

УДК 338.314

## **Анализ прибыли и рентабельности АО «Красцветмет»**

*Бонченкова Виталина Александровна  
Сибирский федеральный университет  
Студент*

*Детков Александр Александрович  
Сибирский федеральный университет  
студент*

*Гусева Светлана Юрьевна  
Сибирский федеральный университет  
студент*

*Жихалов Павел Сергеевич  
Сибирский федеральный университет  
студент*

### **Аннотация**

Статья посвящена анализу прибыли и рентабельности АО «Красцветмет». В данной статье изучены результаты деятельности предприятия АО «Красцветмет» на основе анализа отчета о финансовых результатах, и их эффективность. Особое внимание уделено анализу рентабельности предприятия АО «Красцветмет».

**Ключевые слова:** прибыль, рентабельность, отчет о финансовых результатах, АО «Красцветмет»

## **Analysis of profit and profitability of JSC «Krustsvetmet»**

*Bonchenkova Vitalina Aleksandrovna  
Siberian Federal University  
Student*

*Detkov Aleksandr Aleksandrovich  
Siberian Federal University  
student*

*Guseva Svetlana Jur'evna  
Siberian Federal University  
student*

*Zhihalov Pavel Sergeevich  
Siberian Federal University  
student*

## **Abstract**

The article is devoted to the analysis of profit and profitability of JSC «Krastsvetmet». This article examines the results of the enterprise JSC «Krastsvetmet» based on the analysis of the report on financial results, and their effectiveness. Special attention is paid to the analysis of profitability of JSC «Krastsvetmet».

**Keywords:** profit, profitability, report on financial results, JSC «Krastsvetmet».

Прибыль – это важнейший показатель, характеризующий результат экономической деятельности предприятия, поэтому обеспечение прибыльности любой коммерческой организации является залогом ее бесперебойного функционирования, а также независимости от внешних источников финансирования.

Цель анализа прибыли предприятия состоит в выявлении причин, обусловивших изменение прибыли, определении резервов ее роста и подготовке управленческих решений по мобилизации выявленных резервов. [2]

Анализ прибыли крупнейшего в России аффинажного завода АО «Красцветмет» был проведен с помощью горизонтального и вертикального анализа отчета о финансовых результатах АО «Красцветмет», представленных в таблицах 1 и 2.

Анализ представленных данных свидетельствует о том, что в 2014 и 2015 гг. показатели деятельности предприятия АО «Красцветмет» приблизительно равны, поэтому проанализируем в сравнении 2015 и 2016 гг., так как в 2016 г. наблюдается отрицательная динамика всех показателей прибыли.

В 2016 г. выручка от продаж значительно снизилась и составила 19 077 888 тыс. руб., что на 41 059 606 тыс. руб. ниже аналогичного показателя 2015 года. Фактором, оказавшим влияние на снижение выручки, является уменьшение товарооборота, которое обусловлено потерей крупного контрагента и отсутствием возможности приобретения ювелирного лома предприятием АО «Красцветмет» в связи тем, что цена лома на внутреннем рынке в 2016 г. была выше международного уровня. Таким образом, предприятие в 2016 г. специфицировалось в основном на толлинге.

При снижении выручки 68,28% одновременно снизилась и себестоимость продаж на 69,26%, которая на отчетную дату 2016 г. составила 16 779 878 тыс. руб.

Несмотря на снижение товарооборота, АО «Красцветмет» продолжает работать и в 2016 г. добивается снижения доли себестоимости в выручке 2,82 процентных пункта. Соответственно, валовая прибыль в 2016 г. хоть и уменьшается в стоимостном выражении и составляет 2 298 010 тыс. руб., но в ее доля в выручке теперь равна 12,05%.

Таблица 1 - Горизонтальный анализ отчета о финансовых результатах АО «Красцветмет», тыс. рублей

Статьи	На 31 декабря 2016 г. тыс. руб.	На 31 декабря 2015 г. тыс. руб.	На 31 декабря 2014 г. тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.		Относительное отклонение, %	
				2016 к 2015	2015 к 2014	2016 к 2015	2015 к 2014
Выручка	19 077 888	60 137 494	70 345 196	-41 059 606	-10 207 702	-68,28	-14,51
Себестоимость	16 779 878	54 590 944	63 821 170	-37 811 066	-9 230 226	-69,26	-14,46
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 298 010</b>	<b>5 546 550</b>	<b>6 524 026</b>	<b>-3 248 540</b>	<b>-977 476</b>	<b>-58,57</b>	<b>-14,98</b>
Коммерческие расходы	148 299	114 746	105 352	33 553	9 394	29,24	+8,92
Управленческие расходы	866 523	744 154	800 289	122 369	-56 135	16,44	-7,01
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>1 283 188</b>	<b>4 687 650</b>	<b>5 618 385</b>	<b>-3 404 462</b>	<b>-930 735</b>	<b>-72,63</b>	<b>-16,57</b>
Доходы от участия в других организациях	1 642	1 646	1 718	-4	-72	-0,24	-4,19
% к получению	347 777	503 407	33 460	-155 630	469 947	-30,92	+1 404,50
% к уплате	716 787	1 028 257	629 239	-311 470	399 018	-30,29	+63,41
Прочие доходы	1 813 542	1 652 846	1 522 785	160 696	130 061	9,72	+8,54
Прочие расходы	2 231 627	2 619 888	3 116 375	-388 261	-4 96 487	-14,82	-15,93
<b>Прибыль(убыток) до налогообложения</b>	<b>497 735</b>	<b>3 197 404</b>	<b>3 430 734</b>	<b>-2 699 669</b>	<b>-233 330</b>	<b>-84,43</b>	<b>-6,80</b>
Текущий налог на прибыль	0	807 674	1 149 375	-807 674	-341 701	-100,00	-29,73
В т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	8 767	46 294	468 206	-37 527	-421 912	-81,06	-90,11
Отложенные налоговые обязательства	64 141	37 475	15 174	26 666	22 301	71,16	+146,97
Отложенные налоговые активы	44 174	251 963	10 196	-207 789	241 767	-82,47	+2 371,19
Прочее	42 659	-37	83 560	42 696	-83 597	-115 394,6	-100,04
<b>ЧП (убыток) отчетного периода</b>	<b>432 079</b>	<b>2 604 181</b>	<b>2 359 941</b>	<b>-2 172 102</b>	<b>244 240</b>	<b>-83,41</b>	<b>+10,35</b>

Таблица 2 – Вертикальный (структурный) анализ отчета о финансовых результатах АО «Красцветмет», тыс. рублей

Статьи	На 31 декабря 2016 г. тыс. руб.	Доля, %	На 31 декабря 2015 г. тыс. руб.	Доля, %	На 31 декабря 2014 г. тыс. руб.	Доля, %	Отклонение, %	
							2016 к 2015	2015 к 2014
Выручка	19 077 888	100,00	60 137 494	100,00	70 345 196	100,00	0	0
Себестоимость	16 779 878	87,95	54 590 944	90,78	63 821 170	90,73	-2,82	+0,05
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 298 010</b>	<b>12,05</b>	<b>5 546 550</b>	<b>9,22</b>	<b>6 524 026</b>	<b>9,27</b>	<b>+2,82</b>	<b>-0,05</b>
Коммерческие расходы	148 299	0,78	114 746	0,19	105 352	0,15	+0,59	+0,04
Управленческие расходы	866 523	4,54	744 154	1,24	800 289	1,14	+3,30	+0,10
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>1 283 188</b>	<b>6,73</b>	<b>4 687 650</b>	<b>7,79</b>	<b>5 618 385</b>	<b>7,99</b>	<b>-1,07</b>	<b>-0,19</b>
Доходы от участия в других организациях	1 642	0,01	1 646	0,00	1 718	0,00	+0,01	+0,00
% к получению	347 777	1,82	503 407	0,84	33 460	0,05	+0,99	+0,79
% к уплате	716 787	3,76	1 028 257	1,71	629 239	0,89	+2,05	+0,82
Прочие доходы	1 813 542	9,51	1 652 846	2,75	1 522 785	2,16	+6,76	+0,58
Прочие расходы	2 231 627	11,70	2 619 888	4,36	3 116 375	4,43	+7,34	-0,07
<b>Прибыль(убыток) до налогообложения</b>	<b>497 735</b>	<b>2,61</b>	<b>3 197 404</b>	<b>5,32</b>	<b>3 430 734</b>	<b>4,88</b>	<b>-2,71</b>	<b>+0,44</b>
Текущий налог на прибыль	0	0,00	807 674	1,34	1 149 375	1,63	-1,34	-0,29
В т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	8 767	0,05	46 294	0,08	468 206	0,67	-0,03	-0,59
Отложенные налоговые обязательства	64 141	0,34	37 475	0,06	15 174	0,02	+0,27	+0,04
Отложенные налоговые активы	44 174	0,23	251 963	0,42	10 196	0,01	-0,19	+0,40
Прочее	42 659	0,22	-37	0,00	83 560	0,12	+0,22	-0,12
<b>ЧП (убыток) отчетного периода</b>	<b>432 079</b>	<b>2,26</b>	<b>2 604 181</b>	<b>4,33</b>	<b>2 359 941</b>	<b>3,35</b>	<b>-2,07</b>	<b>+0,98</b>

Таким образом, значение показателя является положительным, а значит, у Общества «Красцветмет» остаются средства для осуществления прочих расходов, а именно расходов на управление, на сбыт, на обслуживание привлеченных заемных средств.

Сумма прибыли от продаж Общества «Красцветмет» снижается на 77,16% по сравнению с 2015 г., а в структуре снижается на 1,07%, это произошло за счет увеличения управленческих и коммерческих расходов как в стоимостном, так и в долевым соотношении.

Что касается прибыли до налогообложения, то в структуре она снизилась на 2,71 процентных пункта и составила 497 735 тыс. руб. Это в основном произошло за счет снижения процентов к уплате, так как в 2016 г. АО «Красцветмет» максимально возможно снижает сумму краткосрочных заемных средств, процент по которым выше процента по иным обязательствам.

Доля чистой прибыли в выручке сократилась с 4,33% до 2,26% в структуре. Данного снижения можно было бы избежать при условии более эффективной политикой управления кредитованием и прочими доходами расходами.

Для измерения эффективности деятельности предприятия необходимо проанализировать показатели рентабельности, так как абсолютные показатели прибыли не всегда дают четкое представление об уровне эффективности деятельности коммерческих организаций, так как одни и те же суммы прибыли могут быть получены в различных экономических условиях. [4]

Рентабельность характеризует степень доходности, выгодности, прибыльности. Предприятие считается рентабельным, если результаты от реализации продукции покрывают издержки производства и, кроме того, образуют сумму прибыли, достаточную для нормального функционирования предприятия. Экономическая сущность рентабельности может быть раскрыта только через характеристику отдельных показателей. [3]

Показатели рентабельности представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Анализ рентабельности предприятия АО «Красцветмет»

Наименование	Формула	2016	2015	Изменение
Экономическая рентабельность, %	$R_{\text{Э}} = \frac{\text{Прибыль до налог.}}{A} * 100$	1,85%	12,27%	-10,42%
Рентабельность продаж, %	$R_{\text{П}} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}} * 100$	6,73%	7,79%	-1,07
Рентабельность собственного капитала, %	$R_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Средн.вел.собств.кап.}} * 100$	2,68%	17,56%	-14,88
Рентабельность активов, %	$R_{\text{А}} = \frac{\text{ЧП}}{A} * 100$	1,60%	9,99%	-8,39
Рентабельность текущих активов, %	$R_{\text{ТА}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Средн вел.обор. акт}} * 100$	2,04%	12,04%	-10,00
Рентабельность инвестиций, %	$R_{\text{И}} = \frac{\text{прибыль до налог.}}{\text{сумма вложений (инвестиций)}} * 100$	2,54%	17,55%	-15,00
Рентабельность затрат, %	$R_{\text{З}} = \frac{\text{Прибыль до налог.}}{\text{Себестоимость}} * 100$	2,97%	5,86%	-2,89

Представленные аналитические данные демонстрируют отрицательную динамику всех показателей рентабельности в рассматриваемом периоде, что обусловлено резким снижением финансовых результатов.

В процессе анализа рентабельности важно учесть то, что каждая отрасль имеет свои особенности, поэтому не всегда отрицательное значение показателей рентабельности свидетельствует о низком качестве управления. Причиной могут быть объективные экономические факторы, которые коснулись всех участников рынка. Поэтому стоит сравнить значение рентабельности предприятия со среднерыночным значением.

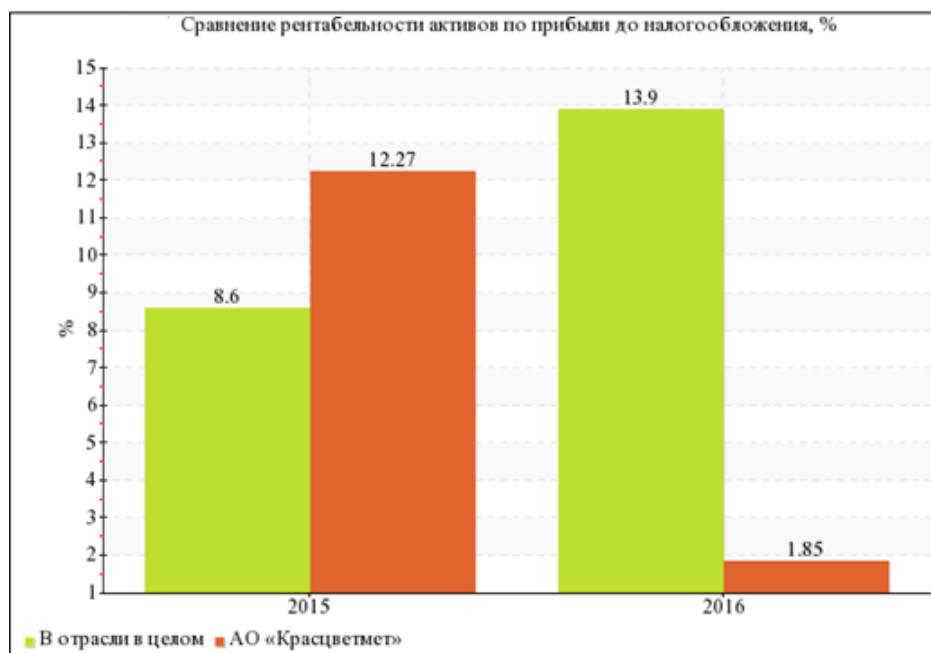


Рисунок 1 – Экономическая рентабельность АО «Красцветмет» в сравнении со среднеотраслевым значением

Как показано на рисунке 1, прежде всего, следует отметить, что на начало анализируемого периода экономическая рентабельность АО «Красцветмет» находится даже выше уровня среднеотраслевого значения, которое составляет 8,6%. На конец же периода рентабельность предприятия меньше среднего значения по отрасли. Это указывает на менее эффективный менеджмент в компании по сравнению с конкурентами.

Таким образом, потеря крупного контрагента и как следствие сокращение товарооборота привело к ухудшению финансового состояния предприятия АО «Красцветмет».

Модель Дюпона и ее модификации в трех- и пятифакторные формулы позволяет компании быстро оценить степень влияния различных факторов на формирование ключевого в оценке стоимости компании, и ее привлекательности для акционеров – показателя рентабельности собственного капитала.

Недостатком модели, как и многих других моделей, являются то, что бухгалтерская отчетность не является абсолютно надежным источником информации о деятельности предприятия.

Для начала рассчитаем рентабельность предприятия АО «Красцветмет» через двухфакторную модель Дюпона, которая позволяет определить рентабельность активов и собственного капитала по формулам [5]:

$$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} * \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя стоимость активов}};$$

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}} * \frac{\text{Средняя стоимость активов}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}}.$$

Расчеты представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели рентабельности АО «Красцветмет» по двухфакторной модели Дюпона

Показатель	2016	2015	Абсолютное отклонение
Выручка	19 077 888	60 137 494	-41 059 606
Чистая прибыль	432 079	2 604 181	-2 172 102
Средняя стоимость активов	26 935 214	26 057 477	877 737,5
Средняя стоимость собственного капитала	16 105 986	14 827 317	1 278 669
<b>Рентабельность активов (ROA), %</b>	<b>1.6</b>	<b>9.99</b>	<b>-8.39</b>
<b>Рентабельность собственного капитала (ROE), %</b>	<b>2.68</b>	<b>17.56</b>	<b>-14.88</b>

Представленные аналитические данные свидетельствуют о том, что рентабельность собственного капитала в рассматриваемом периоде снизилась на 14,88%. Данное снижение обусловлено влиянием двух факторов: снижением рентабельности активов на 8,39%, а также снижением коэффициента капитализации на 0,09.

Таким образом, данная формула отражает степень влияния двух факторов на рентабельность: прибыльность деятельности предприятия и уровень предпринимательских рисков, выраженный в коэффициенте финансового рычага.

Также для анализа влияния факторов на показатель рентабельности предприятия АО «Красцветмет» был проведен расчет через трёхфакторную модель Дюпона, представленный в таблице 29.

Расчет рентабельности собственного капитала по трехфакторной модели Дюпона был произведен по формуле [5]:

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Сред. стоим. собств. кап.}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} * \frac{\text{Выручка}}{\text{Сред. стоим. акт.}} * \frac{\text{Сред. стоим. акт.}}{\text{Сред. стоим. собств. кап.}}$$

Таблица 5 – Расчет рентабельности АО «Красцветмет» по трехфакторной модели Дюпона

Показатель	2016	2015	Абсолютное отклонение
Выручка	19077888	60137494	-41059606
Чистая прибыль	432079	2604181	-2172102
Средняя стоимость активов	26935214	26057477	877737,5
Средняя стоимость собственного капитала	16105986	14827317	1278669
<i>Рентабельность продаж</i>	0,02	0,04	-0,02
<i>Коэффициент оборачиваемости активов</i>	0,71	2,31	-1,6
<i>Коэффициент капитализации</i>	1,67	1,76	-0,09
<b>Рентабельность собственного капитала, %</b>	<b>2,68</b>	<b>17,56</b>	<b>-14,88</b>

Трехфакторная модель Дюпона показывает влияние на рентабельность предприятия операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Как мы видим, эффективность системы продаж предприятия напрямую определяет рентабельность собственного капитала и, следовательно, инвестиционную привлекательность предприятия.

Таким образом, модель дополнительно позволяет оценить вклад системы продаж предприятия и степени интенсивности использования активов. Снижение этих показателей также отрицательно влияет на рентабельность собственного капитала, который по данным таблицы 29 также снижается на 14,88%.

Рентабельность продаж в рассматриваемом периоде снизилась незначительно, поэтому добиться увеличения рентабельности собственного капитала можно за счет увеличения оборачиваемости активов АО «Красцветмет» путем улучшения политики управления дебиторской задолженностью, оптимизации объема запасов и т.д.

Для анализа полного анализа влияния факторов на показатель рентабельности предприятия АО «Красцветмет» также был проведен расчет через пятифакторную модель Дюпона по формуле [5]:

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Прибыль до налог.}} \times \frac{\text{Прибыль до налог.}}{\text{Прибыль до налог. и выплат \%}} \times \frac{\text{Прибыль до налог. и выплат \%}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}};$$

Таблица 6 – Расчет рентабельности АО «Красцветмет» по пятифакторной модели Дюпона

Показатель	2016	2015	Абсолютное отклонение
Выручка	19077888	60137494	-41059606
Чистая прибыль	432079	2604181	-2172102
Проценты к уплате	716787	1028257	-311470
Прибыль до налогообложения	497735	3197404	-2699669
Средняя стоимость активов	26935214	26057477	877737,5



Средняя стоимость собственного капитала	16105986	14827317	1278669
Средняя стоимость долгосрочных обязательств	3471359	3394729	76630
Средняя стоимость краткосрочных обязательств	7357869	7835431	-477562
<i>Налоговое бремя</i>	0,36	0,62	-0,26
<i>Процентное бремя</i>	2,44	1,32	1,12
<i>Доналоговая маржа</i>	0,03	0,05	-0,03
<i>Оборачиваемость активов</i>	0,71	2,31	-1,60
<i>Леввередж</i>	1,67	1,76	-0,09
<b>Рентабельность собственного капитала</b>	<b>2,68</b>	<b>17,56</b>	<b>-14,88</b>

Представленные аналитические данные свидетельствуют о том, что рентабельность собственного капитала предприятия также формируется за счет: налоговой ставки, процентов по заемному капиталу, эффективности продаж, результативности инвестиционной деятельности и финансового риска.

Пятифакторная модель Дюпона дополнительно позволяет определить влияние налога на прибыль и процентных обязательств компании на конечный результат деятельности.

Таким образом, в рассматриваемом периоде наблюдается снижение налогового бремени, что должно положительно влиять на рентабельность собственного капитал, но данное влияние нивелируют факторы с отрицательным воздействием, в числе которых находится увеличение объема процентов к уплате, что значительно влияет на снижение целевого показателя – рентабельности собственного капитала в 2016 г.

Подводя итог, можно сказать о том, что многофакторная модель Дюпон действительно проста в расчете и анализе и позволяет найти первопричины изменения результирующих показателей рентабельности собственного капитала предприятия АО «Красцветмет».

В 2016 г. рентабельность собственного капитала снизилась на 14,88%, на что в основном повлияли следующие факторы: сокращение товарооборота и как следствие снижение чистой прибыли, снижение оборачиваемости активов, а также увеличение процентного бремени.

### Библиографический список

1. Официальный сайт АО «Красцветмет». URL: <http://www.krastsvetmet.ru>
2. Анализ прибыли предприятия. URL: [http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj\\_analiz/analiz\\_finrezultatov/analiz\\_pribyli\\_predpriyatija/30-1-0-194](http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/analiz_finrezultatov/analiz_pribyli_predpriyatija/30-1-0-194)
3. Анализ рентабельности URL: [http://referatwork.ru/category/menedzhment/view/178800\\_analiz\\_rentabel\\_nosti](http://referatwork.ru/category/menedzhment/view/178800_analiz_rentabel_nosti)
4. Система показателей рентабельности. URL: <https://econ.wikireading.ru/22785>
5. Формула Дюпона: экономический смысл, значение. URL: <https://www.afdanalyse.ru>