05.2018 № 2025.

В настоящее время в План включено 136 инвестиционных проектов (по 106 видам химической продукции), реализуемых 102 химическими компаниями в 39 субъектах Российской Федерации по 6 технологическим направлениям:

- химические волокна и нити (12 проектов);
- лакокрасочные материалы и пигменты (13 проектов);
- смолы и изоцианаты (4 проекта);
- органические и неорганические продукты (62 проекта);
- изделия из пластмасс, резинотехнические изделия, шины (29 проектов);
- продукты на основе промышленных биотехнологий (16 проектов).

Общий объем инвестиций в проекты оценивается в объеме 451 млрд. руб.

В 2020 году в рамках реализации Стратегии развития химической и нефтехимической промышленности на период до 2030 года и Плана мероприятий по импорт замещению в отрасли химической промышленности планируется запуск 16 инвестиционных проектов с общим объемом инвестиций более 14 млрд. руб.

Нервозность по поводу экономической ситуации уступает обеспокоенности более общими «тенденциями в области устойчивого развития». Волнение вызывают такие вопросы, как последствия замещения ресурсов и материалов, обезуглероживания, развития возобновляемых источников энергии и

безотходных технологий. Компания PwC, предоставляет услуги в области консалтинга и аудита, в 2019 году провела исследование, в ходе которого был задан вопрос руководителям химических компаний. Вопрос: «Насколько вас беспокоит каждая из указанных ниже экономических, политических, социальных, экологических и коммерческих угроз перспективам роста организации?». Результат ответа на данный вопрос представлены на рисунке 1.3.

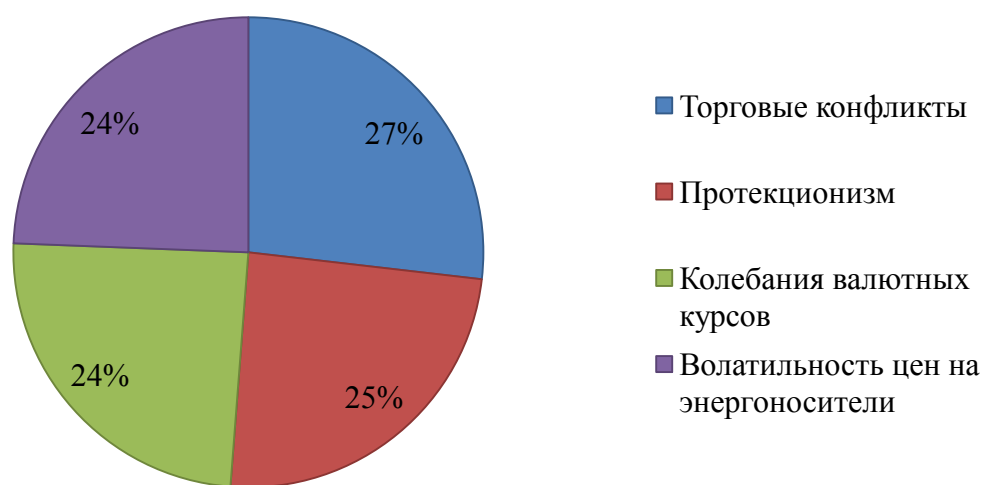


Рисунок 2.3 – Проблемы химической отрасли макроэкономического характера

Данные проблемы серьезные, в частности для химической отрасли, которую чрезвычайно интересуют аспекты, связанные с будущей ролью ископаемых видов топлива и новых форм энергии, в том числе с минимизацией последствий изменений климата и загрязнении.

2.3 Финансовый анализ конкурентов

Для определения положения предприятий-конкурентов на рынке необходимо построить матрицу стратегических групп компаний химической отрасли.

В данной матрице на оси абсцисс откладывается рентабельность деятельности предприятий, а на оси ординат оборачиваемость активов предприятий. Рентабельность деятельности и оборачиваемость активов рассчитываются по соответствующим формулам (2.1) и (2.2).

$$ROS = \frac{NP}{B}, \quad (2.1)$$

где NP – чистая прибыль;

B – выручка от продаж.

$$N_a = \frac{B}{\bar{A}}, \quad (2.2)$$

где B – выручка от продаж;

\bar{A} – средняя величина активов.

Расчётные данные оборачиваемости активов и рентабельности деятельности предприятий-конкурентов химической отрасли представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Оборачиваемость активов и рентабельность деятельности предприятий-конкурентов химической отрасли за 2016-2020 гг.

Наименование компании	Показатель									
	Na					ROS				
	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020
По отрасли	1,090	1,056	1,119	0,985	0,815	0,181	0,154	0,163	0,115	0,111
ПАО «Уралхимпласт»	1,292	1,320	1,578	1,477	1,280	0,024	0,030	0,042	0,055	0,079
ПАО «КуйбышевАзот»	0,747	0,773	0,981	0,820	0,667	0,108	0,072	0,120	0,073	0,070
ПАО «Казаньоргсинтез»	1,289	1,158	1,153	1,005	0,875	0,241	0,212	0,252	0,161	0,137
ПАО «Уфаоргсинтез»	1,296	1,135	1,017	0,965	0,666	0,199	0,196	0,091	0,107	0,107
АО «Саянскхимпласт»	1,144	1,859	1,918	1,782	1,549	-0,010	0,076	0,063	0,088	0,138

По матрице стратегических групп можно сказать, что определяющей химический рынок компанией является ПАО «Казаньоргсинтез», поскольку отраслевая кривая предприятия в наибольшей степени соответствует направлению движения отрасли. ПАО «Уралхимпласт» до 2020 г. имел наименьшую рентабельность и в тоже время почти самый показатель по оборачиваемости активов. АО «Саянскхимпласт» на протяжении всего периода имеет тенденцию к росту по оборачиваемости активов и по рентабельности. ПАО «КуйбышевАзот» за 2015-2019 гг. имеет тенденцию к снижению оборачиваемости активов и в тоже время маленькую рентабельность.

Для определения коэффициента эффективности инвестиций по экономической прибыли ($REVA=EP/I$) необходимо рассчитать добавленную стоимость бизнеса, которая в свою очередь рассчитывается через средневзвешенную стоимость капитала.

Средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается по формуле (2.3).

$$WACC = \left(\frac{\overline{СК}}{\overline{А}} \times ROE \right) + \left(\frac{\overline{ДК}}{\overline{А}} \times \text{стоимость ЗК} \times (1 - \text{налог на прибыль}) \right) + \left(\frac{\overline{КК}}{\overline{А}} \times \text{стоимость ЗК} \right), \quad (2.3)$$

где $\overline{СК}$ – средняя величина собственного капитала;

$\overline{ДК}$ – средняя величина долгосрочных кредитов и займов;

$\overline{КК}$ – средняя величина краткосрочных кредитов и займов;

$\overline{А}$ – средняя величина совокупных активов;

ROE – рентабельность собственного капитала.

Расчёт средневзвешенной стоимости капитала предприятий-конкурентов химической отрасли на 2018 и 2020 годы представлен в приложении А.

Расчёт добавленной стоимости бизнеса осуществляется по формуле (2.4).

$$EP = NP - I \times WACC, \quad (2.4)$$

где NP – чистая прибыль;

I – инвестиции;

WACC – средневзвешенная стоимость капитала.

Отдача от инвестиционной деятельности выражается в росте стоимости бизнеса организации, то есть формировании добавленной стоимости бизнеса.

Расчёт добавленной стоимости бизнеса предприятий-конкурентов химической отрасли на 2018 год представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Расчёт добавленной стоимости бизнеса предприятий-конкурентов химической отрасли на 2018 год

Показатель	ПАО «Куйбышев Азот»	ПАО «Урал химпласт»	ПАО «Казань оргсинтез»	ПАО «Уфа оргсинтез»	АО «Саянск химпласт»
Чистая прибыль, тыс. руб.	7162020	225166,00	19913410	2610669	1101160
Инвестиции, тыс. руб.	2924423	80333	18532344	1817650	343205
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC, %)	13,885	9,154	28,879	9,252	12,098
Добавленная стоимость бизнеса по экономической прибыли (EP)	6755974	217812	14561404	2442495	1059640
REVA	2,310	2,711	0,786	1,344	3,087

На основе ранее разработанных таблиц, рассчитываем исходные данные для построения карт стратегических групп. Данные для построения карт стратегических групп предприятий-конкурентов в 2018 году представлены в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Данные для построения карт стратегических групп предприятий-конкурентов в 2018 году

Показатель	ПАО «Куйбышев Азот»	ПАО «Урал химпласт»	ПАО «Казань оргсинтез»	ПАО «Уфа оргсинтез»	АО «Саянск химпласт»
Коэффициент капиталоемкости (I/R)	0,049	0,015	0,235	0,063	0,02
Коэффициент эффективности инвестиций по экономической прибыли (REVA=EP/I)	2,31	2,711	0,786	1,344	3,087
Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)	22,232	14,696	33,297	10,732	13,444
Темпы роста выручки (TR)	1,387	1,224	1,097	1,039	1,153
Темпы роста инвестиций (TI)	0,823	0,659	1,847	4,231	1,671
Оборачиваемость активов (Na)	0,981	1,578	1,153	1,017	1,918
Коэффициент рентабельности деятельности (ROS)	0,12	0,042	0,252	0,091	0,063
Темпы роста собственного капитала (g), %	21,29	10,96	22,916	11,288	14,413
Коэффициент хозяйственного риска (CV)	0,423	0,55	0,322	0,367	0,585
Доля рынка, %	10,17	7,9	21,55	11,33	11,15

Расчёт добавленной стоимости бизнеса предприятий-конкурентов химической отрасли на 2020 год представлен в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Расчёт добавленной стоимости бизнеса предприятий-конкурентов химической отрасли на 2020 год

Показатель	ПАО «Куйбышев Азот»	ПАО «Урал Химпласт»	ПАО «Казань Оргсинтез»	ПАО «Уфа Оргсинтез»	ПАО «Саянск Химпласт»
Чистая прибыль, тыс. руб.	3 274 826	364308	8606719	2427559	2785308
Инвестиции, тыс. руб.	4560028	163951	10768018	845402	1666235
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC), %	5,799	12,562	11,995	7,121	21,423

Окончание таблицы 2.4

Показатель	ПАО «Куйбышев Азот»	ПАО «Урал Химпласт»	ПАО «Казань Оргсинтез»	ПАО «Уфа Оргсинтез»	ПАО «Саянск Химпласт»
Добавленная стоимость бизнеса по экономической прибыли (EP), тыс. руб.	3010407	343713	7315071	2367358	2428344
REVA	0,660	2,096	0,679	2,800	1,457

Данные для построения карт стратегических групп предприятий-конкурентов в 2020 году представлены в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Данные для построения карт стратегических групп предприятий-конкурентов в 2020 году

Показатель	ПАО «Куйбышев Азот»	ПАО «Урал химпласт»	ПАО «Казань оргсинтез»	ПАО «Уфа оргсинтез»	АО «Саянск химпласт»
Коэффициент капиталоемкости (I/R)	0,049	0,015	0,235	0,063	0,02
Коэффициент эффективности инвестиций по экономической прибыли (REVA=EP/I)	2,31	2,711	0,786	1,344	3,087
Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)	22,232	14,696	33,297	10,732	13,444
Темпы роста выручки (TR)	1,387	1,224	1,097	1,039	1,153
Темпы роста инвестиций (TI)	0,823	0,659	1,847	4,231	1,671
Оборачиваемость активов (Na)	0,981	1,578	1,153	1,017	1,918
Коэффициент рентабельности деятельности (ROS)	0,12	0,042	0,252	0,091	0,063
Темпы роста собственного капитала (g), %	21,29	10,96	22,916	11,288	14,413
Коэффициент хозяйственного риска (CV)	0,423	0,55	0,322	0,367	0,585
Доля рынка, %	10,17	7,9	21,55	11,33	11,15

Анализируя полученные карты стратегических групп, можно сделать выводы, что рентабельность собственного капитала ПАО «КуйбышевАзот» значительно снизилась в 2020 году по сравнению с 2018 годом в связи со

снижением чистой прибыли. Сравнивая темпы роста выручки ПАО «КуйбышевАзот» с другими компаниями, можно увидеть, что в 2018 году компания являлась абсолютным лидером, но в 2020 г данный показатель снизился. Коэффициент оборачиваемости активов очень низкий среди конкурентов за анализируемый период.

В 2018 году у организации коэффициент капиталоемкости был не самым высоким среди конкурентов из-за маленьких инвестиции, но на 2020 год имеет тенденцию к росту. Коэффициент эффективности инвестиции по экономической прибыли снизился в 2020 году из-за снижения чистой прибыли предприятия. Лидирующие позиции на рынке пластмасс в первичных формах за 2018 и 2020 гг. занимают ПАО «Уфаоргсинтез», ПАО «Казаньоргсинтез» и АО «Саянскхимпласт». Данные предприятия имеют достаточно высокие показатели. ПАО «Казаньоргсинтез» имеет высокие показатели: темпов роста собственного капитала, рентабельности деятельности организации и коэффициента капиталоемкости. Высокий коэффициент инвестиции по экономической прибыли на 2020 г. у ПАО «Уфаоргсинтез».

2.4 Экспресс-анализ деятельности организации

Экспресс анализ заключается в быстрой диагностики состояния экономики предприятия на основе типичных признаков, который характерен для определенных экономических явлений. Данный анализ проводится на основе бухгалтерской отчетности и способствует определению проблемных мест в работе организации.

Главная цель экспресс-анализа, являющегося одним из видов финансового анализа – это наглядная и простая оценка имущественного состояния и эффективности развития хозяйствующего субъекта.

При проведении экспресс анализа определяются сложившиеся тенденции развития организации за шестой период. С этой целью выявляются соотношения

по основным показателям деятельности организации. Основные показатели деятельности ПАО «КуйбышевАзот» представлены в таблице 2.3. При данных расчетах были использованы бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

Издержки организации состоят из себестоимости производимой продукции, коммерческих и управленческих расходов.

Рентабельность продаж показывает то, насколько эффективно предприятие распоряжается имеющимися у него средствами, а именно активами, капиталом, основными фондами и т.д. Она рассчитывается по формуле (2.5).

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}} \times 100\% . \quad (2.5)$$

Рентабельность деятельности организации показывает долю чистой прибыли в общей выручке организации. Она рассчитывается по формуле (2.6).

$$\text{ROS} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100\% . \quad (2.6)$$

Для того чтобы определить эффективность функционирования предприятия необходимо сравнить темпы роста (спада): выручки от продаж, издержек производства и чистой прибыли. В том случае если темпы роста чистой прибыли превосходят над темпами роста выручки и темпы роста выручки превосходят над темпами роста издержек (даже если издержки по производству и продаже продукции не снижаются, а растут), то можно говорить о положительной тенденции развития организации.

Темповые показатели деятельности организации ПАО «КуйбышевАзот» представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Основные показатели деятельности ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Значение показателя						Относительное изменение, %				
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2016/ 2015	2017/ 2016	2018/ 2017	2019/ 2018	2020/ 2019
Выручка, тыс. руб.	38091870	37911005	43012605	59655968	53973621	46905438	99,525	113,457	138,694	90,475	86,904
Издержки:							116,884	118,099	128,293	100,602	87,794
себестоимость, тыс. руб.	-24801656	-29127931	-34246775	-43735586	-43863160	-38614976	-	-	-	-	-
Коммерческие расходы, тыс. руб.	-3407327	-3843995	-4692721	-6220869	-6394161	-5508177	-	-	-	-	-
Управленческие расходы, тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	9882887	4939079	4073109	9699513	3716300	2782285	49,976	82,467	238,135	38,314	74,867
Рентабельность продаж, %	25,945	13,028	9,470	16,259	6,885	5,932	-	-	-	-	-
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	5018860	4084072	3114729	7162020	3939504	3274826	81,374	76,265	229,940	55,005	83,128
Рентабельность деятельности организации (ROS), %	13,176	10,773	7,241	12,006	7,299	6,982	-	-	-	-	-

Темпы роста (спада): выручки от продаж, издержек производства и чистой прибыли рассчитываются по формуле (2.7).

$$TR_{Пч} \geq TR_{выр.} \geq TR_{изд.}, \quad (2.7)$$

где $TR_{Пч}$ – темпы роста чистой прибыли;

$TR_{выр.}$ – темпы роста выручки;

$TR_{изд.}$ – темпы роста издержек.

В случае если один из знаков в соотношении меняет направление на противоположное, то можно сделать вывод, что организация имеет отрицательные тенденции развития.

Анализ таблицы 2.6 по соотношению (2.7) показал следующие результаты:

2015 – 2016 гг.: 81,374% < 99,525% < 116,884%

2016 – 2017 гг.: 76,265% < 113,457% < 118,099%

2017 – 2018 гг.: 229,940% > 138,694% > 128,293%

2018 – 2019 гг.: 55,005% < 90,475% < 100,602%

2019 – 2020 гг.: 83,128% < 86,904% < 87,794%

Проанализировав результаты, можно сделать вывод о том, что в анализируемом периоде ПАО «КуйбышевАзот» функционировало не эффективно за исключением 2017 – 2018 гг., где темповые показатели соответствуют соотношению. Организации стоило бы уменьшить количество издержек, для того чтобы поддержать эффективное функционирование.

2.5 Анализ производственного потенциала организации

Производственный потенциал – это максимальный объем выпуска, который предприятие может произвести при данном объеме факторов производства, уровне технологического прогресса и системе организации производства.

Под производственным потенциалом организации следует понимать отношения, возникающие на организации по поводу достижения максимально возможного производственного результата при наиболее эффективном использовании: интеллектуального капитала организации для поиска передовых форм организации производства, имеющейся техники в целях получения наиболее высокого уровня технологий, материальных ресурсов для обеспечения максимальной экономии и оборачиваемости.

От состояния производственного потенциала организации зависит ее конкурентоспособность в рынке конкретного товара. Высокий производственный потенциал – незначительный износ основных средств, высокий удельный вес их активной части (машин и оборудования), постоянное обновление основных средств на новой технической базе обеспечивают компании конкурентные преимущества. Низкий производственный потенциал – значительный износ основных средств, преобладание в составе основных средств пассивной их части (зданий и сооружений), отсутствие модернизации оборудования и приобретения новых технологических линий приводят к формированию слабых сторон в деятельности организации.

Таким образом, можно утверждать, что производственный потенциал – это совокупность ресурсов промышленного предприятия и их способность в ходе производственного процесса трансформироваться в определенные результаты, направленные на достижение поставленных экономических целей.

Целью анализа производственного потенциала организации является объективная оценка состояния имеющихся в ее распоряжении основных средств, определение «узких мест» в стратегии и тактике их эксплуатации, а также изыскание резервов более эффективного их использования. Исходные данные для оценки производственного потенциала организации ПАО «КуйбышевАзот» представлены в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Исходные данные для оценки производственного потенциала ПАО «КуйбышевАзот», тыс. руб.

Показатель	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	31.12.2020 г.
Первоначальная стоимость ОС	16 785 569	19 334 582	27 391 243	30 469 998	33 190 157	33 718 734
Первоначальная стоимость машин и оборудования	14 064 802	18 923 716	20 628 808	22 415 014	22 698 039	25 220 483
Накопленная амортизация ОС	8 637 303	9 466 793	10 196 454	11 802 907	13 544 243	15 215 235
Накопленная амортизация машин и оборудования	7 793 864	8 414 041	9 790 806	11 325 183	12 776 786	14 155 913
Поступило по первоначальной стоимости ОС	2 578 166	9 010 293	3 551 637	2 915 604	939 312	4 556 123
Поступило по первоначальной стоимости машин и оборудования	1 822 410	5 548 067	2 158 418	1 821 621	370 716	2 549 074
Выбыло по первоначальной стоимости ОС	29 153	953 632	472 882	195 445	410 735	78 660
Выбыло по первоначальной стоимости машин и оборудования	9 729	689 155	453 326	35 417	87 691	26 630

Оценка производственного потенциала организации производится при помощи следующих показателей:

1) коэффициент износа основных средств показывает, насколько изношены основные средства и рассчитывается по формуле (2.8).

$$K_{\text{изн.ОС}} = \frac{\text{Сумма накопленной амортизации}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}} \times 100\% . \quad (2.8)$$

2) коэффициент износа активной части основных средств показывает, насколько изношена активная часть основных средств (машины и оборудование) и рассчитывается по формуле (2.9).

$$K_{\text{изн.акт.ч.ОС}} = \frac{\text{Сумма накопленной амортизации активной части ОС}}{\text{Первоначальная стоимость активной части ОС}} \times 100\% . \quad (2.9)$$

3) коэффициент удельного веса активной части основных средств показывает, долю активной части основных средств в общем количестве основных средств и рассчитывается по формуле (2.10).

$$K_{\text{уд.вес.акт.ч.ОС}} = \frac{\text{Первоначальная стоимость активной части ОС}}{\text{Первоначальная стоимость ОС}} \times 100\% . \quad (2.10)$$

4) коэффициент обновления основных средств показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средств составляют новые основные средства, и рассчитывается по формуле (2.11).

$$K_{\text{обн.ОС}} = \frac{\text{Поступило ОС по первоначальной стоимости}}{\text{Первоначальная стоимость ОС на конец года}} . \quad (2.11)$$

5) коэффициент обновления активной части основных средств показывает, какую часть активных основных средств от имеющихся на конец отчетного

периода составляют новые активные основные средства, и рассчитывается по формуле (2.12).

$$K_{\text{обн. акт. ч. ОС}} = \frac{\text{Поступило активной части ОС по первоначальной стоимости}}{\text{Первоначальная стоимость активной части ОС на конец года}} \quad (2.12)$$

б) коэффициент выбытия основных средств показывает, какая доля основных средств, имевшихся к началу отчетного периода, выбыла за отчетный период из-за износа, и рассчитывается по формуле (2.13).

$$K_{\text{выб. ОС}} = \frac{\text{Выбыло ОС по первоначальной стоимости}}{\text{Первоначальная стоимость ОС на начало года}} \quad (2.13)$$

7) коэффициент выбытия активной части основных средств рассчитывается по формуле (2.14).

$$K_{\text{выб. акт. ч. ОС}} = \frac{\text{Выбыло активной части ОС по первоначальной стоимости}}{\text{Первоначальная стоимость активной части ОС на начало года}} \quad (2.14)$$

Чем ниже коэффициент износа основных средств (особенно активной части) и выше удельный вес активной части основных средств, тем производственный потенциал организации выше. Чем выше коэффициент обновления и выбытия, тем выше потенциал организации.

Оценка производственного потенциала ПАО «КуйбышевАзот» представлена в таблице 2.8. Для расчета данной таблицы были использованы данные из пояснения к балансу и отчета о финансовых результатах.

Таблица 2.8 – Оценка производственного потенциала ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	Период, год					Нормативное значение
	2016	2017	2018	2019	2020	
Кизн.ОС	0,490	0,372	0,387	0,408	0,451	< 0,5
Кизн. акт. ч. ОС	0,445	0,475	0,505	0,563	0,561	< 0,6

Окончание таблицы 2.8

Показатель	Период, год					Нормативное значение
	2016	2017	2018	2019	2020	
Кобн. ОС	0,466	0,130	0,096	0,028	0,135	Кобн. ОС > Квыб. ОС
Квыб. ОС	0,057	0,024	0,007	0,013	0,002	
Кобн. акт. ч. ОС	0,293	0,105	0,081	0,016	0,101	Кобн. акт. ч. ОС > Квыб. акт. ч. ОС
Квыб. акт. ч. ОС	0,049	0,024	0,002	0,004	0,001	

Для наглядности результаты оценки производственного потенциала, а именно коэффициенты износа основных средств и активной части основных средств представлены на рисунке 2.4.

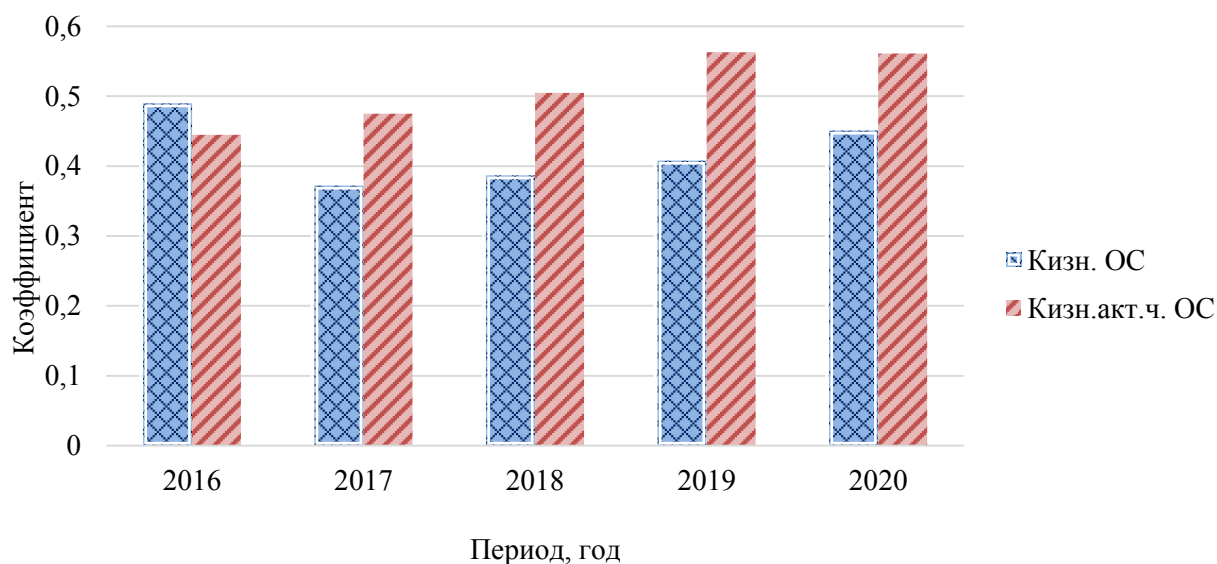


Рисунок 2.4 – Динамика коэффициентов износа за 2016-2020 гг

Большинство предприятий берут за средний нормативный показатель износа 50%. То есть, если коэффициент не превышает этой цифры, считается, что состояние этого основных средств находится в пределах установленной нормы. Превышение этого показателя говорит о необходимости управленческих решений. Износ основных средств ПАО «КуйбышевАзот» в 2016 году составлял

0,490, к концу 2020 года данный показатель снизился и имеет значение 0,451, за весь период данный коэффициент не превысил пороговое значение.

Коэффициент износа активной части основных средств (машин и оборудования) на начало анализируемого периода составлял 0,445, к концу периода данный показатель увеличился и имел значение 0,561, но не превысил пороговое значение, можно сделать вывод о том, что предприятие находится не в самом плохом положении.

Динамика коэффициентов обновления и выбытия основных средств и их активной части представлены на рисунке 2.5.

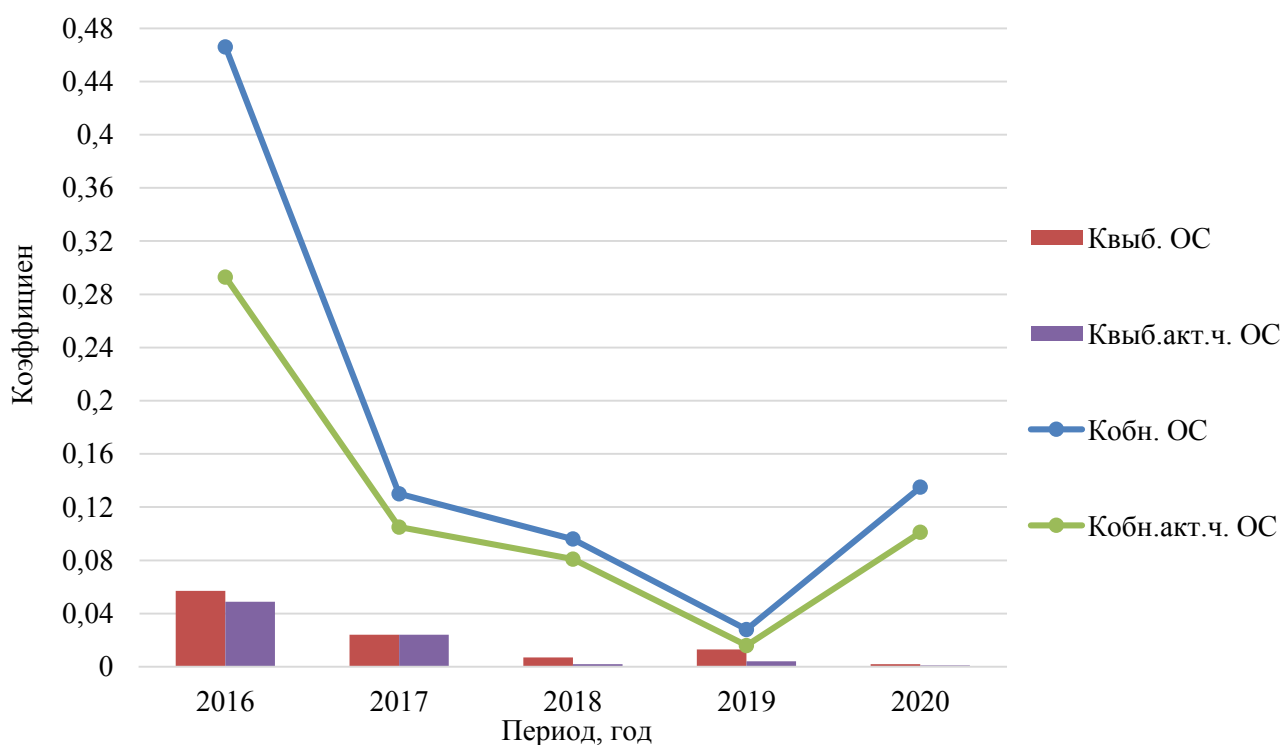


Рисунок 2.5 – Динамика коэффициентов обновления и выбытия за 2016-2020 гг.

В 2016 году новые основные средства к уже имеющимся на конец отчетного периода составляли 0,466. К концу анализируемого периода данный показатель составил до 0,135, что говорит о снижении обновления основных средств на ПАО

«КуйбышевАзот». Подобная ситуация обстоит и с обновлением машин и оборудования. Коэффициенты выбытия не превышают коэффициенты обновления за весь анализируемый период, можно сделать вывод, что за анализируемый период производственный потенциал у ПАО «КуйбышевАзот» соответствует нормативным значениям. Исключение составляет 2015 год, там коэффициент износа основных средств составляет 0,515, что превышает нормативное значение.

К показателям оценки эффективности использования оборотных средств относятся: фондоотдача, фондовооруженность и рентабельность основных средств.

Фондоотдача показывает, насколько эффективно используются основные средства организации, и определяется по формуле (2.15).

$$\Phi_o = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}. \quad (2.15)$$

Фондовооруженность показывает то, сколько основных средств приходится на одного работника, и определяется по формуле (2.16).

$$\Phi_v = \frac{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}{\text{Среднесписочная численность работников}}. \quad (2.16)$$

Рентабельность основных средств показывает уровень доходности предприятия и экономическую эффективность его деятельности, и определяется по формуле (2.17).

$$\text{Рентабельность основных средств} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость ОС}}. \quad (2.17)$$

Показатели эффективности использования основных средств в ПАО «КуйбышевАзот» представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Показатели эффективности использования основных средств в ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Фондоотдача, руб./руб.	2,099	1,841	2,062	1,696	1,402
Фондовооруженность, тыс. руб./чел.	3 511,584	4 589,062	5 676,010	6 328,047	6 650,983
Рентабельность ОС, %	27,348	17,434	33,527	11,675	8,317

На протяжении всего анализируемого периода показатели фондоотдачи и рентабельности ПАО «КуйбышевАзот» имели тенденцию к снижению, что свидетельствует о низком производственном потенциале организации.

2.6 Анализ и оценка состава и структуры имущества организации и состава структуры источников имущества организации

Анализ и оценка состава и структуры имущества организации (актива баланса) и источников его покрытия (пассива баланса). Структура стоимости имущества дает общее представление о финансовом состоянии предприятия. Она показывает долю каждого элемента в активах и соотношение заемных и собственных средств, покрывающих их, в пассивах. В структуре стоимости имущества отражается специфика деятельности предприятия.

Для проведения подобного анализа разрабатывается сравнительный аналитический баланс, так как именно баланс позволяет дать общую оценку изменения всего имущества предприятия, выделить в его составе оборотные и внеоборотные активы, изучить динамику структуры имущества. Под структурой понимается процентное соотношение отдельных групп имущества и статей внутри этих групп.

Анализ динамики имущества организации помогает установить размер абсолютного и относительного прироста или упадка всего имущества предприятия и его отдельных видов. Сравнительный аналитический баланс (активы) ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Сравнительный аналитический баланс (активы) ПАО «КуйбышевАзот»

АКТИВ	31.12.2016 г.		31.12.2017 г.		31.12.2018 г.		31.12.2019 г.		31.12.2020 г.		Изменения	
	тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%
I Внеоборотные активы												
Нематериальные активы	178	0,0003	160	0,0003	142	0,0002	124	0,0002	106	0,0001	-72	-0,0002
Результаты исследований и разработок	50	0,0001	1691	0,003	6217	0	982	0,001	611	0,001	561	0,0007
Основные средства	22183503	41,4671	23723523	41,039	24781602	38,818	26491070	39,072	29350065	40,314	7166562	-1,1528
Доходные вложения в материальные ценности	883478	1,6515	1023165	1,770	861412	1,349	776860	1,146	682765	0,938	-200713	-0,7136
Финансовые вложения	11585582	21,6566	10934906	18,916	13578280	21,269	16160216	23,835	15421642	21,183	3836060	-0,4740
Отложенные налоговые активы	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	34134	0,0638	2451409	4,241	3397513	5,322	4230486	6,240	3687250	5,065	3653116	5,0009
Итого по разделу I	34686925	64,8394	38134854	65,970	42625166	66,769	47659738	70,294	49142439	67,500	14455514	2,6610
II Оборотные активы												
Запасы	5726578	10,705	6203235	10,731	6461561	10,122	7415632	10,937	7378326	10,135	1651748	-0,570
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	899465	1,681	808440	1,399	25353	0,040	24635	0,036	31666	0,043	-867799	-1,638
Дебиторская задолженность	10724421	20,047	10806649	18,694	10809432	16,932	11038595	16,281	12415584	17,054	1691163	-2,993
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	415401	0,776	715001	1,237	2329500	3,649	139000	0,205	1141200	1,568	725799	0,791
Денежные средства и денежные эквиваленты	203173	0,380	199023	0,344	606675	0,950	212490	0,313	908265	1,248	705092	0,868
Прочие оборотные активы	840706	1,572	939436	1,625	982231	1,539	1310215	1,932	1785729	2,453	945023	0,881
Итого по разделу II	18809744	35,161	19671784	34,030	21214752	33,231	20140567	29,706	23660770	32,500	4851026	-2,661
АКТИВЫ	53496669	100	57806638	100	63839918	100	67800305	100	72803209	100	19306540	0

Для наглядности на рисунке 2.6 представлена структура актива баланса за 2016-2020 гг.

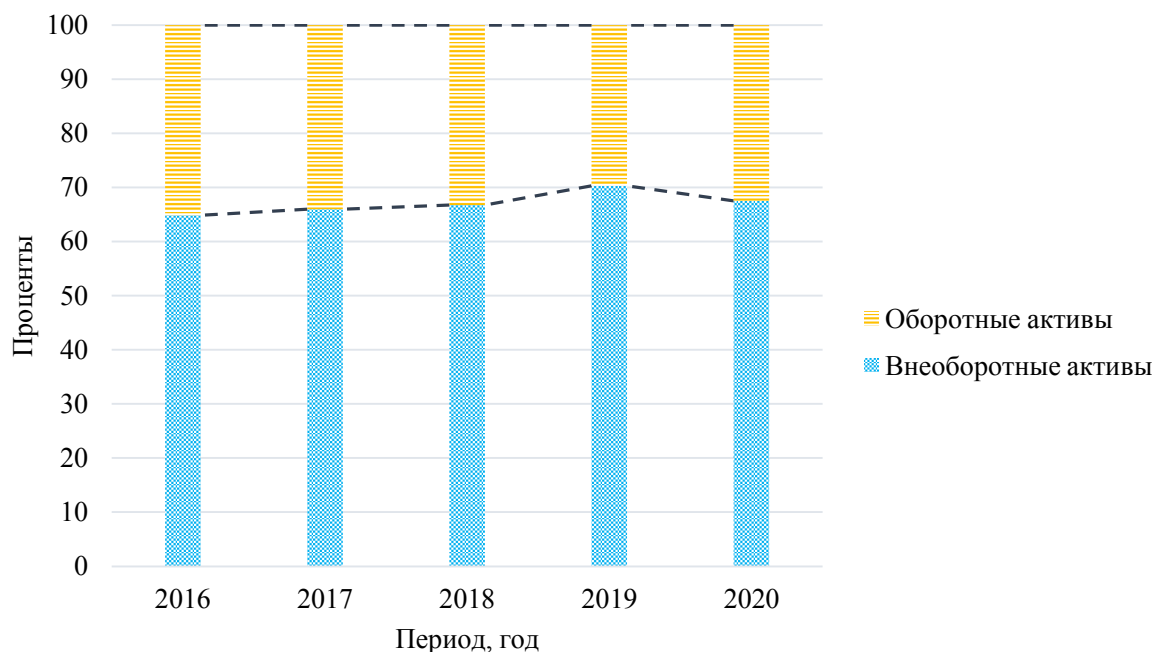


Рисунок 2.6 – Структура актива баланса ПАО «КуйбышевАзот» за 2016-2020 гг.

У ПАО «КуйбышевАзот» преобладают внеоборотные активы, используемые компанией, то есть имущество, которое участвует более чем в одном производственном обороте, и для очередного технологического цикла их не требуется пополнять, как в случае с оборотными ресурсами. Оборотные активы наиболее ликвидны они полностью расходуются в технологическом процессе и тем самым переносят стоимость на продукцию, однако у ПАО «КуйбышевАзот» они имеют наименьшую долю в валюте баланса.

Более подробно рассмотрим структуру именно оборотных активов ПАО «КуйбышевАзот», структура оборотных активов за 2016-2020 года представлена на рисунке 2.7.

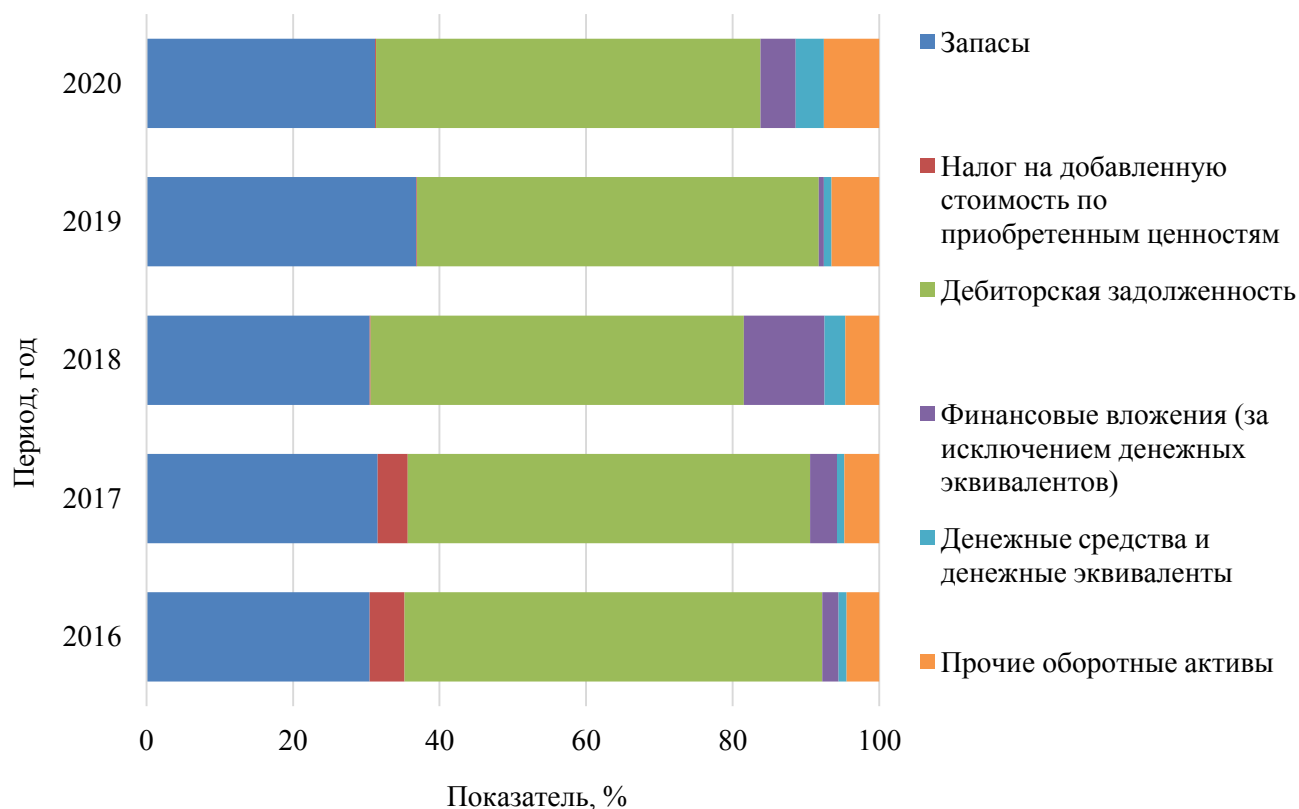


Рисунок 2.7 – Структура оборотных активов ПАО «КуйбышевАзот» за 2016-2020 гг.

Оборотные активы увеличились к 2020 году на 4 851 026 тыс. руб., но в процентном отношении к активам произошло снижение на 2,66%. Запасы на 2020 год составили 7 378 326 тыс. руб., по сравнению с 2016 годом они выросли на 1 651 748 тыс. руб., что положительно повлияло на величину оборотных активов. Дебиторская задолженность снизилась на 2,993% за весь анализируемый период, что свидетельствует о возврате обязательств. Финансовые вложения к 2020 году полностью увеличились на 725 799 тыс. руб. Денежные средства и денежные эквиваленты увеличились на 705 092 тыс. руб. или на 0,87 %, что является положительным моментом, так как происходит увеличение наиболее ликвидных оборотных активов.

Сравнительный аналитический баланс (пассивы) ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Сравнительный аналитический баланс (пассивы) ПАО «КуйбышевАзот»

ПАССИВ	31.12.2016 г.		31.12.2017 г.		31.12.2018 г.		31.12.2019 г.		31.12.2020 г.		Изменения	
	тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%	тыс.руб	%
III Капитал и резервы												
Уставной капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	237844	0,445	237844	0,411	237844	0,373	237844	0,351	237844	0,327	0	-0,118
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0	0,000	-112144	-0,165	0	0,000	0	0,000
Переоценка внеоборотных активов	988500	2	912107	1,578	945674	1,481	935848	1,380	934923	1,284	-53577	-0,564
Добавочный капитал (без переоценки)	22419	0,042	22419	0,039	22419	0,035	22419	0,033	22419	0,031	0	-0,011
Резервный капитал	60185	0,113	60185	0,104	60185	0,094	60185	0,089	60185	0,083	0	-0,030
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	25421490	47,520	25183601	43,565	34047738	53,333	32828735	48,420	36283809	49,838	10862319	2,318
Итого по разделу III	26730438	49,967	29115196	50,367	35313860	55,316	37437524	55,217	40814006	56,061	14083568	6,094
IV Долгосрочные обязательства												
Заемные средства	20709146	38,711	19132749	33,098	20652351	32,350	20905701	30,834	20446689	28,085	-262457	-10,626
Отложенные налоговые обязательства	1171376	2,190	1395356	2,414	1553203	2,433	1729199	2,550	1879225	2,581	707849	0,392
Прочие обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,000
Итого по разделу IV	21880522	40,901	20708105	35,823	22205554	34,783	22634900	33,385	22325914	30,666	445392	-10,235
V Краткосрочные обязательства												
Заемные средства	405931	0,759	300000	0,519	0	0,000	1950346	2,877	1763100	2,422	1357169	1,663
Кредиторская задолженность	4457482	8,332	7364519	12,740	6025591	9,439	5450580	8,039	7600444	10,440	3142962	2,107
Доходы будущих периодов	10172	0,019	42211	0,073	33457	0,052	32251	0,048	31380	0,043	21208	0,024
Оценочные обязательства	312124	0,583	276607	0,479	261456	0,410	294614	0,435	268365	0,369	-43759	-0,215
Итого по разделу V	4885709	9,133	7983337	13,810	6320504	9,901	7727881	11,398	9663289	13,273	4777580	4,140
ПАССИВЫ	53496669	100,00	57806638	100,00	63839918	100,00	67800305	100,00	72803209	100,00	19306540	0,000

Для наглядности на рисунке 2.8 представлен график структуры пассива баланса за 2016-2020 годы.

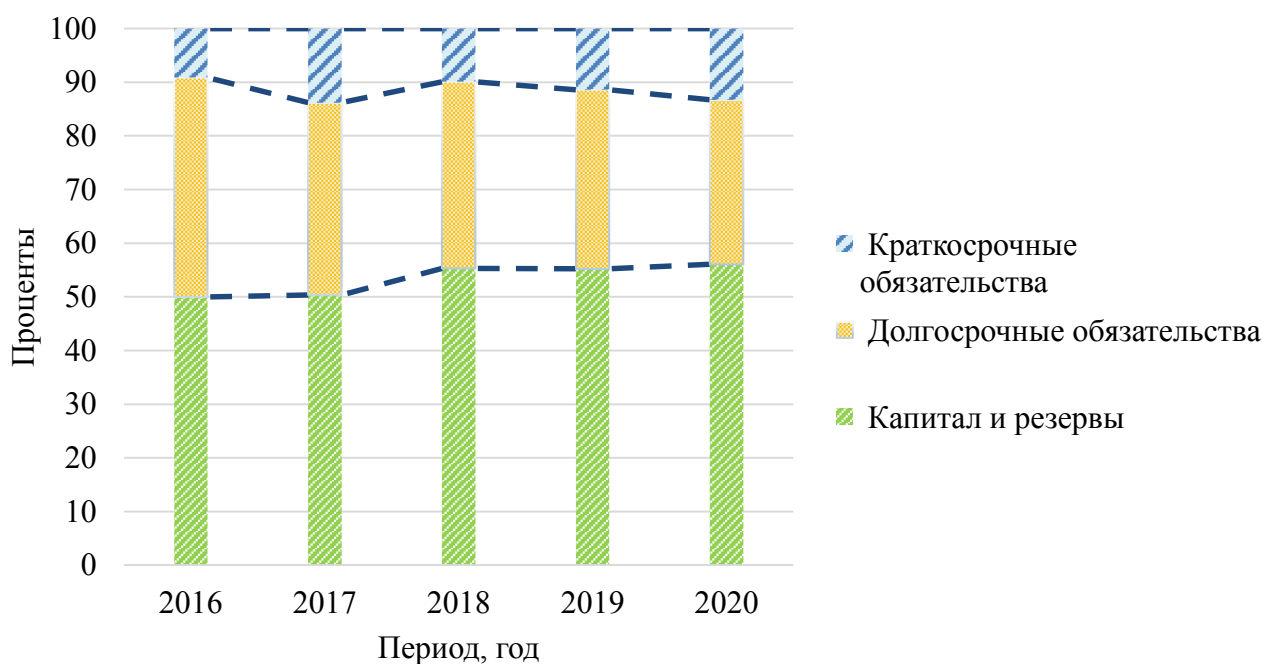


Рисунок 2.8 – Структура пассива баланса ПАО «КуйбышевАзот» за 2016-2020 гг.

К концу 2020 г. валюта баланса увеличилась на 19 306 540 тыс. руб. по сравнению с 2016 годом, в том числе за счёт увеличения собственного капитала на 14 083 568 тыс. руб., краткосрочных обязательств на 4 777 580 тыс. руб. и долгосрочных обязательств компании на 445 392 тыс. руб., но в процентном соотношении к пассивам снизились на 10%.

На 31.12.2020 г. собственный капитал компании составил 40 814 006 тыс. руб., долгосрочные обязательства 22 325 914 тыс. руб., краткосрочные обязательства 9 663 289 тыс. руб., что в процентном соотношении к валюте баланса составило 56 %, 31 % и 13 % соответственно.

Долгосрочные обязательства уменьшились в процентном соотношении к пассивам за счет значительного снижения заемных средств предприятия на

262 457 тыс. руб., однако краткосрочные заемные средства выросли по сравнению с базисным годом на 1 357 169 тыс. руб., и кредиторская задолженность увеличилась на 3 142 962 тыс. руб.

На рисунке 2.9 более подробно рассмотрена структура собственного капитала.

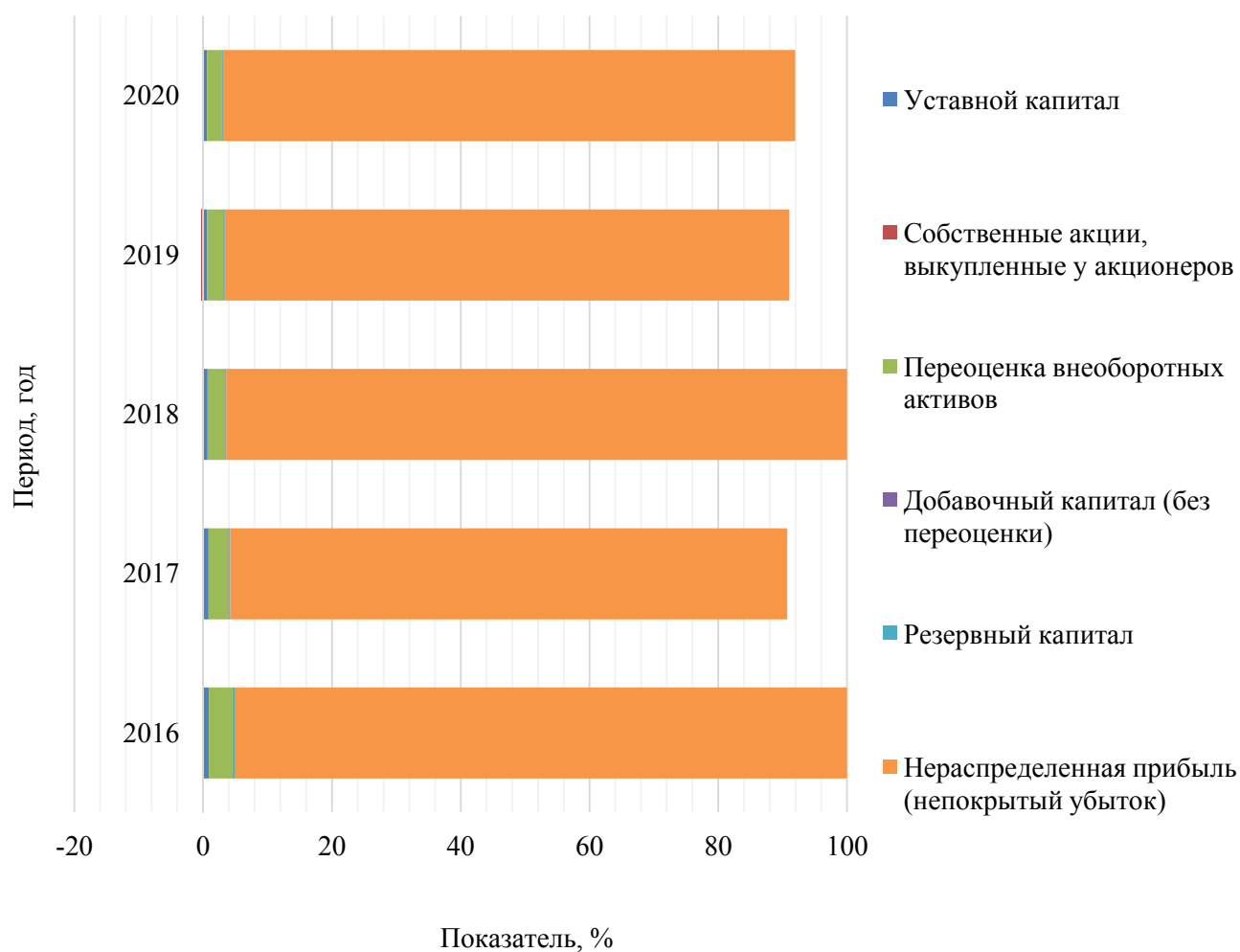


Рисунок 2.9 – Структура собственного капитала ПАО «КуйбышевАзот» за 2016-2020 гг.

Увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 10 862 319 тыс. руб. Увеличение доли нераспределенной прибыли свидетельствует об увеличении деловой активности организации.

Собственный капитал является основой финансовой независимости предприятия от внешних источников, считается, что доля собственного капитала должна быть не менее 50%. Собственный капитал ПАО «КуйбышевАзот» с 2017 года составляет больше данного значения и имеет тенденцию к росту.

2.7 Анализ ликвидности и краткосрочной платежеспособности организации

Актив баланса отражает имущество, находящееся в распоряжении организации. Чтение актива баланса осуществляется снизу-вверх от наиболее ликвидных активов к труднореализуемым.

При определении ликвидности и платежеспособности организации проводится анализ ликвидности баланса, и оцениваются относительные показатели ликвидности и платежеспособности.

Главная задача оценки ликвидности баланса – определить величину покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежную форму (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

Ликвидность предприятия – это способность предприятия своевременно исполнять свои обязательства по платежам. Если организация в полной мере исполняет свои обязательства, то организация имеет высокий уровень ликвидности

Платежеспособность предприятия – это способность субъекта экономической деятельности полностью и в срок погашать свою кредиторскую задолженность. Платежеспособность является одним из ключевых признаков нормального (устойчивого) финансового положения предприятия.

Для оценки ликвидности активов осуществляется группировка статей актива баланса по срокам их трансформации в денежные средства, что позволяет оценить качество средств организации, находящихся в обороте.

Для проведения анализа данные актива и пассива баланса группируются по следующим признакам:

- статьи актива – по степени убывания ликвидности;
- статьи пассива – по степени срочности оплаты (погашения).

Активы в зависимости от скорости превращения в денежные средства (ликвидности) подразделяются на четыре группы:

А1 – наиболее ликвидные активы (высоко ликвидные активы). Они включают денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

А2 – быстрореализуемые активы – дебиторская задолженность сроком погашения до 12 месяцев;

А3 – медленно реализуемые активы состоят из запасов, дебиторской задолженности сроком погашения более 12 месяцев, долгосрочных финансовых вложений и доходных вложений в материальные ценности;

А4 – труднореализуемые активы представляют собой все внеоборотные активы (I раздел баланса) кроме долгосрочных финансовых вложений и доходных вложений в материальные ценности.

Разбиение пассива баланса на группы происходит следующим образом (по степени срочности их возврата):

П1 – наиболее срочные пассивы, куда входят кредиторская задолженность, задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов, прочие краткосрочные обязательства;

П2 – краткосрочные пассивы, включают краткосрочные кредиты и займы (заемные средства, из раздела V «Краткосрочные обязательства»);

П3 – долгосрочные пассивы состоят из долгосрочных заемных средств (заемные средства из раздела IV «Долгосрочные обязательства»);

П4 – постоянные пассивы, включают собственный капитал предприятия.

Исходные данные для расчета финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот» представлены в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Исходные данные для расчета финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот», тыс. руб.

Актив	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Пассив	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
A1	618574	914024	2936175	351490	2049465	П1.	4457482	7364519	6025591	5450580	7600444
A2	10145483	10237188	10204761	10432257	11830546	П2	405931	300000	0	1950346	1763100
A3	8348485	18730767	21505924	24959046	24067771	П3	20709146	19132749	20652351	20905701	20446689
дебиторская задолженность долгосрочная	578938	569461	604671	606338	585038						
запасы	5726578	6203235	6461561	7415632	7378326						
долгосрочные финансовые вложения	1158582	10934906	13578280	16160216	15421642						
доходы, вложенные в материальные ценности	883478	1023165	861412	776860	682765						
A4.	22217865	26176783	28185474	30722662	33038032	П4	26730438	29115196	35313860	37437524	40814006

При определении ликвидности баланса группы актива и пассива сопоставляются между собой. Различают следующие виды ликвидности баланса: абсолютную ликвидность, текущую ликвидность, перспективную ликвидность. Условие определения вида ликвидности баланса представлены в таблице 2.13.

Таблица 2.13 – Условия определения вида ликвидности баланса

Вид	Абсолютная ликвидность	Текущая ликвидность	Перспективная ликвидность
Условие	$\begin{cases} A_1 \geq П_1 \\ A_2 \geq П_2 \\ A_3 \geq П_3 \\ A_4 \geq П_4 \end{cases}$	$(A1 + A2) \geq (П1 + П2)$	$A3 \geq П3$

Необходимым условием абсолютной ликвидности баланса является выполнение первых трех неравенств. Четвертое неравенство носит так называемый балансирующий характер: его выполнение свидетельствует о наличии у организации собственных оборотных средств. Если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

Теоретически недостаток средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой, но на практике менее ликвидные средства не могут заменить более ликвидные. Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности в ближайшее время. На основе перспективной ликвидности прогнозируется долгосрочная ориентировочная платежеспособность.

При определении краткосрочной платежеспособности организации рассчитываются следующие показатели коэффициент абсолютной, критической и текущей ликвидности.

1) коэффициент абсолютной ликвидности, который характеризует способность организации погашать текущие (краткосрочные) обязательства и определяется по формуле (2.18).

$$K_{\text{абс.л.}} = \frac{A_1}{\Pi_1 + \Pi_2} . \quad (2.18)$$

2) коэффициент критической ликвидности, который характеризует способность организации погасить краткосрочную задолженность на счет наиболее ликвидных текущих активов и определяется по формуле (2.19).

$$K_{\text{кр.л.}} = \frac{A_1 + A_2}{\Pi_1 + \Pi_2} . \quad (2.19)$$

3) коэффициент текущей ликвидности, который характеризует способность организации за счет только оборотных активов и определяется по формуле (2.20).

$$K_{\text{тек.л.}} = \frac{\text{Текущие активы}}{\Pi_1 + \Pi_2} . \quad (2.20)$$

4) чистый оборотный капитал (ЧОК), характеризует потенциальный резерв денежных средств организации и определяется по формуле (2.21).

$$\text{ЧОК} = \text{Текущие активы} - \text{Текущие пассивы} . \quad (2.21)$$

Расчет относительных показателей ликвидности представлен в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Показатели ликвидности ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	Нормативные значения
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,127	0,119	0,487	0,047	0,219	$\geq 0,2, \dots, 0,5$
Коэффициент критической (быстрой) ликвидности	2,213	1,455	2,181	1,457	1,482	$\geq 0,7, \dots, 1,0$
Коэффициент текущей ликвидности	3,749	2,492	3,048	2,460	2,038	$\geq 1,0, \dots, 2,0$

Окончание таблицы 2.14

Показатель	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	Нормативные значения
ЧОК (чистый оборотный капитал), тыс. руб.	13 345 097	11 118 986	14 289 577	11 806 348	13 412 443	≥ 0

Динамика основных показателей ликвидности за анализируемый период ПАО «КуйбышевАзот» представлена на рисунке 2.10.

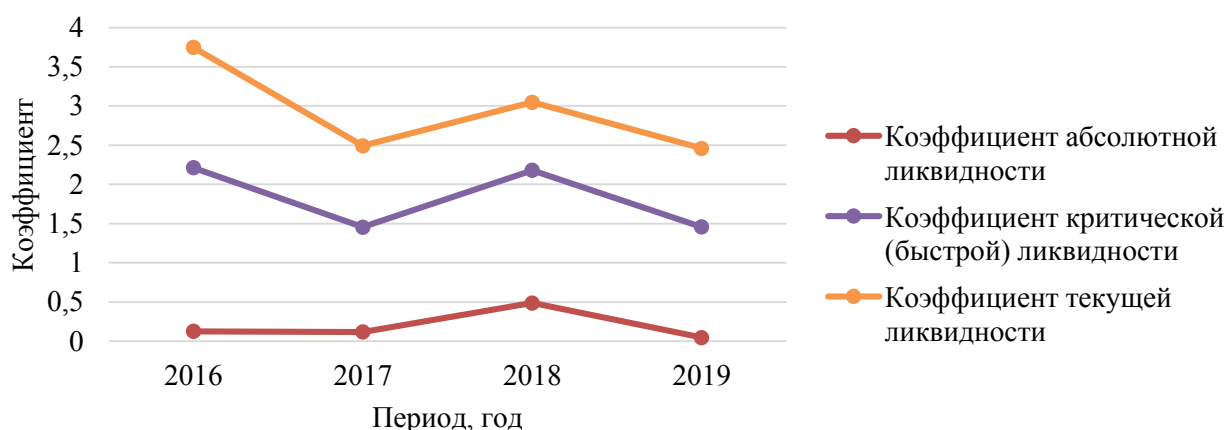


Рисунок 2.10 – Динамика основных показателей ликвидности ПАО «КуйбышевАзот» за 2016-2020 гг

Проанализировав результаты, полученные в таблице 2.14, можно сделать вывод о том, что организация ПАО «КуйбышевАзот» платежеспособна. В период с 2018 - 2020 гг. баланс компании имеет состояние перспективной ликвидности баланса. ПАО «КуйбышевАзот» имеет возможность погасить свои долгосрочные кредиты и займы медленно реализуемыми активами (запасы, долгосрочная дебиторская задолженность, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения).

На протяжении всего анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности превышает нормативное значение. Это означает, что предприятие способно рассчитываться по своим обязательствам с помощью своих денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

Коэффициент абсолютной ликвидности, не попадает в рамки нормативных значений с 2016- 2017 год и в 2019 году, это означает, что организация не может погасить свои краткосрочные обязательства с помощью денежных средств и их эквивалентов.

Коэффициент критической ликвидности выше нормативного значения на протяжении всего анализируемого периода. Это говорит о том, что предприятие способно погасить свои текущие обязательства по мере необходимости. Значение чистого оборотного капитала имеет положительные значения за весь анализируемый период, следовательно, организация способна закупать необходимые для производства ресурсы.

2.8 Анализ структуры капитала, долгосрочной платежеспособности и финансовой устойчивости организации

Долгосрочная платежеспособность связана с анализом источников финансирования ее имущества. В качестве источников имущества организации выступают собственные и заемные средства или собственный и заемный капитал.

Чем выше показатель заемного капитала, тем меньшую самостоятельность имеет организация.

Финансовая устойчивость компании характеризуется состоянием собственных и заемных средств (собственного и заемного капитала) и анализируется с помощью системы финансовых коэффициентов. Оценка финансового состояния организации касается определения степени использования долга для получения большей прибыли для акционеров, когда заемные средства (заемный капитал) могут быть использованы организацией с большей прибылью, чем стоимость займа.

«Капитал и резервы» отражает величину собственного капитала, заемный капитал определяется по формуле (2.22).

$$ЗК = ДК + КК + КЗ , \quad (2.22)$$

где ДК – долгосрочные заемные средства (IV раздел баланса);

КК – краткосрочные заемные средства (V раздел баланса);

КЗ – кредиторская задолженность.

Для того чтобы определить финансовую устойчивость организации необходимо рассчитать следующие коэффициенты:

1) коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, рассчитывается по формуле (2.23).

$$K_{з/с} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}} . \quad (2.23)$$

2) коэффициент соотношения совокупного капитала и совокупных активов, рассчитывается по формуле (2.24).

$$K_{к/а} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Совокупные активы}} . \quad (2.24)$$

3) коэффициент соотношения заемного капитала и совокупных активов, рассчитывается по формуле (2.25).

$$K_{з/а} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Совокупные активы}} . \quad (2.25)$$

4) коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу, рассчитывается по формуле (2.26).

$$K_{д/с} = \frac{\text{Долгосрочные кредиты и займы}}{\text{Собственный капитал}} . \quad (2.26)$$

5) коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности, рассчитывается по формуле (2.27).

$$K_{к/з} = \frac{(ККЗ+КЗ)}{(ДКЗ+ККЗ+КЗ)}, \quad (2.27)$$

где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы;

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы;

КЗ – кредиторская задолженность.

6) коэффициент финансового левериджа, рассчитывается по формуле (2.28).

$$K_{ф.л.} = \frac{\text{Сумма активов}}{\text{Сумма собственного капитала}}. \quad (2.28)$$

7) индекс финансового левериджа, рассчитывается по формуле (2.29).

$$I_{ф.л.} = \frac{\text{Рентабельность собственного капитала}}{\text{Рентабельность активов}}. \quad (2.29)$$

8) коэффициент покрытия процентов, рассчитывается по формуле (2.30).

$$K_{п/п} = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Величина платежей по процентам}}. \quad (2.30)$$

9) коэффициент покрытия долга, рассчитывается по формуле (2.31).

$$K_{п/д} = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\left(\frac{\text{Выплаты основной суммой долга}}{0,8} + \text{Величина платежей по процентам}\right)}. \quad (2.31)$$

Далее будет представлена таблица 2.15 – «Исходные данные для расчета финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот»», а также таблица 2.16 – «Коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот»».

Таблица 2.15– Исходные данные для расчета финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот», тыс. руб.

Показатель	2016 г.		2017 г.		2018 г.	
	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
1) заемный капитал:	22864648,00	25272559,00	25272559,00	26977268,00	26977268,00	26677942,00
долгосрочные кредиты и займы	18205004,00	20709146,00	20709146,00	19312749,00	19312749,00	20652351,00
краткосрочные кредиты и займы	105931,00	105931,00	105931,00	300000,00	300000,00	-
кредиторская задолженность	4553713,00	4457482,00	4457482,00	7364519,00	7364519,00	6025591,00
2) средняя величина заемного капитала	24068603,50		26124913,50		26827605,00	
3) собственный капитал	23808824,00	26730438,00	26730438,00	29115196,00	29115196,00	35313860,00
4) средняя величина собственного капитала	25269631,00		27922817,00		32214528,00	
5) совокупные активы	47962202,00	53496669,00	53496669,00	57806638,00	57806638,00	63839918,00
6) средняя величина совокупных активов	50729435,50		55651653,50		60823278,00	
	2016		2017		2018	
7) чистая прибыль	4084072,00		3114729,00		7162020,00	
8) прибыль до уплаты налогов и процентов (ЕВИТ)	5091938,00		3810565,00		8941076,00	
9) выплата основной суммы долга	9852523,00		7883904,00		9846736,00	

Окончание таблицы 2.15

Показатель	2019 г.		2020 г.	
	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	31.12.2019 г.	31.12.2020 г.
1) заемный капитал:	26677942,00	28306627,00	28306627,00	29810233,00
долгосрочные кредиты и займы	20652351,00	20905701,00	20905701,00	20446689,00
краткосрочные кредиты и займы	-	1950346,00	1950346,00	1763100,00
кредиторская задолженность	6025591,00	5450580,00	5450580,00	7600444,00
2) средняя величина заемного капитала	27492284,50		29058430,00	
3) собственный капитал	35313860,00	37437524,00	37437524,00	40814006,00
4) средняя величина собственного капитала	36375692,00		39125765,00	
5) совокупные активы	63839918,00	67800305,00	67800305,00	72803209,00
6) средняя величина совокупных активов	65820111,50		70301757,00	
	2019 г.		2020 г.	
7) чистая прибыль	3939504,00		3274826,00	
8) прибыль до уплаты налогов и процентов (ЕБИТ)	4696132,00		3636918,00	
9) выплата основной суммы долга	10223438,00		3920673,00	

Таблица 2.16 – Коэффициенты финансовой устойчивости ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	31.12.2020 г.	Нормативные значения
Коэффициент соотношения заемного к собственному капиталу	0,945	0,927	0,755	0,756	0,730	<0,7
Коэффициент финансовой автономии	0,500	0,504	0,553	0,552	0,561	>0,5
Коэффициент финансовой напряженности	0,472	0,467	0,418	0,417	0,409	≤0,5
Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу	0,775	0,663	0,585	0,558	0,501	<1
Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности	0,181	0,284	0,226	0,261	0,314	В зависимости от специфики бизнеса
Коэффициент финансового левериджа	2,001	1,985	1,808	1,811	1,784	Чем выше значение, тем лучше
Индекс финансового левериджа	2,008	1,993	1,888	1,809	1,797	>1
Коэффициент покрытия процентов	4,025	2,017	5,585	3,114	2,872	>1
Коэффициент покрытия долга	0,375	0,324	0,643	0,329	0,590	>1

Показатели финансовой устойчивости в динамике представлены на рисунке 2.11.

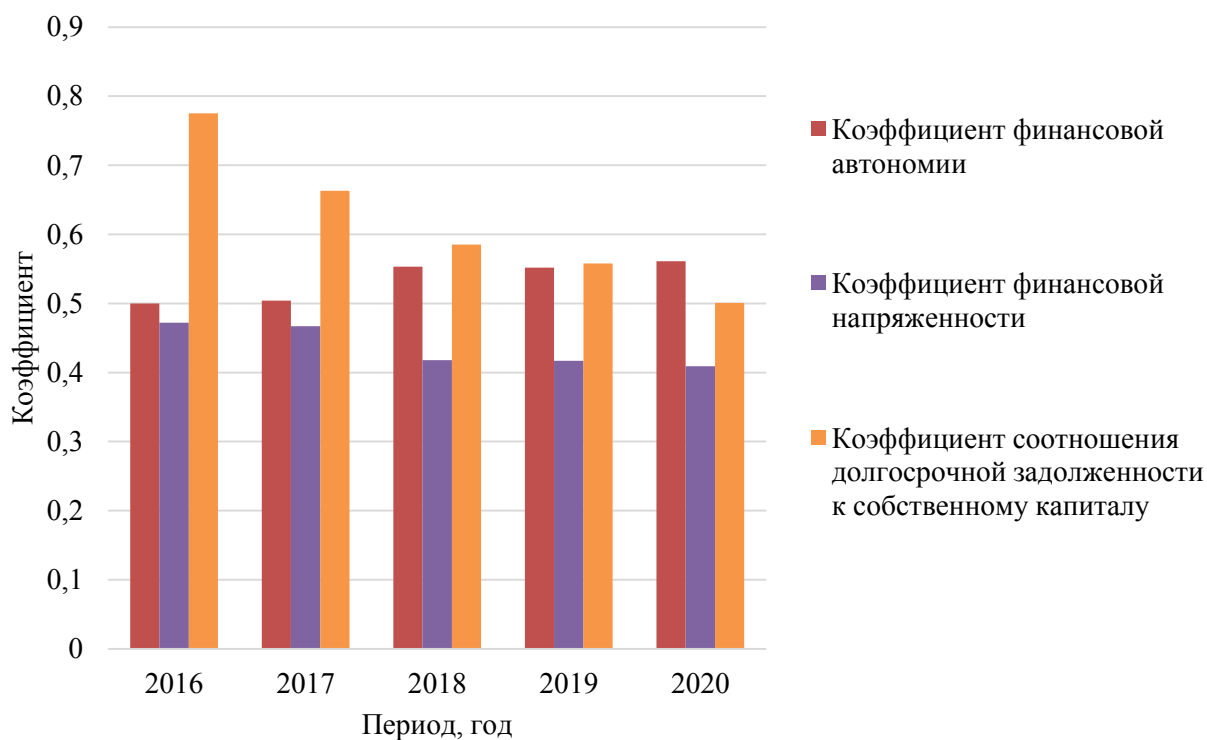


Рисунок 2.11 – Динамика показателей финансовой устойчивости
ПАО «КуйбышевАзот» за 2016-2020 гг.

Проанализировав таблицу 2.16 можно сделать следующие выводы:

– коэффициент соотношения заемных и собственных средств не соответствует норме на протяжении всего анализируемого периода. Он определяет, сколько организация привлекла заемных средств на один рубль собственных средств. Это говорит о том, что организация превысила норму в использовании заемных средств, однако в целом наблюдается тенденция к снижению данного показателя.

– коэффициент финансовой автономии характеризует долю собственного капитала в общем объеме пассивов. За весь анализируемый период он соответствует нормативному значению, это означает, что предприятие не находится в зависимости от заемного капитала.

– коэффициент финансовой напряжённости за 2016-2020 гг. находился ниже нормативного значения и имеет тенденцию к снижению данного показателя, что подтверждает не зависимость предприятия от внешних источников.

– коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу показывает, в какой мере организация зависит от долгосрочных кредитов и займов при финансировании активов. На протяжении всего анализируемого периода данный показатель находится в пределах допустимой нормы и снижается, значит предприятие не находится в зависимости от долгосрочных обязательств.

В целом можно сделать вывод о том, что ПАО «КуйбышевАзот» финансово устойчиво.

2.9 Определение средневзвешенной стоимости капитала

Средневзвешенная стоимость капитала – показывает минимальный возврат средств предприятия на вложенный в его деятельность капитал, или его рентабельность, то есть это общая стоимость капитала, рассчитанная как сумма доходности собственного капитала и заемного капитала, взвешенных по их удельной доле в структуре капитала. Данный показатель используется при оценке необходимости инвестирования в различные ценные бумаги, проекты и дисконтировании ожидаемых доходов от инвестиций и измерении стоимости капитала предприятия. Расчет средневзвешенной стоимости капитала ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.17.

Средневзвешенная стоимость капитала отражает среднюю цену собственного и заемного.

Цена капитала взвешивается в соответствии с пропорциональной долей собственного и заемного капитала – двух источников финансирования по их относительному вкладу в общее финансирование предприятия.

Таблица 2.17 – Расчет средневзвешенной стоимости капитала ПАО «КуйбышевАзот».

Показатель	2016 г.		2017 г.		2018 г.	
	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	31.12.2017 г.	31.12.2018 г.
Собственный капитал, тыс. руб.	23 808 824,00	26 730 438,00	26 730 438,00	29 115 196,00	29 115 196,00	35 313 860,00
Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	25 269 631,00		27 922 817,00		32 214 528,00	
Доля собственного капитала в пассивах	0,498		0,502		0,530	
Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	18 205 004,00	20 709 146,00	20 709 146,00	19 312 749,00	19 312 749,00	20 652 351,00
Средняя величина долгосрочных кредитов и займов, тыс. руб.	19 457 075,00		20 010 947,50		19 982 550,00	
Доля долгосрочных кредитов и займов в пассивах	0,384		0,360		0,329	
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	105 931,00	105 931,00	105 931,00	300 000,00	300 000,00	0,00
Средняя величина краткосрочных кредитов и займов, тыс. руб.	105 931,00		202 965,50		150 000,00	
Доля краткосрочных кредитов и займов в пассивах	0,002		0,004		0,002	
Пассивы как валюта баланса по пассивам, тыс. руб.	47 962 202,00	53 496 669	53 496 669	57 806 638,00	57 806 638,00	63 839 918,00
Средняя величина пассивов, тыс. руб.	50 729 435,50		55 651 653,50		60 823 278,00	
Чистая прибыль(убыток), тыс. руб.	4 084 072,00		3 114 729,00		7 162 020,00	
ROE	16,162		11,155		22,232	
[% к уплате], тыс. руб.	1 265 064,00		1 889 030,00		1 600 874,00	
Средняя величина заемного капитала, тыс. руб.	24 068 603,50		26 124 913,50		26 827 605,00	
Стоимость заемного капитала	5,256		7,231		5,967	
WACC	9,674		7,703		13,358	

Окончание таблицы 2.17

Показатель	2019 г.		2020 г.		Общее 2015-2020 гг.
	31.12.2018 г.	31.12.2019 г.	31.12.2019 г.	31.12.2020 г.	
Собственный капитал, тыс. руб.	35 313 860,00	37 437 524,00	37 437 524,00	40 814 006,00	-
Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	36 375 692,00		39 125 765,00		160 908 433,00
Доля собственного капитала в пассивах	0,553		0,557		0,530
Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	20 652 351,00	20 905 701,00	20 905 701,00	20 446 689,00	-
Средняя величина долгосрочных кредитов и займов, тыс. руб.	20 779 026,00		20 676 195,00		81 448 718,50
Доля долгосрочных кредитов и займов в пассивах	0,316		0,294		0,269
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	0,00	1 950 346,00	1 950 346,00	1 763 100,00	-
Средняя величина краткосрочных кредитов и займов, тыс. руб.	975 173,00		1 856 723,00		3 290 792,50
Доля краткосрочных кредитов и займов в пассивах	0,015		0,026		0,011
Пассивы как валюта баланса по пассивам, тыс. руб.	63 839 918,00	67 800 305,00	67 800 305,00	72 803 209,00	-
Средняя величина пассивов, тыс. руб.	65 820 111,50		70 301 757,00		303 326 235,50
Чистая прибыль(убыток), тыс. руб.	3 939 504,00		3 274 826,00		21 575 151,00
ROE	10,830		8,370		13,408
[% к уплате], тыс. руб.	1 508 293,00		1 266 266,00		7 529 527,00
Средняя величина заемного капитала, тыс. руб.	27 492 284,50		29 058 430,00		133 571 836,50
Стоимость заемного капитала	5,486		4,358		5,637
WACC	7,452		5,7986222135		8,3849346752

Проанализировав таблицу 2.17 можно сделать вывод о том, что на протяжении всего анализируемого периода с 2015 по 2020 год $ROE > WACC$, это означает, что организация работала эффективно, так как получала больше, чем затрачивала.

Проведенный расчет показывает, что для обеспечения сохранения темпов роста и стоимости бизнеса, а также финансовой устойчивости, компании необходимо обеспечить рентабельность активов на уровне 8,384%.

2.10 Оценка деловой активности организации

Показатели деловой активности организации отражают эффективность использования активов, имеющих в распоряжении организации. Показатели рассчитываются по количеству оборотов за период, либо в днях по срокам погашения дебиторской и кредиторской задолженности, оборачиваемости запасов и в целом активов.

Оборачиваемость дебиторской задолженности рассчитывается по формуле (2.32).

$$N_{ДЗ} = \frac{Вр}{\left(\frac{ДЗ_н + ДЗ_к}{2}\right)}, \quad (2.32)$$

где $Вр$ – выручка;

$ДЗ_н$ – дебиторская задолженность на начало года;

$ДЗ_к$ – дебиторская задолженность на конец года.

Срок погашения дебиторской задолженности рассчитывается по формуле (2.33).

$$O_{ДЗ} = \frac{365 (366)}{N_{ДЗ}}. \quad (2.33)$$

Оборачиваемость кредиторской задолженности рассчитывается по формуле (2.34).

$$N_{\text{КЗ}} = \frac{V_p}{\left(\frac{\text{КЗ}_n + \text{КЗ}_k}{2}\right)}, \quad (2.34)$$

где V_p – выручка;

КЗ_n – кредиторская задолженность на начало года;

КЗ_k – кредиторская задолженность на конец года.

Срок погашения кредиторской задолженности рассчитывается по формуле (2.35).

$$O_{\text{КЗ}} = \frac{365 (366)}{N_{\text{КЗ}}}. \quad (2.35)$$

Оборачиваемость запасов рассчитывается по формуле (2.36).

$$N_3 = \frac{\text{Себестоимость продаж}}{\left(\frac{\text{Запасы на начало года} + \text{Запасы на конец гда}}{2}\right)}. \quad (2.36)$$

Срок оборачиваемости запасов рассчитывается по формуле (2.37).

$$O_3 = \frac{365 (366)}{N_3}. \quad (2.37)$$

Оборачиваемость активов рассчитывается по формуле (2.38).

$$N_A = \frac{\text{Выручка}}{\left(\frac{\text{Активы на начало года} + \text{Активы на конец года}}{2}\right)}. \quad (2.38)$$

Срок оборачиваемости активов рассчитывается по формуле (2.39).

$$O_A = \frac{356 (366)}{N_A}. \quad (2.39)$$

Показатели деловой активности ПАО «КуйбышевАзот» представлены в таблице 2.18.

Таблица 2.18 – Показатели деловой активности ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
N дз	3,814	3,995	5,520	4,941	4,000
O дз, дни	95,958	91,355	66,128	73,874	91,506
N кз	8,414	7,277	8,910	9,406	7,188
O кздни	43,498	50,160	40,963	38,804	50,918
Nз	5,223	5,741	6,907	6,322	3,483
Oз, дни	70,080	63,574	52,848	57,738	105,077
Na	0,747	0,773	0,981	0,820	0,667
Oa, дни	489,752	472,254	372,142	445,113	548,560

Рациональным соотношением между дебиторской и кредиторской задолженностей считается следующее:

$$N_{дз} > N_{кз}. \quad (2.40)$$

$$O_{дз} < O_{кз}. \quad (2.41)$$

Если соблюдаются данные соотношения, то организация использует, имеющиеся в ее распоряжении активны, эффективно.

По данным таблицы 2.18 можно сказать, что коэффициент оборачиваемости активов в 2020 году уменьшился на 0,08 по сравнению с 2016 годом, это снижение свидетельствует о менее эффективном использовании средств в отчетном периоде.

На рисунке 2.12 представлена динамика основных показателей деловой активности ПАО «КуйбышевАзот».

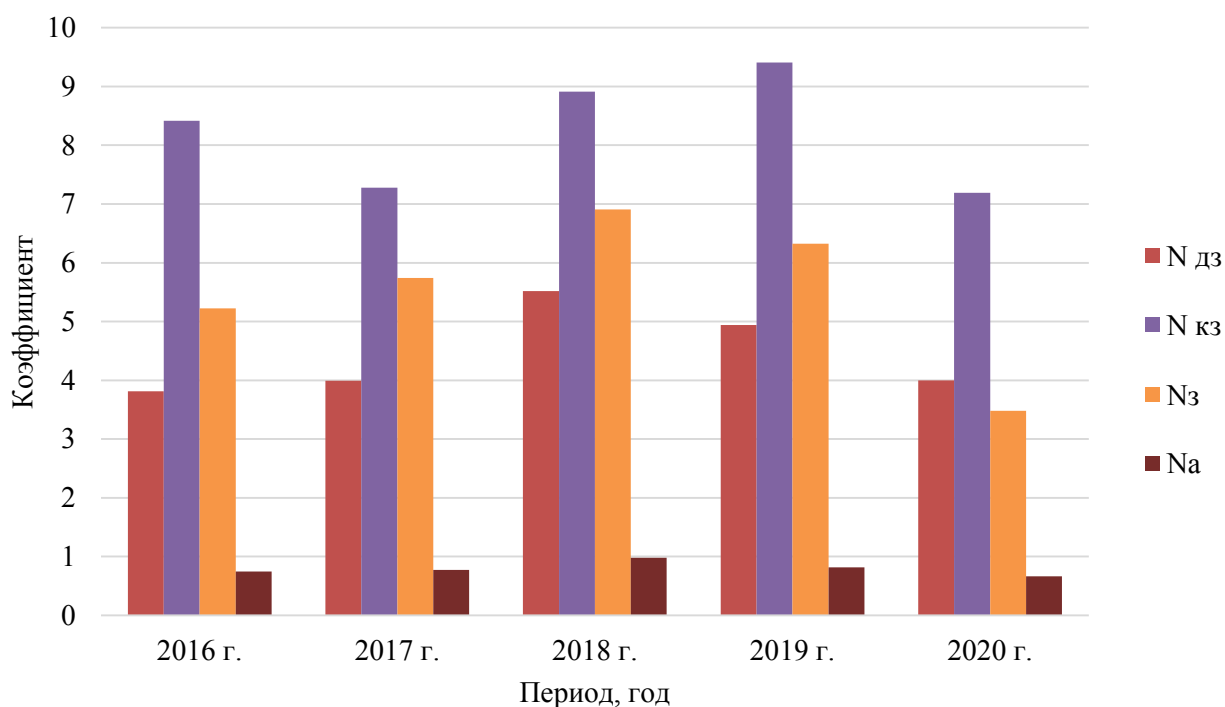


Рисунок 2.12 – Основные показатели деловой активности ПАО «КуйбышевАзот» за 2016-2020 гг.

Увеличение в 2020 году по сравнению с 2016 годом коэффициента дебиторской задолженности на 0,186, свидетельствует о более быстром погашении покупательской задолженности. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности по сравнению с 2016 годом уменьшился на 1,226. Рациональным между дебиторской и кредиторской задолженностями считается соотношение 2.40 – 2.41. Данное соотношение у ПАО «КуйбышевАзот» не выполняется на протяжении всего анализируемого периода, значит организация не эффективно использует свои ресурсы.

Коэффициент оборачиваемости запасов в 2020 году по сравнению с 2016 годом уменьшился на 1,74, замедление оборота запасов отражает их неэффективное использование.

В качестве показателей, оценивающих эффективность функционирования организации, используются следующие показатели: рентабельность собственного капитала, рентабельность активов и рентабельность деятельности организации. Во всех показателях в числителе стоит финансовый результат деятельности организации.

Рентабельность собственного капитала рассчитывается по формуле (2.42).

$$ROE = \frac{\text{Пч}}{\left(\frac{\text{СКн} + \text{СКк}}{2}\right)} \times 100\% , \quad (2.42)$$

где Пч – чистая прибыль;

СКн – собственный капитал на начало года;

СКк – собственный капитал на конец года.

Рентабельность активов рассчитывается по формуле (2.43).

$$ROA = \frac{\text{Пч}}{\left(\frac{\text{Ан} + \text{Ак}}{2}\right)} \times 100\% , \quad (2.43)$$

где Пч – чистая прибыль;

Ан – активы на начало года;

Ак – активы на конец года.

Рентабельность деятельности организации рассчитывается по формуле (2.44).

$$ROS = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100\% . \quad (2.44)$$

Показатели эффективности функционирования предприятия ПАО «КуйбышевАзот» представлены в таблице 2.20.

Таблица 2.20 – Показатели эффективности функционирования организации ПАО «КуйбышевАзот», %

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
ROE	16,162	11,155	22,232	10,830	8,370
ROA	9,893	7,339	5,121	10,881	5,604
ROS	10,773	7,241	12,006	7,299	6,982

Если $ROE > i$ (i – ставка рефинансирования), то бизнес считается эффективным.

Сравним показатели ROE по годам со ставкой рефинансирования. Сравнительные данные представлены в таблице 2.21.

Таблица 2.21 – Сравнение ставки рефинансирования с ROE, %

Год	ROE	Требуемое соотношение	i
2016	16,162	>	10,00
2017	11,155	>	7,75
2018	22,232	>	7,75
2019	10,830	>	6,25
2020	8,370	>	4,25

Проанализировав данные таблицы 2.21 можно сделать вывод о том, что в период с 2016 – 2020 гг. предприятие ПАО «КуйбышевАзот» функционировало эффективно, так как значение рентабельности собственного капитала в эти года превышали ставку рефинансирования.

2.11 Оценка вероятности банкротства организации

В настоящее время существует большое разнообразие прогнозных методик, применяемых в целях оценки и прогнозирования несостоятельности либо восстановления платежеспособности хозяйствующего субъекта. Одними из наиболее приемлемых и точных прогнозных моделей признаются модели,

разработанные на основе многомерного дискриминантного анализа. При этом существует возможность не только оценки вероятности банкротства на текущий момент, но и расчет такой вероятности на перспективу. Для оценки вероятности банкротства воспользуемся Z-счет Альтмана.

Расчёт Z-счета Альтмана осуществляется по формуле (2.45).

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + X_5 , \quad (2.45)$$

где X_1 – отношение оборотных активов к совокупным активам;

X_2 – отношение нераспределённой прибыли к совокупным активам;

X_3 – отношение прибыли от продаж к совокупным активам;

X_4 – отношение рыночной стоимости обыкновенных и привилегированных акций к совокупным активам;

X_5 – отношение выручки от продаж к совокупным активам.

Исходные данные для расчёта всех анализируемых моделей представлены в приложении Б.

Расчёт модели банкротства Альтмана для ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.22.

Вероятность банкротства, исходя из значений Z-счета Альтмана, представлена в таблице 2.23.

Таблица 2.22 – Расчет модели банкротства Альтмана для ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,372	0,346	0,336	0,314	0,328
X2	0,437	0,446	0,509	0,508	0,506
X3	0,097	0,073	0,159	0,056	0,041
X4	14,900	13,174	12,947	11,964	9,195
X5	0,747	0,773	0,981	0,820	0,687
Z	11,067	9,958	10,390	9,273	7,440

Нормативные значения Z-счет Альтмана представлены в таблице 2.23.

Таблица 2.23 – Нормативные значения Z-счет Альтмана

Z-счёт	Вероятность банкротства
1,8 и меньше	Очень высокая
от 1,81 до 2,7	Высокая
от 2,8 до 2,9	Возможная
3,0 и выше	Очень низкая

По результатам расчётов Z-счета Альтмана, можно сделать вывод, что ПАО «КуйбышевАзот» за весь анализируемый период имела очень низкую вероятность банкротства.

Одна из первых польских моделей оценки финансового состояния предприятия была предложена Д. Вирзбом в 2000 году на основе выборки из 48 предприятий.

Расчёт Z-счета Д. Вирзба осуществляется по формуле (2.46).

$$Z = 3,2 \times K_1 + 2,16 \times K_2 + 0,3 \times K_3 + 0,69 \times K_4, \quad (2.46)$$

где K_1 – отношение прибыли от продаж к совокупным активам;

K_2 – отношение прибыли от продаж к выручке;

K_3 – отношение текущих активов к совокупным обязательствам (краткосрочные обязательства + долгосрочные обязательства);

K_4 – отношение чистого оборотного капитала к совокупным активам.

Расчёт модели банкротства Вирзба для ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.24.

Таблица 2.24 – Расчет модели банкротства Вирзба для ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
K1	0,097	0,073	0,159	0,056	0,041
K2	0,130	0,095	0,163	0,069	0,059
K3	0,719	0,673	0,694	0,682	0,699
K4	0,264	0,220	0,209	0,198	0,185
Z	0,991	0,792	1,214	0,671	0,596

Модель Вирзба предполагает, что при $Z > 0$, вероятность банкротства предприятия невелика. ПАО «КуйбышевАзот» за анализируемый период имеет только положительные значения Z -счета, что говорит о маловероятном наступлении банкротства.

Для Великобритании в 1972 г. Лис разработал собственную формулу вероятности банкротства.

Расчёт Z -счета Лиса осуществляется по формуле (2.47).

$$Z = 0,063 \times X_1 + 0,092 \times X_2 + 0,057 \times X_3 + 0,001 \times X_4, \quad (2.47)$$

где X_1 – отношение чистого оборотного капитала к совокупным активам;

X_2 – отношение ЕВИТ (прибыль до налогообложения + проценты к уплате) к совокупным активам;

X_3 – отношение чистой прибыли к совокупным активам;

X_4 – отношение собственного капитала к заёмному капиталу.

Расчёт модели банкротства Лиса для ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.25.

Модель Лиса предполагает, что при $Z > 0,037$, вероятность банкротства предприятия невелика.

Таблица 2.25 – Расчет модели банкротства Лиса для ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,264	0,220	0,209	0,198	0,185
X2	2,125	2,658	2,302	1,842	1,771
X3	0,081	0,056	0,118	0,060	0,048
X4	1,292	1,381	1,600	1,672	1,699
Z	0,218	0,263	0,233	0,187	0,179

За период с 2016-2020 гг. ПАО «КуйбышевАзот» имеет только значения больше 0,037, что говорит о маловероятном наступлении банкротства.

В 1997 г. британский ученый Таффлер на основе анализа ключевых измерений деятельности корпорации, таких как прибыльность, оборотный капитал, финансовый риск и ликвидность, предложил свою модель платёжеспособности.

Расчёт Z-счета Таффлера осуществляется по формуле (2.48).

$$Z = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4 , \quad (2.48)$$

где X_1 – отношение прибыли от продаж к краткосрочным обязательствам;

X_2 – отношение текущих активов к совокупным обязательствам (краткосрочные обязательства + долгосрочные обязательства);

X_3 – отношение краткосрочных обязательств к совокупным активам;

X_4 – отношение выручки от продаж к совокупным активам.

Расчёт модели банкротства Лиса для ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.26.

Если величина Z-счета будет больше 0,3, это значит, у организации хорошие долгосрочные перспективы, если $Z < 0,2$, то банкротство более чем вероятно.

Таблица 2.26 – Расчет модели банкротства Таффлера для ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
X1	1,007	0,633	1,356	0,529	0,348
X2	0,719	0,673	0,694	0,682	0,699
X3	0,097	0,116	0,118	0,107	0,117
X4	0,747	0,773	0,981	0,820	0,687
Z	0,764	0,567	0,987	0,519	0,406

За весь период значения Z-счета больше 0,2 и больше 0,3, что говорит о перспективах развития. Наиболее успешным годом можно считать 2018 год, самое высокое значения Z-счета в анализируемом периоде.

Далее рассмотрим отечественную модель вероятности банкротства Сайфуллина-Кадыкова, это формула для прогноза возможного банкротства предприятия на основе его финансовых данных. Российские экономисты

постарались адаптировать модели предсказания банкротства к условиям отечественной экономики.

Расчёт модели Р. С. Сайфулина и Г. Г. Кадыкова осуществляется по формуле (2.49).

$$R = 2 \times \frac{СК - В/оА}{ОА} + 0,1 \times \frac{ОА - ДЗ_{д/с}}{КО} + 0,08 \times \frac{В}{СА} + 0,45 \times \frac{П_{продаж}}{В} + РСК, \quad (2.49)$$

где ВБ – валюта баланса;

СК – собственный капитал;

В/оА – внеоборотные активы;

ОА – оборотные активы;

ДЗ_{д/с} – долгосрочная дебиторская задолженность;

КО – краткосрочные обязательства;

В – выручка;

СА – совокупные активы;

Расчёт модели банкротства Р. С. Сайфулина и Г. Г. Кадыкова для ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.27.

Если величина R-счета будет больше 1, это значит, у организации хорошее финансовое состояние, если $R < 1$, то плохое финансовое состояние.

Таблица 2.27 – Расчет модели банкротства Р. С. Сайфулина и Г. Г. Кадыкова для ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
К1	-0,846	-0,917	-0,689	-1,015	-0,704
К2	0,373	0,239	0,327	0,253	0,239
К3	0,057	0,060	0,075	0,064	0,052
К4	6,604	9,390	5,004	9,534	12,490
R	6,188	8,772	4,716	8,835	12,076

За весь период значения R-счета больше 1, что говорит о перспективах развития. Наиболее успешным годом можно считать 2020 год, самое высокое значения R-счета в анализируемом периоде.

Модель Зайцевой – это одна из первых отечественных моделей прогнозирования банкротства, появившихся в 90-х годах 20 века. Она была рассчитана на основе корреляционного и многомерного (факторного) анализа. В результате были выделены 6 наиболее важных критериев, влияющих на финансовое положение компании. Модель разрабатывалась на основе анализа финансовой динамики производственных предприятий. Определение весовых коэффициентов в модели О.П. Зайцевой является не совсем обоснованным, так как весовые коэффициенты в этой модели были определены без учета поправки на относительную величину значений отдельных коэффициентов. Для определения вероятности банкротства предприятия необходимо произвести сравнение фактическое значение интегрального показателя с нормативным.

Расчёт модели О. П. Зайцевой осуществляется по формулам (2.50) и (2.51).

$$K_{\text{факт}} = 0,25 \times \frac{\text{ЧУ}}{\text{СК}} + 0,1 \times \frac{\text{КЗ}}{\text{ДЗ}} + 0,2 \times \frac{\text{КО}}{\text{НЛА}} + 0,25 \times \frac{\text{ЧУ}}{\text{В}} + 0,1 \times \frac{\text{ОО}}{\text{СК}} + 0,1 \times \frac{\text{ВБ}}{\text{В}}. \quad (2.50)$$

$$K_{\text{норм}} = 0,25 \times 0 + 0,1 \times 1 + 0,2 \times 7 + 0,25 \times 0 + 0,1 \times 0,7 + 0,1 \times \frac{\text{ВБ}_{\text{н.г.}}}{\text{В}_{\text{н.г.}}}, \quad (2.51)$$

где ЧУ – чистый убыток;

КЗ – кредиторская задолженность;

ДЗ – дебиторская задолженность;

КО – краткосрочные обязательства;

НЛА – наиболее ликвидные активы;

В – выручка;

ОО – общие обязательства;

СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Расчёт фактического коэффициента модели банкротства О. П. Зайцевой для ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.28.

Если фактически полученное значение превысило нормативное, то вероятность банкротства оценивается, как высокая. Если же фактический коэффициент оказался меньше нормативного, то такая вероятность рассматривается, как низкая.

Таблица 2.28 – Расчет фактического коэффициента модели банкротства О. П. Зайцевой для ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
K1	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
K2	0,042	0,068	0,056	0,049	0,061
K3	1,580	1,747	0,431	4,397	0,943
K4	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
K5	0,282	0,270	0,244	0,242	0,233
K6	0,141	0,134	0,107	0,126	0,155
K _{факт}	2,044	2,219	0,837	4,814	1,393

Расчёт нормативного коэффициента модели банкротства О. П. Зайцевой для ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 2.29.

Таблица 2.29 – Расчет нормативного коэффициента модели банкротства О. П. Зайцевой для ПАО «КуйбышевАзот»

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
K1	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
K2	0,100	0,100	0,100	0,100	0,100
K3	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
K4	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
K5	0,070	0,070	0,070	0,070	0,070
K6	0,141	0,134	0,107	0,126	0,155
K _{норм}	1,711	1,704	1,677	1,696	1,725

Почти за весь анализируемый период ПАО «КуйбышевАзот» фактически полученное значение превышало нормативное это означает, что вероятность банкротства оценивалась, как высокая, однако в 2018 году и в 2020 году фактически полученное значение не превышало нормативное значит вероятность банкротства маловероятно.

Для наглядности вынесем сводную таблицу по всем анализируемым моделям банкротства с их нормативными значениями.

Сводная таблица по анализируемым моделям банкротства для ПАО «КуйбышевАзот» представлена в таблице 2.30.

Таблица 2.30 – Сводная таблица по анализируемым моделям банкротства для ПАО «КуйбышевАзот»

Модель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Нормативное значение
Модель Альтмана (Z)	11,067	9,958	10,390	9,273	7,440	>3
Модель Вирзба (Z)	0,991	0,792	1,214	0,671	0,596	>0
Модель Лиса (Z)	0,218	0,263	0,233	0,187	0,179	>0,037
Модель Таффлера (Z)	0,764	0,567	0,987	0,519	0,406	>0,3
Модель Р. С.Сайфулина и Г. Г.Кадыкова	6,188	8,772	4,716	8,835	12,076	R <1 плохое финансовое состояние R >1 хорошее финансовое состояние
Модель О.П. Зайцевой (К факт)	2,044	2,219	0,837	4,814	1,393	$K_{факт} > K_{норм}$ высокая вероятность банкротства;
Модель О.П. Зайцевой (К норм)	1,711	1,704	1,677	1,696	1,725	$K_{факт} < K_{норм}$ низкая вероятность банкротства;

Подводя итоги расчетов по моделям оценки вероятности банкротства по зарубежным моделям можно сделать вывод о том, что ПАО «КуйбышевАзот» вероятность банкротства низка, но значения рассчитанных коэффициентов

говорят о негативной тенденции, свидетельствующей о росте рисков в финансовой сфере.

Модель оценки вероятности банкротства О.П. Зайцевой показывает сокращение рисков, на конец анализируемого периода вероятность банкротства снижается. По модели Р. С.Сайфулина и Г. Г.Кадыкова у ПАО «КуйбышевАзот» на протяжении всего анализируемого периода сохраняется хорошее финансово состояние.

2.12 Определение уровня финансовой безопасности ПАО «КуйбышевАзот»

Для того чтобы оценить финансовую безопасность предприятия ПАО «КуйбышевАзот», было произведено сравнение полученных данных с пороговыми значениями либо со значениями предыдущего года. Если показатель соответствовал нормативному значению либо наблюдалась тенденция улучшения в отношении к предыдущему году, то присваивался 1 балл. В случае если показатель не входил в границы нормативного значения или имел отрицательную тенденцию по отношению к предыдущему году, то присваивалось 0 баллов. Сводные сравнительные данные представлены в таблице 2.31.

Таблица 2.31 – Определение уровня финансовой безопасности предприятия

Показатель	Период, год				
	2016	2017	2018	2019	2020
I. Производственный потенциал предприятия					
1. Коэффициент износа основных средств	0	1	1	1	1
2. Коэффициент износа активной части основных средств	1	1	1	1	1
3. Соотношение обновления и выбытия основных средств	1	1	1	1	1
4. Соотношение обновления и выбытия активной части основных средств	1	1	1	1	1
5. Фондоотдача	0	0	1	0	0
6. Фондовооруженность	0	1	1	1	1
7. Рентабельность ОС	0	0	1	0	0
Итого по разделу I	3	5	7	5	5

Окончание таблицы 2.31

Показатель	Период, год				
	2016	2017	2018	2019	2020
II. Ликвидность и платежеспособность предприятия					
8. Коэффициент абсолютной ликвидности	0	0	0	0	0
9. Коэффициент критической (быстрой) ликвидности	0	0	0	0	0
10. Коэффициент текущей ликвидности	0	0	0	1	1
11. Коэффициент общей ликвидности	1	1	1	1	1
12. ЧОК(чистый оборотный капитал)	1	0	0	1	0
Итого по разделу II	4	3	3	5	4
III. Финансовая устойчивость предприятия					
13. Коэффициент соотношения заемного к собственному капиталу	0	0	0	0	0
14. Коэффициент финансовой автономии	1	1	1	1	1
15. Коэффициент финансовой напряженности	1	1	1	1	1
16. Коэффициент соотношения долгосрочной задолженности к собственному капиталу	1	1	1	1	1
17. Коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности	1	0	0	1	0
18. Коэффициент финансового левериджа	1	1	1	1	1
19. Коэффициент покрытия процентов	1	1	1	1	1
20. Коэффициент покрытия долга	0	0	0	0	0
Итого по разделу III	6	5	5	6	5
IV. Деловая активность предприятия					
21. $N_{дз} > N_{кз}; O_{дз} < O_{кз}$	0	0	0	0	0
22. Рентабельность активов	1	1	1	1	1
23. Рентабельность деятельности организации	1	1	1	1	0
24. Рентабельность собственного капитала	1	1	1	1	1
Итого по разделу IV	3	3	3	3	2
V. Анализ вероятности банкротства					
25. Модель Альтмана (Z)	1	1	1	1	1
26. Модель Вирзба (Z)	1	1	1	1	1
27. Модель Лиса (Z)	1	1	1	1	1
28. Модель Таффлера (Z)	1	1	1	1	1
29. Модель Р. С. Сайфулина и Г. Г. Кадыкова	1	1	1	1	1
30. Модель О.П. Зайцевой	0	0	1	0	1
Итого по разделу V	5	5	6	5	6
ИТОГО	21	21	24	24	22
ИТОГО ВОЗМОЖНЫЕ БАЛЛЫ	30	30	30	30	30

Для более удобной оценки положения предприятия представлена шкала оценивания в таблице 2.32.

Таблица 2.32 – Шкала оценивания уровня финансовой безопасности предприятия.

Баллы	0 – 6	7 – 11	12 – 17	18 – 23	24 – 30
Уровень	Плохой	Неудовлетворительный	Удовлетворительный	Хороший	Высокий

Анализ показал, что на протяжении всего анализируемого периода ПАО «КуйбышевАзот» имеет хороший и высокий уровень финансовой безопасности предприятия. В 2016 году производственный потенциал предприятия показал самое низкое значение за весь период. Бальная оценка коэффициентов абсолютной и критической ликвидности и коэффициент соотношения заемного к собственному капиталу имели нулевое значение с 2016 по 2020 год.

В 2018 и 2019 году предприятие имело наибольшее значение уровня экономической безопасности за весь анализируемый период, также оно определяется как «высокий уровень». Увеличение показателя вызвано улучшением финансовой устойчивости и показателей производственного потенциала предприятия.

В 2020 году ПАО «КуйбышевАзот» наблюдается тенденция к снижению уровня экономической безопасности предприятия (значение «хороший уровень»). Это вызвано ухудшением коэффициента рентабельности деятельности организации, ЧОК и коэффициент соотношения краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Вывод по разделу два

Вертикальный анализ баланса показал ПАО «КуйбышевАзот» удовлетворительную структуру с точки зрения соотношения собственных и заемных средств и возможности своевременного покрытия краткосрочной и

долгосрочной задолженности, то есть финансово устойчиво. На протяжении всего анализируемого периода показатели фондоотдачи и рентабельности предприятия имели тенденцию к снижению.

В период с 2018 - 2020 гг. баланс компании удовлетворяет условию перспективной ликвидности. ПАО «КуйбышевАзот» имеет возможность погасить свои долгосрочные кредиты и займы медленно реализуемыми активами (запасы, долгосрочная дебиторская задолженность, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения). На протяжении всего анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности и коэффициент критической ликвидности превышают нормативные значения, а коэффициент абсолютной ликвидности, не соответствует норме с 2016 - 2017 год и в 2019 году. Это означает, что предприятие не может погасить свои краткосрочные обязательства с помощью денежных средств и их эквивалентов.

Коэффициент финансовой автономии и коэффициент финансовой напряжённости за анализируемый период соответствует нормативному значению и имеет тенденцию к снижению, это означает, что предприятие не находится в зависимости от заемного капитала и внешних источников.

Анализ вероятности банкротства показал, что для финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот» не характерны риска банкротства.

Уровень финансовой безопасности ПАО «КуйбышевАзот» на конец анализируемого периода оценен как «хороший».

3 РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ УРОВНЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «КУЙБЫШЕВАЗОТ» В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

3.1 Оценка рисков на предприятии ПАО «КуйбышевАзот»

Под риском предприятия понимается вероятность возникновения неблагоприятных последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансово-хозяйственной деятельности.

Следующим этапом работы станет проведение SWOT – анализа. Он позволяет определить сильные и слабые стороны предприятия, а также возможности и угрозы, источником которых является его внешняя среда. Это сопоставление дает возможность определить перспективные направления развития предприятия, а также выявить проблемы, которые требуют скорейшего решения. SWOT – анализ ПАО «КуйбышевАзот» представлен в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – SWOT – матрица «КуйбышевАзот»

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none">– высокое качество продукции, востребованной на внутреннем и международном рынке;– налаженная система финансовых и экономических связей;– прочные позиции в отрасли на территории РФ и восточной Европы;– наличие программ обучения и повышения квалификации персонала;– отлаженная технология производства;– большие поставки продукции на зарубежные рынки;– значительные производственные мощности;– использование современных технологий и оборудования в производственном процессе;– большой запас финансовой устойчивости.	<ul style="list-style-type: none">– сложность технологического процесса с использованием уникального оборудования;– отсутствие выхода на рынки западной Европы, большей части стран СНГ, Ближнего Востока, Азии, Южной Америки;– отсутствие кооперации с ведущими предприятиями отрасли для создания международного альянса;– наличие большого числа производственных подразделений компании (филиалов, дочерних фирм) и сложности в управлении ими контроле за их деятельностью;- низкий инновационный потенциал, незначительный объем собственных НИИОКР

Окончание таблицы 3.1

Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> – стабильно растущий рынок продукции; – рост поставок продукции за рубеж; – монополист в производстве некоторых видов продукции (капролактама); – рост внутриотраслевой кооперации; – рост эффективности экспортных сделок в связи с ростом курса иностранной валюты. 	<ul style="list-style-type: none"> – появление новых игроков на рынке, в том числе и зарубежных; – зависимость от зарубежных поставщиков технологии и оборудования; – падения спроса на продукцию в связи с неплатежеспособностью основных потребителей.

Следующим этапом работы станет проведение PEST-анализа ПАО «КуйбышевАзот». Были описаны факторы, оказывающие влияние на развитие компании, а также оценена степень их влияния. На основании проведенных исследований выделены факторы, оказывающие влияние на предприятие.

PEST -анализ для предприятия «КуйбышевАзот» представлен в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – PEST-анализ «КуйбышевАзот»

Политические факторы (P)	Экономические факторы (E)
<ul style="list-style-type: none"> 1) неустойчивое геополитическое положение, выражающиеся в применении протекционистских мер; 2) нестабильная политическая ситуация; 3) ужесточение налоговой политики; 4) ужесточение законодательства, регулирующего правила работы в отрасли, технологических и экологических стандартов; 5) вероятность введения режимов ЧП и ЧС в стране в связи с пандемией. 	<ul style="list-style-type: none"> 1) снижение темпов роста экономики; 2) увеличение уровня инфляции и процентных ставок; 3) значительное изменение курсов валют; 4) изменение уровня безработицы, размеров и условий оплаты труда; 5) степень глобализации и открытости экономики; 6) рост цен на сырье и материалы.
Социальные факторы (S)	Технологические факторы (T)
<ul style="list-style-type: none"> 1) снижение уровня жизни населения; 2) криминализация экономики и рост числа экономических преступлений; 3) рост численность трудоспособного населения 4) социальная стратификация в обществе. 	<ul style="list-style-type: none"> 1) уровень инновации и технологического развития в отрасли; 2) совершенствование транспортных и логистических технологий.

Далее определена степень влияния каждого фактора на компанию с помощью пяти экспертов. Экспертами дана оценка каждого фактора по пятибалльной шкале, где 1 – минимальное влияние, 5 – максимальное влияние фактора. Далее оценивается вероятность изменения каждого фактора по трёхбалльной шкале, где

0 – в будущем фактор перестанет существовать, 1 – фактор не изменится в ближайшее время, 2 – фактор усилится в ближайшее время. Рассчитывается среднее значение по влиянию факторов и средневзвешенное значение по каждому фактору с учетом прогноза изменений. Матрица PEST-анализа представлена в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Матрица PEST-анализа

Фактор	Влияние фактора					Средняя	Изменение фактора					Средняя	Средневзвешенная
	1	2	3	4	5		1	2	3	4	5		
ПОЛИТИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ													
Неустойчивое геополитическое положение, выражающиеся в применении протекционистских мер.	3	2	4	3	2	2,8	1	0	1	1	0	0,6	1,68
Нестабильная политическая ситуация	2	4	4	3	2	3	0	1	1	0	0	0,4	1,2
Ужесточение налоговой политики.	4	5	4	3	3	3,8	1	2	1	0	0	0,8	3,04
Ужесточение законодательства, регулирующего правила работы в отрасли, технологических и экологических стандартов	5	5	3	4	3	4	2	2	0	1	0	1	4
Вероятность введения режимов ЧП и ЧС в стране	4	3	4	3	4	3,6	1	0	1	0	1	0,6	2,16
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ													
Снижение темпов роста экономики	5	4	5	4	4	4,4	2	1	2	1	1	1,4	6,16
Увеличение уровня инфляции и процентных ставок	4	4	5	4	4	4,2	1	1	2	1	1	1,2	5,04
Значительное изменение курсов валют	4	5	5	3	4	4,2	1	2	2	0	1	1,2	5,04
Изменение уровня безработицы, размеров и условий оплаты труда	5	3	4	4	4	4	2	0	1	1	1	1	4
Степень глобализации и открытости экономики	4	4	4	4	3	3,8	1	1	1	1	0	0,8	3,04
Рост цен на сырье и материалы	4	4	3	5	4	4	1	1	0	2	1	1	4

Окончание таблицы 3.3

Фактор	Влияние фактора					Средняя	Изменение фактора					Средняя	Средневзвешенная
	1	2	3	4	5		1	2	3	4	5		
СОЦИАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ													
Снижение уровня жизни населения;	4	5	4	4	5	4,4	1	2	1	1	2	1,4	6,16
Криминализация экономики и рост числа экономических преступлений	4	4	3	4	4	3,8	1	1	0	1	1	0,8	3,04
Рост численности трудоспособного населения	3	3	4	5	4	3,8	0	0	1	2	1	0,8	3,04
Социальная стратификация в обществе	5	4	3	3	4	3,8	2	1	0	0	1	0,8	3,04
ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ													
Уровень инновации и технологического развития в отрасли	5	5	4	5	4	4,6	2	2	1	2	1	1,6	7,36
Совершенствование транспортных и логистических технологий	4	5	5	4	4	4,4	1	2	2	1	1	1,4	6,16

Таким образом, проведя оценку различным факторам влияния на организацию, нами были выделены наиболее значительные: экономические, социальные и технологические факторы.

Определение рисков, влияющих на стабильность работы компании является одним из ключевых вопросов, рассматриваемых экспертами в ходе подготовки отчета о деятельности организации. Для качественно и разносторонней оценки возможных отрицательных эффектов предприятия следует составить реестр рисков, а также карту рисков компании. Реестр рисков организации является одним из способов представления и хранения информации об опасных событиях, вероятных негативных или положительных воздействий на компанию. Исходя из оценки явлений и факторов, оказывающих влияние на компанию, был составлен реестр рисков, который представлен в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Реестр рисков ПАО «КуйбышевАзот»

Наименование риска	Описание риска	Вероятность возникновения	Степень воздействия
1. Значительное изменение курсов валют	Поскольку большой объем продукции поставляется на экспорт, то изменения валютных курсов имеют непосредственное влияние на финансовые результаты предприятия	низкая	средняя
2. Рост цен на сырье и материалы	Существенное влияние на себестоимость продукции оказывает изменение цен на сырье и материалы, также могут влиять на сбыт продукции ухудшение качества и перебои в поставках.	средняя	высокая
3. Внутриотраслевая конкуренция	Особенности технологий производства продукции не предполагают наличие большого количества конкурентов на рынке.	низкая	средняя
4. Рост процентных ставок	Рост стоимости кредитов для предприятия может негативно сказаться на показателях ее платежеспособности и ликвидности	средняя	средняя
5. Изменение налогового законодательства	Налоговое законодательство РФ подвержено частым изменениям дополнениям и уточнениям.	средняя	средняя
6. Усиление таможенного контроля	Значительная часть продукции ПАО «КуйбышевАзот» поставляется за рубеж, что предполагает прохождение и оплату таможенных процедур.	средняя	низкая
7. Снижение спроса на продукцию	Зависимость спроса на производимую продукцию от тенденций развития в отраслях, являющихся основными потребителями(сельскохозяйственная промышленность, производство пластмасс, текстильная промышленность и т.д.)	высокая	высокая

Окончание таблицы 3.4

Наименование риска	Описание риска	Вероятность возникновения	Степень воздействия
8. Значительное изменение инфляции	подвержена только та часть затрат, которая формируется из ресурсов, не зависящих от цен за рубежом, таких, как энергоносители, затраты на оплату труда и т.п. 60% всех продаж предприятия происходит на внутреннем рынке, и цены на готовую продукцию также повышаются под воздействием инфляции.	средняя	средняя
9. Изменение цен на энергоресурсы	Увеличение тарифов на основные виды ресурсов, потребляемые предприятием.	низкая	средняя
10. Рост дебиторской задолженности	Увеличение срока погашения дебиторской задолженности оказывает негативное влияние на платежеспособность предприятия.	низкая	высокая
11. Инновационная активность	Отсутствие предприятием инновационных достижений в отрасли ведет к отставанию производимой продукции на рынке среди конкурентов и потери лидерских позиций.	высокая	высокая
12. Рост требований к технической и технологической оснащенности производства	Высокая степень износа оборудования не позволит наладить производство продукции, внедрять различные технологии для улучшения качества производимой продукции, которые будут удовлетворять современным стандартам качества, а так же экологическим стандартам и промышленной безопасности.	средняя	высокая

В таблице 3.4 были описаны наиболее существенные риски, которые потенциально могут оказать влияние на результаты деятельности ПАО «КуйбышевАзот». Для того чтобы схематично представить риски по степени их значимости и вероятности реализации, составлена карта рисков, которая представлена на рисунке 3.1.

Вероятность возникновения	Высокая			7, 11
	Средняя	6	4, 5, 8	2, 12
	Низкая		1, 3, 9	10
		Низкая	Средняя	Высокая
		Степень воздействия		

Рисунок 3.1 – Матрица рисков ПАО «КуйбышевАзот»

Исходя из таблицы 3.5, мы видим, что 12 рисков которые были выявлены в таблице 3.4, в «красную зону» попали 4. В первую очередь обратим внимание именно на них, так как вероятность их возникновения высока и ущерб весьма значителен. К таким рискам относятся:

- рост цен на сырье и материалы;
- снижение спроса на продукцию;
- инновационная активность;
- рост требований к технической и технологической оснащенности производства.

Учитывая выявленные серьезные риски, компания должна будет произвести разработку и реализацию экономически обоснованных для данного предприятия рекомендаций и мероприятий, направленных на уменьшение стартового уровня риска до приемлемого финального уровня, чтобы они не переросли в угрозу для организации в любое неожиданное время.

3.2 Анализ рынка минеральных удобрений

Для предприятий, функционирующий в условиях рыночной экономики, характерна ситуация неопределенности, связанная с неполнотой информации и невозможностью её быстрой обработки. Поэтому риски угрозы в деятельности предприятий неизбежны. Таким образом, под рыночной неопределенностью мы будем понимать условия, изменения, которые трудно предугадать и оценить, это препятствует принятию эффективных решений.

Наличие рыночной неопределенности порождает риск принятия неоптимальных решений, последствием которых может быть недополучение дохода или возникновение ущерба. Для предприятия ПАО «КуйбышеАзот» рыночная неопределенность связана, в основном, с нестабильной политической и экономической ситуациями.

Рынок удобрений в России – одна из наиболее перспективных отраслей агропромышленного комплекса, переживающая всплеск активности. Использование удобрений – один из способов повышения количества и качества получаемых урожаев, широко применяемый фермерскими и крестьянскими хозяйствами в России. Средства защиты сельскохозяйственных культур от вредителей, и минеральные удобрения, и химическая мелиорация. Кроме использования агрохимикатов внутри страны, большую роль как доход играет экспорт удобрений из России.

Российский рынок удобрений стабильно растет на протяжении последних лет, так за последние двадцать лет доля посевных площадей, на которых используются минеральные удобрения, выросла с 27 до 61%. Динамика рынка удобрений в России с 2010-2020 год представлена на рисунке 3.2.

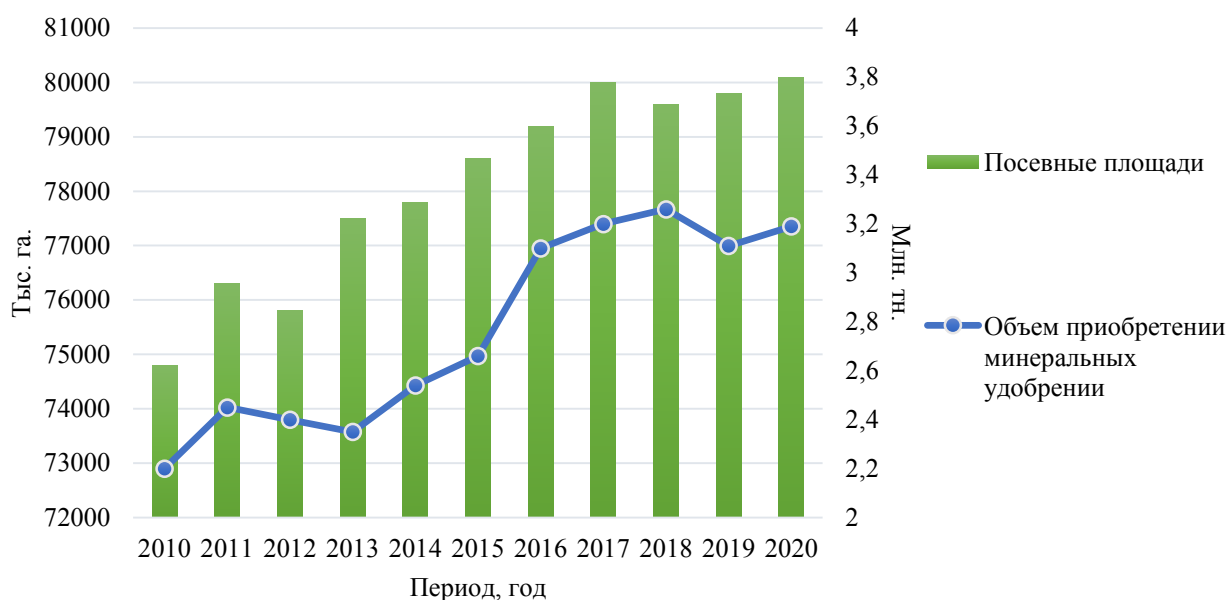


Рисунок 3.2 – Потребность в удобрениях за период с 2010-2020 год.

Однако, если рассмотреть рост потребления удобрений более детально, то картина получается неоднозначной. Эксперты объясняют эту ситуацию консерватизмом аграрной отрасли, ценовой политикой и волатильностью российской валюты.

Новые виды удобрений постепенно занимают свою нишу на российском рынке. В качестве примера на рынке можно привести группу КАС (карбамидаммонийная селитра). Она производится в трех модификациях, отличающихся концентрацией азота – 28%, 30% и 32%. Активному продвижению КАС на российские поля способствовали производители этого удобрения, это организация Еврохим. В результате этих усилий, именно данное предприятие занимает значительную долю российского рынка в этом сегменте, который оценивается в 1 млн тонн готового продукта. Кроме компании Еврохим на внутренний рынок в этом сегменте вышли компании Акрон, Куйбышев Азот, Кемерово Азот. Все они поставляют свой продукт не только на российский, но и на зарубежные рынки. Динамика потребления и экспорта минеральных удобрений за 2016-2020 гг. представлена на рисунке 3.3.

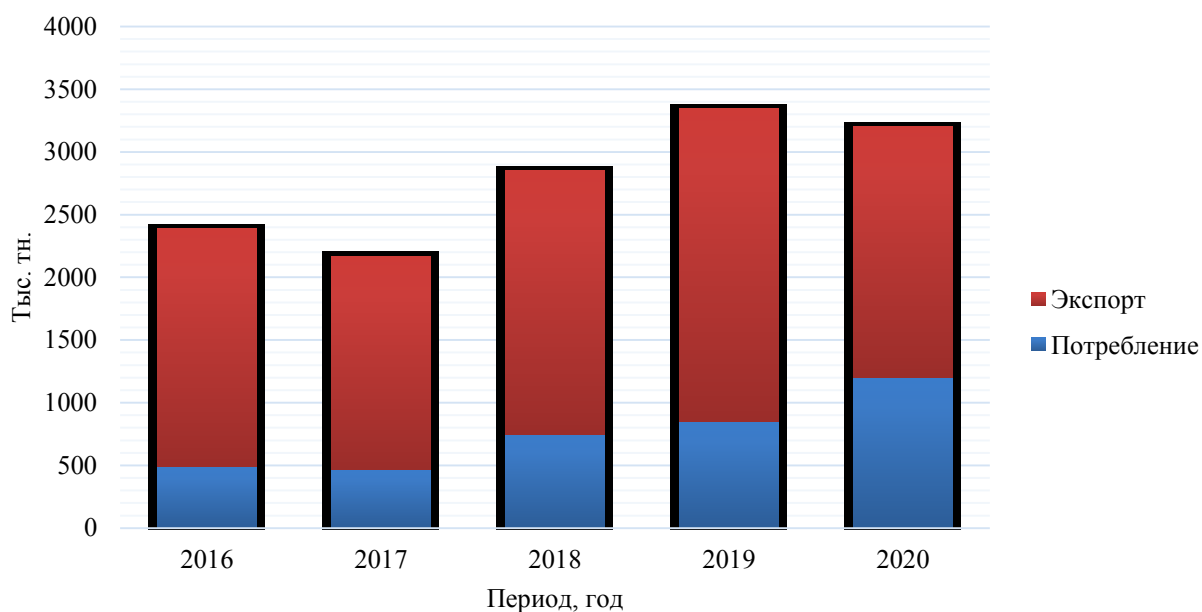


Рисунок 3.3 – Динамика потребления и экспорта минеральных удобрений за 2016-2020 гг.

На внутренний рынок продукт поставляют:

- Еврохим (64%);
- КуйбышевАзот (26%);
- Азот Кемерово (9%).

Емкость внутреннего рынка в 2020 году превысила 1 млн. тн., по сравнению с 2019 годом там было 740 тыс. т.

Погодный фактор тоже может повлиять на объемы закупок минеральных удобрений. Именно так случилось в 2020 году с сульфатом аммония. На внутренний рынок продукт поставляют Куйбышевазот (62%), Щекиноазот (29%), Азот г. Кемерово (9%). За последние три года потребление сульфата аммония в сегменте азотных удобрений выросло на 12%.

Оценивая перспективы рынка минеральных удобрений в России и СНГ, многие эксперты сошлись во мнении, что в ближайшие годы их производство и потребление будут расти. Внутренний спрос будет обеспечиваться в основном за счет сельского хозяйства. Внешний, экспортно-ориентированный спрос будет расти благодаря широкому ассортименту выпускаемых продуктов, уже

завоеванной репутации на глобальном рынке и запуску новых производств. Сельхозпроизводители постепенно уходят от консервативного набора используемых удобрений и начинают пробовать новые виды и формы. Растет уровень цифровизации в сельском хозяйстве, и это позволяет более эффективно использовать минеральные подкормки. Появляется все больше специальных продуктов, потребление которых стабильно растет. Экспорт также будет оставаться среди факторов роста производства. Динамика экспорта азотных удобрений с 2010-2020 год представлена на рисунке 3.4.

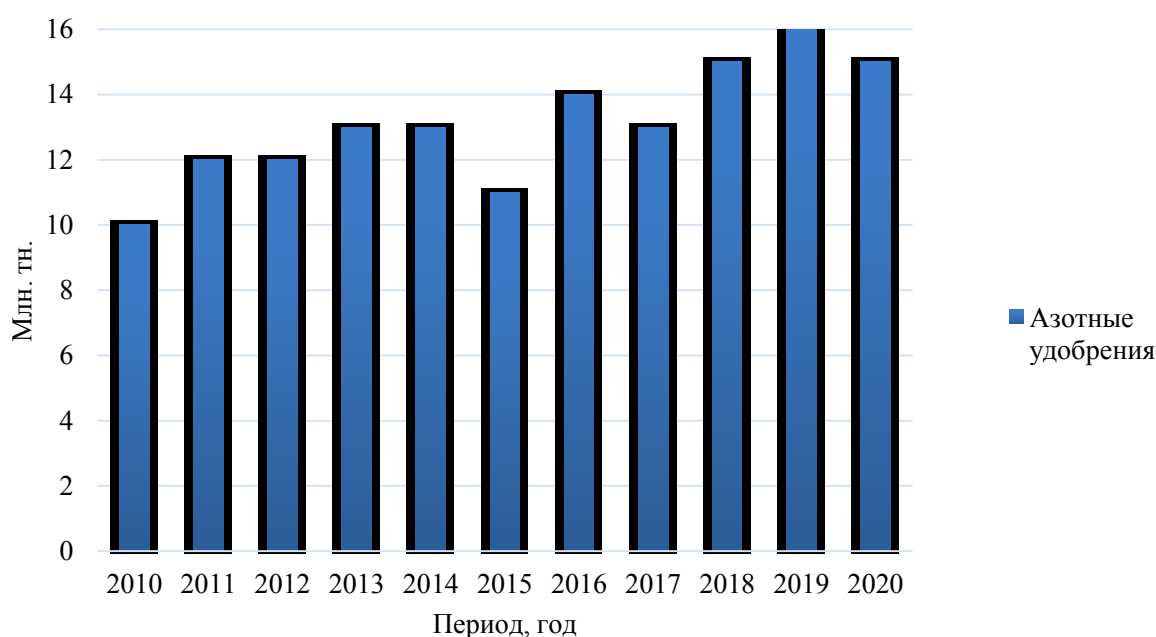


Рисунок 3.4 – Динамика экспорта азотных удобрений с 2010-2020 гг.

По мнению главного специалиста ООО «Морстройтехнология», экспорт удобрений из РФ вырос в 2015-2020 годах на 12%, в период 2010-2020 годах – на 25%. По самым скромным оценкам, рынок минеральных удобрений будет расти в перспективе десяти ближайших лет на два процента ежегодно. В выпускной квалификационной работе разработаны рекомендации в виде инвестиционного проекта по совершенствованию производства химической продукции сульфат-нитрат аммония для рынка минеральных удобрений. Данный проект поспособствует росту выручки предприятия, а также сможет снизить уровень

рисков, которые в наибольшей степени оказывают влияние на деятельность ПАО «КуйбышевАзот».

3.3 Оценка эффективности мероприятий по повышению уровня экономической безопасности ПАО «КуйбышевАзот»

Название инвестиционного проекта – совершенствование производства химической продукции сульфат-нитрат аммония для рынка минеральных удобрений.

Сульфат-нитрат аммония – азотное серосодержащее удобрение. Гранулы, производимые на установке, будут содержать 60% сульфата аммония и 40% аммиачной селитры, в перерасчете на действующее вещество – 26% азота и 14% серы. Удобрение способно эффективно замещать потребление аммиачной селитры. Продукт будет отличаться улучшенными физико-химическими свойствами, повышенной прочностью гранул, 100% рассыпчатостью, хорошо хранится (не пылит и не слеживается).

Запуск установки позволит предприятию отказаться от использования устаревшего оборудования, снизить энергозатраты в расчете на единицу продукции и выбросы при производстве аммиачной селитры, в итоге увеличить объемы производства, выручку, снизить себестоимость производства и повысить рентабельность деятельности.

Для реализации проекта планируется строительство производственного помещения, площадью 9 740м² для установки в нем оборудования по переработки сульфат-нитрат аммония с использованием прогрессивных ресурсосберегающих технологий. В производственном помещении будут размещена производственная линия, включающая в себя устройство для плавления компонентов, комплект измерительного оборудования (весы, измерительные колбы, термометр, газоанализатор), сигнализатор и станции розлива готового продукта в бочки.

Цех планируется оснастить современной системой автоматизации технологических процессов, системами приточно-вытяжной вентиляции, аспирации с технологией плазменной очистки воздуха от газов и запахов, системой автоматического пожаротушения, дымоудаления и оповещения.

Проектная мощность установки на момент завершения проекта составит 385 тысяч тонн в год.

Предпосылки для реализации проекта совершенствование производства химической продукции сульфат-нитрат аммония для рынка минеральных удобрений:

1) внешние:

- высокий потенциал рынка минеральных удобрений;
- низкая себестоимость по сравнению с импортом конкурентов;
- экспортный потенциал на сельскохозяйственные предприятия всех стран.

2) внутренние:

- российское производство, снижение себестоимости продукции;
- высококвалифицированная команда сотрудников;
- использование опыта работы и рекомендаций других предприятий.

Общая стоимость проекта 1 650 000 тыс. руб. Собственные средства будут взяты из нераспределенной прибыли. На конец 2020 г. нераспределенная прибыль ПАО «КуйбышевАзот» составляет 36 283 809 тыс. руб. Инвестиционная деятельность проекта представлена в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Инвестиционная деятельность проекта, млн. руб.

Показатель	Шаг расчета, год					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Научные исследования	19,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Совершенствование технологии продукции	56,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Инжиниринговые услуги	145,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Окончание таблицы 3.5

Показатель	Шаг расчета, год					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Приобретение технологического оборудования	969,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Строительство объектов капитального строительства	460,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Денежный поток инвестиционной деятельности	1 650,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

К научным исследованиям, выполняемым непосредственно на предприятиях, относятся исследования по созданию нормативно-технической, проектной, конструкторской и информационной документации, также создавать продукты лучшего качества, меньшей стоимости для непосредственного внедрения в производство.

Под инжиниринговыми услугами подразумевается – адаптация оборудования и инженерных коммуникаций для внедрения разработок в серийное производство.

Приобретение технологического оборудования предполагает покупку оборудования на сумму 969 300 тыс. руб.

Строительство объектов капитального строительства – это процесс возведения объектов, который включает фундаментные работы, монтаж опорной конструкции, ограждения, подвод коммуникаций. Создание условий, необходимых для нового производства, установка вентиляции, аспирации, системы автоматического пожаротушения, дымоудаления и оповещения.

Расчет предполагаемого объема выручки, получаемой в результате введения инвестиционного проекта, представлен в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Выручка от реализации продукции

Реализуемая продукция	Период, год					
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Производство сульфат-нитрат аммония						
Стоимость за 1 тонну, тыс. руб.	0,0	4,5	4,8	5,1	5,3	5,6
Объем производства, тонн.	0,0	185800,0	236500,0	298200,0	345600,0	385000,0
Итого производство сульфат-нитрат аммония, млн. руб.	0,0	836,1	1135,2	1520,8	1831,7	2156,0
Всего:	0,0	836,1	1135,2	1520,8	1831,7	2156,0

На 2026 год планируемый выпуск продукции сульфат-нитрат аммония составляет 385 тысяч тонн в год.

Результаты операционной деятельности инвестиционного проекта представлены в таблице 3.7.

Амортизация основных средств начислялась линейным способом, исходя из «Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы», срок полезного использования составляет 10 лет. Таким образом, амортизационные отчисления ежегодно будут составлять 96,9 млн. руб.

Таблица 3.7 – Операционная деятельность инвестиционного проекта, млн. руб.

Показатель	Шаг расчета, год					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Выручка от реализации продукции	0,0	836,1	1135,2	1520,8	1831,7	2156,0
Оплата труда с учетом начислений	0,0	0,8	1,1	1,5	1,8	2,1
Расходы на сырье	0,0	292,8	397,5	532,6	641,5	755,0
Расходы на энергоресурсы	0,0	198,6	269,6	361,2	435,1	512,1
Амортизация ОС	0,0	96,9	96,9	96,9	96,9	96,9
Налогооблагаемая прибыль	0,0	247,0	370,0	528,6	656,5	789,9
Налог на прибыль	0,0	49,4	74,0	105,7	131,3	158,0

Окончание таблицы 3.7

Показатель	Шаг расчета, год					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Чистая прибыль	0,0	197,6	296,0	422,9	525,2	631,9
Денежный поток операционной деятельности	0,0	294,5	392,9	519,8	622,1	728,8

На основе полученных данных из таблиц 3.7 и 3.8, была сформирована сводная таблица 3.8. Ставка дисконтирования принята на уровне средневзвешенной капитала и составляет 5,799%.

Таблица 3.8 – Сводная таблица инвестиционной и операционной деятельности, млн. руб.

Показатель	Шаг расчета, год					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Инвестиционная деятельность	-1650,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Инвестиционная деятельность дисконтированная	-1650,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Операционная деятельность	0,0	294,5	392,9	519,8	622,1	728,8
Операционная деятельность дисконтированная	0,0	278,4	351,0	438,9	496,5	549,8
Пошаговый поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-1650,0	294,5	392,9	519,8	622,1	728,8
Накопленный поток денежных средств инвестиционной и операционной деятельности	-1650,0	-1355,5	-962,6	-442,8	179,3	908,1

Окончание таблицы 3.8

Показатель	Шаг расчета, год					
	0	1	2	3	4	5
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Пошаговый дисконтированный поток средств инвестиционной и операционной деятельности	-1650,0	278,4	351,0	438,9	496,5	549,8
Накопленный дисконтированный поток средств инвестиционной и операционной деятельности	-1650,0	-1371,6	-1020,6	-581,7	-85,2	464,6

Денежные потоки инвестиционной и операционной деятельности можно представить в виде графика, на рисунке 3.5.

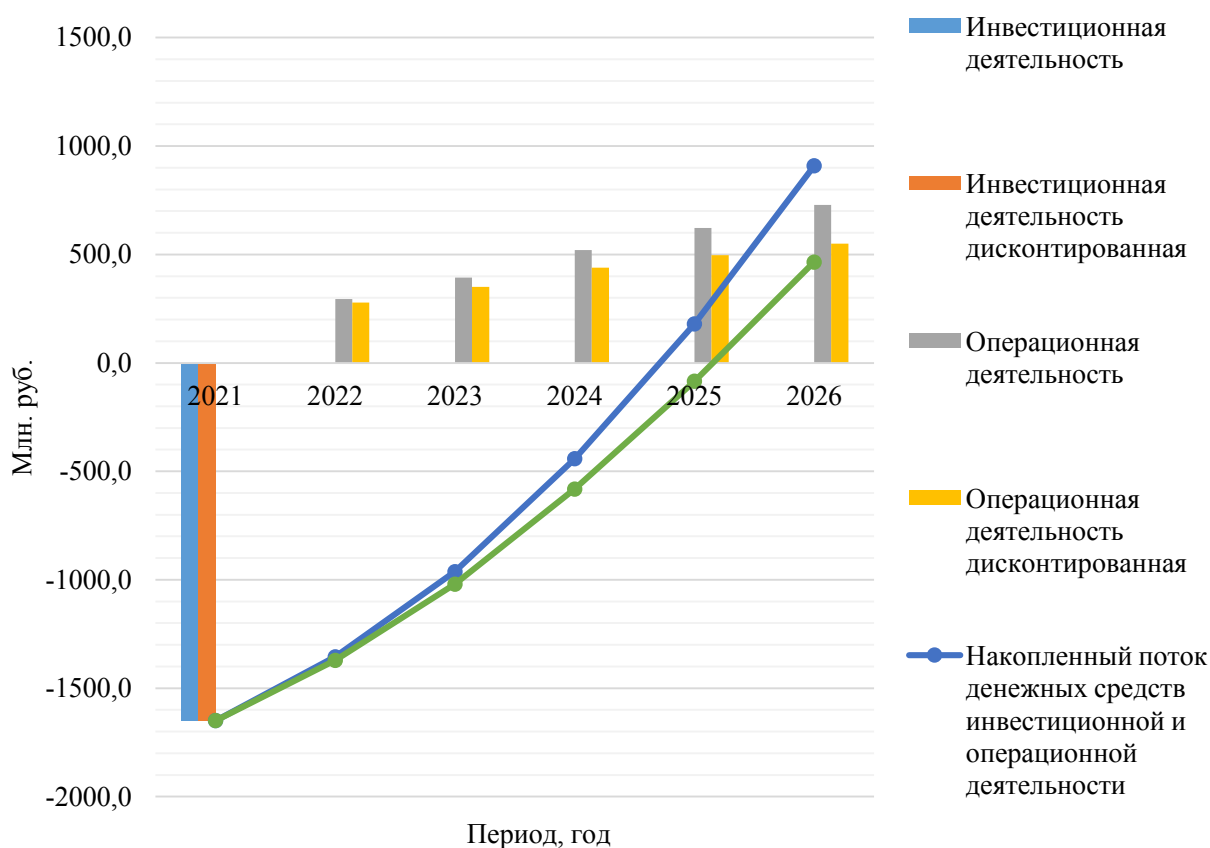


Рисунок 3.5 – Денежные потоки инвестиционного проекта

Итак, перейдем к расчету и рассмотрению показателей оценки инвестиционной привлекательности, эффективности проекта.

С помощью показателей оценки эффективности инвестиционного проекта³⁵.

1) чистый дисконтированный доход.

Метод чистого дисконтированного дохода основан на определении чистой приведенной стоимости на которую может увеличиться ценность (стоимость) организаций в результате организации проекта.

Данный показатель отражает прогнозную оценку прироста экономического потенциала предприятия в случае принятия рассматриваемого проекта и определяется путем сопоставления величины дисконтированных инвестиций с общей суммой дисконтированных денежных поступлений, порождаемых ими в течение расчетного периода.

Чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта рассчитывается по формуле (3.1).

$$\text{ЧДД} = \sum_{i=0}^n \frac{D_i}{(1+r)^i} - \sum_{i=0}^n \frac{I_i}{(1+r)^i}, \quad (3.1)$$

где D_i – доходы инвестиционного проекта на i -ом шаге (год) (представляют собой сумму чистой прибыли и амортизационных отчислений на соответствующем шаге реализации проекта);

I_i – инвестиции (капиталовложения) по проекту на i -ом шаге (год);

r – ставка дисконтирования;

n – продолжительность инвестиционного проекта (годы).

Правила принятия решений по критерию чистого дисконтированного дохода:

Если $\text{ЧДД} > 0$, то проект эффективен;

Если $\text{ЧДД} < 0$, то проект неэффективен и его следует отвергнуть;

35 Раскатова, М.И. Инвестиции и инвестиционный анализ: учебное пособие / М.И. Раскатова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2014. – 139 с.

Если ЧДД=0, то для принятия решений необходимы дополнительные исследования, выходящие за рамки критерия.

Критерий чистого дисконтированного дохода позволяет выявить экономическую отдачу от реализации проекта. Например, если изначально единственной целью проекта являлось получение прибыли, а значение ЧДД оказалось отрицательным, то проект может окончательно отвергнут на этой стадии анализа.

2) индекс доходности.

Индекс доходности – это доход на единицу вложенных средств. Данный показатель характеризует доход на единицу инвестиционных затрат и рассчитывается как отношение текущей стоимости денежного потока доходов по проекту к текущей стоимости инвестиций.

Индекс доходности проекта рассчитывается по формуле (3.2).

$$\text{ИД} = \sum_{i=0}^n \frac{D_i}{(1+r)^i} / \sum_{i=0}^n \frac{I_i}{(1+r)^i}, \quad (3.2)$$

где D_i – доходы инвестиционного проекта на i -ом шаге (год) (представляют собой сумму чистой прибыли и амортизационных отчислений на соответствующем шаге реализации проекта);

I_i – инвестиции (капиталовложения) по проекту на i -ом шаге (год);

r – ставка дисконтирования;

n – продолжительность инвестиционного проекта (годы).

Чем выше показатель доходности, тем предпочтительнее проект. Правила принятия решений по критерию:

Если ИД > 0, то проект эффективен;

Если индекса доходности меньше 0, то проект не эффективен и его следует отвергнуть.

Если индекса доходности равен 1, то для принятия решений необходимы дополнительные решения.

3) внутренняя норма доходности.

Данный показатель отражает такую ставку дисконтирования, при которой текущая стоимость чистых денежных потоков равна текущей стоимости инвестиций по проекту.

Внутренняя норма доходности – максимальная ставка уплаты за привлечение средства, при которых проект остается безубыточным.

Внутренняя норма доходности определяется в процессе расчета как норма доходности, при которой дисконтированная стоимость чистых поступлений от инвестиций проекта, равна дисконтированной стоимости инвестиций, а величина чистого дисконтированного дохода равна нулю. Показатель рассчитывается по формуле (3.3).

$$\text{ВНД} = r_1 + \frac{\text{ЧДД}(r_1)}{\text{ЧДД}(r_1) - \text{ЧДД}(r_2)} (r_2 - r_1), \quad (3.3)$$

где ЧДД (r_1) – чистый дисконтированный доход по ставке r_1 ;

ЧДД (r_2) – чистый дисконтированный доход по ставке r_2 ;

r_1 – ставка дисконтирования, дающая последнее положительное значение;

r_2 – ставка дисконтирования, дающая первое отрицательное значение.

Если $\text{ВНД} > \text{WACC}$, то проект эффективен,

Если $\text{ВНД} < \text{WACC}$, то проект не эффективен и его следует отвергнуть,

Если $\text{ВНД} = \text{WACC}$, то для принятия решения необходимо дополнительное исследование, которое выходит за рамки критериев.

4) срок окупаемости инвестиций (СОИ).

Метод определения срока окупаемости инвестиций заключается в определении необходимого для возмещения инвестиционных расходов времени за которое ожидается возврат вложенных средств за счет доходов, полученных от реализации инвестиционного проекта.

Данный показатель характеризует время, требуемое для покрытия начальных

инвестиций за счет чистого денежного потока, генерируемого инвестиционным проектом.

Срок окупаемости инвестиций – это период времени, необходимый для поступления денежных средств от вложенного капитала в размере, позволяющем возместить первоначальные денежные расходы.

Срок окупаемости может окупаться от базового момента времени, либо от начала осуществления инвестиций, либо от момента ввода в эксплуатацию основных фондов, создаваемого предприятия (от момента начала операционной деятельности). Данный показатель рассчитывается по формуле (3.4).

$$\text{СОИ} = t + \frac{|\text{НСДП}_{t-}|}{|\text{НСДП}_{t-}| + \text{НСДП}_{t+}}, \quad (3.4)$$

где: t – максимальный номер года, в котором накопленное сальдо денежного потока еще меньше нуля;

НСДП_{t-} – накопленная сальдо денежного потока в этом году;

НСДП_{t+} – величина накопленного сальдо денежного потока в следующем году на шаге после момента окупаемости.

Если рассчитанный период окупаемости меньше максимально приемлемого, то проект принимается, если нет – отвергается. При сравнении инвестиционных проектов наилучшим считается вариант с наименьшим сроком окупаемости инвестиций. Приемлемые сроки окупаемости каждый инвестор выбирает самостоятельно (T_n).

Правила принятия решений по критерию срока окупаемости

$\text{СОИ} < T_n$ – проект эффективен;

$\text{СОИ} > T_n$ – проект неэффективен, его следует отвергнуть;

$\text{СОИ} = T_n$ – для принятия решений, необходимы дополнительные исследования.

5) дисконтированный период окупаемости.

Дисконтированный период окупаемости – это такой период времени, который

необходим для возмещения дисконтированной стоимости инвестиций, за счет настоящей стоимости будущих денежных поступлений.

Дисконтированный период окупаемости рассчитывается по формуле (3.5).

$$ДСОИ = t + \frac{|ДНСДП_{t-}|}{|ДНСДП_{t-}| + ДНСДП_{t+}}, \quad (3.5)$$

где t – максимальный номер года, в котором дисконтированное накопленное сальдо денежного потока еще меньше нуля;

$ДНСДП_{t-}$ – отрицательная величина сальдо дисконтированного накопленного денежного потока в этом году;

$ДНСДП_{t+}$ – положительная величина сальдо дисконтированного накопленного денежного потока в следующем году (на шаге после момента окупаемости).

Если $ДСОИ < T_n$, то проект эффективен.

Если $ДСОИ > T_n$, то проект неэффективен и его следует отвергнуть.

Если $ДСОИ = T_n$, то для принятия решений необходимы дополнительные исследования.

Все рассчитанные показатели эффективности инвестиционного проекта представлены в таблице 3.9.

Таблица 3.9 – Показатели эффективности инвестиционного проекта

Показатель	Значение показателя
Чистый дисконтированный доход, млн. руб.	464,6
Индекс доходности.	1,28
Внутренняя норма доходности, %	15,18%
Срок окупаемости инвестиций, год	4,68
Дисконтированный срок окупаемости инвестиций, год	3,78

Из таблицы 3.10 мы видим, что чистый дисконтированный доход составит 464,6 млн. руб., индекс доходности равен 1,28. Срок окупаемости составит 4 года 7 месяцев, дисконтированный срок окупаемости проекта составит 3 года 9

месяцев, так как данные значения меньше 5 лет, то проект также можно считать эффективным.

Внутренняя норма доходности составит 15,18%, WACC ПАО «КуйбышевАзот» на 2020 год составляет 5,79%, следовательно, проект можно считать эффективным.

Для большей наглядности результат расчета внутренней нормы доходности представлен на рисунке 3.6.

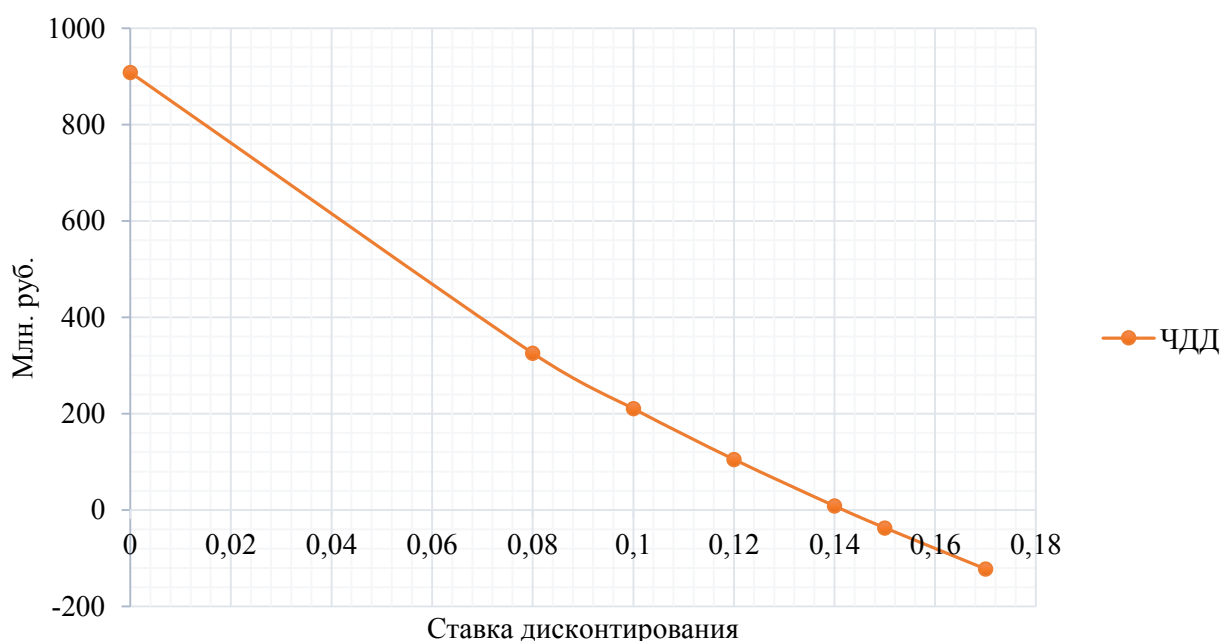


Рисунок 3.6 – Динамика внутренней нормы доходности проекта

Доходы от предлагаемого инвестиционного проекта превосходят расходы, то есть на 1 рубль вложенных инвестиций будет приходиться 1,30 рубля дохода, полученного от реализации проекта.

Вывод по разделу три

После проведения SWOT-анализа, PEST-анализа для предприятия

«КуйбышевАзот» идентифицированы наиболее значимые риски и угрозы, вероятность возникновения, которых высокая, и которые чреваты потенциально высоким ущербом. К таким рискам были отнесены: растущая инновационная активность в отрасли, рост требований к технической и технологической оснащенности производства в отрасли, рост цен на сырье и материалы и снижение спроса на продукцию, обусловленное экономическим спадом.

Для предприятий, функционирующих в условиях рыночной экономики, характерна ситуация неопределенности, связанная с неполнотой информации и невозможностью её быстрой обработки. Рыночная неопределенность предприятия ПАО «КуйбышевАзот» в основном связана, с нестабильной политической и экономической ситуациями.

Для управления рисками в условиях рыночной неопределенности и поддержания положительного прогноза прибыли предприятия, был проанализирован рынок минеральных удобрений и предложены мероприятия в виде инвестиционного проекта по совершенствованию производства химической продукции сульфат-нитрат аммония. Проведена оценка эффективности предложенных мероприятий.

Предложенный инвестиционный проект оценить, как эффективный и способствующий поддержанию платежеспособности предприятия как фактора обеспечения экономической безопасности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Одним из важнейших условий успешного управления экономическим субъектом является диагностика и анализ уровня экономической безопасности, определяющих уровень финансового состояния и устойчивого развития предприятия. В теоретической части работы дается описание подходов к пониманию сущности экономической безопасности ее угроз и показателей. Угрозы экономической безопасности предприятия имеют различные сферы возникновения, именно поэтому в ходе нейтрализации этих угроз необходимо грамотно сочетать различные методы и эффективно использовать производственные ресурсы. Некими индикаторами возникновения угроз на предприятия являются показатели экономической безопасности перечень которых определяется каждым предприятием самостоятельно в зависимости от его специфики, используемых подходов к управлению, роли в отрасли.

В ходе анализа финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот» было выявлено, что предприятие имеет удовлетворительную структуру баланса с точки зрения соотношения собственных и заемных средств и возможности своевременного покрытия краткосрочной и долгосрочной задолженности, то есть финансово устойчиво. В период с 2018 - 2020 гг. баланс компании удовлетворяет условию перспективной ликвидности. Коэффициент финансовой автономии и коэффициент финансовой напряженности за анализируемый период соответствует нормативному значению и имеет тенденцию к снижению, это означает, что предприятие не находится в зависимости от заемного капитала и внешних источников. Анализ вероятности банкротства показал, что для финансового состояния ПАО «КуйбышевАзот» не характерны риска банкротства. Уровень финансовой безопасности ПАО «КуйбышевАзот» на конец анализируемого периода оценен как «хороший».

В третьем разделе было выявлено, что значимыми наиболее значимые риски и угрозы, вероятность возникновения, которых высокая, и которые чреватые потенциально высоким ущербом. К таким рискам были отнесены: растущая

инновационная активность в отрасли, рост требований к технической и технологической оснащенности производства в отрасли, рост цен на сырье и материалы и снижение спроса на продукцию, обусловленное экономическим спадом.

Для предприятий, функционирующий в условиях рыночной экономики, характерна ситуация неопределенности, связанная с неполнотой информации и невозможностью её быстрой обработки. Рыночная неопределенность предприятия ПАО «КуйбышеАзот» в основном связана, с нестабильной политической и экономической ситуациями.

Для управления рисками в условиях рыночной неопределенности и поддержания положительного прогноза прибыли предприятия, был проанализирован рынок минеральных удобрений и предложены мероприятия в виде инвестиционного проекта по совершенствованию производства химической продукции сульфат-нитрат аммония. Проведена оценка эффективности предложенных мероприятий.

Предложенный инвестиционный проект оценить, как эффективный и способствующий поддержанию платежеспособности предприятия как фактора обеспечения экономической безопасности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2001 г. – 206 с.
- 2 Бгашев, М.В. Стратегия обеспечения экономической безопасности предприятия: кадровый аспект / Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Экономика. Управление. Право. – 2009 г. – № 2. – С. 46-51.
- 3 Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками / И.А. Бланк. – Москва: Огни. 2015 г. – 698 с.
- 4 Богомолов, В.А. Экономическая безопасность: учеб. пособ. для студентов вузов, обучающихся на специальностях экономики и управления / В.А. Богомолов и др.; под ред. В.А. Богомолова. – 2-е изд. перер. и доп. – М: Юнити-Дана, 2009 г. – 295 с.
- 5 Бушуев, С.А. Новая парадигма экономической и военной безопасности России: научная монография / С.А. Бушуев, В.В. Гребеник, О.Ф. Кривцов. – 2-е изд. 2019 г. – 384 с.
- 6 Вестник Тамбовский университет, серия гуманитарной науки, 2011 г., том 104, №12–2, стр. 445–449.
- 7 Гапоненко, В.Ф. Экономическая безопасность предприятий. Подходы и принципы. / Гапоненко В.Ф., Беспалько А.Л., Власков А.С. // М.: Издательство «Ось-89», 2007 г. – 208 с.
- 8 Губин, Е.П. Государственное регулирование рыночной экономики и предпринимательства. Правовые проблемы / Е.П. Губин. - М.: ЮРИСТЪ, 2005 г. – 320 с.
- 9 Думная, Н.Н. Новая рыночная экономика / Н.Н. Думная. - Москва: Мир, 2009 г. – 232 с.
- 10 Запорожцева, Л.А. Контроллинг финансовой безопасности сельскохозяйственных предприятий. – Вестник Воронежского государственного аграрного университета. – 2012 г. - № 4 (35). – С. 141-147.

11 Запорожцева, Л.А. Формирование ключевых детерминантов стратегической экономической безопасности предприятия. Вестник Воронежского государственного аграрного университета. -2014 г. -№ 3 (42). – С. 254 -262.

12 Зубик, В.Б. Экономическая безопасность предприятия (фирмы) / Зубик В.Б., Зубик Р.С., Седегов Р.С., Абдула А. // Под ред. Седегова Р.С. – Мн.: Выш. шк., 1998 г. – 391 с.

13 Князева, Е.А. Современные подходы к определению сути экономической безопасности предприятия / Князева Е.А., Сечняк А.А. // Экономика: реалии времени. 2014 г. №6 – С. 34-40.

14 Ковалев Д., Сухорукова Т. Экономическая безопасность предприятия // Экономика Украины. – 1998 г. – №10. – С.48–52.

15 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2012 г. – 566 с.

16 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. / В.В. Ковалев. – М: Проспект, 2016 г. – 1104 с.

17 Козаченко, А.В. Экономическая безопасность предприятия: сущность и механизм обеспечения / Козаченко А.В., Понамарев В.П., Ляшенко А.Н. // Киев: Либра, 2003 г. – 280 с.

18 Константинов, К.К. Взаимосвязь понятий ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности / К. К. Константинов // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2016 г. №3-7. – С. 100–102.

19 Коробов, М.Я. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий: учебник / М.Я. Коробов. – Общество «Знание», 2000 г. – 378 с.

20 Королёва Ю.Б. Виды рисков в неопределенных условиях. М.: Дело, 2002 г. – 360 с.

21 Коротенко, Т.Ю. Методические подходы к разработке индикаторов экономической безопасности организации // Вестник ГУУ. – 2018 г. - № 11. – С. 18-22.

- 22 Котова, Н.Н. Экономический анализ: учебное пособие / Н.Н. Котова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2014 г. – 90 с.
- 23 Н.В. Манохина, М.В. Попов, Н.П. Колядин, И.Э. Жадан. // Экономическая безопасность 2014 г. – 96 с.
- 24 Олейников Е.М. Основы экономической безопасности (государство, регион, предприятие, личность) / Под ред. Е.А. Олейникова. – М.: ЗАО «Бизнес-школам» «ИнтелСинтез», 1997 г. – 288с.
- 25 Олейникова, Е.А. Основы экономической безопасности (Государство, регион, предприятие, личность) / Под ред. Е.А. Олейникова. М.: Интел-Синтез, 1997 г. – 138 с.
- 26 Павлов, К.В.: Аудит в условиях неопределенности рыночной среды: отечественный и зарубежный опыт. - Ижевск: Митра, 2010 г. – 510 с.
- 27 Пименов, Н.А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности: Учебник и практикум для вузов / Н.А Пименов. – М.: Юрайт, 2018 г. – 326 с.
- 28 Раздина Е.А Коммерческая информация и экономическая безопасность предприятия // Бизнес-информация 1997 г. – №24. – 63–65 с.
- 29 Раскатова, М.И. Инвестиции и инвестиционный анализ: учебное пособие / М.И. Раскатова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2014 г. – 139 с.
- 30 Раскатова, М.И. Оценка рисков: учебное пособие / М.И. Раскатова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2016 г. – 90 с.
- 31 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2015 г. – 288 с.
- 32 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учебник – 4-е изд., испр. / Г.В. Савицкая. – Изд-во: Минск РИПО, 2016 г. – 374 с.
- 33 Самочкин, В.Н. Экономическая безопасность промышленных предприятий / В.Н. Самочкин, В.И. Барахов // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. – 2014. - № 3-1. – С. 342-352.

34 Сафиуллина, Роза Неопределенность деятельности предприятий в отечественной экономике / Роза Сафиуллина. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2012 г. – 88 с.

35 Соколов, Д.В. Базисная система риск-менеджмент организаций реального сектора экономики: моногр. / Д.В. Соколов, А.В. Барчуков. - М.: ИНФРА-М, 2013 г. – 128 с

36 Суглобов, А.Е. Экономическая безопасность предприятия: учебное пособие. / А.Е. Суглобов, С.А. Хмелев, Е.А. Орлова // Юните-Дана, 2013 г. – 227 с.

37 Судоплатов, А.П. Безопасность предпринимательской деятельности / Судоплатов А.П., Лекарев С.В. // М.: ОЛМА-ПРЕСС, 2001 г. – 384 с.

38 Тавадян, А.А. Интервалы неопределенности экономики / А.А. Тавадян. - М.: Наука, 2012 г., – 112 с.

39 Толстых, Т.Н. Построение концептуальной модели экономической безопасности предприятия на основе архитектурного подхода / Т.Н. Толстых, В.А. Крюченков // Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки. – 2011. – № 8. – С. 49-53.

40 Фатхутдинов Р.А. Разработка управленческого решения. СПб.: Питер, 2007г. – 132 с.

41 Экономическая безопасность России: Общий курс: учебник / Под ред. В.К. Сенчагова. – М.: Дело, 2005 г. – 896 с.

Таблица А1 – Средневзвешенная стоимость капитала предприятий-конкурентов химической отрасли на 2018 год

Показатель	ПАО «КуйбышевАзот»		ПАО «Уралхимпласт»		ПАО «Казаньоргсинтез»		ПАО «Уфаоргсинтез»		АО «Саянскхимпласт»	
	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17	31.12.18
Собственный капитал, тыс. руб.	29115196	35313860	1452595	1611798	53657182	65953154	23027039	25626370	7639986	8741146
Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	32214528		1532197		59805168		24326705		8190566	
Доля собственного капитала в пассивах	0,530		0,449		0,867		0,862		0,900	
Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	19312749	20652351	448166	436881	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Средняя величина долгосрочных кредитов и займов, тыс. руб.	19982550		442524		0,000		0,000		0,000	
Доля долгосрочных кредитов и займов в пассивах	0,329		0,130		0,000		0,000		0,000	
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	300000	0,000	968725	929563	0,000	0,000	10393	0,000	5700	0,000
Средняя величина краткосрочных кредитов и займов тыс. руб.	150000		949144		0,000		5197		2850	
Доля краткосрочных кредитов и займов в пассивах	0,002		0,278		0,000		0,0002		0,0003	
Совокупные пассивы, тыс. руб.	57806638	63839918	3395642	3426946	63831431	74076558	27503616	28929253	8628514	9582451
Средняя величина пассивов, тыс. руб.	60823278		3411294		68953995		28216435		9105483	
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	7162020		225 166		19 913 410		2 610 669,00		1 101 160	
ROE	22,232		14,696		33,297		10,732		13,444	
Проценты к уплате , тыс. руб.	1600874		128219		0		0		397	
Средняя величина заёмного капитала, тыс. руб.	20132550		1918436		0		5197		2850	
Стоимость заёмного капитала	7,952		6,684		0,000		0,000		13,930	
WACC, %	13,885		9,154		28,879		9,252		12,098	

Таблица А2 – Средневзвешенная стоимость капитала предприятий-конкурентов химической отрасли на 2020 год

Показатель	ПАО «КуйбышевАзот»		ПАО «Уралхимпласт»		ПАО «Казаньоргсинтез»		ПАО «Уфаоргсинтез»		АО «Саянскхимпласт»	
	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20
Собственный капитал, тыс. руб.	37437524	40814006	1716674	1783539	63664483	64144718	28780602	31208664	10380012	13165320
Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	39125765		1750107		63904601		29994633		11772666	
Доля собственного капитала в пассивах	0,557		0,484		0,891		0,880		0,906	
Долгосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	20905701	20446689	728171	501204	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Средняя величина долгосрочных кредитов и займов, тыс. руб.	20676195		614688		0,000		0,000		0,000	
Доля долгосрочных кредитов и займов в пассивах	0,294		0,170		0,000		0,000		0,000	
Краткосрочные кредиты и займы, тыс. руб.	1950346	1763100	518650	912220	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	3001
Средняя величина краткосрочных кредитов и займов тыс. руб.	1856723		715435		0,000		0,000		1501	
Доля краткосрочных кредитов и займов в пассивах	0,026		0,198		0,000		0,000		0,00012	
Совокупные пассивы, тыс. руб.	67800305	72803209	3507797	3722601	70430167	73072277	32408846	35771622	11364851	14637637
Средняя величина пассивов, тыс. руб.	70301757		3615199,0		71751222		34090234		13001244	
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	3 274 826		364 308,00		8606719		2427559		2785308	
ROE	8,370		20,816		13,468		8,093		23,659	
Проценты к уплате, тыс. руб.	1 266 266		98974		0		0		1	
Средняя величина заёмного капитала, тыс. руб.	29058430		1330122,5		0		0		1501	
Стоимость заёмного капитала	4,358		7,441		0,000		0,000		0,067	
WACC, %	5,799		12,562		11,995		7,121		21,423	

Таблица Б1 – Исходные данные для расчёта модели банкротства Альтмана для ПАО «КуйбышевАзот», тыс. руб.

Показатель	2016		2017		2018		2019		2020	
	31 12 15	31 12 16	31 12 16	31 12 17	31 12 17	31 12 18	31 12 18	31 12 19	31 12 19	31 12 20
Оборотные активы	19166046	18970651	18970651	18809744	18809744	19671784	19671784	21214752	21214752	23660770
Средняя величина оборотных активов	19068349		18890198		19240764		20443268		22437761	
Совокупные активы	40794398	47962202	47962202	53496669	53496669	57806638	57806638	63839918	63839918	72803209
Средняя величина совокупных активов	44378300		50729436		55651654		60823278		68321564	
Нераспределённая прибыль	22485264	21816002	21816002	27822641	27822641	34047738	34047738	32828735	32828735	36283809
Средняя величина нераспределённой прибыли	22150633		24819322		30935190		33438237		34556272	
Прибыль от продаж	4939079		4073109		9699513		3716300		2782285	
Рыночная стоимость акций	902		875		940		940		750	
Количество акций в обращении	837 718 661		837 718 662		837 718 663		837 718 664		837 618 505	
Совокупная стоимость акций	755873548		733171373		787455543		787455544		628213879	
Выручка	37911005		43012605		59655968		53973621		46905438	

Таблица Б2 – Исходные данные для расчёта модели банкротства Вирзба для ПАО «КуйбышевАзот», тыс. руб.

Показатель	2016		2017		2018		2019		2020	
	31 12 15	31 12 16	31 12 16	31 12 17	31 12 17	31 12 18	31 12 18	31 12 19	31 12 19	31 12 20
Прибыль от продаж	4939079		4073109		9699513		3716300		2782285	
Совокупные активы	40794398	47962202	47962202	53496669	53496669	57806638	57806638	63839918	63839918	72803209
Средняя величина совокупных активов	44378300		50729436		55651654		60823278		68321564	
Выручка	37911005		43012605		59655968		53973621		46905438	
Текущие активы	18391604	18230806	18230806	19102323	19102323	20610081	20610081	19534229	19534229	23075732
Средняя величина текущих активов	18311205		18666565		19856202		20072155		21304981	
Краткосрочные обязательства	4353497	4924623	4924623	4885709	4885709	7983337	7983337	6320504	6320504	9663289
Средняя величина краткосрочных обязательств	4639060		4905166		6434523		7151921		7991897	
Долгосрочные обязательства	19228755	21880522	21880522	20708105	20708105	22205554	22205554	22634900	22634900	22325914
Средняя величина долгосрочных обязательств	20554639		21294314		21456830		22420227		22480407	
Совокупные обязательства	25193699		26199480		27891353		29572148		30472304	
Чистый оборотный капитал	13466981	13345097	13345097	11118986	11118986	14289577	14289577	11806348	11806348	13412443
Средняя величина чистого оборотного капитала	13406039		12232042		12704282		13047963		12609396	

Таблица БЗ – Исходные данные для расчёта модели банкротства Лиса для ПАО «КуйбышевАзот», тыс. руб.

Показатель	2016		2017		2018		2019		2020	
	31 12 15	31 12 16	31 12 16	31 12 17	31 12 17	31 12 18	31 12 18	31 12 19	31 12 19	31 12 20
Чистый оборотный капитал	13466981	13345097	13345097	11118986	11118986	14289577	14289577	11806348	11806348	13412443
Средняя величина чистого оборотного капитала	13406039		12232042		12704282		13047963		12609396	
Совокупные активы	40794398	47962202	47962202	53496669	53496669	57806638	57806638	63839918	63839918	72803209
Средняя величина совокупных активов	44378300		50729436		55651654		60823278		68321564	
Прибыль до налогообложения	44261297		106522190		146040243		138430206		119712627	
Проценты к уплате	1260635		1265064		1889030		1508293		1266266	
ЕВИТ	45521932		107787254		147929273		139938499		120978893	
Чистая прибыль	4084072		3114729		7162020		3939504		3274826	
Собственный капитал	19736212	23808824	23808824	26730438	26730438	29115196	29115196	35313860	35313860	40814006
Средняя величина собственного капитала	21772518		25269631		27922817		32214528		38063933	
Долгосрочные кредиты и займы	15731506	18205004	18205004	20709146	20709146	19312749	19312749	20652351	20652351	20446689
Краткосрочные кредиты и займы	115306	105931	105931	105931	105931	300000	300000	1950436	1950436	1763100
Займный капитал	15846812	18310935	18310935	20815077	20815077	19612749	19612749	22602787	22602787	22209789
Средняя величина заёмного капитала	17078874		19563006		20213913		21107768		22406288	

Таблица Б4 – Исходные данные для расчёта модели банкротства Таффлера для ПАО «КуйбышевАзот», тыс. руб.

Показатель	2016		2017		2018		2019		2020	
	31 12 15	31 12 16	31 12 16	31 12 17	31 12 17	31 12 18	31 12 18	31 12 19	31 12 19	31 12 20
Прибыль от продаж	4939079		4073109		9699513		3716300		2782285	
Краткосрочные обязательства	4353497	4924623	4924623	4885709	4885709	7983337	7983337	6320504	6320504	9663289
Средняя величина краткосрочных обязательств	4639060		4905166		6434523		7151921		7991897	
Текущие активы	18391604	18230806	18230806	19102323	19102323	20610081	20610081	19534229	19534229	23075732
Средняя величина текущих активов	18311205		18666565		19856202		20072155		21304981	
Долгосрочные обязательства	19228755	21880522	21880522	20708105	20708105	22205554	22205554	22634900	22634900	22325914
Средняя величина долгосрочных обязательств	20554638,5		21294313,5		21456829,5		22420227		22480407	
Совокупные обязательства	25193699		26199480		27891353		29572148		30472304	
Совокупные активы	40794398	47962202	47962202	53496669	53496669	57806638	57806638	63839918	63839918	72803209
Средняя величина совокупных активов	44378300		50729436		55651654		60823278		68321564	
Выручка	37911005		43012605		59655968		53973621		46905438	

Таблица Б5 – Исходные данные для расчёта модели банкротства Р. С. Сайфулина и Г. Г. Кадыкова для ПАО «КуйбышевАзот», тыс. руб.

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
Величина оборотных активов	18 809 744	19 671 784	21 214 752	20 140 567	23 660 770
Совокупные активы;	53 496 669	57 806 638	63 839 918	67 800 305	72 803 209
Собственный капитал;	26 730 438	29 115 196	35 313 860	37 437 524	40 814 006
Выручка	37 911 005	43 012 605	59 655 968	53 973 621	46 905 438
Прибыль от продаж	4 939 079	4 073 109	9 699 513	3 716 300	2 782 285
Величина краткосрочных обязательств	4 885 709	7 983 337	6 320 504	7 727 881	9 663 289
Внеоборотные активы;	34 686 925	38 134 854	42 625 166	47 659 738	49 142 439
Дебиторская задолженность.	10 724 421	10 806 649	10 809 432	11 038 595	12 415 584
Дебиторская задолженность (долгосрочная)	579 047	578 938	569 461	604 671	606 338
Рентабельность собственного капитала.	6,545	9,348	4,931	9,503	12,463

Таблица Б6 – Исходные данные для расчёта модели банкротства О. П. Зайцевой
для ПАО «КуйбышевАзот», тыс. руб.

Показатель	2016	2017	2018	2019	2020
Совокупные активы;	53 496 669	57 806 638	63 839 918	67 800 305	72 803 209
Собственный капитал;	26 730 438	29 115 196	35 313 860	37 437 524	40 814 006
Сумма обязательств.	75 377 191	78 514 743	86 045 472	90 435 205	95 129 123
Выручка	37 911 005	43 012 605	59 655 968	53 973 621	46 905 438
Величина краткосрочных обязательств	4 885 709	7 983 337	6 320 504	7 727 881	9 663 289
Общая дебиторская задолженность.	10 724 421	10 806 649	10 809 432	11 038 595	12 415 584
Чистый убыток	0	0	0	0	0
Наиболее ликвидные активы	618574	914024	2936175	351490	2049465

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»

Высшая школа экономики и управления

Кафедра «Экономическая безопасность»

«Повышение уровня экономической безопасности предприятия в условиях рыночной
неопределенности (на примере ПАО «КуйбышевАзот»)»

АЛЬБОМ ИЛЛЮСТРАЦИЙ
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ
РАБОТЕ ЮУрГУ – 38.05.01. 2021 301/474. ВКР

Количество листов 22

Руководитель ВКР, к.э.н., доцент

_____ / О.В. Рязанцева /

« 18 » _____ июня _____ 2021 г.

Автор

студент группы ЭУ–566

_____ / А.И. Кудинова /

« 18 » _____ июня _____ 2021 г.

Челябинск 2021