Оценка инвестиционной привлекательности компании горно-металлургического сектора Казахстана: сравнительный аспект

Кусик А.Д., магистрант, Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия
Абалакина Т.В., кандидат экономических наук, доцент Финансовый университет при Правительстве Р Ф, Москва, Россия

Аннотация. В статье рассматриваются основные показатели для оценки инвестиционной привлекательности компании горно-металлургического сектора. Приведена оценка инвестиционной привлекательности Казахстанской организации ТОО «Казцинк» в разрезе анализа показателей ликвидности, деловой активности, рентабельности и финансовой устойчивости, указаны направления ее повышения.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность; коэффициенты ликвидности; коэффициенты деловой активности, коэффициенты финансовой устойчивости, коэффициенты рентабельности.

Evaluation of investment attractiveness of the mining and metallurgical sector of Kazakhstan: comparative aspect

Kusik A.D., magister, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
Abalakina T.V., candidate of economic Sciences, associate Professor Financial University under the government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. The article discusses the main indicators to assess the investment attractiveness of the mining and metallurgical sector. The assessment of investment attractiveness of the Kazakhstan organization KAZZINC LLP in the context of the

analysis of indicators of liquidity, business activity, profitability and financial stability is given, the directions of its increase are specified.

Keywords: investment attractiveness; liquidity ratios; business activity ratios, financial stability ratios, profitability ratios.

Большое количество методик оценки инвестиционный привлекательности компании основывается на анализе её финансовых показателей, источником информации которых является финансовая отчетность организации. Анализ финансовой отчетности позволяет оценить потенциальную доходность вложенных средств, выявить инвестиционные риски, а также определить срок возврата денежных средств.

Финансовый анализ компании является неотъемлемой частью процесса оценки инвестиционной привлекательности, поскольку инвестор, не имея должного представления о финансовом состоянии организации, не станет вкладывать в неё денежные средства.

Оценка финансовой деятельности компании проводится с помощью системы взаимосвязанных показателей, характеризующих эффективность финансово-экономической деятельности. При анализе результатов финансовой деятельности, в первую очередь, оцениваются показатели, влияющие на способность организации выплачивать краткосрочные обязательства текущими активами, таким образом минимизируя риск банкротства. Принято выделять следующие группы коэффициентов, влияющих на оценку финансовой деятельности:

1. коэффициенты ликвидности;
2. коэффициенты рентабельности;
3. коэффициенты финансовой устойчивости;
4. показатели деловой активности.

В ходе финансового анализа в рамках каждой группы возможно применение широкого выбора метрик и коэффициентов, однако их правильный

подбор существенно влияет на корректность финансового анализа. Рассмотрим более подробно каждую из перечисленных групп.

1. Коэффициенты ликвидности. Под ликвидностью предприятия понимается его способность покрывать обязательства перед кредиторами собственными активами, срок обращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств[1]. Анализ ликвидности организации основывается на анализе её баланса и сопоставления активов, сгруппированных по степени ликвидности, и пассивов, сгруппированных по срокам их погашения.

В табл. 1 приведены основные коэффициенты ликвидности организации. Для более детального анализа необходимо рассмотреть, как менялись данные показатели в ТОО «Казцинк» (далее Казцинк) в течение последних трёх лет.

Соответствие показателей ликвидности отраслевым нормативам является первым индикатором финансовой привлекательности предприятия, поскольку невыполнение норматива негативно влияет на финансовую стабильность организации из–за невозможности быстрой реализации активов и их различной степени ликвидности.

Таблица 1

Перечень показателей ликвидности предприятия

Наименование	Описание	Формула расчёта	Нормативные значения [3]
Коэффициент текущей ликвидности	Характеризует способность организации выполнить свои краткосрочные обязательства с помощью оборотных активов	$К_{тл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	≥ 2
Коэффициент быстрой ликвидности	Показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет высоколиквидных активов.	$К_{бл} = \frac{\text{Дебиторская задолженность} + \text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	≥ 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, какую часть краткосрочных обязательств возможно погасить моментально имеющимися у компании абсолютно ликвидными активами	$К_{ал} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	≥ 0.2
Чистый оборотный капитал	Представляет часть оборотных активов, финансируемую за счет долгосрочных финансовых ресурсов, в которые входят как собственные, так и заемные (например, банковские кредиты или долговые обязательства, облигации). Чистый	Чистый оборотный капитал = Оборотные активы - Краткосрочные обязательства	-

[1] Жданов В.Ю., Жданов И.Ю. Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей [Электронный ресурс]: учебное пособие / Жданов В.Ю., Жданов И.Ю. – М.: Просвет, 2018. – 176с.

Наименование	Описание	Формула расчёта	Нормативные значения [3]
	оборотный капитал – «финансовая подушка» для срочного погашения всех или большей части краткосрочных обязательств предприятия, и продолжения работы, пусть даже в меньшем объеме.		

Отраслевое сравнение показателей ликвидности в сравнении с аналогичными вертикально-интегрированными горно-металлургическими компании позволит идентифицировать положение компании и её текущую инвестиционную привлекательность относительно её конкурентов.

Как можно видеть из табл. 2 ликвидность компании, а также её чистый оборотный капитал существенно выросли за 3 календарных года. Все коэффициенты за 2017 превышают нормативные, что свидетельствует о существенном увеличении оборотных активов, обеспечивающих погашение кредиторской задолженности. Улучшение показателей свидетельствует о стабилизации финансового положения компании, однако не свидетельствует о повышении эффективности управления, поскольку, в первую очередь, улучшения финансового положения компании вызвано ростом цен на металлы, в том числе на цинк (данный металл составляет наибольшую долю в извлекаемых компанией полезных ископаемых). Рост стоимости цинка с 2015 по 2017 гг. составил более 67%. Для понимания того, насколько эффективно работал менеджмент компании в условиях роста цен на металлы, необходимо сравнить компанию с её основными конкурентами. Даже несмотря на то, что продукция конкурентов частично отличается от выпускаемой Казцинком, рынок металлов за последние 3 года имеет схожий тренд. С 2015 по 2017 год наблюдается рост биржевой стоимости таких металлов как: алюминий, медь, сталь, свинец и олово.

Таблица 2

Анализ динамики показателей ликвидности ТОО «Казцинк»

Наименование	2015	2016	2017
Коэффициент текущей ликвидности	1,75	3,09	4,25
Коэффициент быстрой ликвидности	0,17	0,99	1,57
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,06	0,61	0,89
Чистый оборотный капитал, тыс. долл.	370 029	680 923	938 560

Проводя сравнительный анализ ТОО «Казцинк» с крупнейшими российскими вертикально-интегрированными горно-металлургическими компаниями, можно заметить, что при росте цен на металлы далеко не все предприятия смогли управлять ликвидностью так же успешно, как Казцинк. Более того, полное соответствие данного показателя нормативному (либо его превышение) наблюдается только лишь у Казцинка.

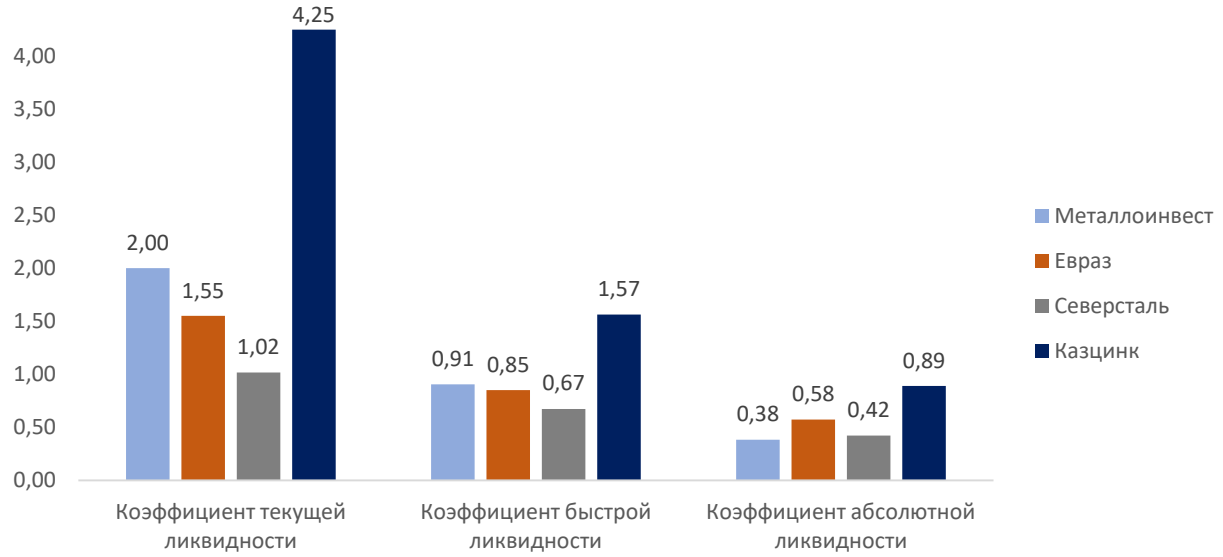

Рис. 1 – Отраслевое сравнение показателей ТОО «Казцинк» с компаниями-конкурентами

2. Анализ финансовой устойчивости предприятия позволяет дать объективную оценку инвестиционного риска, связанного со структурой формирования капитала предприятия. Результатом такой оценки является анализ зависимости предприятия от внешних кредиторов. Перечень коэффициентов и показателей, используемых для оценки финансовой устойчивости приведён в таблице

Приведенные коэффициенты в совокупности характеризуют финансовую устойчивость фирмы и должны рассматриваться как взаимосвязанные

показатели. Для проведения корректной оценки их анализ необходимо производить в динамике за определенное количество отчетных периодов. Это позволяет оценить изменения в структуре составляющих компонентов и их воздействие на уровень ликвидности. Такие результаты позволяют оценить возможность для прогноза финансовой устойчивости компании в будущем. Важно отметить, что значения коэффициентов существенно зависят от специфики деятельности организации и могут быть несопоставимы по разным отраслям и предприятиям.

Приведённые коэффициенты характеризуют структуру источников финансирования. Их большое количество вызвано разными задачами финансового менеджмента. Принято считать, что коэффициенты, характеризующие структуру капитала, применимы для определения степени инвестиционного риска предприятия. Большая сумма долга является причиной потребности в больших денежных средствах для его погашения. При неблагоприятных обстоятельствах такое предприятие скорее может стать неплатежеспособным.

Таблица 3

Перечень показателей для анализа финансовой устойчивости предприятия

Наименование	Описание	Формула расчёта	Нормативные значения
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Показывает, какая часть оборотных средств сформирована за счет собственных источников	$КО_{СОС} = \frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	≥ 0.1
Коэффициент платежеспосо-бности	Характеризует долю средств, вложенных собственниками предприятия в его имущество, определяет степень независимости от кредиторов.	$К_п = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Наиболее срочные пассивы} + \text{Краткосрочные пассивы} + \text{Долгосрочные обязательства}}$	0.5-0.7
Коэффициент автономии	Характеризует отношение собственного капитала к общей сумме капитала (активов) организации. Коэффициент необходим для оценки того, насколько организация независима от кредиторов. Меньшее значение коэффициента говорит о высокой степени зависимости от заемных источников финансирование. В таком случае компания имеем менее устойчивое финансовое положение. Увеличение показателя свидетельствует об уменьшении зависимости предприятия от заемных средств, иными словами рост свидетельствует о стабильном финансовом положении, благоприятной структуре финансовых источников и низком уровне финансового риска для кредиторов	$К_а = \frac{\text{Капитал и резервы}}{\text{Валюта баланса}}$	0.5-0.7
Коэффициент финансовой зависимости	Показывает долю заемного капитала в источниках финансирования и характеризует то, насколько компания зависима от кредиторов	$К_{фз} = \frac{\text{Краткосрочные и долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}}$	>0.5

Наименование	Описание	Формула расчёта	Нормативные значения
Коэффициент финансового рычага	Показывает соотношение собственных и заемных источников финансирования и характеризует степень эффективности использования компанией собственного капитала. Он определяет, насколько велика зависимость компании от заемных средств.	$К_{фр} = \frac{\text{Краткосрочные и долгосрочные обязательства}}{\text{Капитал и резервы}}$	≤ 1
Коэффициент маневренности собственного капитала	Показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте, т.е. в той форме, которая позволяет свободно маневрировать этими средствами, а какая капитализирована.	$К_{МСК} = \frac{\text{Собственный оборотные средства}}{\text{Собственный капитал}}$	0.2-0.5
Коэффициент капитализации	Коэффициент капитализации позволяет оценить достаточность у организации источника финансирования своей деятельности в форме собственного капитала.	$К_{кап} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Долгосрочные обязательства + Собственный капитал}}$	-
Коэффициент обеспеченности запасов	Определяет, в какой степени материальные запасы организации покрыты ее собственными оборотными средствами.	$К_{оз} = \frac{\text{Собственный оборотные средства}}{\text{Запасы}}$	0.6-0.8

Относительные показатели финансовой устойчивости являются способом поиска «проблемных зон» в балансе предприятия[2]. Проанализировав показатели финансовой устойчивости, можно сделать вывод, что ТОО «Казцинк» за три года стало более независимой от внешних кредиторов, у компании имеются большее количество собственных средств для финансирования текущей и инвестиционной деятельности, компания стала более платежеспособна.

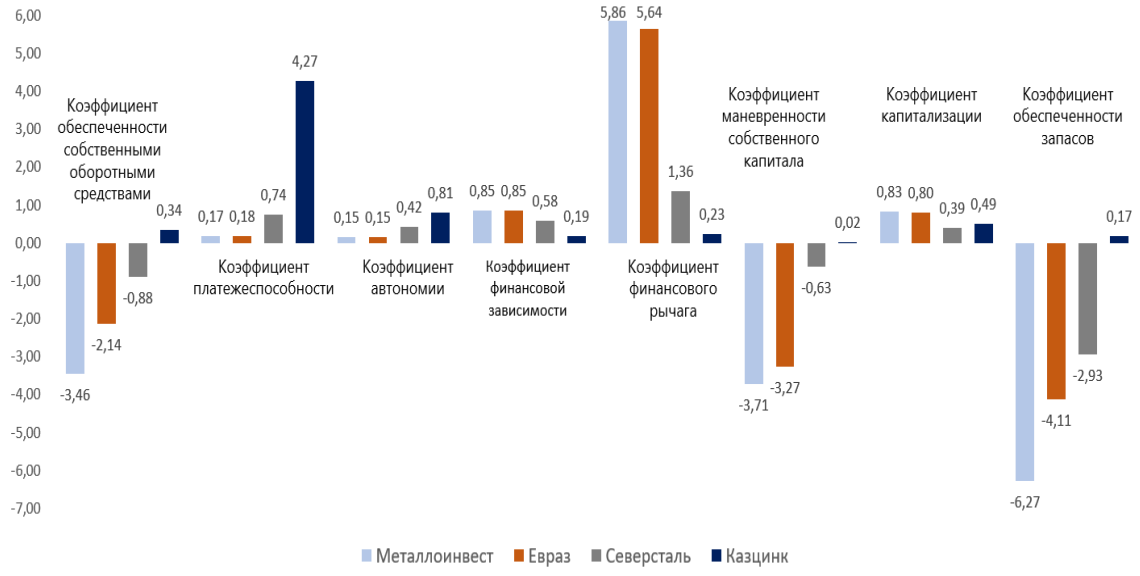

Рис. 2 – Отраслевое сравнение показателей ТОО «Казцинк» с компаниями-конкурентами

[2] Ковалева К. С. Финансовая устойчивость предприятия, проблемы ее оценки и применения показателей // Экономика России в XXI веке: сборник научных трудов XII Международной научно-практической конференции «Экономические науки и прикладные исследования», г. Томск, 17-21 ноября 2015 г.: в 2 т. — Томск: Изд-во ТПУ, 2015. — Т. 1. — С. 74-81.

Таблица 4

Показатели финансовой устойчивости ТОО «Казцинк» за 2015-2017гг.

Наименование	2015	2016	2017
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,83	-0,31	0,34
Коэффициент платежеспособности	3,49	4,21	4,27
Коэффициент автономии	0,78	0,81	0,81
Коэффициент финансовой зависимости	0,22	0,19	0,19
Коэффициент финансового рычага	0,29	0,24	0,23
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,09	-0,02	0,02
Коэффициент капитализации	0,52	0,51	0,49
Коэффициент обеспеченности запасов	-0,63	-0,18	0,17

Ряд показателей финансовой устойчивости за 2015-2016 гг. принимали отрицательное значение. Причиной отрицательного значение коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами послужила формирование оборотных средств организации и, возможно, части внеоборотных активов за счет заемных средств. При отрицательном значении коэффициента у организации:

- Отсутствует собственный капитал;
- Оборотные активы компании сформированы заёмными средствами, таким образом у компании наблюдается высокая задолженность перед заемщиками;
- Увеличивается риск возникновения задолженности организации по своим обязательствам;
- Повышается вероятность потери фирмой финансовой устойчивости.

Связанный с оборотным капиталом отрицательный показатель обеспеченности запасов свидетельствует о медленной конвертации запасов в выручку и высокой кредитной нагрузке. Несмотря на стабилизацию финансового состояния организации к концу 2017 года, коэффициент обеспеченности запасов так и остался на крайне низком уровне.

Третьей проблемной областью является маневренность собственного капитала. Отрицательный коэффициент маневренности собственных средств означает низкую финансовую устойчивость и факт вложения средств в медленно реализуемые активы (основные средства), и что источником формирования оборотного капитала послужили заемные средства.

В целом можно видеть, что проблемы с финансовой устойчивостью наблюдаются не только у Казцинка, но и у всех участника рынка, при этом показатели Казцинка являются наилучшими из указанной выборки, что делает компанию наиболее инвестиционно-привлекательной среди компаний-конкурентов.

3. Третья группа коэффициентов характеризуют деловую активность организации, то есть скорость оборота средств и эффективность использования ресурсов.

Прежде всего, деловая активность предприятия отражается на показателях оборачиваемости. Оборачиваемость характеризуется количеством оборотов, совершаемых капиталом или его составляющими за определенный период времени. Иными словами, оборачиваемость – это скорость оборота определенного вида активов, количество денежных единиц выручки от реализации, приходящегося с каждой денежной единицы определенного вида актива. Чем выше оборачиваемость, тем эффективнее предприятием используются имеющиеся у него ресурсы. Несмотря на наличие внешних факторов, оказывающих влияние на продолжительность оборота, показатель оборачиваемости активов в большей степени зависит от характеристики бизнеса, отрасли, в которой он работает, а также от эффективности финансовой, производственной и маркетинговой стратегий и тактик.

Еще одной группой показателей деловой активности предприятия являются показатели управления активами. Их анализ необходим для определения того, за сколько в среднем дней оборачивается тот или иной актив организации, т.е. времени, за которое вложенные в определенный актив средства возвращаются в виде денежной наличности в процессе реализации продукции.

У показателей деловой активности отсутствуют нормативные значения, поскольку они зависят от специфики предприятия. Для определения эффективности деловой активности требуется проводить анализ данных показателей в динамике. Показатели деловой активности представлены в табл. 5.

Таблица 5

Перечень показателей анализа деловой активности предприятия

Наименование	Описание	Формула расчёта
Коэффициент оборачиваемости активов	Отражает степень оборачиваемости всех активов, находящихся в распоряжении предприятия	$К_о = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя сумма активов в периоде}}$
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	Характеризует скорость оборота всех мобильных активов компании	$К_{ОТА} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}}$
Фондоотдача	Характеризует эффективность использования основных средств предприятием и показывает объем выручке, приходящийся на единицу стоимости основных средств	$Ф = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая стоимость основных средств}}$
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Характеризует эффективность использования собственного капитала и позволяет оценить целесообразность увеличения капитала. Показывает скорость оборота вложенного капитала.	$К_{ОСК} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина собственного капитала}}$
Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	Показывает скорость оборота долгосрочных и краткосрочных инвестиций предприятия, в том числе средств, инвестированных в собственное развитие. При анализе данного коэффициента в динамике наблюдается, насколько быстрее или медленнее оборачивается выведенный на время из производственной деятельности капитал, в сравнении с задействованном в производстве капиталом.	$К_{ОИК} = \frac{\text{Выручка}}{(\text{Средняя величина собственного капитала} + \text{Средняя величина долгосрочных обязательств})}$
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	Характеризует эффективность использования заемного капитала	$К_{ОЗК} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина заемного капитала}}$
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Характеризует скорость получения денежных средств за проданные товары или оказанные услуги. Снижение данного коэффициента может означать как проблемы с оплатой счетов	$К_{ОДЗ} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая величина дебиторской задолженности}}$
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Характеризует скорость погашения задолженности предприятия перед заказчиками и подрядчиками. Снижение данного коэффициента может означать более эффективную организацию взаимоотношений с поставщиками, обеспечивающую более длительные сроки оплаты, а также использование кредиторской задолженности в качестве источника получения дешёвых финансовых ресурсов.	$К_{ОКЗ} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая величина кредиторской задолженности}}$
Коэффициент оборачиваемости запасов	Характеризует скорость использования запасов на предприятии в ходе его хозяйственной деятельности.	$К_{ОЗ} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}}$

Проанализировав динамику оборачиваемости Казцинка, можно сделать вывод об улучшении деловой активности предприятия. Скорость

оборачиваемости активов, капитала, денежных средств и задолженности увеличивалась на протяжении рассматриваемого периода. Более чем в полтора раза вырос показатель фондоотдачи, что свидетельствует о более эффективном использовании основных средств организацией.

Таблица 6

Показатели ликвидности ТОО «Казцинк» за 2015–2017гг.

Наименование	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Коэффициент оборачиваемости активов	0,37	0,45	0,52
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	2,26	2,76	2,74
Фондоотдача	1,01	1,28	1,68
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0,48	0,57	0,65
Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала	0,42	0,48	0,55
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	1,57	2,17	2,74
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	55,22	44,54	30,85
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	28,22	30,93	34,31
Коэффициент оборачиваемости запасов	2,72	3,04	3,60

Однако несмотря на положительную динамику деловой активности Казцинка при отраслевом сравнении можно выделить сразу ряд проблем:

– Слишком длительные период оборота запасов, что свидетельствует о неэффективности управления запасами.

– Крайне низкая оборачиваемость инвестированного и собственного капитала. Низкая оборачиваемость инвестиций свидетельствует о том, что вновь приобретаемые активы не могут обеспечить адекватной отдачи в виде роста выручки, иными словами рост выручки преимущественно связан с ростом цен на металлы, нежели чем более эффективным использованием активов. Учитывая крайне низкую скорость оборота капитала собственником по отношению к конкурентам, у компании есть перспективы повышения отдачи на капитал собственников путем наращивания сбыта собственной продукции помимо рынка СНГ на Азиатские рынки.

– Несмотря на стабильный рост показателя фондоотдачи данный показатель относительно низкий в сравнении с отраслью. Повышение данного показателя, то есть повышение эффективности использования основных средств, возможно с помощью изменения бизнес-процессов и избавления от ненужных и неприбыльных активов.

4. Одной из основных целей для любого инвестора является получение максимальной прибыли в процессе использования инвестированных средств. Для выявления потенциала получения прибыли от инвестиций используют показатели рентабельности.

Эта группа показателей характеризует эффективность работы организации с экономической точки зрения. Рентабельность характеризует размер прибыли, получаемой на единицу потребляемых ресурсов, и вычисляется с помощью отношения прибыли к результатам деятельности, используемой для её получения. В числителе показателей рентабельности, как правило указывается вид прибыли: от продаж, прибыль до налогообложения и процентов, чистая прибыль и так далее.

Использование широкого перечня показателей рентабельности для анализа инвестиционной привлекательности предприятия невозможно без привязки к отрасли, в которой предприятие ведет хозяйственную деятельность, поскольку каждая отрасль обладает своей спецификой, знание которой необходимо для корректной интерпретации результатов анализа. На практике чаще всего для анализа рентабельности предприятия и принятия решений чаще всего используются следующие показатели:

– ROS (рентабельность продаж). Нормативное значение показателя определяется отраслевыми и прочими особенностями работы организации. При сопоставимой финансовой эффективности организации с длительным циклом производства имеют более высокую рентабельность продаж, для «высокооборотных» видов деятельности – ниже. Рентабельность продаж показывает, насколько прибыльная или убыточная деятельность организации, однако данный показатель не дает ответа на вопрос о материальных выгодах от инвестиций в ту или иную организацию. Для ответа на этот вопрос рассчитывают ряд других показателей: рентабельность активов и капитала (рентабельность собственного капитала, рентабельность инвестированного капитала);

– ROA (рентабельность активов). Коэффициент показывает эффективность использования активов для получения прибыли без учета структуры капитала

компании (финансового левериджа). В отличие от показателя «рентабельность собственного капитала», данный показатель учитывает полный перечень активов предприятия, а не только собственные средства. Поэтому он менее интересен для инвесторов;

– ROE (рентабельность собственного капитала). Данный показатель играет крайне важную роль для акционеров компании, так как характеризует величину денежных средств, которую собственник получит с рубля инвестиций в предприятие. Однако существуют определённые ограничения для применения данного коэффициента. Поскольку доход генерируется не от активов, а от продаж, на основе ROE нельзя оценить эффективность бизнеса компании. Кроме того, многие компаний используют весомую долю заемного капитала. Рентабельность собственного капитала используют для сравнения с возможными альтернативными способами инвестирования: вложение средств в акции других предприятий, облигации, банковский депозит и т.д.;

– Рентабельность продукции. характеризует эффективность операционной деятельности. Этот показатель рассчитывают по предприятию и по отдельным подразделениям или видам продукции.

Таблица 7

Перечень показателей анализа рентабельности предприятия

Наименование	Описание	Формула расчёта
Рентабельность продаж	Показывает, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции.	$\frac{\text{Прибыль (убыток) от продаж}}{\text{Выручка (объём продаж)}} * 100\%$
Рентабельность активов	Характеризует эффективность использования активов организации	$\frac{\text{Прибыль (убыток)до налогообложения}}{\text{Активы}} * 100\%$
Рентабельность собственного капитала	Показатель характеризует эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия	$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Капитал и резервы}} * 100\%$
Рентабельность продукции	Рентабельность продукции показывает сколько компания получает прибыли с каждого рубля, затраченного на производство, реализацию и сбыт продукции.	$\frac{\text{Прибыль (убыток) от продаж}}{\text{Себестоимость продукции}} * 100\%$

Таблица 8

Анализ динамики показателей рентабельности ТОО «Казцинк»

Наименование	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Рентабельность продаж	1,87%	20,62%	25,69%
Рентабельность активов	-1,93%	8,92%	12,52%
Рентабельность собственного капитала	-5,65%	7,31%	11,90%
Рентабельность продукции	2,15%	29,20%	38,97%

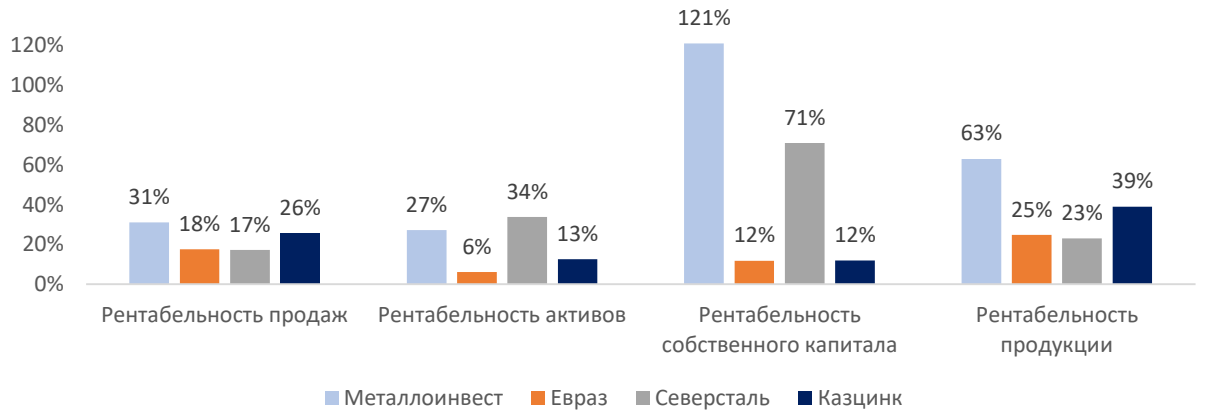

Рис. 3 – Отраслевое сравнение показателей рентабельности ТОО «Казцинк» с компаниями-конкурентами

Данные показатели следует анализировать в динамике для анализа их тенденций и возможности оценки эффективности ведения хозяйственной деятельности компании на протяжении определённого периода времени. Проанализировав показатели рентабельности, мы видим, что данные коэффициенты имеют положительную динамику. При этом показатель рентабельности продукции достигает практически 40%, что свидетельствует о низких издержках и высокой стоимости продаваемых полезных ископаемых. Однако несмотря на положительную динамику, компания имеет довольно низкий отраслевой показатель рентабельности активов, что вкупе с низкой фондоотдачей свидетельствует низкой эффективности использования активов.

Библиографический список

1. Жданов В.Ю., Жданов И.Ю. Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей [Электронный ресурс]: учебное пособие / Жданов В.Ю., Жданов И.Ю. – М.: Просвет, 2018. – 176с.

2. Ковалева К. С. Финансовая устойчивость предприятия, проблемы ее оценки и применения показателей // Экономика России в XXI веке: сборник научных трудов XII Международной научно-практической конференции «Экономические науки и прикладные исследования», г. Томск, 17-21 ноября 2015 г.: в 2 т. — Томск: Изд-во ТПУ, 2015. — Т. 1. — С. 74-81.

3. Федорова Е. А., Чухланцева М. А., Чекризов Д.В. Нормативные значения коэффициентов финансовой устойчивости: особенности видов экономической деятельности // Управленческие науки. – 2017. – №2. – с. 44-45.

References

1. Zhdanov V.Yu., Zhdanov I.J. Financial analysis of the company using ratios and models [Electronic resource]: textbook / Zhdanov V.Yu., Zhdanov I.Y. – M.: Clearance, 2018. – 176s.

2. Kovalev K.S. Financial stability of the enterprise and problems of its evaluation of the application indicators // The Russian Economy in the XXI century: collection of scientific papers of the XII International scientific-practical conference «Economic Sciences and applied research», Tomsk, November 17-21, 2015: in 2 t. — Tomsk: TPU Publishing house, 2015. – Vol. 1. – P. 74-81.

3. Fedorova E.A., Chukhlantsev M.A., Chikrizov D.V. Normative values of coefficients of financial stability: characteristics of types of economic activity // Management science. – 2017. – №2. – p. 44-45.