

Приложение №1: Анализ динамики финансовых показателей деятельности Общества за 2013 г.:

Анализ финансово - экономического состояния предприятия
за период с 1 Января 2013 г. по 31 Декабря 2013 г., тысячи руб.

Открытое акционерное общество "Городские электрические сети"

Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.

Агрегированный аналитический баланс (Aggregated balance sheet) за период с 1 Января 2013 г. по 31 Декабря 2013 г.

Таблица 1							
Наименование показателя	Код	На начало периода	% к валюте баланса	На конец периода	% к валюте баланса	Изменения, руб	% к валюте баланса
Активы							
Текущие		2472119	68.28	1943029	57.33	-529090	-10.95
Активы абсолютной ликвидности	A1	2216121	61.21	1463333	43.18	-752788	-18.03
Денежные средства		839	0.02	558	0.02	-281	0.00
Краткосрочные финансовые вложения		2215281	61.19	1462775	43.16	-752506	-18.03
Активы высокой ликвидности	A2	204928	5.66	444746	13.12	239819	7.46
Дебиторская задолженность		204928	5.66	444746	13.12	239819	7.46
Прочие активы высокой ликвидности		-	0.00	-	0.00	-	0.00
Активы низкой ликвидности	A3	51070	1.41	34950	1.03	-16121	-0.38
Производственные запасы и затраты		33381	0.92	33274	0.98	-107	0.00
Товары и готовая продукция	33	-	0.00	-	0.00	-	0.00
НДС по приобретенным ценностям		17614	0.49	1200	0.04	-16414	-0.45
Прочие активы низкой ликвидности		76	0.00	476	0.01	400	0.01
Постоянные		1148438	31.72	1445986	42.67	297548	10.95
Труднореализуемые активы	A4	1148438	31.72	1445986	42.67	297548	10.95
Внеоборотные активы		1148438	31.72	1445986	42.67	297548	10.95
Прочие труднореализуемые активы		-	0.00	-	0.00	-	0.00
Итого активов		3620557	100.00	3389016	100.00	-231541	0.00
Пассивы							
Заемные средства		2568553	71.05	2112734	62.56	-455819	-8.49
Краткосрочные пассивы	П1	1801762	49.84	1234614	36.56	-567148	-13.28
Текущая кредиторская задолженность		1801762	49.84	1234614	36.56	-567148	-13.28
Прочие краткосрочные пассивы		-	0.00	-	0.00	-	0.00
Среднесрочные пассивы	П2	-	0.00	3500	0.10	3500	0.10
Краткосрочные кредиты		-	0.00	3500	0.10	3500	0.10
Краткосрочные займы		-	0.00	-	0.00	-	0.00
Долгосрочные пассивы	П3	768791	21.21	874620	25.90	107829	4.69
Долгосрочные кредиты		762775	21.10	863124	25.56	100346	4.46
Долгосрочные займы		-	0.00	-	0.00	-	0.00
Прочие долгосрочные пассивы		4016	0.11	11497	0.34	7481	0.23
Собственные средства		1046718	28.95	1264598	37.44	217880	8.49
Постоянные пассивы	П4	1046718	28.95	1264598	37.44	217880	8.49
Капитал и резервы		826410	22.85	831916	24.63	5506	1.77
Прибыль (убыток) отчетного периода		220308	6.09	432682	12.81	212373	6.72
Итого пассивов		3615272	100.00	3377332	100.00	-237939	0.00

Анализ ликвидности баланса

Таблица 2

Актив			Пассив			Платежный излишек (+) или недостаток (-)		% покрытия обязательств	
Гру ппа	На начало периода	На конец периода	Гру ппа	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
A1	2216121	1463333	П1	1801762	1234614	414358	228719	123.00	118.53
A2	204928	444746	П2	-	3500	204928	441246	0.00	12707.04
A3	51070	34950	П3	786791	874620	-715721	-839670	6.66	4.00
A4	1148438	1445986	П4	1046718	1264698	101720	181388	109.72	114.34

Баланс считается абсолютно ликвидным при выполнении следующих условий:

$$A1 \geq P1$$

$$A2 \geq P2$$

$$A3 \geq P3$$

$$A4 \leq P4$$

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву.

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

- текущая ликвидность, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени:

Формула	На начало периода	На конец периода	Изменение за период
$TL = (A1 + A2) - (P1 + P2)$	619286	669985	50679

- перспективная ликвидность, отражающая долгосрочную платежеспособность организации на основе сравнения отдаленных поступлений и платежей.

Формула	На начало периода	На конец периода	Изменение за период
$ПЛ = A3 - P3$	-715721	-839670	-123950

Для более качественной оценки ликвидности и платежеспособности фирмы, кроме расчета ликвидности баланса, необходим анализ на основании относительных показателей платежеспособности и ликвидности:

Таблица 3

Наименование показателя, синонимы	Формула	Описание	Нормальное (допустимое) значение	На начало периода	На конец периода	Изменение за период
Коэффициент абсолютной ликвидности (quick ratio, коэффициент срочности, коэффициент оперативной ликвидности)		Показывает, какую часть текущих обязательств фирма может погасить в ближайшее время за счет денежных средств	0.2 - 0.7	1.23	1.18	-0.05

Коэффициент срочной ликвидности (acid test ratio, quick ratio, коэффициент критической оценки, промежуточный коэффициент ликвидности).	$L_2 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	Показывает, какую часть текущих обязательств фирма может погасить не только за счет денежных средств, но и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию, выполненные работы или оказанные услуги.	0.8 - 1	1.34	1.54	0.20
Коэффициент текущей ликвидности (current liquidity ratio, коэффициент покрытия, коэффициент общей ликвидности).	$L_3 = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	Показывает, какую часть текущих обязательств фирма может погасить с привлечением всех оборотных активов.	Нормально ≥ 2 , допустимо > 1	1.37	1.57	0.20
Чистые оборотные активы (net assets)	$NA = (A1 + A2 + A3) - (П1 + П2)$	Определяет величину потребности в собственном оборотном капитале		670356	704915	34559
Собственный оборотный капитал (net working capital)	$NWC = (П3 + П4) - A4$	Величина собственных и приравненных к ним средств, которые могут быть направлены на формирование текущих (оборотных) активов		665071	693232	28161
Коэффициент маневренности собственного оборотного капитала	$L_4 = \frac{A3}{NWC}$	Показывает, какая часть собственного оборотного капитала "обездвижена" в товарно-материальных запасах, производственных затратах и прочих активах продолжительного срока ликвидности	Уменьшение в динамике за период, больший среднего производственного цикла - положительный факт	1.73	2.09	0.36
Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	$L_5 = \frac{NWC}{A1 + A2 + A3}$	Характеризует степень участия собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов. Является одним из факторов, определяющих финансовую устойчивость организации.	> 0.1	0.27	0.36	0.09

Коэффициент восстановления платежеспособности	$L_6 = \frac{I_{30} + (I_{30} - I_{30H}) \cdot 6}{2}$	Рассчитывается в случае, когда хотя бы один из коэффициентов L3 или L5 меньше критерияльного	≥ 1		0.84	
Коэффициент утраты платежеспособности	$L_7 = \frac{I_{30} + (I_{30} - I_{30H}) \cdot 3}{2}$	Рассчитывается в случае, когда оба коэффициента L3 и L5 больше критерияльного	≥ 1		0.81	

Анализ структуры баланса и платежеспособности организации

Анализ структуры активов и пассивов и платежеспособности организации проводится на основании следующих коэффициентов:

Коэффициент текущей ликвидности

Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом

Исходя из данных таблицы 3, можно сделать следующие выводы о состоянии организации на конец отчетного периода:

Коэффициент текущей ликвидности превышает минимально возможный на 0.57. Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом превышает минимально возможный на 0.26. Это говорит о удовлетворительной структуре активов и пассивов и платежеспособности организации. Тем не менее, значение коэффициента утраты платежеспособности 0.81, рассчитанное на период 3 месяца, свидетельствует о том, что в ближайшее время предприятие может утратить возможность выполнять свои обязательства перед кредиторами.

Определение характера финансовой устойчивости предприятия.

Анализируя платежеспособность, сопоставляются состояние пассивов с состоянием активов. Это дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению своих долгов. Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние ее активов и пассивов задачам финансово - хозяйственной деятельности. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и по имуществу в целом, дают возможность определить достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Необходимо определить, какие абсолютные показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и собственный капитал направляются преимущественно на приобретение основных средств; на капитальные вложения и другие внеоборотные активы. Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы.

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат.

Для анализа финансовой устойчивости предприятия, используются следующие абсолютные и относительные показатели:

Таблица 4						
Наименование показателя, синонимы	Формула	Описание	Нормальное (допустимое) значение	На начало периода	На конец периода	Изменение за период
Собственный оборотный капитал (net working capital)	$NWC = (П3 + П4) - А4$	Величина собственных и приравненных к ним средств, которые могут быть направлены на формирование текущих (оборотных) активов		665071	693232	28161
Полный оборотный капитал (gross working capital)	$GWC = (П1 + П2 + П3 + П4) - А4$	Общая величина источников для формирования текущих (оборотных) активов		2466834	1931346	-535488
Запасы и затраты (inventories)	$Inv = А3 - [Прочие активы средней ликвидности]$	В общем случае - стр.210+стр.220 Ф. №1 по ОКУД		50995	34474	-16521
Излишек (+), недостаток (-) собственного оборотного капитала для формирования запасов и затрат	$\Delta_{N-I} = NWC - Inv$			614077	658758	44681
Излишек (+), недостаток (-) полного оборотного капитала для формирования запасов и затрат	$\Delta_{G-I} = GWC - Inv$			2415839	1896872	-518967
Коэффициент капитализации	$FS_1 = \frac{П1 + П2 + П3}{П4}$	Соотношение собственных и заемных средств в 1 руб. активов	≤ 1	2.45	1.67	-0.78
Коэффициент финансовой независимости (equity ratio)	$FS_2 = \frac{П4}{П1 + П2 + П3 + П4}$	Доля собственного капитала в общей сумме источников финансирования	≥ 0.5	0.29	0.37	0.08

Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов и затрат	$FS_3 = \frac{II4 + A4}{div}$	Показывает, какая часть запасов и затрат формируется за счет собственных оборотных средств	> 0.5	-1.99	-5.26	-3.27
Коэффициент финансирования	$FS_4 = \frac{II4}{II1 + II2 + II3}$	Показывает, какая часть деятельности предприятия финансируется за счет оборотных средств	> 1	0.41	0.60	0.19
Коэффициент финансовой устойчивости (margin of financial safety)	$FS_5 = \frac{II3 + II4}{II1 + II2 + II3 + II4}$	Удельный вес источников финансирования, которые могут быть использованы долгое время, в общей сумме источников финансирования	нормальное 0.8 - 0.9 тревожное < 0.75	0.50	0.63	0.13

Исходя из данных таблицы 4 и применяя интегральную методику оценки финансовой устойчивости предприятия, можно сделать следующие выводы:

По абсолютным показателям финансовой устойчивости, на начало периода финансовое положение предприятия устойчиво. Предприятие практически не нуждается в краткосрочном кредитовании. Собственные средства и приравненные к ним долгосрочные заемные средства полностью покрывают запасы и затраты. Текущие активы превышают кредиторскую задолженность. На конец периода, финансовое положение предприятия существенно не изменилось. По интегральной методике оценки финансовой устойчивости предприятия, на начало периода, организация относится к четвертому классу финансовой устойчивости. В этот класс входят предприятия особого внимания, т.к. имеется риск при взаимоотношениях с ними. Организации, которые могут потерять средства и проценты даже после принятия мер к оздоровлению бизнеса. На конец периода, организация относится к третьему классу финансовой устойчивости. В этот класс входят проблемные предприятия. Вряд ли существует угроза потери средств, но полное получение процентов, выполнение обязательств представляется сомнительным.

Анализ операционной деятельности предприятия.

Для оценки операционной деятельности предприятия в отчетном периоде, дополнительно к аналитическому балансу, используется аналитический отчет о прибылях и убытках (Profit & Loss Statement).

Сводный отчет о прибылях и убытках (Profit & Loss Statement) за период с 1 Января 2013 г. по 31 Декабря 2013 г.

Таблица 5

Показатель	Код	Отчетный период	Соответствующий период прошлого года
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от реализации продукции, работ, услуг, за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей. (Revenue)	R	1396145	1233128
Себестоимость реализации (переменные затраты, variable cost)	VC	1079991	1032788
Маржинальный доход (вклад на покрытие, contribution margin)	$CM = (R - VC)$	316154	200341
Постоянные затраты (fixed cost)	FC		
Валовая прибыль (Gross profit)	$GP = R - VC - FC$	316154	200341
Коммерческие расходы (sales cost)	SC		
Управленческие расходы (administration & management overhead)	AMO		
Операционная прибыль (Earnings before tax and interests)	$EBTE = GP - SC - AMO$	316154	200341
Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению (interests income)	II		
Проценты к уплате (interests on liabilities)	II.	14139	441
Доходы от участия в других организациях	OIC1		
Прочие операционные доходы	OIC2	825	90
Прочие операционные расходы	OIC3		
Результат от полученных операционных доходов и расходов	$SOIC = II - II. + OIC1 + OIC2 - OIC3$	-13314	-351
Балисовая прибыль	$BP = EBTE + SOIC$	302840	199990
Внеоперационные доходы и расходы (Income from investment activities & overhead costs)			
Внеоперационные доходы	IIA	181	1382
Внеоперационные расходы	OC	23045	39759
Результат от полученных внеоперационных доходов и расходов	$SOH = IIA - OC$	-22864	-38376
Налогооблагаемая прибыль (income tax base)	$ITB = BP + SOH$	279976	161613
Налог на прибыль и другие аналогичные платежи (income taxes)	IT	61614	41497
Прибыль (убыток) от обычной деятельности (Ordinary activities profit)	$OAP = ITB - IT$	218362	120116
Чрезвычайные доходы и расходы (Extraordinary items)			
Чрезвычайные доходы (extraordinary income)	EI		
Чрезвычайные расходы (extraordinary costs)	EC		
Результат от полученных чрезвычайных доходов и расходов	$SEI = EI - EC$		
Итоговые финансовые результаты			
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (Net profit)	$NP = OAP + SEI$	218362	120116
Выплата дивидендов (Dividends)	D		
Реинвестированная прибыль (Reinvested profit)	$RP = NP - D$	218362	120116

Анализ оборачиваемости активов и пассивов. (Assets & liabilities turnover).

Таблица 6

Код	Виды активов и пассивов	Коэффициент оборачиваемости		Срок оборота, дней		Комментарий
		Формула	Значение	Формула	Значение	
ТА	Активы (A1, A2, A3, A4) (total assets)	$TU_1 = \frac{2 * R}{TA_{beg} + TA_{end}}$	0.40	$T_1 = \frac{t}{TU_1}$	910.00	
СА	Оборотные активы (A1, A2, A3) (current assets)	$TU_2 = \frac{2 * R}{CA_{beg} + CA_{end}}$	0.63	$T_2 = \frac{t}{TU_2}$	577.78	
МА	Активы высокой ликвидности (A1, A2) (marketable assets)	$TU_3 = \frac{2 * R}{MA_{beg} + MA_{end}}$	0.65	$T_3 = \frac{t}{TU_3}$	560.00	
С	Активы абсолютной ликвидности (A1) (cash)	$TU_4 = \frac{2 * R}{C_{beg} + C_{end}}$	0.76	$T_4 = \frac{t}{TU_4}$	478.95	
Inv	Производственные запасы и затраты (inventory)	$TU_5 = \frac{2 * R}{Inv_{beg} + Inv_{end}}$	41.69	$T_5 = \frac{t}{TU_5}$	8.69	
P	Товары и готовая продукция (products)	$TU_6 = \frac{2 * R}{P_{beg} + P_{end}}$	0.00	$T_6 = \frac{t}{TU_6}$	0.00	
Приведенные выше показатели характеризуют скорость оборота соответствующей группы активов. Высокие значения коэффициентов оборачиваемости считаются признаком финансового благополучия, так как хорошая оборачиваемость обеспечивает больший объем продаж и способствует получению дополнительного дохода. Вместе с тем, значительные отклонения показателей в большую сторону от средних за предыдущие периоды или по отрасли требуют тщательного расследования, так как могут свидетельствовать о недостаточности запаса данной группы активов для устойчивой работы предприятия.						
AR	Дебиторская задолженность (accounts receivable)	$TU_7 = \frac{2 * R}{AR_{beg} + AR_{end}}$	4.30	$T_7 = \frac{t}{TU_7}$	84.65	Отражают среднюю величину (в днях) коммерческого кредита, предоставленного покупателем. Снижение срока оборачиваемости дебиторской задолженности - благоприятное явление.
CL	Текущие обязательства (П1+П2) (current liabilities)	$TU_8 = \frac{2 * R}{CL_{beg} + CL_{end}}$	0.92	$T_8 = \frac{t}{TU_8}$	395.65	Отражают скорость оборота текущей кредиторской задолженности. Ускорение оборота - неблагоприятное явление, так как требует дополнительного привлечения высоколиквидных оборотных средств.
NWC	Собственный оборотный капитал (П3+П4)-A4) (net working capital)	$TU_9 = \frac{2 * R}{NWC_{beg} + NWC_{end}}$	2.06	$T_9 = \frac{t}{TU_9}$	178.70	Отражает активность использования части собственного капитала и приращенных к нему средств, которая может быть направлена на формирование оборотных активов.

На основании данных об оборачиваемости, можно получить два очень важных показателя:

$$\text{Операционный цикл (operating cycle) } OC = T_5 + T_6 + T_7 \quad 83.34$$

Характеризует среднее за период время, которое оборотные активы находятся в товарно - материальных запасах, затратах и дебиторской задолженности. Снижение продолжительности операционного цикла свидетельствует о повышении эффективности работы компании.

$$\text{Финансовый цикл (financial cycle) } FC = OC - T_8 \quad -302.31$$

Характеризует среднее за период время, которое оборотные активы предприятия отвлечены из оборота. Для повышения эффективности работы предприятия, необходимо стремиться к снижению продолжительности финансового цикла, т.е. сокращению операционного цикла и увеличению срока краткосрочного кредитования до приемлемого уровня.

Анализ доходности и рентабельности финансово - хозяйственной деятельности.

Для анализа основных соотношений доходов, расходов и финансовых результатов и оценки их в динамике, на основании таблицы №5 (аналитический отчет о прибылях и убытках) построены следующие таблицы. Следует отметить, что на анализ безубыточности существенно влияет правильность отнесения производственных затрат к постоянным (FC) или переменным (VC).

Таблица 7.

№	Показатель	Абсолютное значение			% к выручке		
		Отчетный период	Прошедший период	Изменение	Отчетный период	Прошедший период	Изменение
1	Выручка (Revenue)	1396145	1233128	163017	100.00	100.00	0.00
2	Переменные затраты (variable cost)	1079991	1032788	47204	77.36	83.75	-6.39
3	Маржинальный доход (вклад на покрытие, contribution margin)	316154	200341	115813	22.64	16.25	6.39
4	Постоянные затраты (fixed cost)	-	-	-	0.00	0.00	0.00
5	Валовая прибыль (Gross profit)	316154	200341	115813	22.64	16.25	6.39
6	Коммерческие расходы (sales cost)	-	-	-	0.00	0.00	0.00
7	Управленческие расходы (administration & management overhead)	-	-	-	0.00	0.00	0.00
7	Себестоимость продаж (sales cost)	1079991	1032788	47204	77.36	83.75	-6.39
8	Операционная прибыль (Earnings before tax and interests)	316154	200341	115813	22.64	16.25	6.39
9	Проценты к уплате (interests on liabilities)	14139	441	13698	1.01	0.04	0.97
10	Налогооблагаемая прибыль (income tax base)	279976	161613	118362	20.05	13.11	6.94
11	Прибыль (убыток) от обычной деятельности (Ordinary activities profit)	218362	120116	98246	15.64	9.74	5.90
12	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (Net profit)	218362	120116	98246	15.64	9.74	5.90
13	Выплата дивидендов (Dividends)	-	-	-	0.00	0.00	0.00
14	Репинвестированная прибыль (Reinvested profit)	218362	120116	98246	15.64	9.74	5.90

Таблица 8.

№	Показатель	Расчетная формула	Отчетный период	Прошедший период	Изменение
1	Оценка достаточности вклада на покрытие	CM-FC-SC-AMO-IL	302015	199900	102115
2	Плечо операционного рычага	$\frac{CM}{EBTE}$	1.00	1.00	0.00
3	Отношение операционной прибыли (прибыли от продаж) к расходам по обычной деятельности, %	$\frac{EBTE}{FC+FC+SC+AMO} * 100$	0.29	0.19	0.10

Из анализа данных таблиц 7 и 8, можно сделать следующие выводы:

Маржинальный доход (вклад на покрытие, contribution margin). Является важнейшим определяющим фактором при анализе прибыльности предприятия. Экономический смысл маржинального дохода заключается в том, что он обеспечивает покрытие постоянных расходов. После того, как за счет полученного маржинального дохода покрыты постоянные расходы предприятия, фирма начинает получать операционную прибыль. До этого, в случае недостаточности маржинального дохода, организация терпит убытки. В случае анализируемой организации, маржинальный доход покрывает не только постоянные производственные, коммерческие и управленческие расходы предприятия, но и расходы по обслуживанию заемных средств. Это говорит о правильном выборе политики финансово - хозяйственной политики предприятия с точки зрения безубыточной работы. Важным критерием оценки прибыльности предприятия является отношение вклада на покрытие к операционной прибыли предприятия. Этот показатель также называют операционным или производственным рычагом (operating leverage). Показатель отражает величину изменения операционной прибыли при изменении объема реализации (при сохранении существующей структуры). Значение этого показателя, деленное на 100, показывает процент изменения финансового результата при изменении реализации на 1 процент. Эффект операционного рычага основан на соотношении постоянных и переменных расходов организации. У анализируемого предприятия, в составе себестоимости преобладают переменные затраты. Подобные организации характеризуются следующей динамикой прибыли в зависимости от изменения объема продаж: при достижении точки безубыточности, увеличение прибыли при увеличении объема продаж идет меньшими темпами, чем у предприятий с преобладанием постоянных затрат. Соответственно, верно и обратное: при уменьшении объемов выручки, прибыль будет снижаться достаточно медленно.

Отношение операционной прибыли к выручке: характеризует действительную рентабельность продаж. Так как этот показатель не испытывает влияния элементов, не относящихся к продажам (операционных, внеоперационных доходов и расходов и пр.), он позволяет наиболее точно оценить эффективность производственно - торговой и маркетинговой деятельности организации в рамках основной деятельности. Для анализируемого предприятия, увеличение операционной прибыли на 115813138 по абсолюту сопровождалось ростом рентабельности продаж на 6.39%. В общем случае, это характеризует повышение эффективности производственно - торговой и маркетинговой деятельности предприятия. Отношение прибыли до налогообложения к выручке, при сопоставлении с предыдущим показателем, отражает влияние операционных и внеоперационных доходов и расходов на конечный финансовый результат. Для анализируемого предприятия, операционные и внеоперационные доходы и расходы составляют 11.44% от операционной прибыли. Такое влияние считается приемлемым и говорит о хорошем качестве и стабильности полученного конечного финансового результата. При этом, влияние этих расходов на операционную прибыль уменьшилось по сравнению с прошлым периодом. Отношение чистой прибыли к выручке является конечным показателем в системе рентабельности продаж и отражает влияние на конечный финансовый результат всей совокупности доходов и расходов, включая чрезвычайные. Этот показатель является определяющей оценкой финансово - хозяйственной деятельности предприятия с точки зрения получения прибыли. Для анализируемой организации, увеличение чистой прибыли на 98245548 по абсолюту сопровождалось ростом рентабельности предприятия на 5.9%. В общем случае, это характеризует повышение эффективности финансово - хозяйственной деятельности предприятия.

Анализ эффективности использования капитала.

Для анализа эффективности использования средств предприятия с точки зрения получения чистой прибыли, по данным агрегированного аналитического баланса и отчета о прибылях и убытках составлена следующая аналитическая таблица:

Показатель	Формула	Значение	Комментарий
Рентабельность собственного капитала (return on owners equity, ROOE)	$ROOE = \frac{2 * NP}{П4_{\text{beg}} + П4_{\text{end}}}$	0.19	Показатель чистой прибыли на вложенный акционерами (собственниками) капитал
Рентабельность активов (return on total assets, ROTA)	$ROTA = \frac{2 * NP}{ТА_{\text{beg}} + ТА_{\text{end}}}$	0.06	Характеризует отдачу с каждого рубля, вложенного в активы предприятия.
Рентабельность текущих (оборотных) активов (return on current assets, ROCA)	$ROCA = \frac{2 * NP}{СА_{\text{beg}} + СА_{\text{end}}}$	0.10	Аналогично предыдущему, характеризует отдачу с каждого рубля, вложенного в оборотные активы предприятия.
Рентабельность внеоборотных активов, фондорентабельность (return of fixed assets, ROFA)	$ROFA = \frac{2 * NP}{А4_{\text{beg}} + А4_{\text{end}}}$	0.17	Аналогично предыдущему, характеризует отдачу с каждого рубля, отвлеченного во внеоборотные активы предприятия.

Коэффициент устойчивости экономического роста	$RR = \frac{2 * RP}{\Pi 4_{beg} + \Pi 4_{end}}$	0.19	Характеризует темп роста собственного капитала за счет реинвестирования нераспределенной прибыли.
Период окупаемости собственного капитала	$T_{OER} = \frac{1}{ROOE} = \frac{\Pi 4_{beg} + \Pi 4_{end}}{2 * NP}$	5.23	Отражает количество периодов, кратное выбранному для отчета, в течение которого при существующей рентабельности полностью окупятся вложения акционеров (собственников) в данную организацию.