

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «ТОЛЬЯТТИАЗОТ» КАК ВЕДУЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

© 2020 **Леонов Александр Николаевич**

соискатель кафедры менеджмента

Самарский государственный экономический университет, Россия, Самара

В данной статье рассматривается финансовое состояние бизнеса как важного элемента оценки эффективности деятельности компании. Предметом исследования выступил показатель финансового состояния предприятия. Объектом исследования являлось ПАО «Тольяттиазот». Актуальность исследования обусловлена важным влиянием предприятия на жизнь и развитие Самарского региона, поскольку способствует улучшению социально-экономического климата. Компания является поставщиком более десяти стран мира, расположенных на пяти континентах. Это дает возможность для решения различного рода проблем, связанных с трудовыми ресурсами города. Исследование носит теоретический и практический характер.

Были произведены расчеты показателей эффективности деятельности «Тольяттиазот», таких как: коэффициенты финансовой устойчивости, ликвидности активов и показатели деловой активности предприятия, рентабельность продаж и рентабельность капитала компании. Также сделаны выводы о финансовом состоянии компании и даны рекомендации по проведению оздоровительных мероприятий. Было выявлено, что наиболее удовлетворительные показатели ликвидности всех видов наблюдались в 2018 году, в 2019 году хоть и наблюдается хорошая ликвидность активов, но абсолютная ликвидность значительно меньше как норматива, так и относительно показателей предыдущих рассматриваемых лет. Это связано с уменьшением объема денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в балансе и некоторым увеличением краткосрочных обязательств. Было подсчитано, что коэффициенты оборачиваемости ПАО «Тольяттиазот» снижаются. Это значит, что количество дней оборота возрастает, а это приводит к снижению деловой активности предприятия.

Было выявлено, что эффективность вложенных в предприятие средств значительно упала в 2019 году по сравнению с предшествующим годом (в 2 раза). Так как для экономики России нормативным значением является значение больше 20%, то становится очевидно, что эффективным вложение средств можно было назвать только в 2018 году. Причина — падение чистой прибыли почти в 2 раза. Исследование показало, данная организация имеет высокий запас прочности и, хотя в 2019 году снижение цен на производимую предприятием продукцию негативно повлияло на финансовые показатели деятельности, у ПАО «Тольяттиазот» есть все возможности для улучшения своего финансового положения.

*Ключевые слова: ликвидность активов, химическая промышленность, оценка эффективности, анализ среды, финансовые показатели, предприятие, финансовая устойчивость, оборачиваемость.*

Оценка финансового состояния является неотъемлемым этапом оценки результатов эффективности деятельности компании по итогам года. На ее основе перед собственниками бизнеса и топ-менеджментом вырисовывается «картина» по факторам, которые значительно повлияли на результаты бизнеса [10]. Полученные данные оценивают экономические возможности по дальнейшему стратегическому развитию бизнеса, открывает возможности привлечения внешнего финансирования и позволяет оценить инновационный потенциал бизнеса [1].

Одним из крупнейших предприятий химической промышленности в России является Публичное акционерное общество «Тольяттиазот», расположенное в г. Тольятти. Ключевая деятельность строится на выпуске минеральных удобрений и химической продукции. Предприятие включает в себя семь агрегатов по производству аммиака и два агрегата карбамида, расположенных на более чем 300 га производственной площади. Компания является публичным акционерным обществом и имеет листинг акций на Московской бирже [3].

Проведем расчет коэффициентов финансовой устойчивости, ликвидности и показателей деловой активности ПАО «Тольяттиазот» (табл. 1).

Компания ПАО «Тольяттиазот» имеет высокую финансовую устойчивость, в составе источников финансирования присутствует оптимальное соотношение между заемными и собственными источниками, однако активы компании по большей части имеют низкую ликвидность. Расчёт коэффициентов ликвидности представлен в табл. 2.

Наиболее удовлетворительные показатели ликвидности всех видов наблюдались в 2018 году, показатели же 2019 года хоть и показывают хорошую ликвидность активов, но абсолютная ликвидность значительно меньше как норматива, так и относительно показателей предыдущих рассматриваемых лет. Это связано с уменьшением объема денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в балансе и некоторым увеличением краткосрочных обязательств. Расчёт показателей деловой активности представлен в табл. 3.

Таблица 1. Коэффициенты финансовой устойчивости:

Показатель	Расчет	Результат
Коэффициент чистой выручки		
2017 г.	3 114 729 / 43 012 605	0,072
2018 г.	7 162 020 / 59 655 968	0,12
2019 г.	3 939 504 / 53 973 621	0,073
Коэффициент автономии		
2017 г.	29 115 196 / 57 806 638	0,5
2018 г.	35 313 860 / 63 839 918	0,55
2019 г.	37 437 524 / 67 800 305	0,55
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств		
2017 г.	(20 708 105 + 7 983 337) / 29 115 196	0,99
2018 г.	(22 205 554 + 6 320 504) / 35 313 860	0,81
2019 г.	(22 634 900 + 7 727 881) / 37 437 524	0,81
Коэффициент иммобилизации		
2017 г.	38 134 854 / 19 671 784	1,94
2018 г.	42 625 166 / 21 214 752	2,01
2019 г.	47 659 738 / 20 140 567	2,37

Таблица 2. Коэффициенты ликвидности

Показатель	Расчет	Результат
Коэффициент быстрой ликвидности Норматив: не менее 1.		
2017 г.	(715 001+199 023+10 806 649) / (7 983 337)	1,47
2018 г.	(606 675+2 329 500+10 809 432) / (6 320 504)	2,17
2019 г.	(212 490+139 000+11 038 595) / (7 727 881)	1,47
Коэффициент текущей ликвидности Норматив: 2 и более		
2017 г.	19 671 784 / 7 983 337	2,46
2018 г.	21 214 752 / 6 320 504	3,36
2019 г.	20 140 567 / 7 727 881	2,6
Коэффициент абсолютной ликвидности Норматив: не менее 0,2		
2017 г.	(199 023+715 001) / 7 983 337	0,11
2018 г.	(606 675+2 329 500) / 6 320 504	0,46
2019 г.	(212 490+139 000) / 7 727 881	0,05

Таблица 3. Показатели деловой активности [2]

Показатель	Расчет	Результат
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств		
2018 г.	$59655\ 968 / ((19671\ 784 + 21\ 214\ 752) * 0,5)$ 20443 268	2,92
2019 г.	$53973\ 621 / ((21\ 214\ 752 + 20\ 140\ 567) * 0,5)$ 20677 659,5	2,61
Коэффициент оборачиваемости основных средств		
2018 г.	$59655\ 968 / ((23\ 723\ 523 + 24\ 781\ 602) * 0,5)$ 24252 562,5	2,46
2019 г.	$53973\ 621 / ((24\ 781\ 602 + 26\ 491\ 070) * 0,5)$ 25636 336	2,1
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности		
2018 г.	$59655\ 968 / ((10806\ 649 + 10809\ 432) * 0,5)$ 10808 040,5	5,52
2019 г.	$53973\ 621 / ((11\ 038\ 595 + 10809\ 432) * 0,5)$ 10924 013,5	4,94
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности		
2018 г.	$59655\ 968 / (7\ 364\ 519 + 6025\ 591) * 0,5)$ 6695 055	8,91
2019 г.	$53973\ 621 / ((6025\ 591 + 5\ 540\ 580) * 0,5)$ 5783 085,5	9,33

Произведя данные расчеты, можно увидеть, что коэффициенты оборачиваемости ПАО «Тольяттиазот» снижаются, это значит, что количество дней оборота возрастает, а это говорит о снижении деловой активности предприятия.

Проведем еще один анализ для выявления рентабельности продаж:

Рентабельность продаж (2017 г.) =  $4073109 / 43012\ 605 * 100 = 9,47\%$

Рентабельность продаж (2018 г.) =  $9699513 / 59\ 655\ 968 * 100 = 16,26\%$

Рентабельность продаж (2019 г.) =  $3716300 / 53\ 973\ 621 * 100 = 6,88\%$

Видно, что данные показатели говорят о том, что предприятие средне рентабельно. В 2018 году рентабельность продаж была достаточно высокой, однако в 2019 году она упала даже ниже уровня 2017 года, чему способствовало увеличение расходов предприятия и падение прибыли от продаж почти в три раза.

Произведем расчеты рентабельность капитала [5]:

Рентабельность капитала (2017 г.) =  $3114729 / 29\ 115\ 196 * 100\% = 10,69\%$

Рентабельность капитала (2018 г.) =  $7162020 / 35\ 313\ 860 * 100\% = 20,28\%$

Рентабельность капитала (2019 г.) =  $3393504 / 37\ 437\ 524 * 100\% = 9,06\%$

Результат расчета говорит о том, что эффективность вложенных в предприятие средств значительно (в два раза) упала в 2019 году по сравнению с предшествующим годом. Так как

для экономики России нормативным значением является значение больше 20%, то становится очевидно, что эффективным вложение средств можно было назвать только в 2018 году. Причина — падение чистой прибыли почти в 2 раза.

Далее проведем анализ для определения типа финансовой устойчивости [7]:

Наличие собственных оборотных средств (СОС) =  $79462489 - 70072799 = 9389690$

Наличие собственных и долгосрочных источников финансирования запасов (СДИ) =  $9389690 + 10355970 = 19745660$

Общая величина основных источников формирования запасов (ОИЗ) =  $19745660 + 12088162 = 31833822$

$\Delta \text{СОС} = 9389690 - 6547071 = 2842619$

$\Delta \text{СДИ} = 19745660 - 6547071 = 13198589$

$\Delta \text{ОИЗ} = 31833822 - 6547071 = 25286751$

$M (\Delta \text{СОС}; \Delta \text{СДИ}; \Delta \text{ОИЗ}) = (1; 1; 1)$

Таким образом, по российской методике, предприятие характеризуется абсолютным типом финансовой устойчивости, источниками формирования запасов являются собственные оборотные средства. Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов [2].

Оценим вероятность банкротства ПАО «Тольяттиазот» по данным за 2017–2019 гг. при помощи пятифакторной модели оценки вероятности банкротства Альтмана.

Так как ПАО «КуйбышевАзот» имеет листинг акций на Московской бирже, используем следу-

ющую модель [6]:

$$Z = 1,24A + 1,4B + 3,3C + 0,6D + 0,999E, \text{ где}$$

где A = собственные оборотные средства / сумма активов;

B = нераспределенная прибыль / сумма активов;

C = операционная прибыль / сумма активы;

D = рыночная стоимость суммы капитала / сумма кредиторской задолженности;

E = выручка / активы.

Для расчета коэффициента D необходимо знать рыночную стоимость суммы капитала, которая составила:

2017 – 21,3 млрд. руб. или 21300000 тыс. руб.

2018 – 27 млрд. руб. или 27000000 тыс. руб.

2019 – 35,2 млрд. руб. или 35200000 тыс. руб.

Рассчитаем Z для 2017, 2018 и 2019 годов.

$$\begin{aligned} Z_{2017} &= 1,24 * ((19671783 - 7983337) / 57806638) \\ &+ 1,4 * (3114729 / 57806638) + 3,3 * (3810565 / 57806638) \\ &+ 0,6 * (21300000 / (20708105 + 7983337)) + 0,999 * (43012605 / 57806638) = 0,2507 + 0,0754 + 0,2175 + 0,4454 + 0,7433 = 1,7323 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} Z_{2018} &= 1,24 * ((21214752 - 6320504) / 63839918) \\ &+ 1,4 * (7162020 / 63839918) + 3,3 * (8941076 / 63839918) \\ &+ 0,6 * (27000000 / (22205554 + 6320504)) + 0,999 * (59655968 / 63839918) = 0,2893 + 0,1571 + 0,4622 + 0,5679 + 0,9335 = 2,41 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} Z_{2019} &= 1,24 * ((20140567 - 7727881) / 67800305) \\ &+ 1,4 * (3939504 / 67800305) + 3,3 * (4696132 / 67800305) \\ &+ 0,6 * (35200000 / (22634900 + 7727881)) + 0,999 * (53973621 / 67800305) = 0,227 + 0,0813 + 0,2286 + 0,6956 + 0,7953 = 2,0278 \end{aligned}$$

Рассчитав показатели, можно сделать вывод, что в 2017 году компания «Тольяттиазот» была в зоне высокой вероятности банкротства, однако в 2018 положение улучшилось и показатель Z попал в зону неопределенности, а в 2019 году показатель несколько упал по сравнению с прошлым годом за счет коэффициентов B, C и E, снижение которых обусловлено повышением зависимости фирмы от кредитных организаций и снижением эффективности использования активов для создания дохода.

Подводя итог, можно сказать, что ПАО «Тольяттиазот» — одна из ведущих российских химических компаний, входит в число крупнейших производителей азотных удобрений. Активная инвестиционная политика обеспечивает быстрый и эффективный рост и устойчивое развитие.

Данная организация имеет высокий запас прочности и, хотя в 2019 году снижение цен на производимую предприятием продукцию негативно повлияло на финансовые показатели деятельности, у ПАО «Тольяттиазот» есть все возможности для улучшения своего финансового положения.

Финансовая устойчивость данной организации определена как высокая, в структуре пассивов присутствуют в хорошем соотношении как собственные, так и заемные средства. Показатели ликвидности, за исключением абсолютной ликвидности, рассматриваются как удовлетворительные.

### Библиографический список

1. Ахмедуев А.Ш., Меджидов З. У. Теоретические аспекты о сущности и роли территорий с особым экономическим статусом в обеспечении пространственного развития регионов России. Вопросы региональной экономики. 2019. № 40(3). С. 3–7.
2. Зубаревич Н. В. Стратегия пространственного развития после кризиса: от больших проектов к институциональной модернизации // Журнал новой экономической ассоциации. 2015. № 2 (26). С. 226–230.
3. Официальный сайт ПАО «Тольяттиазот». URL: <https://www.toaz.ru/product> (дата обращения: 19.12.2020)
4. Региональная экономика. Основы теории и методы исследования: учебное пособие / В. В. Курнышев, В. Г. Глушкова. // М.: КНОРУС. 2010. С. 256.
5. Региональная экономика и управление / Учебник / В. К. Крутиков, Л. А. Косогорова, М. В. Якунина, и др.; Под руководством и редакцией В. К. Крутикова. // Калуга: Изд-во АКФ «Политоп». 2018. С. 864.
6. Региональная экономика. Учебно-методическое пособие. // Калуга: Изд-во «Эйдос». 2015. С. 202.
7. Рубцов Г. Г., Литвиненко А. Н. Анализ этапов оценки эффективности деятельности органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. 2018. Т. 11, № 5. С. 74–86. DOI: 10.18721/JE.11507
8. Сураева М. О. Развитие компенсационных систем в сфере регулирования трудовых отношений через инструменты менеджмента // Экономика и бизнес: управление экономическими системами. 2015. С. 1–13.
9. Сураева М. О. Инновационное развитие предприятий промышленного комплекса // Экономика и управление. № 1(11). 2020. С. 66–69.
10. Татаркин А. И. Региональная направленность экономической политики Российской Федерации как института пространственного обустройства территорий // Экономика региона. 2016. Т. 12. № 1. С. 9–27.