

Проект по Бухгалтерскому анализу.

Петраков Сергей э -301

Семенеев Данат э-301

Брусенина Мария э-303

Целью данной работы является анализ кредитоспособности компаний и формулировки заключения по состоянию кредитоспособности.

Алроса. Кредитоспособность.

Коэффициентный анализ за 2018 год.



Для оценки кредитоспособности компании  
произведём коэффициентный анализ

**Коэффициенты рентабельности.**

Единицы представлены в миллионах рублей

1. Рентабельность активов (ROA) = чистая прибыль/активы =  $29308/530217 = 5,53\%$
2. Рентабельность капитала (ROE) = чистая прибыль/капитал =  $29308/333085 = 8,80\%$
3. Рентабельность продаж (ROS) = чистая прибыль/выручка =  $29308/219802 = 13,33\%$

*ROA показывает, сколько прибыли приходится на каждую денежную единицу, вложенную в имущество организации.*

*ROE характеризует эффективность использования не всего капитала (или активов) организации, а только той его части, которая принадлежит собственникам предприятия. Показывает эффективность использования вложенного капитала.*

*ROS - показатель финансовой результативности деятельности организации, показывающий какую часть выручки организации составляет прибыль.*

Рентабельность не ниже ставок по депозитам (>5%), посчитаем тренд по рентабельности капитала по сравнению с предыдущими периодами.

$ROE_{2017} = 17144/386075 = 4,44\%$ , то есть ROE растёт, что является хорошим сигналом.

$ROA_{2017} = 17144/576776 = 2,97\%$ , то есть ROA растёт, что является хорошим сигналом, однако в данном случае стоит говорить о том, что в 2017 году этот показатель был на очень низком уровне, поэтому высокое абсолютное значение роста не так положительно влияет.

$ROS_{2017} = 17144/200039 = 8,57\%$ , то есть ROS растёт, что является хорошим сигналом.

### Коэффициенты ликвидности.

Для анализа кредитоспособности организации часто применяются коэффициенты ликвидности. В частности, в учебнике по анализу А.Д. Шеремет «Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия» при анализе кредитоспособности предприятия на базе финансовых коэффициентов первым этапом является подсчёт коэффициентов ликвидности. Это основные коэффициенты для анализа платёжеспособности организации.

1. **Коэффициент текущей ликвидности** = оборотные активы/краткосрочные обязательства =  $(с.1200 \text{ Ф1}) / (с.1500 \text{ Ф1}) = 133416 / 84627 = 1,58$

*Показатель находится в оптимальном для себя диапазоне от 1,5 до 2,5  
Он показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем больше значение коэффициента, тем лучше платёжеспособность предприятия.*

2. **Коэффициент критической ликвидности** = (Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения + краткосрочная дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства =  $(24894 + 20968 + 27057) / 84627 = 0,86$  (норма, когда  $> 1$ )

*По смыслу значение показателя менее единицы говорит о том, что ликвидные активы не покрывают краткосрочные обязательства, а значит существует риск потери платёжеспособности, что является негативным сигналом.*

*Этот показатель учитывает, что не все активы можно продать в срочном порядке, и является дополнением к коэффициенту текущей ликвидности.*

3. **Коэффициент абсолютной ликвидности** = (Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения) / Текущие обязательства =  $(24894 + 20968) / 84627 = 0,54$

*Согласно учебнику Шеремет нормальное значение, когда больше 20%.*

*Для поддержания нормального уровня ликвидности российских компаний величина денежных средств должна покрывать хотя бы 20% текущих пассивов. В нашем случае покрывается 54%. Краткосрочная задолженность может быть погашена за 2 дня.*

*Характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт денежных средств, средств на расчётный счётах и краткосрочных финансовых вложений.*

*Рекомендуемое значение коэффициента абсолютной ликвидности от 0,2 до 0,5. Если меньше 0,2, то значение показателя ниже нормативного демонстрирует утрату платёжеспособности, неспособность компании погасить свои текущие обязательства за счёт ликвидных оборотных активов. В данном случае показатель выше 0,5, значение показателя сверх рекомендуемого свидетельствует о неэффективном и нерациональном использовании денежных средств, которые могли бы быть направлены на развитие предприятия.*

*Также это обозначает наличие не востребованных денежных сумм на счётах. Но превышение порога в 0,5 невелико.*

### Коэффициенты финансовой устойчивости.

Будем использовать методологию из учебника Шеремета, а также рассчитаем дополнительные показатели, которые выходят за рамки учебника.

1. **Коэффициент автономности** = собственный капитал/активы =  $333085/530217 = 62,82\%$

*Нормально, т.к. больше 0,5, то есть предприятие сможет погасить свою задолженность перед кредиторами, реализовав свои собственные активы, при этом меньше 1, значит нет сдерживания темпов развития предприятия из-за отсутствия заёмного капитала.*

2. **Коэффициент капитализации** = обязательства/собственные средства =  $(112504+84627)/333085=59,18\%$  (нормально т.к. < 70%).

*Показатель в почти 60% означает, что у компании больше собственных средств, чем заёмных, с точки зрения кредитора – это положительный сигнал, так как сейчас можно увеличить финансовую нагрузку на предприятия со стороны заёмных средств и при этом она не окажет отрицательного воздействия и скорее всего приведёт к большему росту.*

3. **Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств** = капитал/обязательства =  $333085/ (84627 + 112504) = 1,39$

*Показатель больше единицы, что говорит о превышении собственных средств над заёмными.*

4. **Доля дебиторской задолженности к совокупным активам** = дебиторская задолженность/активы =  $28537/530217 = 5,4\%$

### Коэффициенты платёжеспособности.

1. **Коэффициент платёжеспособности** = собственный капитал/ (наиболее срочные пассивы + краткосрочные пассивы + долгосрочные обязательства) =  $с.1300 \Phi 1/(с.1520 \Phi 1+с.1510 \Phi 1 + с.1550 \Phi 1 + с.1400 \Phi 1) = 333085/(18177 + 55519 + 0 + 112504) = 1,79$

*Принято, что оптимальное значение коэффициента платёжеспособности находятся в интервале между 0,5 и 0,7. Значение коэффициента платёжеспособности выше оптимального уровня свидетельствует о высокой платёжеспособности предприятия. Это хороший знак для кредитора.*

2. **Степень платёжеспособности по текущим обязательствам** = краткосрочные обязательства/среднемесячная выручка =  $84627/ (219802/12) = 4,62$

*Согласно методологии из учебника Шеремет компания подпадает под вторую категорию, так как значение показателя от 3 до 12 месяцев, то это неплатёжеспособная организация первой категории.*

3. **Степень платёжеспособности общая** = обязательства/среднемесячная выручка =  $(112504 + 84627)/ (219802/12) = 10,8$

*Показатель характеризует общую ситуацию - платежеспособность организации, объемы ее заемных средств и сроки возможного погашения задолженности организации перед ее кредиторами. То есть в данном случае погашение задолженности может быть произведено за 11 месяцев.*

#### **Коэффициенты, характеризующие деловую активность.**

1. Рентабельность активов по чистой прибыли = ROA = чистая прибыль/активы =  $29308/530217 = 5,53\%$

*Это довольно низкий показатель рентабельности активов. ROA показывает, сколько прибыли приходится на каждую денежную единицу, вложенную в имущество организации.*

2. Норма чистой прибыли = рентабельность продаж по чистой прибыли = чистая прибыль\*100%/выручка от продаж =  $13,33\%$

*13 рублей 33 копейки приходится в виде чистой прибыли для компании со 100 заработанных рублей. Оптимальность этого показателя сильно зависит от отрасли. Для промышленных компаний ситуация, когда этот показатель невысок является нормальной.*

#### **Коэффициенты оборачиваемости.**

1. **Коэффициент оборачиваемости оборотных активов** = выручка/оборотные активы =  $219802/133416 = 1,65$

*Показывает сколько раз за период (за год) оборачиваются оборотные активы или сколько рублей выручки от реализации приходится на рубль оборотных активов. Чем выше этот коэффициент, тем лучше.*

2. **Коэффициент оборачиваемости активов** = выручка/активы =  $219802/530217 = 0,41$

*Характеризует эффективность использования ресурсов, привлеченных для организации производства. Является показателем, косвенно отражающим потенциальную рентабельность работы компании.*

3. **Коэффициент оборачиваемости запасов** = себестоимость/запасы =  $100657/58764 = 1,71$
4. **Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности** = выручка/дебиторская задолженность =  $219802/28537 = 7,70$
5. **Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности** = выручка/краткосрочная кредиторская задолженность =  $219802/18177 = 12,09$

*Чем больше коэффициент оборачиваемости активов, тем интенсивней используются активы в деятельности организации, тем выше деловая активность. Коэффициент оборачиваемости активов =  $365 \text{ дней} / \text{коэф. оборачиваемости активов} = 890,2 \text{ дня}$ .*

*Активы в среднем оборачиваются за 891 день (т.е. за этот период поступает выручка, равная стоимости имеющихся у организации активов).*

Посчитаем Z-score Альтмана (с поправкой на отчётность по РСБУ):

$$Z = 1,21 * \text{капитал/активы} + 1,40 * \text{резервы/активы} + 3,3 * \text{прибыль от продаж/активы} + 0,6 * \text{капитализация/обязательства} + 0,999 * \text{выручка/активы} =$$

$$1,21 * 333085 / 530217 + 1,40 * 737 / 530217 + 3,3 * 106752 / 530217 + 0,6 * 595090 / (112504 + 84627) + 0,999 * 219802 / 530217 = 3,99$$

Поскольку критическое значение – это 2,675, то согласно подходу Альтмана адаптированного под данные РСБУ, можно утверждать, что НЛМК кредитоспособен. Дополнительным аргументом в пользу этой точки зрения служит стабильное финансовое положение компании, которое было проанализировано за счёт коэффициентного анализа по отчётности за 2018 год.

Произведём факторный анализ рентабельности собственного капитала по трёхфакторной модели Дюпона.

Показатели	2018	2017	отклонение 2018 и 2017	2016	единицы измерения
Выручка от продаж	219802	200039	19763		млн.руб.
Прибыль от продаж	106752	85106	21646		млн.руб.
Чистая прибыль	29308	17144	12164		млн.руб.
Активы, на конец года	530217	576776	-46559	680621	млн.руб.
Собственный капитал на конец года	336107	333085	386075	434384	млн.руб.
Средняя величина собственного капитала за год	334596	383734,5	-49138,5		млн.руб.

1		
<b>Рентабельность продаж по прибыли от продаж</b>		
R продаж	2018	2017
прибыль от продаж*100%/выручка от продаж	48,57%	42,54%
<b>рентабельность продаж по чистой прибыли</b>		
R продаж		
чистая прибыль*100%/выручка от продаж	13,33%	8,57%
2		
<b>коэффициент оборачиваемости всех активов</b>		
Коа		
выручка от продаж/стоимость активов	0,41	0,35
отклонение	0,07	
3		
<b>рентабельность активов по прибыли от продаж</b>		
R активов		
прибыль от продаж/активы	20,13%	14,76%
по двухфакторной модели Дюпона		
R активов = R продаж*К обор. акт	20,13%	14,76%
4		

<b>Факторный анализ рентабельности активов (по двухфакторной модели Дюпона)</b>		
методом абсолютных разниц		
<b>зависимость рентабельность активов от изменения показателя рентабельности <math>\Delta R \text{ акт. (от } R \text{ прод)} = (\Delta R \text{ прод}) * \text{Кобор. акт. о.}</math></b>	0,02	процентных пункта
<b>Зависимость рентабельности активов от изменения показателя оборачиваемости активов <math>\Delta R \text{ акт. (от } K \text{ об. акт.)} = R \text{ акт. 2018} - R \text{ акт. 2017 (от } R \text{ прод)}</math></b>	0,03	процентных пункта
изменение рентабельности активов	0,05	процентных пункта
<b>5</b>		
(для 3-мерной модели Дюпона)		
$R \text{ ман} = \text{активы} / \text{собственный капитал}$	1,585	1,503
отклонение	0,082	
<b>6</b>		
<b>рентабельность собственного капитала</b>		
$R \text{ ск} = \text{Чистая прибыль} * 100\% / \text{средняя величина собственного капитала}$	8,76%	4,47%
<b>рентабельность собственного капитала по 3-Факторной модели Дюпона</b>		
$R \text{ ск} = R \text{ прод} * K \text{ об. Акт.} * R \text{ ман.}$	8,76%	4,47%
отклонение	4,29	процентных пункта
<b>7</b>		
<b>рентабельность предприятия по чистой прибыли</b>		
$R \text{ пред (ЧП)} = \text{чистая прибыль} / \text{активы}$	5,53%	2,97%
<b>применяя формулу Дюпона</b>		
$R \text{ пред (ЧП)} = R \text{ прод (по ЧП)} * K \text{ обор. акт.}$	5,53%	2,97%
<b>8</b>		
<b>факторный анализ рентабельности капитала по трёхфакторной модели Дюпона показывает, как изменится рентабельность собственного капитала при изменении расчётных данных</b>		
$\Delta R \text{ прод}$	2,48	процентных пункта
$\Delta \text{коб акт}$	1,36	процентных пункта
$\Delta R \text{ ман}$	0,45	процентных пункта
<b>общее отклонение рентабельности собственного капитала</b>	4,29	процентных пункта

Таблица с результатами

показатель	2018	2017	отклонение	
------------	------	------	------------	--

<b>1. Рентабельность продаж:</b>				
по прибыли от продаж	48,57%	42,54%	6,02	п.п.
по чистой прибыли	13,33%	8,57%	4,76	п.п.
<b>2. Рентабельность активов (от прибыли от продаж)</b>	20,13%	14,76%	5,38	п.п.
<b>3. Рентабельность собственного капитала (фин. Рентабельность предприятия)</b>	8,76%	4,47%	4,29	п.п.
<b>4. Коэффициент оборачиваемости всех активов</b>	0,41	0,35	0,07	
<b>5. Коэффициент финансовой манёвренности предприятия</b>	1,585	1,503	0,082	
(по общей величине активов)				
<b>6. Изменение рентабельности активов в целом</b>			0,05	п.п.
за счёт коэф.оборачиваемости активов			0,02	п.п.
за счёт рентабельности продаж (по прибыли от продаж)			0,03	п.п.
<b>7. Изменение рентабельности собственного капитала в целом</b>			4,29	п.п.
за счёт коэф.оборачиваемости всех активов			2,48	п.п.
за счёт рентабельности продаж (по чистой прибыли)			1,36	п.п.
за счёт коэффициента финансовой манёвренности			0,45	п.п.

Можно говорить о росте рентабельности собственного капитала, поскольку за год этот показатель прибавил 4,29 п.п., в итоге достигнув 8,76% - это выше чем безрисковая рыночная доходность, и даже выше, чем безрисковая рыночная доходность и разумная премия за риск, но в целом надо сказать, что это не очень высокий показатель ROE для компаний их этой отрасли. Отметим, что по модели Дюпона основной вклад в рост рентабельности собственного капитала вносит рост коэффициента оборачиваемости активов (больше половины эффекта), тогда как наименьшую долю роста показателя рентабельности собственного капитала можно объяснить за счёт роста коэффициента финансовой манёвренности (только 0,45 п.п.).

#### Итог:

**По итогам аналитики из 3 подходов (коэффициентного анализа, Z-score Альтмана, 3-факторного разложения Дюпона), можно утверждать, что компания кредитоспособна. Есть ряд показателей, которые заставляют задуматься (например, коэффициент критической ликвидности или показатели рентабельности), однако некоторые трудности могут быть связаны с экономической конъюнктурой и падением спроса на драгоценности.**

**Выдавать кредит Алросе рекомендуется организациям, которые допускают, что часть показателей имеют пограничные значения. В целом положение компании можно описать, как хорошее.**

## НЛМК. Кредитоспособность.

Коэффициентный анализ за 2018 год.



Произведём аналогичную процедуру оценки для компании НЛМК.

### Коэффициенты рентабельности.

Единицы представлены в миллионах рублей

1. Рентабельность активов (ROA) = чистая прибыль/активы =  $117859/578445 = 20,38\%$
2. Рентабельность капитала (ROE) = чистая прибыль/капитал =  $117859/336107 = 35,07\%$
3. Рентабельность продаж (ROS) = чистая прибыль/выручка =  $117859/493829 = 23,87\%$

Рентабельность не ниже ставок по депозитам (>5%), посчитаем тренд по рентабельности капитала по сравнению с предыдущими периодами.  $ROE_{2017} = 109466/340301 = 32,17\%$ , то есть ROE растёт, что является хорошим сигналом.

Рентабельность активов (return on assets, ROA) – финансовый коэффициент, характеризующий отдачу от использования всех активов организации. Коэффициент показывает способность организации генерировать прибыль без учета структуры его капитала (финансового левериджа), качество управления активами. В отличие от показателя "рентабельность собственного капитала", данный показатель учитывает все активы организации, а не только собственные средства. Поэтому он менее интересен для инвесторов.

### Коэффициенты ликвидности.

1. **Коэффициент текущей ликвидности** = оборотные активы/краткосрочные обязательства =  $250836/147271 = 1,70$

*Показатель находится в оптимальном для себя диапазоне от 1,5 до 2,5*

*Он показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем больше значение коэффициента, тем лучше платежеспособность предприятия.*

2. **Коэффициент критической ликвидности** = (Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения + краткосрочная дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства =  $(60340+2498+126333)/147271 = 1,28$  (норма, когда > 1)



3. **Коэффициент абсолютной ликвидности** = (Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства =  $(60340+2498)/147271 = 0,43$   
(нормально т.к.  $> 0.2$ )

*Согласно учебнику Шеремет нормальное значение, когда больше 20%. Для поддержания нормального уровня ликвидности российских компаний величина денежных средств должна покрывать хотя бы 20% текущих пассивов. В нашем случае покрывается 43%. Краткосрочная задолженность может быть погашена за 3 дня.*

#### **Коэффициенты финансовой устойчивости.**

Будем использовать методологию из учебника Шеремета, а также рассчитаем дополнительные показатели, которые выходят за рамки учебника.

5. **Коэффициент автономности** = собственный капитал/активы =  $336107/578445 = 58,11\%$

*Нормально, т.к. больше 0,5, то есть предприятие сможет погасить свою задолженность перед кредиторами, реализовав свои собственные активы, при этом меньше 1, значит нет сдерживания темпов развития предприятия из-за отсутствия заёмного капитала.*

6. **Коэффициент капитализации** = обязательства/собственные средства =  $(95067+147271)/336107=72,10\%$

*Показатель в почти 72,1% означает, что у компании больше собственных средств, чем заёмных, с точки зрения кредитора – это положительный сигнал, так как сейчас можно увеличить финансовую нагрузку на предприятия со стороны заёмных средств и при этом она не окажет отрицательного воздействия и скорее всего приведёт к большему росту.*

7. **Доля дебиторской задолженности к совокупным активам** = дебиторская задолженность/активы =  $126333/578445 = 21,8\%$

8. **Коэффициент соотношения собственных и заёмных средств** = капитал/обязательства =  $336107/ (95067 + 147271) = 1,39$

*Показатель больше единицы, что говорит о превышении собственных средств над заёмными.*

#### **Коэффициенты платёжеспособности.**

1. **Коэффициент платёжеспособности** = собственный капитал/ (наиболее срочные пассивы + краткосрочные пассивы + долгосрочные обязательства) =  $\text{с.1300 } \Phi 1 / (\text{с.1520 } \Phi 1 + \text{с.1510 } \Phi 1 + \text{с.1550 } \Phi 1 + \text{с.1400 } \Phi 1) = 336107 / (118358 + 21824 + 0 + 95067) = 1,43$

*Принято, что оптимальное значение коэффициента платёжеспособности находятся в интервале между 0,5 и 0,7. Значение коэффициента платёжеспособности выше оптимального уровня свидетельствует о высокой платёжеспособности предприятия. Это хороший знак для кредитора*

2. **Коэффициент общей платёжеспособности** = активы/обязательства =  $578445 / (95067 + 147271) = 2,39$

*Демонстрирует способность фирмы покрывать все ее обязательства за счет всех ее средств. Под всеми обязательствами предприятия подразумеваются все ее долги*

3. **Степень платёжеспособности по текущим обязательствам** = краткосрочные обязательства/среднемесячная выручка =  $147271 / (493829/12) = 3,58$

*Согласно методологии из учебника Шеремет компания подпадает под вторую категорию, так как значение показателя от 3 до 12 месяцев, то это неплатёжеспособная организация первой категории.*

4. **Общая степень платёжеспособности** = обязательства/среднемесячная выручка =  $(147271 + 95067) / (493829/12) = 5,89$

*Показатель характеризует общую ситуацию - платежеспособность организации, объемы ее заемных средств и сроки возможного погашения задолженности организации перед ее кредиторами. То есть в данном случае погашение задолженности может быть произведено за 6 месяцев.*

#### **Коэффициенты оборачиваемости.**

1. **Коэффициент оборачиваемости оборотных активов** = выручка/оборотные активы =  $493829/250836 = 1,97$

*Показывает сколько раз за период (за год) оборачиваются оборотные активы или сколько рублей выручки от реализации приходится на рубль оборотных активов. Чем выше этот коэффициент, тем лучше.*

2. **Коэффициент оборачиваемости активов** = выручка/активы =  $493829/578445 = 0,85$

*Характеризует эффективность использования ресурсов, привлеченных для организации производства. Является показателем, косвенно отражающим потенциальную рентабельность работы компании.*

3. **Коэффициент оборачиваемости запасов** = себестоимость/запасы =  $331447/61111 = 5,42$   
4. **Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности** = выручка/дебиторская задолженность =  $493829/126333 = 3,91$   
5. **Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности** = выручка/краткосрочная кредиторская задолженность =  $493829/118358 = 4,17$

*Чем больше коэффициент оборачиваемости активов, тем интенсивней используются активы в деятельности организации, тем выше деловая активность. Коэффициент оборачиваемости активов =  $365 \text{ дней} / \text{коэф. оборачиваемости активов} = 427,6 \text{ дней}$ .*

*Активы в среднем оборачиваются за 427,6 дней (т.е. за этот период поступает выручка, равная стоимости имеющихся у организации активов).*

#### **Коэффициенты, характеризующие деловую активность.**

1. Рентабельность активов по чистой прибыли = ROA = чистая прибыль/активы =  $117859/578445 = 20,38\%$

*Это очень хороший показатель рентабельности активов. ROA показывает, сколько прибыли приходится на каждую денежную единицу, вложенную в имущество организации.*

2. Норма чистой прибыли = рентабельность продаж по чистой прибыли = чистая прибыль\*100%/выручка от продаж = 23,87%

23 рубля 87 копеек приходится в виде чистой прибыли для компании со 100 заработанных рублей. Оптимальность этого показателя сильно зависит от отрасли. Для промышленных компаний ситуация, когда этот показатель невысок является нормальной, однако даже в этих условиях НЛМК демонстрирует выдающийся результат.

Посчитаем Z-score Альтмана (с поправкой на отчётность по РСБУ):

$$Z = 1,21 * \text{капитал/активы} + 1,40 * \text{резервы/активы} + 3,3 * \text{прибыль от продаж/активы} + 0,6 * \text{капитализация/обязательства} + 0,999 * \text{выручка/активы} =$$

$$1,21 * 336107 / 578445 + 1,40 * 300 / 578445 + 3,3 * 113705 / 578445 + 0,6 * 818760 / (95067 + 147271) + 0,999 * 493829 / 578445 = 4,23$$

Поскольку критическое значение – это 2,675, то согласно подходу Альтмана адаптированного под данные РСБУ, можно утверждать, что НЛМК кредитоспособен. Дополнительным аргументом в пользу этой точки зрения служит стабильное финансовое положение компании, которое было проанализировано за счёт коэффициентного анализа по отчётности за 2018 год.

Произведём факторный анализ рентабельности собственного капитала по трёхфакторной модели Дюпона.

Показатели	2018	2017	отклонение 2018 и 2017	2016	единицы измерения
Выручка от продаж	493829	410032	83797		млн.руб.
Прибыль от продаж	113705	68064	45641		млн.руб.
Чистая прибыль	117859	109466	8393		млн.руб.
Активы, на конец года	578445	559475	18970	537830	млн.руб.
Собственный капитал на конец года	336107	340301	-4194	315095	млн.руб.
средняя величина собственного капитала за год	338204	327698	10506		млн.руб.

1		
<b>Рентабельность продаж по прибыли от продаж</b>		
R продаж	2018	2017
прибыль от продаж*100%/выручка от продаж	23,03%	16,60%
<b>рентабельность продаж по чистой прибыли</b>		
R продаж		
чистая прибыль*100%/выручка от продаж	23,87%	26,70%
2		
<b>коэффициент оборачиваемости всех активов</b>		
Коа		

выручка от продаж/стоимость активов	0,85	0,73
отклонение	0,12	
3		
<b>рентабельность активов по прибыли от продаж</b>		
R активов		
прибыль от продаж/активы	19,66%	12,17%
<b>по двухфакторной модели Дюпона</b>		
R активов = R продаж*К обор. акт	19,66%	12,17%
4		
<b>Факторный анализ рентабельности активов (по двухфакторной модели Дюпона)</b>		
методом абсолютных разниц		
зависимость рентабельность активов от изменения показателя рентабельности $\Delta R \text{ акт. (от R прод)} = (\Delta R \text{ прод}) * K_{\text{обор. акт. о.}}$	0,05	процентных пункта
Зависимость рентабельности активов от изменения показателя оборачиваемости активов $\Delta R \text{ акт. (от K об. акт.)} = R \text{ акт. 2018} - R \text{ акт. 2017 (от R прод)}$	0,03	процентных пункта
изменение рентабельности активов	0,07	процентных пункта
5		
(для 3-мерной модели Дюпона) коэф манёвренности		
R ман = активы/собственный капитал	1,710	1,707
отклонение	0,003	
6		
<b>рентабельность собственного капитала</b>		
R ск = Чистая прибыль*100%/средняя величина собственного капитала	34,85%	33,40%
<b>рентабельность собственного капитала по 3-Факторной модели Дюпона</b>		
R ск = R прод*К об. Акт.*R ман.	34,85%	33,40%
отклонение	1,44	процентных пункта
7		
<b>рентабельность предприятия по чистой прибыли</b>		
R пред (ЧП) = чистая прибыль/активы	20,38%	19,57%
<b>применяя формулу Дюпона</b>		
R пред (ЧП) = R прод (по ЧП)*К обор. акт.	20,38%	19,57%
8		

факторный анализ рентабельности капитала по трёхфакторной модели Дюпона показывает, как изменится рентабельность собственного капитала при изменении расчётных данных		
Δ Rпрод	-3,54	процентных пункта
Δ коб акт	4,92	процентных пункта
Δ R ман	0,06	процентных пункта
общее отклонение рентабельности собственного капитала	1,44	процентных пункта

**Таблица с результатами**

показатель	2018	2017	отклонение	
<b>1. Рентабельность продаж:</b>				
по прибыли от продаж	23,03%	16,60%	6,43	п.п.
по чистой прибыли	23,87%	26,70%	-2,83	п.п.
<b>2. Рентабельность активов (от прибыли от продаж)</b>	19,66%	12,17%	7,49	п.п.
<b>3. Рентабельность собственного капитала (фин. Рентабельность предприятия)</b>	34,85%	33,40%	1,44	п.п.
<b>4. Коэффициент оборачиваемости всех активов</b>	0,85	0,73	0,12	
<b>5. Коэффициент финансовой манёвренности предприятия</b>	1,710	1,707	0,003	
(по общей величине активов)				
<b>6. Изменение рентабельности активов в целом</b>			0,07	п.п.
за счёт коэф.оборачиваемости активов			0,05	п.п.
за счёт рентабельности продаж (по прибыли от продаж)			0,03	п.п.
<b>7. Изменение рентабельности собственного капитала в целом</b>			1,44	п.п.
за счёт коэф.оборачиваемости всех активов			-3,54	п.п.
за счёт рентабельности продаж (по чистой прибыли)			4,92	п.п.
за счёт коэффициента финансовой манёвренности			0,06	п.п.

**Итог:**

**По итогам аналитики из 3 подходов, можно утверждать, что компания кредитоспособна. Значит, можно выдавать кредит НЛМК.**

**Проводя сравнительный анализ с компанией Алроса, можно утверждать, что положение НЛМК более стабильно. Поэтому для организаций, которые не принимают такой уровень риска для кредитования, который можно получить, кредитую Алросу, можно рассматривать НЛМК.**