

УДК 658.14/.17

М. А. Авдюшина

ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет», Иркутск,
e-mail: priem@bgu.ru

ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ С УЧЕТОМ РИСКА ФИНАНСИРОВАНИЯ

Ключевые слова: рентабельность, факторный анализ, финансовые результаты, выручка, активы, капитал, эффект финансового рычага, финансовый риск, операционный риск.

Действительным результатом при оценке эффективности деятельности организации и одним из базовых показателей, характеризующим реальный деловой оборот и активность, является рентабельность, т. е. соотношение между прибылью и другими важными стоимостными показателями (выручка, себестоимость, активы, капитал, материальные и производственные ресурсы). Факторный метод финансового анализа позволяет выявить влияние отдельных причин на результативный показатель с помощью детерминированных и статистических приемов исследования. Среди основных направлений финансово-экономического анализа деятельности организации нами выбраны четыре, в т. ч. анализ формирования финансовых результатов; анализ финансового состояния на основе финансовых коэффициентов; анализ рентабельности продаж, продукции, активов, собственного капитала, анализа рентабельность задействованного капитала; анализ эффективности всей деятельности организации. Наиболее достоверную оценку эффективности управления организацией менеджеры могут сделать, только используя финансовую информацию. Финансовые показатели, которые необходимы для того, чтобы оценить результативность деятельности организации представляют собой критерии, позволяющие оценивать возможности текущего положения дел в организации и служащие отправной точкой для будущего финансового планирования. Все изменения, вытекающие из финансового анализа в большей или меньшей степени, находятся под воздействием риска, и как следствие связанными с ним неблагоприятными последствиями, которые могут оказать негативное влияние на все виды деятельности организации.

М. А. Avdyushina

Baikal national university, Irkutsk, e-mail: priem@bgu.ru

FACTOR ANALYSIS OF THE ORGANIZATION'S PROFITABILITY IN CONSIDERING THE RISK OF FINANCING

Keywords: profitability, factor analysis, financial results, revenue, assets, capital, effect of financial leverage, financial risk, operational risk.

The actual result in evaluating the effectiveness of an organization and one of the basic indicators characterizing the real business turnover is profitability, that is, the ratio between profit and other important cost indicators (revenue, cost, assets, capital, material and production resources). The factorial method of financial analysis allows you to identify the impact of individual causes on the performance indicator using deterministic and statistical research methods. Among the main directions of the financial and economic analysis of the organization's activities, we have chosen four, including the analysis of the formation of financial results; analysis of the financial condition based on financial ratios; analysis of profitability of sales, products, assets, equity, analysis of profitability of capital employed; analysis of the effectiveness of all activities of the organization. Managers can make the most reliable assessment of the effectiveness of managing an organization only using financial information. Financial indicators, which are necessary in order to assess the performance of an organization, are criteria that allow you to assess the possibilities of the current state of affairs in an organization and serve as a starting point for future financial planning. All changes arising from the financial analysis, to a greater or lesser extent, are under the influence of risk, and as a result, the adverse consequences associated with it, which may have a negative impact on all types of activities organizations.

Введение

Практическое применение статистических и факторных методов финансового анализа с целью получения небольшого числа ключевых (наиболее информативных) отчетных данных, дающих объективную и точную картину финансового состояния организации, ее прибылей, изменений в структуре активов и пассивов, изменений их производственной структуры рассматривается как одна из основных тенденций подготовки отчетной информации для оценки бизнеса и совместному действию заинтересованных организаций, создающих подобного рода документы [1]. В экономической литературе большинством авторов отмечается, что показатели отчетности, служащие для финансово-экономического анализа деятельности организации включают показатели, характеризующие финансовые результаты и отражают собой исследование полученной организацией прибыли или убытка как в абсолютной величине, так и в виде относительных показателей, т. е. коэффициентов, которые определяются отношением прибыли и других финансовых показателей, таких как выручка, активы, собственный капитал, задействованный организацией капитал.

Все участники рынка могут использовать различные финансовые отчетные показатели с целью раскрытия информации для заинтересованных сторон о своих финансовых возможностях и действиях, направленных на эффективность управления всеми ресурсами и обеспечения результативности их использования [2].

При этом финансового менеджера и аналитика может интересовать как текущее финансовое состояние организации, так и его проекция на будущее ближайшую или отдаленную перспективу, т. е. ожидаемые параметры финансового состояния.

Различают основные показатели рентабельности и некоторые частные, которые используются для анализа при принятии решений по управлению финансово-хозяйственной деятельностью, при планировании затрат и прибыли организации. Периодичность мониторинга данных показателей необходимо в целях обновления стратегических планов развития бизнеса [3].

Цель исследования состоит в том, чтобы с помощью факторных методов анализа определить результативность деятельности организации и уровень эффективности ее финансово-хозяйственной деятельности.

Материал и методы исследования

Материалами для исследования послужили научные публикации по анализу эффективности и рисков финансово-хозяйственной деятельности Е.В. Смирнова, В.М. Ворониной, О.В. Федорищевой, И.Ю. Цыгановой [4], которые отмечают, что снижение рентабельности требует выявления факторов рисков и оценки их значимости, а комплексность как один из принципов экономического анализа позволяет выдерживать строгую ясность всестороннего изучения объекта исследования, изучения его составных элементов и их взаимодействие между собой, а также учесть вектор влияния на объект различных внешних и внутренних факторов.

Вопросам повышения эффективности финансирования корпоративных структур и инвестиций в своих трудах уделяли внимание Т.В. Теплова [5], В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров и Н.П. Радковская [6] отмечая, что финансовый результат деятельности организации служит своего рода показателем значимости организации в национальной экономике. Абсолютные и относительные показатели, являясь отправным пунктом финансово-экономического анализа деятельности организации включают такие как: валовая прибыль, прибыль от продаж или операционная прибыль (ЕВIT), бухгалтерская прибыль, чистая прибыль/убыток. Отличительным особенностям функционирования финансов организаций и финансового менеджмента, а также управлению структурой капитала, методам и перспективам развития посвящены труды Е.Г. Патрушева [7], Д.В. Туманов, А.Ю. Тарасова, М.О. Ермоленко, В.А. Быков, В.А. Бартенов [8]. Для практической части использовались учредительные документы и информация официальных сайтов, финансовая отчетность. Методами для исследования стали наблюдение как способ фактического сбора данных, так и традиционные приемы анализа: горизонтальный (трендовый), вертикальный (структурный), сравнение, группировка, балансовый, графического представления данных, факторного анализа.

Результаты исследования и их обсуждение

При решении социально-экономических и аналитических задач в данном исследовании, на основе обобщенных количественных характеристик активов

и капитала, в общей статистической совокупности, задействованных в деятельности организации ООО «ИСО» за анализируемый период 2019-2021 гг. использовались средние величины как наиболее распространенная форма статистических показателей, представленных в таблицах с 4 по 10, данные в таблицах отражаются в виде простой арифметической.

ООО «ИСО» имеет филиалы, представительства и иные структурные подразделения, самостоятельно ведущие бухгалтерский учет, ее бухгалтерская отчетность подразделяется на отдельную (отдельный баланс) и самостоятельную (самостоятельный баланс) [9].

Анализ формирования прибыли представляет собой исследование механизма формирования конечного финансово-хозяйственного результата во всем многообразии причинно-следственных связей и зависимостей в целом по организации, а также по отдельным ее видам в зависимо-

сти от направления изучения. Результаты анализ прибыли по абсолютным и относительным показателям ООО «ИСО» представлены в таблице 1.

По данным, приведенным в таблицы 1 можно видеть следующие изменения показателей, характеризующих финансово-экономическую деятельность организации ООО «ИСО» за период 2019-2021 гг. В частности, важно отметить, что динамика всех показателей прибыли зависит от динамики выручки, которая возросла на 40,76%, что в абсолютном выражении составило 15,1 млрд руб. в т.ч. с 36 985 млн руб. в 2019 г. до 47 401 млн руб. в 2021 г. На фоне этого, произошло более интенсивное по сравнению с увеличением выручки увеличение себестоимости продукции. В относительном выражении это составило 47,17% по сравнению с базисным 2019 г., в абсолютном выражении увеличение произошло с 29 802 млн руб. до 43 860 млн руб.

Таблица 1

Динамика показателей прибыли ООО «ИСО» за период 2019–2021 гг.

| 1 | Показатели | 2019 | 2020 | 2021 | 2021/2019 | |
|------|----------------------------|--------|--------|--------|-----------|--------------|
| | | | | | Абс. откл | Относ. откл% |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. | Выручка | 36 985 | 47 401 | 52 060 | 15 075 | 40,76 |
| 2. | Себестоимость продаж | 29 802 | 38 258 | 43 860 | 14 058 | 47,17 |
| 2.1. | % к выручке | 62,87 | 80,71 | 84,25 | 21 | 34,00 |
| 3. | Валовая прибыль | 7 183 | 9 143 | 8 200 | 1 017 | 14,16 |
| 3.1. | % к выручке | 15,15 | 19,29 | 15,75 | 0,6 | 3,94 |
| 4. | Коммерческие расходы | 53 | 67 | 73 | 20 | 37,74 |
| 4.1. | % к выручке | 0,14 | 0,14 | 0,14 | 0 | -2,15 |
| 5. | Управленческие расходы | 591 | 1 354 | 1 538 | 947 | 160,24 |
| 5.1. | % к выручке | 1,25 | 2,86 | 2,95 | 2 | 136,95 |
| 6. | Прибыль от продаж | 6 539 | 7 722 | 6 589 | 50 | 0,76 |
| 6.1. | % к выручке | 13,80 | 16,29 | 12,66 | -1 | -8,25 |
| 7. | Проценты к получению | 0 | 4 | 194 | 194 | 100,00 |
| 8. | Проценты к уплате | 0 | 3 | 175 | 175 | 100,00 |
| 9. | Прочие доходы | 57 | 60 | 169 | 112 | 196,49 |
| 10. | Прочие расходы | 113 | 406 | 332 | 219 | 193,81 |
| 11. | Прибыль до налогообложения | 6 483 | 7 377 | 6 445 | -38 | -0,59 |
| 12. | Текущий налог на прибыль | 1 317 | 1 496 | 1 332 | 15 | 1,14 |
| 13. | Прочее | 0 | 4 | -3 | -3 | -100,00 |
| 14. | Чистая прибыль | 5 166 | 5 885 | 5 110 | -56 | -1,08 |

Источник [9].

Таблица 2

Факторы, оказавшие влияние на изменение чистой прибыли ООО «ИСО», млн руб.

| № п/п | Наименование факторы | Изменение чистой прибыли (+увеличение; – снижение) |
|-------|---|--|
| 1. | Изменение чистой прибыли – всего, в т. ч. за счет: | –56 |
| 1.1. | Увеличения выручки | +2 665 |
| 1.2. | Сокращения уровня себестоимости в % к выручке | –1 911 |
| 1.3. | Увеличения уровня коммерческих расходов в % к выручке | +2 |
| 1.4. | Сокращения Уровня управленческих расходов в % к выручке | –706 |
| 1.5. | Увеличения процентов к получению | +194 |
| 1.6. | Сокращения процентов к уплате | –175 |
| 1.7. | Увеличения доходов от прочих операций | +112 |
| 1.8. | Сокращения расходов от прочих операций | –219 |
| 1.9. | Уменьшения текущего налога на прибыль | –15 |
| 1.10. | Сокращения прочего | –3 |

Источник [9].

Доля себестоимости в выручке увеличилась с 62,87% до 84,25%, что говорит о возрастании затрат в производимой продукции и служит основанием для проведения более детального анализа и выявления причин с тем, чтобы минимизировать действие негативной тенденции и ее влияние на финансовые результаты. Как следствие, динамика выручки и себестоимости повлекли менее интенсивный рост валовой прибыли, который произошел всего на 14,16% и увеличил валовую прибыль до 8,2 млрд руб. в 2021 г. Рост валовой выручки произошел за счет более интенсивного увеличения себестоимость относительно роста выручки, что требует сокращение доли себестоимости в выручке и снижение темпов ее роста за счет вторичной переработки сырья. В целом за анализируемый период произошло незначительное увеличение удельного веса валовой прибыли в выручке с 15,15% до 15,75%.

Прибыль от продаж увеличилась на 0,76% с 6 539 млн руб. до 6 589 млн руб., т.к. коммерческие расходы выросли на 37,74% при их стабильной доле в выручке в размере 0,14%, а управленческие расходы – на 160,24% при увеличении их доли в выручке с 1,25% до 2,95%.

Прибыль до налогообложения уменьшилась на 0,59% или 38 млн руб. с 6 445 млн руб. в 2019 г. до 6 483 млн руб. в 2021 г., внутри периода отмечено увеличение до 7 377 млн руб. в 2020 г.

Чистая прибыль предприятия сократилась на 1,08% или 56 млн руб. с 5 166 млн руб.

до 5 110 млн руб. за анализируемый период, т. к. увеличился размер текущего налога на прибыль на 1,14% с 1 317 млн руб. до 1 332 млн руб.

Более подробный анализ влияния факторов, наиболее существенно повлиявших на изменение чистой прибыли ООО «ИСО» представлен в таблице 2.

На уменьшение чистой прибыли ООО «ИСО», которое составило 56 млн руб., оказали влияние две группы факторов. Первая группа факторов включает, в т. ч. повышение уровня себестоимости и уровня управленческих расходов в выручке, рост процентов к уплате и расходов от прочих операций, увеличение текущего налога на прибыль и сокращение прочего превысила вторую группу, и как следствие отрицательно повлияла на изменение чистой прибыли. В вторую группу факторов, которые оказали положительное влияние на изменение чистой прибыли относятся – рост выручки, снижения уровня коммерческих расходов в выручке, увеличение процентов к получению и доходов от прочих операций.

В соответствии с заменой ручного труда автоматизированными процессами в таблице 3 нами представлены результаты анализа чистой прибыли с учетом влияния конкретных видов изготовленной ООО «ИСО» продукции, т. е. специализированного оборудования и фактически произведенных и реализованных услуг на том основании, что каждый из них по-разному обеспечил формирование конечного финансового результата – чистую прибыль.

Таблица 3

Динамика чистой прибыли ООО «ИСО» за период 2019–2021 гг., млн руб.

| № | Наименования | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2021/2019 Темп прироста, % |
|-----|--|---------|---------|---------|----------------------------------|
| 1. | Металлургическое оборудование | 1 524,0 | 1 182,9 | 838,6 | -45,0 |
| 2. | Технологическое оборудование | 609,6 | 1 065,2 | 898,2 | 47,4 |
| 3. | Энергетическое оборудование | 521,8 | 1 029,9 | 812,5 | 55,7 |
| 4. | АСУТП и метрология | 372,7 | 365,5 | 256,0 | -31,3 |
| 5. | Сварочное производство | 165,6 | 396,6 | 357,2 | 115,7 |
| 6. | Проектирование и изготовление оборудования | 186,0 | 294,8 | 210,8 | 13,3 |
| 7. | Разработка стратегии развития системы обслуживания и ремонта | 55,8 | 66,0 | 57,9 | 3,8 |
| 8. | Реализация программ управления надежностью оборудования | 273,8 | 232,5 | 534,7 | 95,3 |
| 9. | Внедрение передовых технологий и методов обслуживания | 351,3 | 356,5 | 468,1 | 33,2 |
| 10. | Экспертная оценка технических и проектных решений | 501,1 | 392,6 | 306,1 | -38,9 |
| 11. | Разработка планов технического перевооружения и программ | 180,8 | 126,1 | 107,8 | -40,4 |
| 12. | Оценка эффективности эксплуатации оборудования | 402,9 | 364,9 | 231,5 | -42,6 |
| 13. | Прочее | 20,7 | 11,8 | 30,7 | 48,4 |
| 14. | Итого | 5 166 | 5 885 | 5 110 | -1,1 |

Источник [9].

Таблица 4

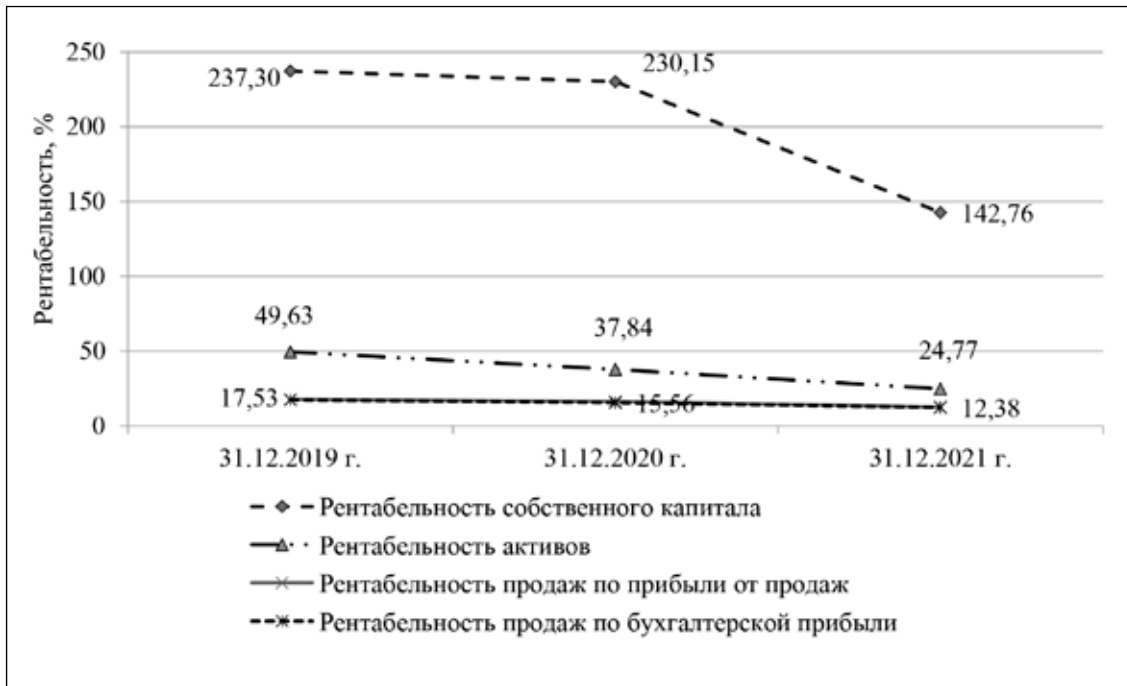
Динамика показателей рентабельности ООО «ИСО» за период 2019–2021 гг.

| № | Показатели | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | 2021/2019 абс. откл. |
|------|---|---------|---------|---------|-------------------------|
| 1. | Средняя величина активов, млн руб. | 10 409 | 15 554 | 20 627 | 10 218 |
| 2. | Средняя величина собственного капитала, млн руб. | 2 177 | 2 557 | 3 580 | 1 403 |
| 3. | Средняя величина долгосрочных обязательств, млн руб. | 119 | 4 188 | 8 308 | 8 189 |
| 4. | Выручка, млн руб. | 36 985 | 47 401 | 52 060 | 15 075 |
| 5. | Прибыль от продаж, млн руб. | 6 539 | 7 722 | 6 589 | 50 |
| 6. | Бухгалтерская прибыль, млн руб. | 6 483 | 7 377 | 6 445 | -38 |
| 7. | Чистая прибыль, млн руб. | 5 166 | 5 885 | 5 110 | -56 |
| 8. | Рентабельность собственного капитала, % | 237,30 | 230,15 | 142,76 | -94,54 |
| 9. | Рентабельность активов, % | 49,63 | 37,84 | 24,77 | -24,86 |
| 10. | Рентабельность продаж, рассчитанная по отношению к прибыли от продаж, % | 17,68 | 16,29 | 12,66 | -5,02 |
| 10.1 | Рентабельность продаж, рассчитанная по отношению к бухгалтерской прибыли, % | 17,53 | 15,56 | 12,38 | -5,15 |

Источник [9].

В 2019 г. наибольшая часть чистой прибыли сформировалась от доходов, полученных от производства металлургического оборудования, что составило 29,5% или 1 524 млн руб., но в 2021 г. его производство сократилось, соответственно и стало приносить меньше чистой прибыли, что состави-

ло уже 16,4% или – 838,6 млн руб. Чистая прибыль от реализации технологического оборудования увеличилась на 47,4%, составив в 2021 г. 17,6% от всей чистой прибыли. Энергетическое оборудование по формированию чистой прибыли составляет 15,9% в 2021 г. или 812,5%.



Динамика рентабельности ООО «ИСО» за период 2019–2021 гг. [9]

Одной из основных задач исследования результативности и экономической целесообразности функционирования организации ООО «ИСО» является анализ отчетных финансовых показателей, характеризующих рентабельность и представленных в таблице 4.

На фоне увеличения собственного капитала и сокращения чистой прибыли наблюдается сокращение рентабельности собственного капитала на 94,54% с 237,3% в 2019 г. до 142,76% в 2021 г. что указывает на неэффективное вложение средств, связанных с их инвестированием. Наглядно динамика рентабельности представлена на рисунке.

При этом на фоне увеличения активов и сокращения чистой прибыли наблюдается сокращение рентабельности активов на 24,86% 49,63% до 24,77%, что свидетельствует о снижении эффективности текущей деятельности.

Рентабельность инвестированного капитала в сравнении со стоимостью источников служит критерием оценки риска предпринимательской деятельности.

Средневзвешенная стоимость капитала приравнивается к проценту, который в среднем получает поставщик капитала. Значение средневзвешенной стоимости капитала сравнивается с уровнем рентабель-

ности инвестированного капитала, и результатом должно стать превышение отдачи на вложенный капитал над стоимостью его источников. Расчет средневзвешенной стоимости капитала ООО «ИСО» представлен в таблице 5.

Средневзвешенная стоимость источников капитала ООО «ИСО» увеличилась на 0,67 п. п. или 64,36%, составив в 2021 г. 1,72%, на фоне снижения налогового корректора на 0,5%, роста заемного капитала на 107,05%, превысивших рост собственного капитала на 64,42%.

Рост средневзвешенной стоимости капитала ООО «ИСО» указывает на увеличение средних расходов предприятия по обслуживанию долгосрочных источников финансовых ресурсов, что говорит о нарастании долговой зависимости и потенциальном финансовом риске.

Наряду с представленными результатами факторного анализа рентабельности на формирование прибыли оказывает воздействие так называемый эффект финансового и производственного рычага (левериджа).

В таблице 6 представлены дополнительные данные для данного расчета, в т.ч. средняя величина заемного капитала, проценты к уплате, прибыль до выплаты процентов и налогов (ЕБИТ).

Таблица 5

Расчет стоимости капитала ООО «ИСО» за период 2019-2021 гг.

| № п/п | Показатели | 2019 | 2020 | 2021 | Отклонение 2021/2019 | |
|-------|---|--------|--------|--------|----------------------|----------|
| | | | | | абс. млн руб. | отн., % |
| 1. | Средняя величина активов, млн руб. | 10 409 | 15 554 | 20 627 | 10 218 | 98,16 |
| 2. | Средняя величина собственного капитала, млн руб. | 2 177 | 2 557 | 3 580 | 1 403 | 64,42 |
| 3. | Средняя величина заемного капитала, млн руб. | 8 233 | 12 998 | 17 047 | 8 814 | 107,05 |
| 4. | Средняя величина долгосрочного заемного капитала, млн руб. | 119 | 4 188 | 8 308 | 8 189 | 6 881,51 |
| 5. | Проценты к уплате, млн руб. | 0 | 3 | 175 | 175 | 100,0 |
| 6. | Стоимость заемного капитала, % | 0,000 | 0,023 | 1,027 | 1,027 | 100,0 |
| 7. | Налоговый корректор (1–Н), 20% | 0,80 | 0,80 | 0,79 | 0,00 | -0,50 |
| 8. | Скорректированная стоимость долга, % | 0,0 | 0,0 | 0,8 | 0,8 | 100,0 |
| 9. | Чистая прибыль, млн руб. | 5 166 | 5 885 | 5 110 | -56 | -1,08 |
| 10. | Нераспределенная прибыль, млн руб. | 2 167 | 2 926 | 4 212 | 2 045 | 94,37 |
| 11. | Выплаты из чистой прибыли, млн руб. | 2 999 | 5 126 | 3 824 | 825 | 27,51 |
| 12. | Затраты на собственный капитал (стоимость собственного капитала), % | 5,00 | 5,02 | 6,03 | 1,03 | 20,53 |
| 13. | Средневзвешенная стоимость капитала, % | 1,05 | 0,84 | 1,72 | 0,67 | 64,36 |

Источник [9].

Таблица 6

Данные для расчета производственного и финансового рычагов ООО «ИСО» за период 2019-2021 гг.

| № п/п | Показатели | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | Отклонение | |
|-------|--|---------|---------|---------|------------|----------|
| | | | | | абс. | отн., % |
| 1. | Средняя величина активов, млн руб. | 10 409 | 15 554 | 20 627 | 10 218 | 98,16 |
| 2. | Средняя величина собственного капитала, млн руб. | 2 177 | 2 557 | 3 580 | 1 403 | 64,42 |
| 3. | Средняя величина заемного капитала, млн руб. | 8 233 | 12 998 | 17 047 | 8 814 | 107,05 |
| 4. | Средняя величина долгосрочного заемного капитала, млн руб. | 119 | 4 188 | 8 308 | 8 189 | 6 881,51 |
| 5. | Выручка, млн руб. | 36 985 | 47 401 | 52 060 | 15 075 | 40,76 |
| 6. | Прибыль от продаж, млн руб. | 6 539 | 7 722 | 6 589 | 50 | 0,76 |
| 7. | Проценты к уплате, млн руб. | 0 | 3 | 175 | 175 | 100,0 |
| 8. | Бухгалтерская прибыль (до налогообложения), млн руб. | 6 483 | 7 377 | 6 445 | -38 | -0,59 |
| 9. | Прибыль до выплаты процентов и налога (ЕБИТ), млн руб. | 6 483 | 7 380 | 6 620 | 137 | 2,11 |
| 10. | Чистая прибыль, млн руб. | 5 166 | 5 885 | 5 110 | -56 | -1,08 |

Источник [9].

Оценка влияния производственно-финансового рычага определяется путем оценки взаимосвязи трех показателей: выручки, расходов производственного и финансового характера и чистой прибыли. В таблице 7 дана оценка действия производственного и финансового рычагов ООО «ИСО».

Отметим, что на уровень производственного рычага ООО «ИСО», который сокра-

тился на 28,41%, оказало отрицательное влияние динамика чистой прибыли. Уровень финансового рычага по американской концепции увеличился на 2,73%. Эффект финансового рычага по европейской концепции уменьшился на 37,5%, при этом рентабельность собственного капитала сократилась на 39,84%. Данные показатели указывают на высокий финансовый риск.

Таблица 7

Оценка действия производственного и финансового рычагов
ООО «ИСО» за период 2019-2021 гг.

| № п/п | Показатели | 2019 г. | 2020 г. | 2021 г. | Отклонение | |
|-------|--|---------|---------|---------|------------|---------|
| | | | | | абс. | отн., % |
| 1. | Рентабельность активов по ЕВIT, % | 62,28 | 47,45 | 32,09 | -30,19 | -48,47 |
| 2. | Стоимость «долга» (нескорректированная), % | 0,00 | 0,02 | 1,03 | 1,03 | 100,0 |
| 3. | Уровень производственного рычага | 1,09 | 0,92 | 0,78 | -0,31 | -28,41 |
| 4. | Уровень финансового рычага (американская концепция) | 1,00 | 1,00 | 1,03 | 0,03 | 2,73 |
| 5. | Налоговый корректор (1–Н), 20% | 0,80 | 0,80 | 0,79 | 0,00 | -0,50 |
| 6. | Плечо финансового рычага (L/E) | 3,78 | 5,08 | 4,76 | 0,98 | 25,93 |
| 7. | Эффект финансового рычага (европейская концепция), % | 187,69 | 192,31 | 117,31 | -70,38 | -37,50 |
| 8. | Рентабельность собственного капитала (ROE), % | 237,30 | 230,15 | 142,76 | -94,54 | -39,84 |

Источник [9].

Таблица 9

Динамика финансово-экономических показателей, характеризующих
эффективность деятельности ООО «ИСО» за период 2021-2020 гг.

| № п/п | Показатели | 2021 | 2020 | Отклонение |
|-------|--|--------|--------|------------|
| 1. | Средняя величина активов, млн руб. | 20 627 | 15 554 | 5 073 |
| 2. | Средняя величина собственного капитала, млн руб. | 3 580 | 2 557 | 1 023 |
| 3. | Выручка, млн руб. | 52 060 | 47 401 | 4 659 |
| 4. | Чистая прибыль, млн руб. | 5 110 | 5 885 | -775 |
| 5. | Коэффициент финансовой зависимости, $K_{\text{фз}}$ п. 1 / п. 2 | 5,76 | 6,08 | -0,32 |
| 6. | Коэффициент оборачиваемости активов, $K_{\text{оа}}$ | 2,52 | 3,05 | -0,52 |
| 7. | Рентабельность реализованной продукции (продаж), $R_{\text{пр}}$, % | 9,82 | 12,42 | -2,60 |
| 8. | Рентабельность собственного капитала, % | 142,76 | 230,15 | -87,40 |

Источник [9].

Таблица 10

Расчет влияния факторов на изменение уровня рентабельности
собственного капитала ООО «ИСО»

| № п/п | Факторы | Порядок расчета | Изменение ROE (+ повышение; – снижение) |
|-------|---|--------------------------|---|
| 1. | Изменение коэффициента финансовой зависимости | $-0,32 * 0,05 * 12,42$ | -12,13 |
| 2. | Изменение коэффициента оборачиваемости активов (авансированного капитала) | $5,76 * (-0,52) * 12,42$ | -37,46 |
| 3. | Изменение уровня рентабельности реализованной продукции/услуг | $5,76 * (-2,60) * 2,52$ | -37,81 |
| 4. | Совокупное влияние факторов | $-12,13 - 37,76 - 37,81$ | -87,40 |

Источник [9].

Применение факторного подхода финансового анализа по отчетным показателям на основе коэффициентов, характеризующих финансовое состояние и эффективно-

сти деятельности организации ООО «ИСО», представленный в таблице 9 показывает, что сокращение уровня рентабельности составило 87,4%. Данные изменения происходят

за счет отрицательного влияния: а) уменьшения коэффициента финансовой зависимости на 12,13%, б) уровня рентабельности реализованной продукции/услуг на 37,81%, в) коэффициента оборачиваемости активов (авансированного капитала) на 37,46%.

Наибольшее влияние на сокращение уровня рентабельности оказали два фактора – снижение рентабельности продаж и деловой активности (оборотности). Результаты влияния каждого из факторов, которые оказали существенное влияние на снижение рентабельности представлены в таблице 10.

Заключение

В заключении отметим, что в связи увеличением выручки и сокращением чистой и бухгалтерской прибыли за период 2019-2021 гг. в организации наблюдались тенденции к сокращению рентабельности продаж по отношению к валовой прибыли на 5,02% рентабельности продаж по отношению к бухгалтерской прибыли и 5,15%.

Снижение чистой прибыли в основном было связано с реализацией металлургического оборудования, производство которого напрямую зависело от способа изготовления, что приводило к удлинению производственного цикла, а поскольку в большинстве случаев использовался ручной труд, то безусловно для повышения эффективности производства требуется заменить его на автоматизированный комплекс с учетом внедрения научных достижений в области обработки металлов.

Финансовый леверидж как инструмент управления рентабельностью организации также свидетельствовал о возрастании финансового риска и потери платежеспособности и снижении рентабельности.

На сокращение общего уровня рентабельности отрицательно повлияли также финансовые коэффициенты, в т.ч. уменьшение коэффициента финансовой зависи-

мости, снижение уровня рентабельности реализованной продукции/услуг и коэффициента оборачиваемости активов.

В совокупности все тенденции, связанные с оценкой факторного влияния на рентабельность организации свидетельствуют о неэффективном ведении финансово-хозяйственной деятельности.

Представленные в данном исследовании отчетные показатели, которые использовались для факторного анализа рентабельности в полной мере соответствуют тому, чтобы служить основанием для определения уровня экономической эффективности организации.

Для повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности и создания благоприятных условий формирования прибыли ООО «ИСО» необходимо снизить уровень себестоимости за счет замены автоматического формовочного комплекса, участвующего в процессе производства металлургического оборудования, формирующего большую часть чистой прибыли предприятия.

Внедрение новых технологий, запланированных в рамках концепции «металлокомфорта» направлены на то, чтобы в будущем создать благоприятные условия, при которых каждому покупателю будет применяться индивидуальный комплексный подход, освобождающий его от лишних забот по снабжению металлопрокатом, его оснастке и приспособлению по назначению.

Инвестиционный проект планируется к реализации на одном из металлургических заводов, интегрированных в российскую алюминиевую компанию, которая в свою очередь представляет собой одну из крупнейших в мире компаний по производству первичного алюминия и бокситов. Долгосрочное финансирование рассматривается как способ внутрикорпоративного проектного финансирования в рамках деятельности вертикально-интегрированной структуры.

Библиографический список

1. Сорокина Е.М. Организационные аспекты подготовки отчетности как источника информации для оценки финансового состояния // Известия Байкальского государственного университета. 2022. Т. 32, № 2. С. 239-247.
2. Кондратская Т.А., Дмитриенко Е.А. Эффективность управления : необходимость и возможность оценки процесса и результата / Т. А. Кондратская // Известия Байкальского государственного университета. 2021. Т. 31, № 3. С. 330-334.

3. Шуплецов А.Ф., Матвеева М.В., Буров К.О. О периодичности мониторинга и обновления стратегических планов развития бизнеса компании // Baikal Research Journal. 2021. Т. 12, № 4. URL: <http://brj-bguer.ru/reader/article.aspx?id=24850> (дата обращения 15.03.2023).
4. Анализ эффективности и рисков финансово-хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Е.В. Смирнов, В.М. Воронина, О.В. Федорищева, И.Ю. Цыганова. Оренбург: ОГУ, 2017. 165 с.
5. Теплова Т.В. Инвестиции. Теория и практика: учебник. М.: Юрайт, 2014. 782 с.
6. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы: учебник для вузов. М.: Юрайт, 2023. 354 с.
7. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Е.Г. Патрушева. Ярославль: ЯрГУ, 2018. 128 с.
8. Туманов Д.В. Управление структурой капитала и денежными потоками организации: учеб. пособие / Д.В. Туманов, А.Ю. Тарасова, М.О. Ермоленко, В.А. Быков, В.А. Баргенов. – Ярославль: ООО «ПКФ» СОЮЗ-ПРЕСС», 2020. 198 с.
9. ООО Инжиниринг Строительство Обслуживание (ООО ИСО): офиц. сайт. М., 2022. URL: <https://isoserv.ru/company> (дата обращения: 09.03.2023).