

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ХИМИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА НА ПРИМЕРЕ ОАО «НЕВИННОМЫССКИЙ АЗОТ»

УДК 336.741.28

Наталья Владимировна Грызунова,

д.э.н., профессор, профессор кафедры «Финансы и налогообложение» Московского государственного университета экономики, статистики и информатики (МЭСИ)
Тел.: (968) 954-31-06
Эл. почта: nat-ynn@yandex.ru

Михаил Николаевич Дудин,

д.э.н., старший научный сотрудник лаборатории «Стратегическое управление развитием национальной экономики» Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС)
Тел.: (926) 154-87-50
Эл. почта: dudinmn@mail.ru

Виктор Викторович Кайль

соискатель, кафедры финансов и налогообложения Московского государственного университета экономики, статистики и информатики (МЭСИ)
Тел.: (968) 954-31-06
Эл. почта: nat-ynn@yandex.ru

Проблема управления финансовой устойчивостью приобретает все большую актуальность. Понятие «финансовая устойчивость предприятия» многогранна и сейчас она базируется не только на финансовых показателях, но и на управленческом анализе. В рыночной экономике этот критерий давно стал реперным, не только на микроуровне, но и в общеэкономическом масштабе. Финансовая устойчивость любого предприятия – это способность непрерывно осуществлять основные и сопутствующие виды деятельности в условиях допустимого предпринимательского риска и изменяющейся внешней среды бизнеса с целью максимизации благосостояния его собственников, а так же укрепления конкурентных преимуществ компании с учетом интересов общества и государства. Целью работы является анализ финансовой устойчивости предприятия, а так же разработка мероприятий и предложений её укреплению.

Ключевые слова: денежный поток, аннуитет, пренумерандо, постнумерандо, социальный проект, GRI – отчет, менеджмент, экологизация, устойчивое развитие, миноритарные и мажоритарные акционеры.

Natalie V. Gryzunova,

Doctorate of Economics, Professor, Professor of the chair «Finance and Taxation» of Moscow State University of economy, statistics and informatics (MESI)
Тел.: (968) 954-31-06
E-mail: nat-ynn@yandex.ru

Mikhail N. Dudin,

Doctorate of Economics, Senior research associate of laboratory «Strategic Management of Development of National Economy» Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (RANEPA)
Тел.: (926) 154-87-50
E-mail: dudinmn@mail.ru

Viktor V. Kayl,

Post-graduate student, Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics (MESI),
Тел.: (968) 954-31-06
E-mail: nat-ynn@yandex.ru

MANAGEMENT OF CASH FLOWS OF THE ENTERPRISE AND THEIR OPTIMIZATION

The problem of management of financial stability gains the increasing relevance. The concept «financial stability of the enterprise» it is many-sided and now it is based not only on financial performance, but also on the administrative analysis. In market economy this criterion became repent long ago, not only at the micro level but also in all-economic scale. Financial stability of any enterprise is an ability continuously to carry out the main and accompanying kinds of activity in the conditions of admissible enterprise risk and the changing business environment for the purpose of maximizing welfare of his owners, and also strengthening's of competitive advantages of the company taking into account interests of society and state. The purpose of work is the analysis of financial stability of the enterprise, and also development of actions and offers to its strengthening.

Keywords: the flow of money, annuity, prenummerando, postnumerando, social project, GRI – report, management, ecologization, the steady development, minority, and majority shareholders.

1. Введение

Финансовая устойчивость – это такое состояние организации, при котором гарантируется ее постоянная платежеспособность. Финансовая устойчивость это стабильность финансового состояния, которая выражается в сбалансированности финансов компании, достаточной ликвидности ее активов, а так же наличии необходимых резервов. Финансовая устойчивость – это комплексное понятие, которое обладает внешними формами проявления, формируется в процессе финансово-хозяйственной деятельности, и находится под влиянием множества факторов. На устойчивость организации влияют: положение на рынке; производство доступных товаров, работ, услуг; возможный потенциал делового сотрудничества; степень зависимости от внешних инвесторов и кредиторов; платежеспособность дебиторов; эффективность финансовых операций.

Анализ финансовой устойчивости позволяет определить состояние предприятия, используя набор разнородных коэффициентов. Базой в данном случае служит финансовая отчетность организации, где основным документом является бухгалтерский баланс. Однако результаты такого анализа могут быть использованы при принятии управленческих решений за эксплицитный для предприятия период времени. Отработанная система анализа обеспечивает топ менеджменту предприятия «зону комфорта» при принятии управленческих решений. Однако менеджмент также должен обеспечить информацией для анализа и внешних пользователей финансовой отчетности. Информационной базой являются формы финансовой отчетности, доминирующую роль играют формы №1 и №2. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \geq П4$ (A – раздел актива, $П$ – раздел пассива, как известно).

2. Проведем анализ структуры капитала и оценим возможности оценки финансовой устойчивости для ОАО «Невинномысский Азот»

Это российское химическое предприятие, крупный производитель азотных удобрений и аммиака, входит в группу «ЕвроХим».

Группа «ЕвроХим» предоставляет на официальном сайте отчетность в соответствии со стандартами Глобальной инициативы отчетности (GRI), что конечно гораздо менее объективно, чем традиционная финансовая отчетность. Эти стандарты ох-

ватывают отдельные аспекты экономической политики компании, экологии производства, и социальной политики, и формируют так называемый «принцип триединства – но по сути это полуофициальная «лазейка» сокрытия информации. При этом декларативно оперируют терминами систем экологического менеджмента, менеджмента качества, а также безопасности и охраны труда, то есть «машут» стандартами ISO 14001, ISO 9001, OHSAS 18001 [9].

Отчёты по GRI – это, если можно так выразиться, поиск компромисса; обобщение результатов и перспектив развития в ракурсе мотивов всех заинтересованных лиц: корпораций, неправительственных организаций, государственных органов. [1].

Global Reporting Initiative (GRI) была создана в 1997 г. НКО «Коалицией за экологически ответственный бизнес» [2]. GRI разработало методологию внешней отчетности, которая позволяет предприятиям-участникам сообщить о (об):

1) своих стратегических позиций в бизнесе (SPE);

2) административных мероприятиях, по улучшению экономической, экологической и социальной результативности;

3) конкурентных стратегиях компании, нацеленных на устойчивый рост и экспансию.

Руководствуясь GRI можно лишь облегчить предприятию оценку результатов принятия и применения различных экологических политик [3]. Казалось бы, всё хорошо, однако это конструкция позволяет перераспределять в интересах мажоритарных акционеров активы компании и искажать официальную финансовую отчетность. Все перечисленные тенденции хорошо известны менеджерам, стремящимся повысить защищенность своей собственности и конкурентоспособность своих компаний в условиях глобализации распространения кризиса.

Первый проект GRI в области устойчивого развития, содержал набор критериев, на основе которых была построена отчетность по эко-

номической, экологической и социальной результативности компаний. Проект быстро нашёл одобрение у бизнес-элиты. Круг заинтересованных лиц стремительно расширялся. GRI получила статус-кво как НКО, и мало того она создала целую сеть взаимосвязанных НКО: Агентство социальной информации, Фонд «Институт экономики города», Эколайн, Агентства корпоративного развития «Да-Стратегия». По аналогии были созданы в РФ общественные организации аудиторов и налоговиков, которые приобретают всё больший политический вес. Можно перечислить основные этапы становления идеологии Global Reporting Initiative [2]:

- 2000 г. — выпущена первая версия «Руководства GRI по отчетности в области устойчивого развития».

- 2002 г. — GRI становится независимой организацией, выходит вторая версия Руководства GRI.

- 2002 г. — GRI признана ООН как самостоятельная инициатива в рамках Глобального пакта.

С 2006 г. большинство крупнейших международных корпораций и многие российские компании стали использовать методологию Global Reporting Initiative для подготовки открытых нефинансовых отчетов, которые декларируют:

- принципы устойчивого развития;

- условия балансирования экономической, экологической и социальной результативности компаний (последние три часто условны и нереальны);

- оценку результативности организаций в области устойчивого развития в соответствии с критериями, задаваемыми отраслевыми кодексами, стандартами результативности и добровольными обязательствами [2].

Экономическая оправданность такой отчетности очевидна для менеджмента компании, она может угрожать интересам только потенциальных инвесторов и миноритарных акционеров, поскольку часто финансовые показатели в отчетности заменяют на этико-экологические.

Конечно, экологизированная система отчетов создаёт предпосылки для:

- Эффективного менеджмента в глобальной экономике, где многие рыночные субъекты страдают от избытка информации.

- Создания условий непрерывного взаимодействия с потребителями, активистами green-peace, поставщиками и сотрудниками.

- Компании обращают все большее внимание на важность поддержания взаимоотношений с внешними рыночными субъектами, с местным населением.

- Отчетность в области устойчивого развития является средством, которое помогает стратегически связать разрозненные и изолированные функции корпорации — финансы, маркетинг, исследования и разработки в ракурсе экологизации бизнеса.

- Процесс подготовки отчета в свете требований устойчивого развития позволяет выявить потенциальные проблемные области, с населением, с взаимоотношениями с государственными органами, в управлении. Отчетность позволяет организации предвидеть и предотвратить распространение негативного пиара.

- Отчетность помогает выявить социальный и экологический вклад организации. Такая оценка необходима для поддержания и укрепления «этического мандата» существования компании.

- Отчетность в области устойчивого развития может способствовать снижению нестабильности и неопределенности в процессах ценообразования на акции открытых акционерных компаний, а также уменьшению стоимости привлечения капитала.

Это всё, конечно положительные стороны. Применение Руководства GRI является добровольным. На сегодняшний день более 700 организаций, из более чем, пятидесяти стран выпустили отчеты в области устойчивого развития на основе Руководства GRI. Сегодня оно используется в качестве «подложки» к отчетности сотни корпораций, таких как Ford Motors, Shell, British

Airways BT, Avon, Kesko и Siemens. В России первой компанией, выпустившей отчет в 2003 году в области устойчивого развития в соответствии со Стандартом AA1000 и с использованием элементов Руководства GRI, является «Ват Россия». Российский Союз промышленников и предпринимателей выступил с инициативой перед российскими бизнесменами внедрить в своих компаниях международную систему отчетности с использованием Руководства GRI [2].

3. Основная проблема, с которой сталкивается любая организация, приступая к подготовке отчетности в области устойчивого развития, – выбор общего подхода, в основе которого лежали бы разумные принципы раскрытия информации, содержательный набор показателей, а также процесс, пользующийся широким признанием, поскольку опирается на теорию заинтересованных лиц

Для оценки деятельности и долгосрочного прогнозирования в «ЕвроХим» разработана четкая система ключевых финансовых и нефинансовых показателей. В 2013 г. прирост производства продукции составил 20 млн. т., или увеличился на 8%. Рост объемов продаж азотных и фосфорных удобрений составил 1,2 млрд. руб. Инвестировано в проекты по охране окружающей среды 5,6 млрд. долл. Общий объем выручки Компании увеличился на 6%. Несмотря на высокий уровень волатильности рынков, 2013 год был успешным для Компании благодаря эффективной и устойчивой бизнес-модели. «ЕвроХим» регулярно пересматривает ключевые экономические показатели (КЭП), см. табл.1 на предмет соответствия целям Компании и связанных с ними рисков.

Как видно из табл. 1 чистая прибыль сокращается, в 2013 г., почти в три раза по сравнению с 2011 г., долг в мультипликаторе растёт, хотя потребление производственных ресурсов сокращается. Проводя анализ

КЭП [1]

Показатели	2011	2012	2013
Выручка (млн. руб.)	131 298	166 478	176 937
Чистая прибыль (млн. руб.)	32 031	32 569	12 256
Валовая маржа (%)	52	41	36
Чистый долг/ЕБИТДА	1,35	1,53	2,07
Выбросы в атмосферу (кг. \ т. в год)	1,09	1,04	1,04
ЕБИТДА (млн. руб.)	49 656	49 168	42 961
Общие капитальные вложения (млрд. руб.)	23,81	28,53	32,60
Потребление энергии (кВтч на тонну продукции)	133	129	125
Капитальные вложения в калийные проекты (млрд. руб.)	10,56	13,60	12,35
Общее количество сотрудников (тыс. чел)	21,3	22,5	22,3
Число сотрудников, получивших травмы с временной потерей трудоспособности, чел.	1 068	1 302	1 163

Таблица 2

Анализ показателей финансовой устойчивости за период с 31.12.2011 по 31.12.2013 гг.

Наименование	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Динамика, +/-
Коэффициент автономии	0,90	0,49	0,46	-0,44
Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг)	0,11	1,03	1,18	1,07
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.	0,55	0,21	0,19	-0,36
Коэффициент отношения собственных и заемных средств	8,87	0,97	0,85	-8,02
Коэффициент маневренности	0,28	-0,35	-0,40	-0,68
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	2,40	2,06	2,57	0,17
Коэффициент имущества производственного назначения	0,75	0,89	0,88	0,13
Коэффициент долгосрочно привлеченных заемных средств	0,00	0,48	0,52	0,52
Коэффициент кредиторской задолженности	97,89%	10,39%	8,77%	-0,8912

финансовой устойчивости предприятия по абсолютным показателям можно сказать, что в динамике заметна стагнация имущественного положения компании, см. табл. 2.

Анализ финансовой устойчивости по относительным показателям, представленный в табл. 2, говорит о том, что ситуация на ОАО «Невинномысский Азот» незначительно улучшилась. Коэффициент автономии ОАО «Невинномысский Азот» за период с 31.12.2011 по 31.12.2013 гг. снизился на -0,44 и на 31.12.2013 составил 0,46. Это ниже нормативного значения (0,5), при котором заемный капитал может быть ком-

пенсирован собственностью предприятия.

Коэффициент отношения заемных и собственных средств (финансовый рычаг) за период с 31.12.2011 по 31.12.2013 гг. увеличился на 1,06 и на 31.12.2013 составил 1,18. Чем больше этот коэффициент превышает 1, тем больше зависимость предприятия от заемных средств.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств за период с 31.12.2011 по 31.12.2013 гг. снизился на 0,36 и составил 0,19.

Коэффициент маневренности за период с 31.12.2011 по 31.12.2013

Таблица 3

Структура продаж продукции по регионам [1]

Страны	2013	2012	2011
Европа	32%	27%	14%
Россия	19%	21%	24%
Азия	18%	16%	23%
Северная Америка	10%	11%	8%
Латинская Америка	9%	14%	15%
СНГ	8%	8%	12%
Африка	3%	2%	3%
Австралия и Океания	1%	1%	1%
Итого, в долях единицы	1	1	1

гг. снизился на 0,68 и на 31.12.2013 составил -0.4 . Это ниже нормативного значения (0,5).

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами за период с 31.12.2011 по 31.12.2013 гг. увеличился на 0,17 и составил 2,57. Это выше нормативного значения (0,6–0,8).

С позиций управленческого анализа необходимо помнить, что «ЕвроХим» – одна из крупнейших в мире агрохимических компаний. В основе концепции её бизнеса – экспансия на основе роста потребностей в удобрениях, необходимых для роста сельскохозяйственных культур во всем мире. Основные сегменты деятельности Компании – производство азотных и фосфорных удобрений. Основной вид интеграции – вертикальная иерархия. «ЕвроХим» расширяет присутствие на мировых рынках достаточно успешно, см. табл. 3, поскольку занимается созданием лучших в своем классе продуктов. Отчетность компании охватывает четыре сегмента – азотный, фосфорный, калийный и сегмент дистрибуции.

4. Департаментизация по продукции

Рассмотрим основные рынки и продукцию компании [1]:

– **АЗОТНЫЙ СЕГМЕНТ.** Как неотъемлемый компонент белков азот необходим для роста растений. Производство азотных удобрений – одна из основных сфер деятельности «ЕвроХим», обеспечивающая

почти половину общей выручки Компании. Совокупная мощность предприятий по производству азотных удобрений в России и Бельгии сегодня составляет почти 10 млн. т. в год. «ЕвроХим» самостоятельно добывает газовый конденсат и природный газ – основное сырье для производства аммиака и последующего производства удобрений на основе азота. Часть затрат на добычу природного газа покрывается за счет продаж газового конденсата третьим сторонам.

– **ФОСФОРНЫЙ СЕГМЕНТ** Фосфорные удобрения укрепляют корневую систему растений и повышают их устойчивость к засухе. Фосфорный сегмент «ЕвроХим» охватывает производство и реализацию фосфорных минеральных удобрений и кормовых фосфатов, а также производство и продажу железорудного и бадделейтового концентратов – дополнительных продуктов комплексной переработки руд. Дополнительные продукты позволяют Компании существенно сократить себестоимость добычи апатита и являются защитой от волатильности цен на удобрения [8].

Сравнения по прошлым эксплицитным периодам показывает, что у компании всегда были проблемы с генерированием денежных потоков, см. табл. 4

Коэффициент абсолютной ликвидности ниже норматива (0,8–1,0), т.е. ОАО «Невинномыский Азот» в недостаточной мере обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. На 31.12.2011 значение по-

казателя быстрой (промежуточной) ликвидности составило 2,72. На 31.12.2013 года значение показателя снизилось, что можно рассматривать как положительную тенденцию (так как величина показателя на начало периода превышала нормативную), и составило 1,99. Коэффициент текущей ликвидности и на 31.12.2011, и на 31.12.2013 находится ниже нормативного значения (1,6–2,0), т.е. ОАО «Невинномыский Азот» достаточно обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств.

Управление финансовой устойчивостью значительно снижает риски деятельности хозяйствующего субъекта, т.к. финансовую устойчивость можно рассматривать как допустимый интервал колебаний показателей, оценивающих ее финансовое состояние в условиях изменчивости внешней среды. Финансовая устойчивость предприятия позволяет оценить вероятность нарушения обязательств по расчетам и отражает уровень риска его деятельности в зависимости от величины заемного капитала. Чаще всего данная характеристика финансовой устойчивости применяется для тех хозяйствующих субъектов, для которых рискованная среда и есть предметная область деятельности (страховые компании и предприятия реального сектора экономики), а также в кризисных условиях развития экономики, например, в настоящее время [3,4]. Достижение финансовой устойчивости напрямую связана с при-

Таблица 4

Денежные потоки ОАО «Невинномыский Азот», тыс. руб.

Показатели	2010 г	2009 г
Остаток денежных средств на начало года	562 034	695 581
Чистые денежные средства от текущей деятельности	2 278 896	733 834
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	(1 405 652)	(4 005 447)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	(925 390)	3 145 121
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(52 146)	(126 492)
Остаток денежных средств на конец отчетного периода	509 888	569 089
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	(7 055)	22 2

Регламент управления дебиторской задолженностью ОАО «Невинномыский Азот»

Этап управления дебиторской задолженностью	Процедура	Ответственное лицо или подразделение
Критический срок оплаты еще не наступил	Заключение контакта (договора)	Менеджмент по продажам
	Контроль за оказанием услуг	Коммерческий директор
	Выставление счета к оплате	Бухгалтерия
	Уведомление (извещение) об оказании услуги	
	Уведомление о сумме, а так же сроках погашения дебиторской задолженности	
За 2–3 дня до наступления критического срока оплаты – звонок (напомнить)		
Просрочка до 7 дней	При неоплате в срок – контрольный звонок по выяснению причин, работа по формированию графика платежей	Менеджер по продажам
	Прекращение до оплаты поставок	Коммерческий директор
	Отправка письма с предупреждением о начислении штрафа	Бухгалтерия
Просрочка от 7 до 30 дней	Начисление штрафа	Бухгалтерия
	Предарбитражное предупреждение	Юрист
	Ежедневные звонки, напоминающие об оплате	Менеджер по продажам
	Переговоры с ответственными лицами	
Просрочка от 30 до 90 дней	Командировка ответственного менеджера, а так же принятие возможных мер по досудебному взысканию долгов	Менеджер по продажам
	Официальная претензия (заказное письмо)	Юрист
Просрочка более 90 дней	Подача иска в арбитражный суд	Юрист

менением конкретных методик, которым должен предшествовать финансовый анализ положения, поскольку именно он позволяет выявить наиболее проблемные места. Поэтому традиционный анализ может быть дополнен, например управленческим, но доминирующую роль должен всё-таки играть традиционный анализ, пока его нечем заменить.

5. Заключение

Для комплексной оценки качества управления и финансовой устойчивости в ОАО «Невинномыский Азот» предлагается нормировать автоматизацию финансового планирования. (Приведём лапидарный пример. Если раньше хозяйка могла купить швейную машинку «Зингер» и больше не беспокоится, то теперь данный инструмент домашнего уюта носит узкоспециализированную направленность, поэтому и домохозяйки и ателье вынуждены приобретать несколько аппаратов для выполнения всех строчек). В этом ракурсе программно-методическое решение «Бюджетное планирование» позволяет быстро внед-

рить на предприятии эффективную систему планирования по финансовым и натуральным бюджетам в разрезе Центров финансовой ответственности. Также полезен финансовый органайзер «Красный директор» фирмы «Бизнес-Микро», программа предназначена для организационного планирования прибыли, контроля ее получения, анализа текущего и перспективного состояния предприятия.

Работа по управлению кредиторской и дебиторской задолженностью должна строиться, исходя из согласования коммерческого, финансового и производственного циклов. Кредитная политика, осуществляемая предприятием, должна давать возможность финансистам правильно управлять дебиторской задолженностью, т.е. планировать поступление денежных средств, представлять реальную картину долгов дебиторов, а так же анализировать хозяйственные тенденции у контрагентов. Один из распространенных методов решения данной задачи является оценка кредитной истории по схеме, представленной в табл. 5.

Можно принять за отправную или исходную точку объем продаж (или объем дебиторской задолженности) предыдущего года (периода) и процент роста, который предприятие планирует достичь в текущем году (периоде), или использовать любой другой подход, имеющий логическое обоснование.

Если после осуществления формального и неформального анализа и оценки финансового положения клиента, все же, остались какие-то сомнения в его платежеспособности, но сделка с ним нужна по причинам коммерческого интереса (характера), то необходимо постараться минимизировать свои кредитные риски, не теряя при этом клиента. Например, получив от клиента достаточное обеспечение его обязательств по оплате. В качестве такого обеспечения может быть: и банковская гарантия, или поручительство стороннего солидного предприятия, или простой вексель. Всё чаще в хозяйственной практике стали использовать договор страхования коммерческого риска.

Таким образом, внедрение предложенных мероприятий будет спо-

способствовать повышению мобильности и маневренности деятельности менеджмента ОАО «Невинномыский Азот» по достижению финансовой устойчивости.

Литература

1. [http://www. «НЕВИННОМЫССКИЙ АЗОТ»](http://www.azot.ru) ОАО г. Невинномысск Официальный сайт: pr-prom.ru/site/5/89/nevinnomysskiy-azot/ Дата обращения 05.09.2014.

2. [http://www. ecorussia.info](http://www.ecorussia.info)»ru. global-reporting-initiative Глобальная инициатива по отчетности Global Reporting Initiative (GRI).

3. Бекренева В.А. Финансовая устойчивость организации. Проблемы анализа и диагностики / В.А. Бекренева. – М.: Дашков и Ко, 2012. – 60 с.

4. Грызунова Н.В. Управление оборотным капиталом: вопросы налогообложения и оценки // Бизнес в законе, 2013. – № 6. – с. 257–261.

5. Дудин М.Н., Лясников Н.В. Налоговое стимулирование инвестиционной активности промышленных предприятий как условие сбалансированного экономического роста регионов // Региональная экономика: теория и практика. М: Издательский дом «Финансы и кредит», 2014. № 29(356). С. 26–32.

References

1. [http://www. «NEVINNOMYSSK NITROGEN»](http://www.azot.ru) joint stock company g. Official site is Nevinnomyssk. pr-prom.ru of site/5/89/nevinnomysskiy-azot/the date of the rotation of 05.09.2014.

2. [http://www. ecorussia.info](http://www.ecorussia.info)»ru ... global-reporting-initiative Global initiative of the reporting of Global Reporting Initiative (GRI).

3. Bekreneva V.A. Financial stability of the organization. Problems of the analysis and diagnostics / V.A. Bekreneva. — M.: Dashkov and Ko, 2012. – 60 p.

4. Gryzunova N.V. Management of working capital: questions of the taxation and an assessment// Biznes v zakone, 2013. – № 6. – s. 257–261.

5. Dudin M.N., Lyasnikov N.V. Tax incentives of investment activity of the industrial enterprises as condition of the balanced economic growth of regions// Regionalnaya ekonomika: teoriya i praktika. M: Izdatelskij dom «Finansy i kredit», 2014. №29 (356). S. 26–32.