

ПРИМЕНА ЕКОНОМСКИХ ИНДИКАТОРА У АНАЛИЗИ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА ШГ „ЈУЖНИ КУЧАЈ“ ДЕСПОТОВАЦ

ЉИЉАНА КЕЧА¹
АЛЕКСАНДАР АНТОНИЈЕВИЋ²
МИЛИЦА МАРЧЕТА¹

Извод: Анализа базирана на финансијским показатељима, једна је од најзаступљенијих у домену анализе финансијских извештаја. Како појединачне позиције у билансу стања и успеха немају аналитичку вредност, прибегава се утврђивању индикатора који те позиције стављају у одређене односе, чиме се добијају информације о финансијском положају и успешности пословања предузећа. У ту сврху, у раду су коришћени индикатори: ликвидности, продуктивности, економичности и задужености. Циљ истраживања је да се анализирају основни показатељи пословања ШГ „Јужни Кучај“ Деспотовац за период 2012-2016. године. Сврха истраживања је да се на основу детаљне анализе показатеља ефикасности пословања утврди стање, као и могућности за евентуално побољшање појединих сегмената у пословању. Предмет истраживања су подаци из финансијских извештаја о пословању ЈП за газдовање шумама „Србијашуме“ Београд и ШГ „Јужни Кучај“ Деспотовац (биланс стања и биланс успеха), који одређују основне индикаторе - показатеље успешности пословања (приход, расход, добит, број запослених, укупна средства, обавезе предузећа и др.).

Кључне речи: економски индикатори, успешност пословања, ШГ „Јужни Кучај“, ЈП за газдовање шумама „Србијашуме“, Београд, биланс стања, биланс успеха

APPLICATION OF ECONOMIC INDICATORS IN THE FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS OF FE `JUŽNI KUČAJ` DESPOTOVAC

Abstract: The indicator-based analysis is one of the most commonly used financial statement analyses. Since individual factors of financial state and success have no analytical value, we determine financial indicators that form certain relationships between these factors and thus provide information on the financial state and performance of the company. For this purpose, the following indicators were applied in the study: liquidity, productivity, economy and indebtedness. The aim of the research was to study the key performance indicators of FE `Južni Kučaj` Despotovac for the period between 2012 and 2016. The purpose of the research was to conduct a detailed analysis of performance indicators and thus determine the current state and the possibilities for the future improvement of certain segments of the company performance. The research was based on the data from the financial statements of SE for Forest Management `Srbijašume`, Belgrade and FE `Južni Kučaj` Despotovac (balance sheets and income statements), which measured the key indicators - business performance indicators (revenue, expense, profit, number of employees, total assets, company obligations, etc.).

Keywords: economic indicators, business performance, FE `Južni Kučaj`, SE for Forest Management `Srbijašume`, Belgrade, balance sheet, income statement

1 *др Љиљана Кеча, ванр. проф.; Милица Марчећа, мастер инж., Универзитет у Београду Шумарски факултет, Београд*

2 *Александар Антонијевић, дигл. екон., ШГ „Јужни Кучај“ Деспотовац*

1. УВОД

Учешће предузећа под државном контролом у БДП-у Републике Србије (РС) значајно је, тако да њихова ефикасност и успешност у пословању битно утиче и на укупну ефикасност привреде. Јавна предузећа у РС располажу са 30% вредности укупног капитала и остварују 10,1% укупног прихода српске привреде, док у њима ради 166.337 радника, или 16,2% од укупног броја запослених (2012/а). Имајући у виду да се део оствареног профита јавних предузећа уплаћује у буџет РС, држава је заинтересована за њихово ефикасно и успешно пословање. Влада РС донела је Упутство за израду Годишњих програма пословања јавних предузећа (закључак 05 бр: 023-14246/2014 од 14. новембра 2014.) којим тражи да јавна предузећа израчунавају и исказују релевантне индикаторе на основу којих ће се пратити успешност и ефикасност у пословању. Све промене у предузећу видљиве су у финансијским извештајима, који у исто време описују крајњи резултат пословања предузећа у једној години (Vučković, B., 2014).

Међутим, основни финансијски извештаји о пословању предузећа (биланс стања, биланс успеха, извештај о токовима готовине и др.) не дају довољно информација за оцену успешности пословања предузећа, посебно не о утицају појединих фактора на остварене резултате. Индикаторе успешности пословања потребно је израчунати како би се добиле додатне информације потребне за доношење пословних одлука.

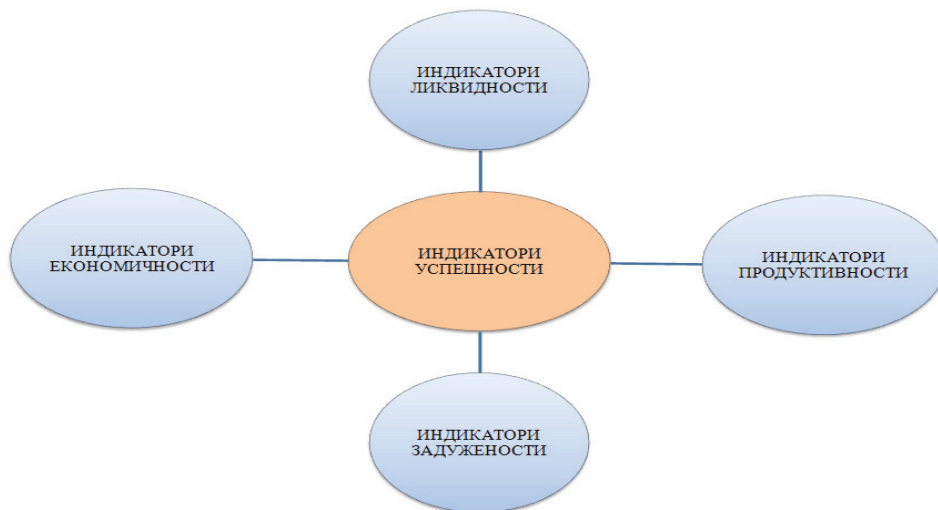
Индикаторима се мери успешност у пословању и на основу њих је могуће пратити пословање, предузимати корективне мере и планирати будућу стратегију. Успостављање система за мерење и праћење индикатора доприноси побољшању пословања и такав систем даје информације о томе како предузеће послује (Ivanišević, M., 2010).

У раду се анализирају кључни индикатори успешности пословања и њихове вредности за ШГ „Јужни Кучај“ Деспотовац, као дела ЈП за газдовање шумама „Србијашуме“ Београд. **Циљ истраживања** је да се анализирају основни показатељи (индикатори) пословања ШГ „Јужни Кучај“, Деспотовац за период 2012-2016. године. Применом индикатора на једноставан и брз начин могуће је доћи до информација о успешности коришћења ресурса у јавним предузећима (Јокић, Z., 2015). **Сврха истраживања** је да се на основу детаљне анализе индикатора ефикасности пословања утврди стање и показатељи које је евентуално потребно побољшати у будућности. **Предмет истраживања** су: подаци из финансијских извештаја о пословању ЈП за газдовање шумама „Србијашуме“ Београд и ШГ „Јужни Кучај“ Деспотовац (биланс стања и биланс успеха), на бази којих се одређују основни индикатори-показатељи успешности пословања (приход, расход, добит, број запослених, укупна средства, обавезе предузећа и др.). Резултатима финансијске анализе даје се објашњење о протеклом пословању, а адекватним тумачењем могуће је доћи до назнака о очекивањима у будућности (Čavić, D., 2009).

2. МАТЕРИЈАЛ И МЕТОД РАДА

ШГ „Јужни Кучај“, Деспотовац је део ЈП за газдовање шумама „Србијашуме“ Београд који газдује Јужно-кучајским шумско привредним подручјем и покрива територију седам општина: Деспотовац, Ђуприја, Параћин, Јагодина, Свилајнац, Рековац и Варварин. Укупна површина државних шума на којој се обавља делатност износи 43.433 ha. ШГ највећи део прихода остварује продајом дрвних сортимената (преко 90% укупног прихода) и из сопствених прихода измирује све трошкове у пословању и обавезе према држави.

У раду је коришћено више метода истраживања, с обзиром да је једино упоредном и свеобухватном анализом могуће дати праву слику испитиваних промена. Анализа путем финансијских показатеља једна је од најпознатијих и најчешће коришћених анализа финансијских извештаја (Кнежевић, 2009). За потребе истраживања коришћени су подаци из биланса стања и успеха ШГ „Јужни Кучај“, као и ЈП за газдовање шумама „Србијашуме“ Београд.



Слика 1. Индикатори успешности пословања
Figure 1 Business performance indicators

На основу добијених података из биланса стања и биланса успеха извршена су израчунавања одабраних индикатора за период 2012-2016. године. То су: индикатор ликвидности, економичности, продуктивности и задужености (слика 1). Поменути индикатори спадају у најзначајније, често су у употреби и довољни су да дају слику о финансијској стабилности и ефикасности пословања (Рокрајчић, D., 2007). Показатељи су израчунати на основу података из биланса стања и биланса успеха ШГ „Јужни Кучај“ Деспотовац.

Табела 1. Биланс стања ШГ „Јужни Кучај“ Деспотовац
Table 1 Balance sheet of FE `Južni Kučaj` Despotovac

ПОЗИЦИЈА	2012	2013	2014	2015	2016
АКТИВА	(000 РСД)				
А. СТАЛНА ИМОВИНА	2.676.321	2.750.032	2.765.495	2.779.199	2.783.115
I Нематеријална улагања	19.466	24.079	29.011	30.377	29.683
II Некретнине, постројења, опрема и биолошка средства	2.652.000	2.721.296	2.732.024	2.743.832	2.748.758
III Дугорочни финансијски пласмани	4.855	4.657	4.460	4.990	4.674
Б. ОБРТНА ИМОВИНА	74.379	104.158	86.253	88.282	120.603
I Залихе	15.914	17.291	14.051	9.392	11.244
II Краткорочна потраживања, пласмани и готовина	58.465	86.867	72.202	78.890	109.359
1. Потраживања	50.643	82.945	69.601	76.390	92.359
2. Краткорочни финансијски пласмани	7.822	3.922	2.601	2.500	17.000
В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	-	-	-	-	-
Г. УКУПНА АКТИВА	2.750.700	2.854.190	2.851.748	2.867.481	2.903.718
ПАСИВА					
А. КАПИТАЛ	2.646.490	2.736.344	2.689.067	2.727.642	2.749.177
I Основни и остали капитал	2.501.450	2.508.710	2.522.670	2.525.540	2.527.462
II Ревалоризационе резерве	134.773	210.951	164.308	167.361	165.323
III Нераспоређена добит	10.267	16.683	2.089	34.741	56.392
Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ	90.897	117.846	121.077	104.476	130.684
I Дугорочна резервисања	36.216	43.374	36.240	39.892	56.777
II Дугорочне обавезе	-	-	-	-	-
III Краткорочне обавезе	54.681	74.472	84.837	64.584	73.907
1. Краткорочне финансијске обавезе	171	163	1.176	1.947	3.603
2. Обавезе из пословања	29.430	27.886	22.766	18.374	18.382
3. Остале краткорочне обавезе	9.733	9.491	21.322	15.633	26.284
4. Обавезе по основу ПДВ, остали јавни приходи и пасивна врем. разграничења	15.347	36.932	39.573	28.630	25.638
В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	13.313	-	41.604	35.363	23.857
Г. УКУПНА ПАСИВА	2.750.700	2.854.190	2.851.748	2.867.481	2.903.718

Табела 2. Биланс успеха ШГ „Јужни Кучај“ Деспотовац
Table 2 Income Statement of FE `Južni Kučaj` Despotovac

ПОЗИЦИЈА	2012	2013	2014	2015	2016
А. ПРИХОДИ И РАСХОДИ ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА	(000 РСД)				
I Пословни приход	298.967	338.787	287.365	335.423	358.039
II Пословни расходи	300.822	326.526	289.249	303.917	315.300
III Пословна добит	-	12.261	-	31.506	42.739
IV Пословни губитак	1.855	-	1.884	-	-
V Финансијски приход	2.166	1.040	1.061	1.025	569
VI Финансијски расход	1.024	1.982	686	901	970
VII Остали приходи	14.552	5.348	10.309	3.584	900
VIII Остали расходи	3.000	3.127	2.662	1.878	1.092
IX Добит из редовног пословања	10.839	13.540	6.138	33.159	42.146
X Губитак из редовног пословања	-	-	-	-	-

Извор: Оригинал

За анализу стања имовине, капитала и обавеза и за изручанавање дела индикатора основа су подаци из биланса стања (табела 1). За анализу прихода, расхода, добити и за израчунавање дела индикатора (табела 2) основа су подаци из биланса успеха (Petrović, Z., 2005).

Индикатор ликвидности употребљава се у сврху процене способности предузећа да измири обавезе које доспевају на кратак рок (до годину дана) (Šlibar, D., 2010). Ликвидност је показатељ који је најраније почео да се користи у анализи финансијских извештаја (Ivanišević, M., 2010). Индикатори ликвидности, који ће бити коришћени у раду су: индикатор опште и индикатор убрзане ликвидности. **Индикатор опште ликвидности** израчунава се као однос обртних средстава и краткорочних обавеза:

Општа ликвидност = Обртна средства / Краткорочне обавезе

Претпоставка је да већа вредност овог показатеља осигурава бољу позицију предузећа. Значајно већа вредност обртних средстава од краткорочних обавеза штити предузеће, уколико би залихе морале принудно да буду ликвидирани продајом по нижим ценама, или уколико би настали неподвижени проблеми у наплати потраживања (Walsh, C., 1996). С друге стране, високи износ овог индикатора може да укаже на нерационално искоришћење новчаних средстава или висок ниво потраживања. Процена је да је оптималан однос обртних средстава и краткорочних обавеза 2:1. Ако предузеће има брз обрт залиха и наплаћује своја потраживања без проблема, овај однос може бити и нижи, али никако испод 1:1 (Ivanišević, M., 2010).

Индикатор убрзане ликвидности израчунава се као однос обртних средстава умањених за вредност залиха и краткорочних обавеза:

Убрзана ликвидност = Обртна средства-залихе / Краткорочне обавезе

Овај показатељ би требало да износи минимално 1 или више.

Индикатор продуктивности приказан је кроз показатеље јединичних трошкова рада и показатеље продуктивности рада. Јединични трошак рада представља однос бруто зарада и личних расхода са укупним приходима, односно приказује учешће укупних трошкова зарада у укупном приходу предузећа, док продуктивност рада приказује однос прихода од продаје и броја запослених радника (Gillis, M. *et al.*, 1992; Mladenović, D. *et al.*, 2008).

Јединични трошкови рада = Бруто зараде и лични расходи / Укупан приход

Продуктивност рада = Приход од продаје / Број запослених

Индикатор економичности представљен је односом пословних прихода и пословних расхода. Индикатор показује колико се прихода оствари по јединици насталих расхода. Индикатор би требало да буде већи од 1, односно што већи, тако да се што више прихода оствари са јединицом насталих расхода (Ivanišević, M., 2010).

Економичност пословања = Пословни приходи / Пословни расходи

Индикатор задужености је посматран кроз показатељ задужености и коефицијент финансијске стабилности (Stojanović, R., 2007). Индикатор задужености представља меру у којој се предузеће финансира из туђих извора, а колико из сопственог капитала (Vujević, K. *et al.*, 2006). Вредност овог индикатора треба да буде 0,5 или мања.

Коефицијент финансијске стабилности представља однос дугорочних обавеза и капитала са сталном имовином и залихама. Вредност овог индикатора не би требало да прелази 1. Што је вредност индикатора мања од 1, то је индикатор бољи и обезбеђује финансирање сталне имовине и залиха из другорочних извора, било сопствених (сопствени капитал) или туђих извора (дугорочни кредити) (Ivanišević, M., 2010).

Задуженост = Укупан дуг / Укупна средства

Коефицијент финансијске стабилности = Дугорочне обавезе + Капитал / Стална имовина + Залихе

Између сопствених и туђих средстава неопходно је направити релацију која ће тежити њиховом оптималном односу, при чему је потребно узети у обзир ликвидност, економичност и рентабилност финансирања пословног процеса у предузећу (Vunjak, N., 2005).

Како би се дошло до потребних података, као техника коришћена је анкета усмерена на ШГ „Јужни Кучај“ Деспотовац, док су подаци везани за ЈП за газдовање шумама „Србијашуме“ Београд, преузети из доступне базе података.

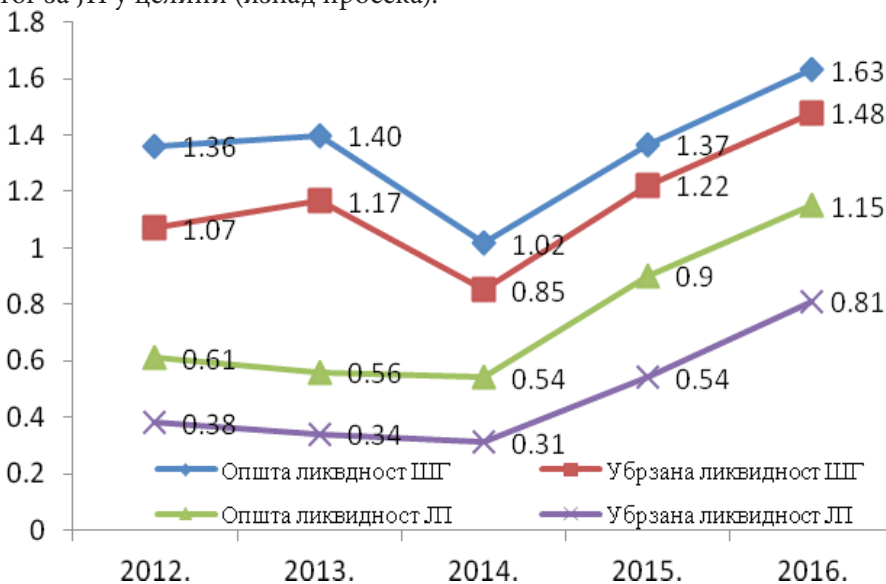
Упитником су прикупљени следећи подаци:

- основни подаци о ШГ (назив, адреса, делатност и сл.);
- број запослених радника у периоду 2012-2016. године;
- биланс стања и биланс успеха ШГ за период 2012-2016. године.

Како би се утврдило да ли су остварени показатељи ШГ задовољавајућу или не, извршена је анализа кретања индикатора ШГ у задатом временском периоду, као и њихово упоређивање са оствареним показатељима на нивоу ЈП за газдовање шумама „Србијашуме“ Београд.

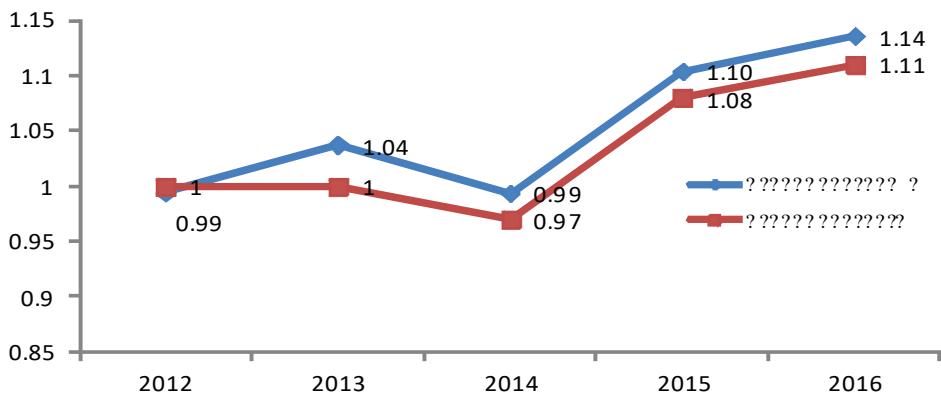
3. РЕЗУЛТАТИ ИСТРАЖИВАЊА И ДИСКУСИЈА

Индикатор опште ликвидности ШГ за посматрани период констатно је изнад вредности 1. У анализираном периоду истиче се 2014. година, као лошија од осталих, са вредношћу индикатора по коме су обртна средства незнатно већа од краткорочних обавеза. Са друге стране, 2016. година је најбоља са вредношћу индикатора 1,63. Достигнута вредност у 2016. години довољно је висока да обезбеди да се из обртних средстава благовремено измирују краткорочне обавезе, а да је истовремено ниво залиха и потраживања ШГ прихватљив. Индикатор опште ликвидности ШГ (графикон 1) за сваку је посматрану годину значајно изнад вредности истог за ЈП у целини (изнад просека).



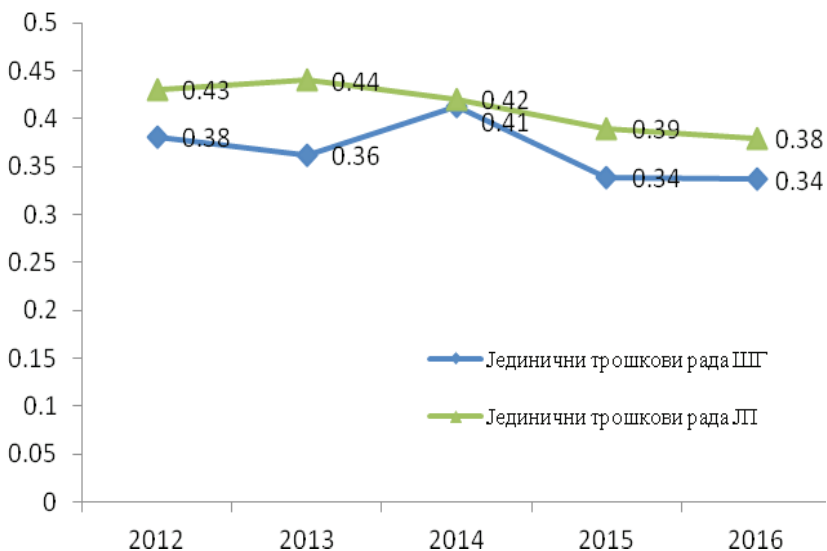
Графикон 1. Индикатор ликвидности
Graph 1 Liquidity indicator

Индикатор убрзане ликвидности ШГ прати тренд индикатора опште ликвидности. Његова вредност у посматраном периоду је изнад 1, осим у 2014. години. Индикатор ШГ је сваке године изнад просечне вредности за ЈП који за цео посматрани период има вредност констатно испод минимално дозвољене вредности 1 (графикон 1).



Графикон 2. Индикатор економичности
Graph 2 Economy indicator

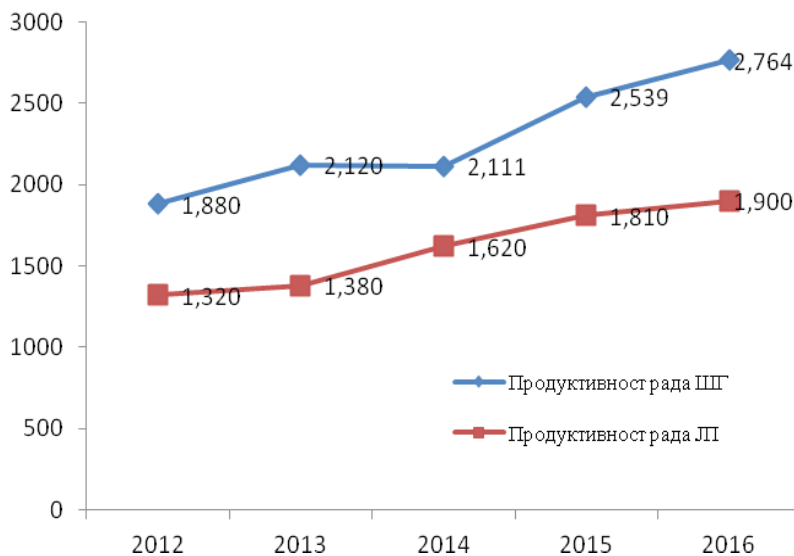
Економичност пословања ШГ у периоду до 2014. године је око 1, када је забележена његова најнижа вредност, док је у 2015. и 2016. остварен раст. Индикатор ШГ је у посматраном периоду изнад просека индикатора ЈП током целокупног временског интервала, изузимајући 2012. год. (графикон 2).



Графикон 3. Индикатор продуктивности-јединични трошкови рада
Graph 3 Productivity indicator - unit labor costs

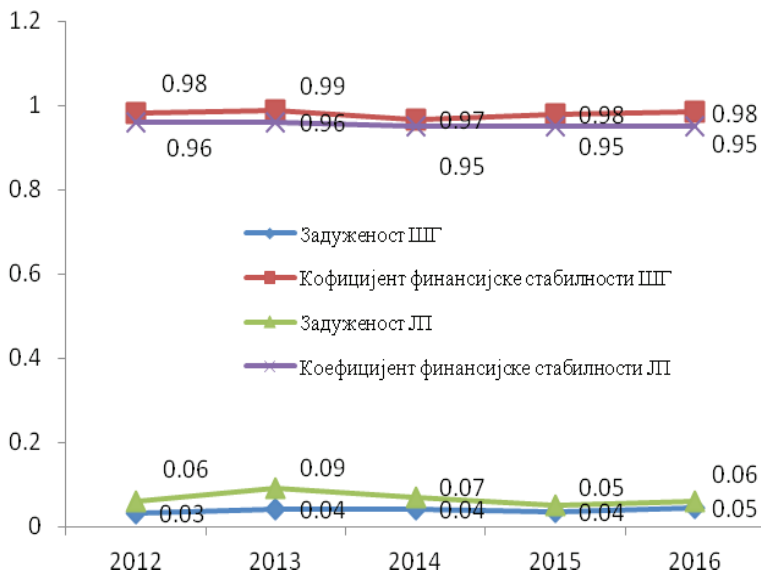
Јединични трошкови рада ШГ исказани кроз учешће бруто зарада и личних расхода у укупном приходу ШГ, показују да је учешће бруто зарада и личних расхода у укупном приходу у посматраном периоду између 34% и

41%. Уколико се изврши поређење индикатора, може се утврдити да је овај индикатор за ШГ је нижи од просечних вредности за ЈП (графикон 3).



Графикон 4. Индикатор продуктивност рада
Graph 4 Labour productivity indicator

Продуктивност рада ШГ у анализираном периоду бележи континуиран раст. Поред тога уочава се да је вредност овог индикатора и у свакој години је изнад просечних вредности, које су остварене на нивоу ЈП (графикон 4).



Графикон 5. Индикатор задужености
Graph 5 Indebtedness indicator

Индикатор задужености ШГ за посматрани период има исту вредност сваке године од 0,04, што је знатно испод горње вредности дозвољене задужености од 0,5 (Кнежевић, G. *et al.*, 2013). Разлог за то се може пронаћи у чињеници да највећи део имовине ШГ представљају шуме и земљиште (државна својина дата на коришћење ЈП). Незнатан део имовине ШГ финансиран је задуживањем. Степен задужености ШГ нижи је од задужености ЈП која је такође веома ниска (Vučićević, D., 2012).

Коефицијент финансијске стабилности ШГ не прелази вредност 1 за посматрани период, што обезбеђује финансирање сталне имовине и залиха из дугорочних извора односно потпуно усклађеност позиција активе и пасиве ШГ. Коефицијент финансијске стабилности ШГ изнад је просечне вредности истог индикатора за ЈП (графикон 5).

4. ЗАКЉУЧАК

На бази спроведеног истраживања могу се извести следећи закључци:

- у оквиру свих анализираних индикатора ШГ бележи повољнију ситуацију од ЈП;
- сви индикатори пословања ШГ су изнад просечних вредности истих за ЈП;
- општа и убрзана ликвидност ШГ константно је изнад вредности 1, што указује да се ради о финансијски стабилном делу ЈП, који није задужен и који имовину финансира сопственим средствима;
- коефицијент задужености је на веома ниском нивоу (0,003-0,005 за ЈП и 0,05-0,09 за ШГ);
- према индикаторима економичности и продуктивности ШГ је део ЈП који послује успешно и ефикасно уз могућност даљег побољшања у сегменту економичности, како би се у већој мери обезбедила стабилизација у покривености расхода приходима из пословања.

Остваривање јавне мисије ЈП у шумарству и повећање профита из пословања нису увек и нужно два међусобно супротстављена циља. У вршењу своје привредне функције, ШГ може успешно и ефикасно да послује и повећава профит. ШГ као део јавног предузећа, послује по тржишним принципима, односно има обавезу да ствара профит без обзира на приоритетан значај јавне мисије. Успостављање система за мерење и праћење индикатора пословања делова ЈП допринеће побољшању пословања и даће информације о томе у којим деловима ЈП треба предузимати мере за побољшање ефикасности. Праћење индикатора помаже менаџменту да доноси пословне одлуке за побољшање текућег пословања, а држави да креира мере економске политике.

ЛИТЕРАТУРА

- Čavić, D. (2009): Analiza i tumačenje finansijskih izveštaja, Škola biznisa, Naučnostručni časopis, Visoka poslovna škola strukovnih studija, Novi Sad 1 (70-77).
- Gillis, M., Perkins, D. H., Roemer, M., Snodgrass, D. R. (1992): *Economics of development* (No. Ed. 3). WW Norton & Company, Inc.
- Ivanišević, M. (2010): Poslovne finansije, Ekonomski fakultet, Beograd
- Jokić, Z. (2015): Upravljanje performansama javnih preduzeća u uslovima deregulacije poslovnog okruženja, dostupno na: http://www.eknfak.ni.ac.rs/dl/doktorske/Dis_UNI_Zoran_Jokic_2015.pdf (posećeno - maj 2017.)
- Knežević, G. (2009): Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd
- Knežević, G., Stanišić, N., Mizdraković, V. (2013): Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd
- Mladenović, D., Đolević, V., Šoškić, D. (2008): Ekonomska statistika, Ekonomski fakultet, Beograd
- Paunović, B. (2016): Ekonomika preduzeća, Ekonomski fakultet, Beograd
- Petrović, Z. (2005): Računovodstvo, Univerzitet Singidunum, Beograd
- Pokrajčić, D. (2007): Ekonomika preduzeća: principi i ciljevi, Centar za izdavačku delatnost Ekonomskog fakulteta, Beograd
- Ranković, J. (1992): Upravljanje finansijama, Ekonomski fakultet, Beograd
- Stojanović, R. (2007): Finansijsko izveštavanje, Beograd, Savez računovođa i revizora Srbije.
- Šlibar, D. (2010): Instrumenti i postupci analize finansijskih izvještaja, Računovodstvo i porezi u praksi, 5.
- Walsh, C. (1996): Key Management Ratios: How to Analyse, Compare, and Control the Figures that Drive Company Value, Financial Times Management.
- Vujević, K., Balen, M. (2006): Pokazatelji uspešnosti poslovanja poduzeća pomorskog prometa, Pomorstvo 20 (2), 33-45.
- Vučičević, D. (2012): Teorijski aspekti i osnovne postavke finansijske analize, Škola biznisa br. 2, (83-96).
- Vučković, B. (2014): *Značaj pojedinih indikatora poslovanja određenim grupama analitičara*, Ekonomija teorija i praksa, 1 (19-49)
- Vunjak, N. (2005): *Finansijski menadžment – Poslovne finansije*, Proleter A.D. Bečej, Ekonomski fakultet, Subotica
- Zakon o javnim preduzećima ("Službeni glasnik RS" broj 15/16 od 25.02.2016. godine)
- (2012/a): Privredna komora Srbije, "Predlog nove ekonomske politike za period 2012-2016. godine", Beograd, jun 2012. god., dostupno na: <http://www.pks.rs/>, posećeno - april, 2017.)
- (2014/a): Uputstvo za izradu godišnjih programa poslovanja za 2015. godinu, dostupno na: <http://propisi.net/v/5cd7d800-7658-454d-8487-0350e3292c84>, posećeno - april 2017.

APPLICATION OF ECONOMIC INDICATORS IN THE FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS
OF FE 'JUŽNI KUČAJ' DESPOTOVAC

Ljiljana Keča
Aleksandar Antonijević
Milica Marčeta

Summary

The establishment of a system for the measurement and monitoring of indicators provides information on the company activity and improves its performance. The paper is based on a comparative analysis of the indicators of liquidity, productivity, economy and indebtedness of FE 'Južni Kučaj' Despotovac and SE for Forest Management 'Srbijašume', Belgrade. The results reveal that the general and accelerated liquidity of the FE is constantly above the value of 1, which means that the FE is able to pay its current liabilities in time and has an acceptable level of inventory and receivables. At the same time, liquidity indicators in the SE are below the level of the FE. The 2014 economy indicator is slightly below the value of 1 both in the case of the FE and the SE. The remaining years of the study period have the value of this indicator above 1, indicating that the revenue covers the expenses. The unit labor costs of the FE show that the share of gross wages and personal expenses in the total revenue in the observed period is between 34% and 41%, while in the SE it ranges from 38 to 44%. Labor productivity records a continuous growth both at the level of the SE and the FE. Since only an insignificant part of the assets of the FE and the SE comes from debt financing, the indebtedness coefficient is at a very low level (0.003-0.005 for the SE and 0.05-0.09 for the FE). The FE's financial stability coefficient does not exceed 1 for the observed period, which ensures the financing of fixed assets and inventories from long-term sources and the equation of assets and liabilities. At the same time, it is below the average value of the SE.