

Анализ и оценка показателей рентабельности

*Гурфова С.А., и.о. зав. кафедрой «Финансы»,
к.э.н., доцент*

*Боготова З.З., магистрант
ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный
аграрный университет имени В.М. Кокова»
e-mail: gurf.sa@mail.ru*

Россия, Нальчик

Управление финансами максимально ориентировано на улучшение финансового состояния и генерирование определённых финансовых результатов деятельности предприятия.

Финансовые результаты работы предприятия выступают главным критерием её оценки для большинства субъектов хозяйствования. Они обобщают анализ и оценку эффективности (неэффективности) деятельности предприятия на определённых стадиях (этапах) его жизненного цикла, завершая один этап деятельности организации, связанный с производством и реализацией продукции (выполнением работ, оказанием услуг), одновременно позиционируясь как необходимое условие успешного начала следующего, аналогичного, этапа работы предприятия. Финансовые результаты характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности и зависят, прежде всего, от качественных показателей выпускаемой предприятием продукции, уровня спроса на неё. Высокие значения прибыли и рентабельности организации обеспечивают укрепление бюджета государства посредством налогов, способствуют росту его инвестиционной привлекательности, деловой активности в производственной и финансовой сферах.

«В числе индикаторов результативности работы фирмы, - как отмечает Ковалев В.В., - показатели рентабельности, каждый из которых представляет собой относительный показатель как сопоставление одного из показателей прибыли с некоторой базой, характеризующей предприятие с одной из двух сторон – либо ресурсы, либо совокупный доход в виде выручки, полученной от контрагентов в ходе текущей деятельности. Поэтому известны две группы показателей рентабельности: рентабельность инвестиций (капитала) и рентабельность продаж» [2, с.384].

Показатели рентабельности – относительны. Их величина является результатом соотношения эффекта (полученной прибыли/дохода/результата) и наличных или потреблённых ресурсов.

Рассчитаем основные показатели рентабельности исследуемого предприятия – ОАО «Халвичный завод «Нальчикский» [3] и представим результаты в таблице 1.

Как видно из таблицы, анализируемое предприятие характеризуется относительно невысокими показателями рентабельности. Однако в 2016 г. по

сравнению с 2015 г. значения практически всех представленных показателей выросли. Увеличение находилось в пределах от 0,2 (по рентабельности основных фондов) до 22,1 (по рентабельности текущих активов) процентных пунктов. Аналогичная ситуация наблюдалась и в 2017 г., причем и по отношению к началу анализируемого периода, и по отношению к предыдущему году. Таким образом, анализ показал, что увеличилась доля прибыли, приходящейся на 1 руб. имущества; увеличилась доля прибыли, приходящейся на 1 единицу реализованной продукции; выросла доходность единицы произведенных затрат; повысилась доля прибыли в выручке. В данном случае речь шла о рентабельности активов, рентабельности продаж, рентабельности производства и общей рентабельности.

Таблица 1

**Расчет показателей рентабельности ОАО «Халвичный завод
«Нальчикский» за 2015-2017 гг., %**

Показатель	2015г.	2016г.	Отклонение 2016г. от 2015г.	2017г.	Отклонение от 2016г.	Отклонение от 2015г.
1. Рентабельность активов (имущества)	12,0	12,8	0,76	12,9	0,8	0,9
2. Рентабельность текущих активов	56,4	78,5	22,1	79,6	1,1	23,2
3. Рентабельность инвестиций	17,8	20,8	3,0	21,4	0,6	3,6
4. Рентабельность собственного капитала	14,2	16,7	2,5	17,2	0,5	3,0
5. Рентабельность основных фондов	13,9	14,1	0,2	19,5	5,4	5,6
6. Коэффициент рентабельности производства	109,8	112,3	2,5	112,4	0,1	2,6
7. Рентабельность объема продаж	8,96	10,97	2,01	11,05	0,08	2,54
8. Общая рентабельность	9,84	12,32	2,48	12,4	0,08	2,56

Больше всего выросла рентабельность текущих активов – примерно на 22 процентных пунктов (п.п.). Данный коэффициент показывает, насколько эффективно были использованы оборотные активы акционерного общества. Следует отметить, что к концу 2016 г. организация сократила сумму оборотных активов на 15664 тыс. руб., или на 14,7 %. Параллельно наблюдалось увеличение чистой прибыли на 11241 тыс. руб., или 18,8 %. Каждый рубль текущих активов в 2016 г. использовался эффективнее, чем в 2015 г.

Рентабельность инвестиций и рентабельность собственного капитала продемонстрировали незначительное увеличение. Это означает, что средства, вложенные в деятельность предприятия в виде инвестиций, в 2016 г. нашли

более эффективное приложение, чем в начале анализируемого периода. Коэффициент финансовой рентабельности (или рентабельности собственного капитала), отражающий величину чистой прибыли, полученной с 1 руб. собственных средств, изменялся в том же направлении, что и предыдущий показатель.

В 2017 г. по сравнению с 2016 г. изменения показателей были не такими значительными: от 0,08 до 5,4 п.п. Больше всего в сторону увеличения изменился показатель рентабельности основных фондов – на 5,4 п.п. На повышение эффективности использования основных фондов положительно повлияли такие факторы, как рост машин и оборудования в общем объёме основных фондов, а также уменьшение доли неиспользуемого оборудования. Далее, в порядке очереди, надо отметить рентабельность текущих активов, рентабельность активов, рентабельность инвестиций, рентабельность собственного капитала и рентабельность производства. Их увеличения составили соответственно 1,1; 0,8; 0,6; 0,5; 0,1 процентных пунктов. Самые незначительные изменения произошли с рентабельностью объёма продаж и общей рентабельностью (по 0,08 п.п. каждая). В указанный период по сравнению с предыдущим практически по всем показателям темпы роста замедлились. Исключение составили коэффициенты рентабельности активов (0,76 → 0,8) и рентабельности основных фондов (0,2 → 5,4).

В целом за 2015-2017 гг. все анализируемые коэффициенты рентабельности показали тенденцию роста. У некоторых индикаторов, таких как рентабельность текущих активов и рентабельность основных фондов, эта тенденция была более ярко выражена; у других, например, рентабельности имущества, отличалась темпами роста ниже.

Оценим влияние на прибыль, оказанное стоимостью активов и их рентабельностью, с помощью формул:

$$\Delta \text{ЧП}_A = (A_1 - A_0) \times P_{A_0} / 100, \quad (1)$$

$$\Delta \text{ЧП}_{P_A} = (P_{A_1} - P_{A_0}) \times A_1 / 100, \quad (2)$$

где ЧП – чистая прибыль, тыс. руб.;

A – среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.;

P_A – рентабельность активов, %.

Результаты оформим в виде таблицы 2.

Рентабельность имущества предприятия показывает, насколько эффективно оно используется, какую прибыль даёт каждый рубль, вложенный в активы. Из таблицы мы видим, что данный показатель в течение всего рассматриваемого периода имеет положительную направленность, т.е. всегда больше нуля, что уже хорошо само по себе (свидетельство того, что предприятие функционирует с прибылью). Кроме того, его значение растёт: 12,0 → 12,76 → 12,9. Это обусловлено тем, что оба показателя, принимающих участие в расчётах, имеют тенденцию к росту. Однако темпы роста чистой прибыли

опережают темпы роста имущества. Рост рентабельности активов является свидетельством стабильности спроса на продукцию и достаточно эффективного использования имеющегося имущества.

Таблица 2

Влияние факторов на изменение чистой прибыли ОАО «Халвичный завод «Нальчикский» за 2015-2017 годы

Показатели	2015 год	2016 год	Изменение (+;-)			2017 год	Изменение (+;-)		
			Всего	активы	рентабельность активов		Всего	активы	рентабельность активов
Чистая прибыль, тыс. руб.	59941	71182	11241	6854,9	4239,2	73739	2557	1941,9	802,2
Среднегодовая стоимость имущества, тыс. руб.	500660	557784	57124	х	х	573002,5	15218,5	х	х
Рентабельность имущества, %	12,0	12,76	0,76	х	х	12,9	0,14	х	х

На изменение показателя чистой прибыли в 2016 г. большее влияние оказало изменение среднегодовой стоимости имущества, чем изменение эффективности его использования. Аналогичная ситуация наблюдается в 2017г.

Теперь оценим, как влияют на прибыль стоимость основного капитала и его рентабельность. Используем для этого формулы:

$$\Delta \text{ЧП}_{\text{ОК}} = (\text{ОК}_1 - \text{ОК}_0) \times \text{Р}_{\text{ОК}_0} / 100, \quad (3)$$

$$\Delta \text{ЧП}_{\text{Р}_{\text{ОК}}} = (\text{Р}_{\text{ОК}_1} - \text{Р}_{\text{ОК}_0}) \times \text{ОК}_1 / 100, \quad (4)$$

где ЧП – чистая прибыль, тыс. руб.;

ОК – среднегодовая стоимость основного капитала, тыс. руб.;

Р_{ОК} – рентабельность основного капитала, %.

Результаты расчётов представлены в виде таблицы 3.

Показатель рентабельности основного капитала характеризует эффективность его использования. Он отражает количество единиц прибыли, получаемой с каждой единицы стоимости основных фондов. Из таблицы видно, что показатели чистой прибыли предприятия и стоимости основного капитала в течение всего анализируемого периода растут, но увеличение чистой

прибыли характеризуется более медленными темпами роста, чем стоимость основного капитала (в 2016 г.: $118,8 < 119,7$; в 2017 г.: $103,6 < 104,7$). Рентабельность же основного капитала из года в год уменьшается: $15,8 \rightarrow 15,6 \rightarrow 15,5$. Эффективность использования основного капитала предприятия имеет явную тенденцию к снижению.

Таблица 3

Влияние среднегодовой стоимости основного капитала и его рентабельности на изменение чистой прибыли ОАО «Халвичный завод «Нальчикский» за 2015-2017 годы

Показатели	2015 год	2016 год	Изменение (+;-)			2017 год	Изменение (+;-)		
			Всего	осн. капитал	рентабельность К		Всего	осн. капитал	рентабельность К
Чистая прибыль, тыс. руб.	59941	71182	11241	11845,3	-910,4	73739	2557	3347,9	-476,7
Среднегодовая стоимость основного капитала, тыс. руб.	380236,5	455206,5	74970	х	х	476667,5	21461	х	х
Рентабельность основного капитала, %	15,8	15,6	-0,2	х	х	15,5	-0,1	х	х

На изменение показателя чистой прибыли в 2016 г. большее влияние оказало изменение среднегодовой стоимости основного капитала, чем изменение эффективности его использования. Аналогичная ситуация наблюдается и в 2017 г. При этом следует отметить, что первый показатель имел положительную направленность влияния, а второй – отрицательную.

Итак, коэффициенты рентабельности показывают, насколько эффективна в конечном итоге деятельность организации [1]. Однако финансовые показатели предприятия отличаются наличием тесных взаимосвязей сложного характера. Поэтому не всегда в результате улучшения положения по одним из них следует также улучшение по другим, например:

- привлекая заёмный капитал и стремясь при этом увеличить рентабельность собственного капитала, мы не должны забывать, что тем самым способствуем снижению финансовой устойчивости предприятия;
- стремясь повысить оборачиваемость через уменьшение суммы текущих активов, мы невольно создаём условия для ухудшения ликвидности;
- привлекая долгосрочные кредиты, мы можем сократить практически

до нуля краткосрочное кредитование и улучшить ликвидность, но при этом пострадает долгосрочная устойчивость.

В целом, как показывают теория и практика хозяйствования, более высокая рентабельность деятельности несёт на себе печать большей степени риска (низкую ликвидность и финансовую устойчивость).

Для поддержания достигнутого уровня и дальнейшего увеличения прибыли и рентабельности анализируемому предприятию – ОАО «Халвичный завод «Нальчикский» - рекомендуется стремиться к:

- повышению эффективности использования ресурсов, внедрению инноваций, которые обеспечивают снижение себестоимости изготавливаемой продукции без негативного влияния на её качество;
- росту объёма продаж;
- уменьшению остатков нереализованной продукции;
- ускорению оборачиваемости оборотных средств;
- росту прибыли за счёт эффекта масштаба, а не повышения цен на продукцию;
- уменьшению роли ценовой политики и усилению таких мер воздействия, как товарная, маркетинговая и стимулирующая политика.

В отношениях с поставщиками и потребителями продукции рекомендуется использовать положения концепции «взаимодействия».

Реализация данных мероприятий будет способствовать повышению финансовых результатов деятельности предприятий и укреплению его позиций на рынке.

Список литературы:

1. Гурфова С.А., Кясова А.А. Оценка прибыльности и деловой активности в контексте повышения эффективности финансового менеджмента организации // Форум молодых ученых. 2017. № 12 (16). С. 504-511.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: 2-е изд., перераб. и доп. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008. 1024 с.
3. ОАО «Халвичный завод «Нальчикский» [Электронный ресурс]: URL: <https://works.doklad.ru/view/elg0dF9Lt4k/all.html> (дата обращения: 07.05.2018).