

**ОАО "ТГК-11"**  
**Баланс (Форма №1) 2009 г.**

Статья баланса	Код строки	Начало года	Конец года
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	10	0
Основные средства	120	12 337 143	14 433 386
Незавершенное строительство	130	1 049 701	909 437
Доходные вложения в материальные ценности	135	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	140	332 153	210 105
Отложенные налоговые активы	145	53 010	294 697
Прочие внеоборотные активы	150	146 730	149 234
<b>Итого по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>13 918 747</b>	<b>15 996 859</b>
<b>II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы, в том числе:	<b>210</b>	<b>714 964</b>	<b>965 608</b>
- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	683 889	943 459
- животные на выращивании и откорме	212	0	0
- затраты в незавершенном производстве	213	0	0
- готовая продукция и товары для перепродажи	214	4	0
- товары отгруженные	215	658	0
- расходы будущих периодов	216	30 413	22 149
- прочие запасы и затраты	217	0	0
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	4 404	7 322
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	151 233	85 399
- в том числе покупатели и заказчики		0	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2 359 448	2 446 134
- в том числе покупатели и заказчики	241	1 381 685	1 797 443
Краткосрочные финансовые вложения	250	500 000	0
Денежные средства	260	18 461	6 227
Прочие оборотные активы	270	0	0
<b>Итого по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>3 748 510</b>	<b>3 510 690</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 190+290)</b>	<b>300</b>	<b>17 667 257</b>	<b>19 507 549</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	5 128 277	5 128 277
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	0	0
Добавочный капитал	420	7 586 554	7 553 165
Резервный капитал, в том числе:	<b>430</b>	<b>10 591</b>	<b>38 952</b>
- резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	10 591	38 952
- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	890 756	1 112 429
<b>Итого по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>13 616 178</b>	<b>13 832 823</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	0	1 000 000
Отложенные налоговые обязательства	515	626 474	1 043 306
Прочие долгосрочные пассивы	520	0	0

<b>Итого по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>626 474</b>	<b>2 043 306</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	1 769 053	2 080 523
Кредиторская задолженность, в том числе :	<b>620</b>	<b>1 560 688</b>	<b>1 477 943</b>
- поставщики и подрядчики	621	694 095	846 805
- задолженность перед персоналом организации	622	63 009	76 386
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	18 549	24 692
- задолженность по налогам и сборам	624	350 591	98 125
- прочие кредиторы	625	434 444	431 935
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов (75)	630	3 833	2 388
Доходы будущих периодов (98)	640	2 923	1 133
Резервы предстоящих расходов и платежей (96)	650	88 108	69 433
Прочие краткосрочные пассивы	660	0	0
<b>Итого по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>3 424 605</b>	<b>3 631 420</b>
<b>БАЛАНС (сумма строк 490+590+690)</b>	<b>700</b>	<b>17 667 257</b>	<b>19 507 549</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	17 091 337	15 837 644
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	-16 256 434	-15 358 607
Валовая прибыль	029	834 903	479 037
Коммерческие расходы	030	0	0
Управленческие расходы	040	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	050	834 903	479 037
<b>Прочие доходы и расходы</b>			
Проценты к получению	060	75 446	51 591
Проценты к уплате	070	-371 760	-155 113
Доходы от участия в других организациях	080	39 947	5 019
Прочие операционные доходы	090	1 272 233	955 435
Прочие операционные расходы	100	-1 607 645	-575 196
Внерезультативные доходы	120	0	0
Внерезультативные расходы	130	0	0
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	243 124	760 773
Отложенные налоговые активы	141	9 008	-66 161
Отложенные налоговые обязательства	142	-108 548	-114 926
Текущий налог на прибыль	150	0	-27 584
Налог на прибыль за предыдущие отчетные периоды	151	183 025	15 115
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	326 609	567 217
<b>Справочно.</b>			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	50 915	26 086
Базовая прибыль (убыток) на акцию	210	0,0006	0,0011
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 ММ-3-25/174@)	5202	5289
--	------	------

**Примечание 1.** В бухгалтерском балансе за 2009 год, размещенном на сайте компании по адресу [http://www.tgk11.com/upload/iblock/d08/qreport\\_1\\_2010-1.rtf](http://www.tgk11.com/upload/iblock/d08/qreport_1_2010-1.rtf), (п. 7.1. Годовая бухгалтерская отчетность эмитента) в строке 640 столбца "На конец отчетного периода" записано число 1 113, что является ошибкой, так как должно быть записано число 1 133.

"Независимая финансовая экспертиза" рекомендует более внимательно относиться к публичной отчетности, так как подобные неточности отрицательно влияют на общее впечатление о предприятии, что впоследствии может привести к снижению его инвестиционной привлекательности.

**Примечание 2.** В строку 625 "прочие кредиторы" была записана сумма строк "задолженность дочерними и зависимыми обществами", "Авансы полученные" и "Прочие кредиты" из ежеквартального отчета с сайта организации.

## ОАО "ТГК-11"

### Агрегированный баланс

Агрегированный баланс	Абсолютные величины		Удельные веса, % к валюте баланса		Изменения			
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абс. велич.	темп роста к началу года, %	к изменяю валюты баланса, %	
АКТИВ	1	2	3	4	5	6	7	8
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	518 461	6 227	2,9	0,0	-512 234	-98,80	-27,83	
Дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	2 360 106	2 446 134	13,4	12,5	86 028	3,65	4,67	
Запасы и затраты	718 710	972 930	4,1	5,0	254 220	35,37	13,81	
Всего текущих активов (оборотных средств)	3 597 277	3 425 291	20,4	17,6	-171 986	-4,78	-9,35	
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)	14 069 980	16 082 258	79,6	82,4	2 012 278	14,30	109,35	
<b>Итого активов</b>	<b>17 667 257</b>	<b>19 507 549</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 840 292</b>	<b>10,42</b>	<b>100,00</b>	
<b>ПАССИВ</b>								
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные пассивы	1 652 629	1 549 764	9,4	7,9	-102 865	-6,22	-5,59	
Краткосрочные кредиты и займы	1 769 053	2 080 523	10,0	10,7	311 470	17,61	16,93	
Всего краткосрочный заемный капитал (краткосрочные обязательства)	3 421 682	3 630 287	19,4	18,6	208 605	6,10	11,34	
Долгосрочный заемный капитал (долгосрочные обязательства)	626 474	2 043 306	3,5	10,5	1 416 832	226,16	76,99	
Собственный капитал	13 619 101	13 833 956	77,1	70,9	214 855	1,58	11,68	
<b>Итого пассивов</b>	<b>17 667 257</b>	<b>19 507 549</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>1 840 292</b>	<b>10,42</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 0,08.

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	Нет
- темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса	Нет
- темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста внеоборотных активов;	Нет
- темпы роста оборотных активов выше, чем темпы роста краткосрочных обязательств;	Нет
- размеры долгосрочных источников финансирования (собственного и долгосрочного заемного капитала) превышают размеры внеоборотных активов;	Нет
- 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%);	Да
- в балансе отсутствуют непокрытые убытки	Да

**Общая оценка агрегированного баланса - 4 из 12, то есть 0,33**

Это самая общая характеристика при анализе динамики и структуры бухгалтерской отчетности ОАО "ТГК-11". 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-11"

### 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:

**A1** - 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);

**A2** - быстрореализуемые активы - это активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время;

**A3** - медленно реализуемые активы (наименее ликвидные активы);

**A4** - 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:

**A1 ≥ П1; A2 ≥ П2; A3 ≥ П3; A4 ≤ П4.**

Условие				Выполнение
<b>A1</b> =	6 227	≥	<b>П1</b> = 1 477 943	Нет
<b>A2</b> =	2 446 134	≥	<b>П2</b> = 2 080 523	Да
<b>A3</b> =	1 160 886	≥	<b>П3</b> = 1 000 000	Да
<b>A4</b> =	15 450 371	≤	<b>П4</b> = 13 905 777	Нет

О ликвидности баланса ОАО "ТГК-11" можно сказать следующее:

Денежных средств предприятия не достаточно для осуществления наиболее срочных платежей. Одним из способов исправления ситуации может стать привлечение краткосрочных кредитов, гарантией при этом могут служить другие группы активов. 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

$K_{тл} = (A1+A2 + A3) / (П1+П2) = 1,02$ . Такое значение Кп говорит о том, что оборотных средств достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Оборотные средства размещены рационально и используются и эффективно.

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

$K_{кл} = (A1+A2) / (П1 + П2) = 0,69$ . Такой низкий Ккл говорит о необходимости перевода дебиторской задолженности в денежные активы.

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

Кал =  $A1/(П1+П2) = 0$ . Внимание! Такой низкий Кал говорит о низкой ликвидности и необходимости принятия экстренных мер по изысканию средств.

**Общая оценка ликвидности и платежеспособности - 4 из 7, то есть 0,57**

---

## ОАО "ТГК-11"

### 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 финансовой устойчивости - 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-11"  $\Delta E_c = -3066400$ ,  $\Delta E_d = -1023094$ ,  $\Delta E_\Sigma = 1057429$ . Это значит, что предприятие финансово неустойчиво. Платежеспособность предприятия нарушена. Оно вынуждено привлекать дополнительные источники покрытия запасов и затрат. Как правило, наблюдается снижение доходности производства. Тем не менее возможности для улучшения ситуации еще имеются.

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

I группа - показатели, определяющие состояние оборотных средств.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_o = -0,60$ ) - объем собственных оборотных средств в общей величине оборотных средств предприятия не достаточен. Это говорит о сильной зависимости предприятия от внешней среды и служит сигналом о неплатежеспособности и угрозе банкротства. Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами ( $K_{mz} = -2,15$ ) - объем собственных средств в величине запасов и затрат не достаточен. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_m = -0,15$ ) - собственных оборотных источников не 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 ( $K_p = 1,15$ ) и коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств ( $K_{дпа} = 0,13$ ) 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 ( $K_{рси} = 0,79$ ) находится в пределах нормативных значений. Значение коэффициента имущества производственного назначения ( $K_{ипн} = 0,87$ ) находится в пределах нормативных значений.

III группа - показатели, определяющие степень финансовой независимости предприятия

Коэффициент автономии ( $K_a = 0,71$ ) показывает достаточную степень финансовой независимости, что говорит о широких возможностях привлечения средств со стороны. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, или коэффициент гиринга ( $K_{з/с} = 0,30$ ) характеризует предприятие как независимое от внешних источников средств, имеющее финансовую автономность. Значение коэффициента соотношения мобильных и иммобилизованных средств ( $K_{м/и} = 0,22$ ) специфично для каждой отдельной отрасли, но при прочих равных условиях увеличение коэффициента является положительной тенденцией. Коэффициент прогноза банкротства ( $K_{пб} = -0,01$ )

**Оценка абсолютных показателей финансовой устойчивости - 1 из 3, то есть 0,33**

**Оценка относительных показателей финансовой устойчивости - 4 из 7, то есть 0,57**

---

## ОАО "ТГК-11"

### 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-11"	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-11" увеличилась, прибыль повысилась. На предприятии отсутствуют проблемы со сбытом. Рентабельность продаж повысилась, что является важным показателем улучшения качества менеджмента и эффективности сбытовой политики.	4,88	3,02
- общая (экономическая) рентабельность показывает, сколько денежных единиц затрачено предприятием для получения рубля прибыли независимо от источников привлечения средств. В отчетном периоде не наблюдается увеличение балансовой прибыли, стоимость активов увеличилась. Общая рентабельность не повысилась, и это говорит о появлении проблем на предприятии.	1,31	4,31
- 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 не привели к увеличению рентабельности предприятия, поэтому собственникам нужно уделить внимание контролю над предприятием или рассмотреть альтернативные способы размещения средств.	2,37	4,14
- рентабельность внеоборотных активов измеряет величину чистой прибыли, приходящейся на 1 рубль, вложенный во внеоборотные активы. Чистая прибыль не повысилась, стоимость внеоборотных активов возрасла. Следовательно, снизилась их рентабельность, что говорит об их неэффективном использовании в отчетном периоде.	2,18	4,08

- 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.	5,14	3,12
- рентабельность перманентного (постоянного) капитала отражает эффективность использования долгосрочного капитала (как собственного, так и заемного) до налогообложения. На предприятии не произошло увеличение балансовой прибыли и увеличилась сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств. Их рентабельность не повысилась, что говорит о неэффективном финансовом менеджменте в части управления долгосрочным капиталом.	1,61	5,31
- фондорентабельность показывает эффективность использования основных средств. Стоимость основных фондов повысилась. Фондорентабельность не повысилась, что свидетельствует о том, что основные средства стали использоваться менее эффективно.	1,82	6,17
<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 - 2 из 8, то есть 0,25**

---

**ОАО "ТГК-11"**  
**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  $T_p > T_r > T_a > 100\%$ .

$T_p = 57,58 < T_r = 107,92 < T_a = 110,42 < 100\%$

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

**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.	3285,53	3044,53
Фондоотдача основных средств. Показывает, сколько выручки приходится на 1 руб. стоимости основных средств. Показатель не увеличился - нужно обратить особое внимание на производительность труда, излишки основных средств и возможности модернизации оборудования.	1,28	1,28
Коэффициент общей оборачиваемости капитала $O_k$ . Этот обобщенный показатель говорит о скорости (количестве) оборотов всех средств предприятия (авансированного капитала). Рост $O_k$ свидетельствует об ускорении кругооборота средств предприятия и эффективном их использовании.	0,92	0,90
Средний срок оборота капитала $S_k$ . Характеризует продолжительность оборота всего капитала предприятия. Снижение $S_k$ - положительное явление, говорящее о повышении эффективности работы предприятия.	396,95	407,17
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств $O_{об}$ . Показывает, сколько рублей оборота (выручки) приходится на каждый рубль оборотных средств. Рост $O_{об}$ означает, что объемы выручки растут быстрее, чем величина оборотных средств, что говорит о верно выбранной тактике.	4,71	4,23
Средний срок оборота оборотных активов $S_{об}$ . Выражает продолжительность оборота оборотных активов за анализируемый период.	77,51	86,39

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. Если этот показатель не растет - это означает снижение ликвидности оборотного капитала, излишек материальных оборотных средств. Нужно обратить внимание на улучшение маркетинговой политики и возможность снижения складских запасов.	20,34	22,15
Средний срок оборота материальных средств См ср. Продолжительность оборота материальных средств за отчетный период, показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму.	17,95	16,48
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности Одз. Показывает число оборотов за период коммерческого кредита, предоставленного предприятиям. Если нет снижения данного показателя - это, как правило, означает отсутствие проблем со сбытом. Чем выше Одз, тем ниже потребности в оборотном капитале и в заемных средствах.	6,78	6,31
Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Средний срок оборота дебиторской задолженности Сдз. Показатель характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности в днях.	53,84	57,86
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.	11,25	10,15
Средний срок оборота кредиторской задолженности Скз. Показывает период, за который предприятие покрывает срочную задолженность.	32,45	35,97
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала Оск. Отражает активность денежных средств, которыми рискуют акционеры или собственники предприятия. Часть собственных средств бездействует, неэффективно используется.	1,24	1,16
Продолжительность операционного цикла Цо. Характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в материальных средствах и дебиторской задолженности. Снижение значения Цо - показатель эффективности бизнеса. Является следствием снижения сроков оборачиваемости материальных оборотных средств и дебиторской задолженности.	71,79	74,34
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.	39,34	38,37
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 - 7 из 11, то есть 0,64**

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-11"**  
**по 10-балльной (от 0 до 10) шкале - 4,58;**  
**по 5-балльной (от 1 до 5) «школьной» шкале - слабая 3, или 3 -**

---

**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.