

**ОАО "ТГК-5"**  
**Баланс (Форма №1) 2009 г.**

| Статья баланса  | Код строки | Начало года       | Конец года        |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| <b>АКТИВ</b>  |            |                   |                   |
| <b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>   |            |                   |                   |
| Нематериальные активы   | 110        | 19                | 16                |
| Основные средства   | 120        | 7 389 581         | 7 418 909         |
| Незавершенное строительство   | 130        | 1 783 030         | 1 742 379         |
| Доходные вложения в материальные ценности   | 135        | 0                 | 0                 |
| Долгосрочные финансовые вложения  | 140        | 351 271           | 1 759 161         |
| Отложенные налоговые активы   | 145        | 34 363            | 25 344            |
| Прочие внеоборотные активы  | 150        | 76 254            | 217 787           |
| <b>Итого по разделу I</b>   | <b>190</b> | <b>9 634 518</b>  | <b>11 163 596</b> |
| <b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>  |            |                   |                   |
| Запасы, в том числе:  | 210        | 1 437 979         | 1 365 994         |
| - сырье, материалы и другие аналогичные ценности  | 211        | 1 409 859         | 1 326 315         |
| - животные на выращивании и откорме   | 212        | 0                 | 0                 |
| - затраты в незавершенном производстве  | 213        | 0                 | 0                 |
| - готовая продукция и товары для перепродажи  | 214        | 0                 | 0                 |
| - товары отгруженные  | 215        | 0                 | 0                 |
| - расходы будущих периодов  | 216        | 28 120            | 39 679            |
| - прочие запасы и затраты   | 217        | 0                 | 0                 |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям   | 220        | 54 705            | 52 796            |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230        | 140 055           | 710 081           |
| - в том числе покупатели и заказчики  |            | 23 932            | 80 236            |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)       | 240        | 3 514 564         | 8 242 592         |
| - в том числе покупатели и заказчики  |            | 2 318 095         | 4 106 858         |
| Краткосрочные финансовые вложения   | 250        | 10 387 966        | 10 116 293        |
| Денежные средства   | 260        | 496 568           | 1 898 584         |
| Прочие оборотные активы   | 270        | 0                 | 0                 |
| <b>Итого по разделу II</b>  | <b>290</b> | <b>16 031 837</b> | <b>22 386 340</b> |
| <b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>   | <b>300</b> | <b>25 666 355</b> | <b>33 549 936</b> |
| <b>ПАССИВ</b>   |            |                   |                   |
| <b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>   |            |                   |                   |
| Уставный капитал  | 410        | 12 302 540        | 12 302 540        |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров   | 411        | 0                 | 0                 |
| Добавочный капитал  | 420        | 8 095 576         | 8 095 576         |
| Резервный капитал, в том числе:   | 430        | 36 085            | 72 253            |
| - резервы, образованные в соответствии с законодательством  | 431        | 36 085            | 72 253            |
| - резервы, образованные в соответствии с учредительными документами                                     | 432        | 0                 | 0                 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)  | 470        | 934 698           | 2 563 903         |
| <b>Итого по разделу III</b>   | <b>490</b> | <b>21 368 899</b> | <b>23 034 272</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>   |            |                   |                   |
| Займы и кредиты   | 510        | 140 000           | 140 000           |
| Отложенные налоговые обязательства  | 515        | 418 590           | 544 403           |
| Прочие долгосрочные пассивы   | 520        | 77 836            | 164 924           |

|  |            |                   |                   |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| <b>Итого по разделу IV</b>                                     | <b>590</b> | <b>636 426</b>    | <b>849 327</b>    |
| <b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                          |            |                   |                   |
| Займы и кредиты  | 610        | 1 854 155         | 7 856 817         |
| Кредиторская задолженность, в том числе :                      | <b>620</b> | <b>1 758 064</b>  | <b>1 737 925</b>  |
| - поставщики и подрядчики                                      | 621        | 1 254 173         | 993 119           |
| - задолженность перед персоналом организации                   | 622        | 53 431            | 57 323            |
| - задолженность перед государственными внебюджетными фондами   | 623        | 15 017            | 14 886            |
| - задолженность по налогам и сборам                            | 624        | 170 539           | 418 969           |
| - прочие кредиторы   | 625        | 264 904           | 253 628           |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75) | 630        | 6 706             | 6 663             |
| Доходы будущих периодов (98)                                   | 640        | 23                | 12                |
| Резервы предстоящих расходов и платежей (96)                   | 650        | 42 082            | 64 920            |
| Прочие краткосрочные пассивы                                   | 660        | 0                 | 0                 |
| <b>Итого по разделу V</b>                                      | <b>690</b> | <b>3 661 030</b>  | <b>9 666 337</b>  |
| <b>БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)</b>                        | <b>700</b> | <b>25 666 355</b> | <b>33 549 936</b> |

### Отчет о прибылях и убытках (Форма №2)

| Наименование показателя   | Код строки | За отчетный период | За аналогичный период прошлого года |
|---|------------|--------------------|-------------------------------------|
| <b>Доходы и расходы по обычным видам деятельности</b>   |            |                    |                                     |
| Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей) | 010        | 17 479 228         | 15 354 323                          |
| Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг  | 020        | -16 360 164        | -14 648 377                         |
| Валовая прибыль   | 029        | 1 119 064          | 705 946                             |
| Коммерческие расходы  | 030        | 0                  | 0                                   |
| Управленческие расходы  | 040        | 0                  | 0                                   |
| Прибыль (убыток) от продаж  | 050        | 1 119 064          | 705 946                             |
| <b>Прочие доходы и расходы</b>  |            |                    |                                     |
| Проценты к получению  | 060        | 1 690 573          | 1 078 578                           |
| Проценты к уплате   | 070        | -772 967           | -187 061                            |
| Доходы от участия в других организациях   | 080        | 81                 | 31                                  |
| Прочие операционные доходы  | 090        | 3 886 983          | 598 081                             |
| Прочие операционные расходы   | 100        | -3 768 276         | -1 103 919                          |
| Внереализационные доходы  | 120        | 0                  | 0                                   |
| Внереализационные расходы   | 130        | 0                  | 0                                   |
| Прибыль (убыток) до налогообложения   | 140        | 2 155 458          | 1 091 656                           |
| Отложенные налоговые активы   | 141        | -9 019             | -62 113                             |
| Отложенные налоговые обязательства  | 142        | -125 813           | -294 762                            |
| Текущий налог на прибыль  | 150        | -355 216           | -11 402                             |
| Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды   | 151        | -37                | -20                                 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода   | 190        | 1 665 373          | 723 359                             |
| <b>Справочно.</b>   |            |                    |                                     |
| Постоянные налоговые обязательства (активы)   | 200        | 58 956             | 106 284                             |
| Базовая прибыль (убыток) на акцию   | 210        | 0,0014             | 0,0006                              |
| Разводненная прибыль (убыток) на акцию  | 220        | 0                  | 0                                   |

|  |      |      |
|--|------|------|
| Сведения о среднесписочной численности работников за предшествующий календарный год (Приказ ФНС от 29.03.2007 г. N MM-3-25/174@) | 4186 | 4366 |
|--|------|------|

**Примечание.** Строка 151 в Отчете компании называется "Иные аналогичные обязательные платежи"

## ОАО "ТГК-5" Агрегированный баланс

| Агрегированный баланс   | Абсолютные величины |                   | Удельные веса, %<br>к валюте баланса |                     | Изменения     |                                   |                                   |               |
|---|---------------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------|
|   | на начало года      | на конец года     | на<br>начало<br>года                 | на<br>конец<br>года | в абс. велич. | темп роста<br>к началу<br>года, % | к изменяю<br>валюты<br>баланса, % |               |
| АКТИВ   | 1                   | 2                 | 3                                    | 4                   | 5             | 6                                 | 7                                 | 8             |
| Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения             |                     | 10 884 534        | 12 014 877                           | 42,4                | 35,8          | 1 130 343                         | 10,38                             | 14,34         |
| Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы               |                     | 3 514 564         | 8 242 592                            | 13,7                | 24,6          | 4 728 028                         | 134,53                            | 59,97         |
| Запасы и затраты  |                     | 1 492 684         | 1 418 790                            | 5,8                 | 4,2           | -73 894                           | -4,95                             | -0,94         |
| Всего текущих активов (оборотных средств)                         |                     | 15 891 782        | 21 676 259                           | 61,9                | 64,6          | 5 784 477                         | 36,40                             | 73,37         |
| Имобилизованные средства (внеоборотные активы)                    |                     | 9 774 573         | 11 873 677                           | 38,1                | 35,4          | 2 099 104                         | 21,48                             | 26,63         |
| <b>Итого активов</b>  |                     | <b>25 666 355</b> | <b>33 549 936</b>                    | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>  | <b>7 883 581</b>                  | <b>30,72</b>                      | <b>100,00</b> |
| ПАССИВ  |                     |                   |                                      |                     |               |                                   |                                   |               |
| Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы         |                     | 1 806 852         | 1 809 508                            | 7,0                 | 5,4           | 2 656                             | 0,15                              | 0,03          |
| Краткосрочные кредиты и займы                                     |                     | 1 854 155         | 7 856 817                            | 7,2                 | 23,4          | 6 002 662                         | 323,74                            | 76,14         |
| Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства) |                     | 3 661 007         | 9 666 325                            | 14,3                | 28,8          | 6 005 318                         | 164,03                            | 76,18         |
| Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)         |                     | 636 426           | 849 327                              | 2,5                 | 2,5           | 212 901                           | 33,45                             | 2,70          |
| Собственный капитал   |                     | 21 368 922        | 23 034 284                           | 83,3                | 68,7          | 1 665 362                         | 7,79                              | 21,12         |
| <b>Итого пассивов</b>   |                     | <b>25 666 355</b> | <b>33 549 936</b>                    | <b>100,0</b>        | <b>100,0</b>  | <b>7 883 581</b>                  | <b>30,72</b>                      | <b>100,00</b> |

Горизонтальный анализ, в частности, заключается в сравнении темпов роста различных групп баланса (Агрегированный баланс, столбец 7) с темпами роста выручки от продаж, которая в нашем случае составляет 0,14.

Важным показателем является столбцы 5 и 8 Агрегированного баланса. Из столбца 5 можно узнать, насколько значителен «вес» группы в валюте баланса. Столбец 8 показывает, какая из групп вносит наиболее существенный вклад в изменение актива баланса. Именно группы с максимальными показателями по столбцам 5 и 8 являются наиболее значимыми в деятельности предприятия.

**В общем случае "хорошим" балансом считается следующий:**

|   |     |
|---|-----|
| - валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается по сравнению с началом периода   | Да  |
| - темпы роста валюты баланса выше уровня инфляции   | Да  |
| - темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса   | Нет |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;   | Да  |
| - темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;   | Нет |
| - размеры долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают размеры внеоборотных активов;         | Да  |
| - темпы роста долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают темпы роста внеоборотных активов; | Нет |
| - доля собственного капитала в валюте баланса не ниже 50%;  | Да  |
| - размеры дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);   | Нет |
| - доля дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);  | Нет |
| - темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности примерно одинаковые (отклонение не более 20%);   | Нет |
| - в балансе отсутствуют непокрытые убытки   | Да  |

**Общая оценка агрегированного баланса - 6 из 12, то есть 0,5**

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "ТГК-5". Из нее руководство может сделать только предварительные выводы о положении дел на предприятии. Конкретные рекомендации можно дать только при детальном изучении документации предприятия.

\* значение не может быть вычислено (как правило, результат деления на ноль).

## ОАО "ТГК-5"

### Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

**Ликвидность баланса** означает наличие оборотных средств в размере, достаточном для погашения его краткосрочных обязательств. Ликвидность баланса влияет на **платежеспособность** организации, то есть его возможность и способность своевременно и полностью выполнять свои платежные обязательства. Платежеспособность - важная характеристика предприятия, ею определяются формы и условия коммерческих сделок, возможность получения кредита и т.д.

Ликвидность активов (срок превращения их в денежную форму) должен соответствовать по времени сроку погашения обязательств. Активы и обязательства делятся на группы:

**А1** - наиболее ликвидные активы - суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для выполнения текущих расчетов немедленно. В эту группу включают также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги);

**А2** - быстрореализуемые активы - это активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время;

**А3** - медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы);

**А4** - труднореализуемые активы - активы, которые используются в течение длительного периода времени.

**П1** - наиболее срочные обязательства;

**П2** - краткосрочные пассивы, т. е. краткосрочные заемные средства;

**П3** - долгосрочные пассивы - долгосрочные кредиты и заемные средства;

**П4** - постоянные пассивы.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполнены условия:

**А1 ≥ П1; А2 ≥ П2; А3 ≥ П3; А4 ≤ П4.**

| Условие     |            |   |                        | Выполнение |
|-------------|------------|---|------------------------|------------|
| <b>А1</b> = | 12 014 877 | ≥ | <b>П1</b> = 1 737 925  | Да         |
| <b>А2</b> = | 8 242 592  | ≥ | <b>П2</b> = 7 856 817  | Да         |
| <b>А3</b> = | 3 138 272  | ≥ | <b>П3</b> = 304 924    | Да         |
| <b>А4</b> = | 9 911 064  | ≤ | <b>П4</b> = 23 105 867 | Да         |

О ликвидности баланса ОАО "ТГК-5" можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. В среднесрочной перспективе активы предприятия распределены рационально. Необходим постоянный мониторинг финансового состояния для своевременного выявления проблем и для их предотвращения в будущем.

Для оценки относительных показателей ликвидности и платежеспособности используем 3 коэффициента, актуальных для данной ситуации.

**1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) Ктл.** Он характеризует запас прочности, возникающей вследствие превышения стоимости ликвидного имущества над имеющимися обязательствами. Он равен

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (П1+П2) = 2,44$ . Такое значение Кп говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Однако Кп имеет большую величину, поэтому оборотные средства размещены не рационально и могли бы использоваться более эффективно.

**2. Коэффициент критической (быстрой, срочной) ликвидности Ккл.** Этот коэффициент отражает прогнозируемые платежные возможности при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 2,11$ . Величина Ккл находится на допустимом уровне.

**3. Коэффициент абсолютной ликвидности является наиболее жестким критерием платежеспособности и показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время (немедленно).**

Кал =  $A1/(П1+П2) = 1,25$ . Величина Кал находится на допустимом уровне.

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 7 из 7, то есть 1**

---

## ОАО "ТГК-5"

### Анализ финансовой устойчивости

**Финансовая устойчивость** означает способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов вне зависимости от внутренней и внешней среды. Хорошие показатели финустойчивости - гарантия постоянной платежеспособности, инвестиционной привлекательности и допустимого уровня риска для владельцев бизнеса. На финансовую устойчивость влияют:

- величина собственного капитала;
- качество активов;
- уровень рентабельности с учетом операционного и финансового риска;
- уровень ликвидности;
- стабильность и величина доходов;
- возможность привлечения заемных средств.

Для обобщения такого множества разнородных факторов применяют **абсолютные** и **относительные** показатели финансовой устойчивости.

**Абсолютные показатели** применяются для качественной (да-нет) характеристики типа финансовой устойчивости. Абсолютные показатели - это:

- прирост (+/-) собственных оборотных средств ( $\Delta E_c$ );
- прирост (+/-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_d$ );
- прирост (+/-) основных источников средств для формирования запасов и затрат ( $\Delta E_{\Sigma}$ ).

В зависимости от величин  $\Delta E_c$ ,  $\Delta E_d$ ,  $\Delta E_{\Sigma}$  выделяют 4 основных типа устойчивости финансового состояния: абсолютный, нормальный, неустойчивый и кризисный.

У ОАО "ТГК-5"  $\Delta E_c = 10516818$ ,  $\Delta E_d = 11366145$ ,  $\Delta E_{\Sigma} = 19222962$ . Это значит, что предприятие имеет абсолютный тип финансовой устойчивости. Собственных оборотных средств хватает для формирования запасов и затрат. На практике это редко случается. Такой тип устойчивости нельзя рассматривать как идеальный, так как предприятие в этом случае не использует внешние источники финансирования в своей хозяйственной деятельности.

**Относительные** показатели финансовой устойчивости можно разделить на три группы:

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o=0,53$ ) - предприятие имеет достаточный объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств. Это говорит о возможности проведения независимой финансовой политики. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами ( $K_{мз}=8,41$ ) - объем собственных средств в величине запасов и затрат достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m=0,52$ ) - собственных оборотных источников хватает для поддержания необходимого уровня оборотного капитала.

II группа - показатели, определяющие состояние основных средств. Показатели этой группы существенны для производственных предприятий.

Анализ индекса постоянного актива ( $K_p = 0,48$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,04$ ) в данный объем работ не входит. Для  $K_p$  не существует нормативных значений, он зависит от отрасли. Для одного предприятия этот коэффициент полезно сравнивать с предыдущими периодами: увеличение  $K_p$  - показатель того, что предприятию необходимо привлекать долгосрочные кредиты и займы или уменьшать объем основных средств. Рост  $K_{дпа}$  в динамике - негативная тенденция, означающая, что предприятие все сильнее зависит от внешних инвестиций. Но если капитальные вложения, осуществляемые за счет этого источника, приводят к существенному росту прибыли, то использование долгосрочных кредитов целесообразно. Значение коэффициента реальной стоимости имущества ( $K_{рси} = 0,26$ ) говорит о том, что стоимость имущества с учетом износа ниже нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,38$ ) ниже нормы, для повышения  $K_{ипн}$  требуется пополнение источников собственных средств или привлечение займов.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,69$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,38$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономность. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 2,01$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = 0,38$ ) рассматривается в динамике: снижение  $K_{пб}$  - показатель финансовых затруднений и повышения вероятности банкротства.

**Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости - 3 из 3, то есть 1**

**Оценка относительных показателей финансовой устойчивости - 5 из 7, то есть 0,71**

---



## ОАО "ТГК-5"

### Анализ рентабельности

Рентабельность - один из основных главных показателей эффективности действующего предприятия.

В странах с развитыми рыночными отношениями торговая палата или промышленные группы ежегодно обобщают и публикуют информацию о «нормальных» значениях показателей рентабельности. Вычисляя показатели своего предприятия и сравнивая их с опубликованными значениями, собственники могут сделать вывод о финансовом положении своего предприятия. В России данные о коэффициентах рентабельности по различным видам деятельности и по регионам страны публикует в специальных сборниках Федеральная служба государственной статистики. В публикуемых материалах существенны два коэффициента: рентабельность продаж и рентабельность активов - оборотных и внеоборотных.

**А теперь - внимание:** налоговая инспекция может вычислить рентабельность по представленным в бухгалтерности данным и сравнить (и иногда действительно сравнивает) со среднестатистическими. При рентабельности ниже среднестатистической становится очевидно, что предприятие, мягко говоря, "оптимизирует" налогооблагаемую базу. В этом случае может быть принято решение о проведении проверочных мероприятий. В данной версии экспресс-анализа не проводится сравнение показателей рентабельности со среднестатистическими (отраслевые показатели значительно отличаются - иногда в десятки раз). Статистика по рентабельности в разных отраслях приведена на нашем сайте. Каждый может сделать сравнение самостоятельно и оценить вероятность внеплановой камеральной проверки.

Наиболее употребительные показатели рентабельности приведены в таблице.

| Показатель рентабельности ОАО "ТГК-5"   | За отчетный период, % | За прошлый период, % |
|---|-----------------------|----------------------|
| - рентабельность продаж показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции и является важным показателем для сравнения предприятий одной отрасли. В отчетном периоде выручка ОАО "ТГК-5" увеличилась, прибыль повысилась. На предприятии отсутствуют проблемы со сбытом. Рентабельность продаж повысилась, что является важным показателем улучшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики. | 6,40                  | 4,60                 |
| - общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде наблюдается увеличение балансовой прибыли, стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность повысилась, и это говорит об отсутствии видимых проблем на предприятии.   | 7,28                  | 4,25                 |
| - рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования собственного капитала, то есть того, что собственники внесли в предприятие. Показатели чистой прибыли и собственного капитала в отчетном периоде привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому вложения собственников оправданы.   | 7,48                  | 3,38                 |
| - рентабельность внеоборотных активов измеряет величину чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль, вложенный во внеоборотные активы. Чистая прибыль повысилась, стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, повысилась их рентабельность, что говорит об их эффективном использовании в отчетном периоде.   | 16,01                 | 7,51                 |

|   |            |             |
|---|------------|-------------|
| - рентабельность основной деятельности (окупаемость издержек) показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат. Увеличение прибыли сопровождается уменьшением затрат. Рентабельности издержек не снизилась. Это хороший показатель деятельности предприятия в отчетном периоде.  | 6,84       | 4,82        |
| - рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность повысилась, что говорит об эффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом. | 9,37       | 4,95        |
| - фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств. Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться более эффективно.  | 29,11      | 14,77       |
| <b>Индекс инфляции</b>  | <b>8,8</b> | <b>13,3</b> |

При отсутствии среднестатистических показателей рентабельности по отраслям и регионам базой для сравнения является информация о величине этих показателей в предыдущие годы, что и сделано в данном разделе.

**Общая оценка рентабельности - 7 из 8, то есть 0,88**

---

## ОАО "ТГК-5"

### Анализ деловой активности

Деловая активность - это результативность работы предприятия относительно величины авансированных ресурсов или величины их потребления в процессе производственного цикла. Важный показатель деловой активности - скорость оборота средств: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится условно-постоянных расходов, а значит - тем выше финансовая эффективность предприятия.

**Анализ деловой активности** обычно начинается с **абсолютных показателей** - с проверки выполнения «золотого правила экономики»: темпы роста прибыли ( $T_p, \%$ ) должен быть выше роста объемов реализации ( $T_r, \%$ ), который, в свою очередь, должен превосходить увеличение стоимости активов ( $T_a, \%$ ) предприятия, то есть  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 230,23 > T_r = 113,84 < T_a = 130,72 > 100\%$

«Золотое правило экономики» не выполняется: в анализируемом периоде темп роста прибыли ( $T_p$ ) выше темпа роста рентабельности ( $T_r$ ), который ниже темпа роста активов ( $T_a$ ).

**Относительные показатели деловой активности** полезно рассматривать в динамике. В данной версии экспресс-анализа проводится сравнение с аналогичными показателями предыдущих периодов. Определить положение предприятия в бизнес-среде можно, сравнив показатели со среднеотраслевыми значениями. Среди относительных показателей традиционно выделяют следующие:

| Показатель  | за отчетный период | за прошлый период |
|---|--------------------|-------------------|
| Производительность труда. Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. Рост характеризует повышение эффективности использования трудовых ресурсов и имеет положительный эффект.   | 4175,64            | 3668,02           |
| Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Увеличение показателя - характеристика эффективного использования основных средств, что говорит о правильной стратегии управления.   | 2,36               | 2,08              |
| Коэффициент общей оборачиваемости капитала $O_k$ . Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). При отсутствии роста нужно проанализировать состояние основных и оборотных средств, собственного капитала, дебиторской и кредиторской задолженности. Это серьезная стратегическая задача.                             | 0,59               | 0,60              |
| Средний срок оборота капитала $S_k$ . Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Повышение $S_k$ - отрицательное явление, говорящее о снижении эффективности работы предприятия.   | 618,28             | 610,14            |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств $O_{об}$ . Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Если $O_{об}$ не увеличивается - это значит, что объемы выручки растут медленнее, чем величина оборотных средств, что говорит об их неэффективном использовании. Либо неэффективный менеджмент, либо решение серьезной стратегической задачи. | 0,91               | 0,96              |
| Средний срок оборота оборотных активов $S_{об}$ . Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.   | 401,12             | 381,11            |

|   |        |        |
|---|--------|--------|
| Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств Ом ср. Скорость оборота запасов и затрат, т.е. число оборотов за отчетный период, за который материальные оборотные средства превращаются в денежную форму. Увеличение этого показателя означает повышение ликвидности оборотного капитала и продуманную маркетинговую политику. | 12,47  | 10,68  |
| Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.   | 29,28  | 34,18  |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Снижение данного показателя, как правило, означает проблему со сбытом. Чем ниже Одз, тем выше потребности компании в оборотном капитале и в заемных средствах.                         | 2,77   | 4,20   |
| Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.   | 131,63 | 86,88  |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности Окз. Показывает скорость оборота задолженности предприятия. Повышение оборачиваемости может означать снижение кредиторской задолженности либо неумение использовать кредиторскую задолженности как источник получения дешевых финансовых ресурсов.                                   | 10,00  | 8,73   |
| Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.   | 36,50  | 41,79  |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.  | 0,79   | 0,72   |
| Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижения Цо не наблюдается. Необходимо стремиться к снижению сроков оборачиваемости материальных оборотных средств (См ср) и дебиторской задолженности (Сдз).    | 160,91 | 121,06 |
| Продолжительность финансового цикла Цф. Время, в течение которого финансовые ресурсы отвлечены из оборота. Если нет снижения Цф - нужно принимать меры по сокращению операционного цикла и рациональному увеличению срока оборота кредиторской задолженности.   | 124,41 | 79,27  |
| Коэффициент устойчивости экономического роста Кур. Важный показатель, характеризует устойчивость и перспективу экономического развития предприятия. В данной версии экспресс-анализа не рассматривается.  | 0,00   | 0,00   |

**Общая оценка деловой активности - 5 из 11, то есть 0,45**

Примечание. В таблице 16 строк, но учитывается только 11, так как временные параметры Ск, Соб, См ср, Сдз, Скз являются зависимыми от соответствующих коэффициентов и не учитываются.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ:** В стандартный объем работ при экспресс-анализе входит только диагностика простейших проблем на предприятии. Но в данном Отчете выданы также некоторые рекомендации по проблемам, которые следуют из бухгалтерской отчетности. Ответственный подход к финансовому анализу предполагает более тщательное исследование документации предприятия. Только в этом случае рекомендации экономиста будут эффективными и ими можно будет воспользоваться при выработке верных управленческих решений.

**Усредненная оценка экспресс-анализа бухгалтерской отчетности ОАО "ТГК-5"**  
**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 7,26;**  
**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - твердая 4**

---

**P.S.** Пояснения к вычислениям приведены на страничке <http://ppnf.ru/teor/teor.htm>

**P.P.S.** Просим оставить свои замечания, предложения и заявки на нашем сайте.