

УДК 336.6

***ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СОБСТВЕННОГО
КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ ОТРАСЛИ ПИЩЕВОЙ
ПРОМЫШЛЕННОСТИ***

Савченко А.А.

*Студентка 3 курса факультета корпоративной экономики и
предпринимательства,*

*Новосибирский государственный университет экономики и управления,
г. Новосибирск, Россия*

Аннотация

В данной статье осуществлен анализ факторов влияния на показатель рентабельности собственного капитала с помощью модели Дюпона предприятий отрасли пищевой промышленности.

Ключевые слова: рентабельность, факторный анализ, метод цепных подстановок, модель Дюпона, рентабельность собственного капитала.

***FACTOR ANALYSIS RETURN ON EQUITY ENTERPRISES FOOD
INDUSRTY***

Savchenko A.A.

*3rd year student of the Faculty of Corporate Economics and Business,
Novosibirsk State University of Economics and Management,
Novosibirsk, Russia*

Annotation

In this article analysis of factors influencing the rate of return on equity using the DuPont model of enterprises of food industry.

Keywords: profitability, factor analysis, a method of chain substitutions, DuPont model, the return on equity.

Любая компания заинтересована в увеличении эффективности своей деятельности, поэтому многие исследователи изучают показатели рентабельности, а также выявляют факторы, которые оказывают влияние на рентабельность. С помощью факторного анализа можно выявить причины, из-за которых образовалась или изменилась величина рентабельности. Эта информация в дальнейшем может применяться, например, в антикризисном управлении, в системе экономического стимулирования и т.д. [2].

Целью данной статьи является проведение анализа влияния факторов на показатель рентабельности собственного капитала (ROE) с помощью модели Дюпон. Объектами исследования являются компании отрасли пищевой промышленности Новосибирской области по производству продукции из мяса убойных животных и мяса птицы, к ним относятся: ООО "КУДРЯШОВСКИЙ МЯСОКОМБИНАТ", ООО "КОМПАНИЯ ХОЛИДЕЙ ПРОИЗВОДСТВО", ООО "КОМБИНАТ ПОЛУФАБРИКАТОВ СИБИРСКИЙ ГУРМАН", ООО "МЗК ЧЕРЕПАНОВСКИЙ", ООО "СИБИРСКИЙ ГУРМАН - НОВОСИБИРСК". Данные бухгалтерской (финансовой) отчетности были взяты из системы комплексного раскрытия информации об эмитентах и профессиональных участниках фондового рынка (СКРИН) [5].

Используемая модель Дюпона имеет вид [1]:

$$ROE = ROS \times AT \times FLEV, \quad (1)$$

где ROE – рентабельность собственного капитала

ROS – рентабельность продаж

AT – оборачиваемость активов

FLEV – финансовый леверидж (финансовый рычаг)

Факторный анализ проведен методом цепных подстановок. Расчет влияния факторов представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Расчет влияния факторов на ROE

Факторы	2014	2015	Абсолютное отклонение	Расчет
Рентабельность продаж (a)	a_0	a_1	Δa	$\Delta ROE_a = \Delta a \times b_0 \times c_0$
Оборачиваемость активов (b)	b_0	b_1	Δb	$\Delta ROE_b = a_1 \times \Delta b \times c_0$
Финансовый леверидж (c)	c_0	c_1	Δc	$\Delta ROE_c = a_1 \times b_1 \times \Delta c$
Общее влияние	ROE_0	ROE_1	ΔROE	$\Delta ROE_a + \Delta ROE_b + \Delta ROE_c$

Далее представлен факторный анализ компаний отрасли пищевой промышленности по производству продукции из мяса убойных животных и мяса птицы.

Таблица 2 – Анализ влияния факторов на ROE компании ООО "КУДРЯШОВСКИЙ МЯСОКОМБИНАТ"

	2014	2015	Абсолютное отклонение	Влияние факторов	Структура влияния факторов
Рентабельность продаж (ROS)	0,00659	0,00737	0,00077	0,01933	0,47858
Оборачиваемость активов (AT)	3,71198	4,46051	0,74853	0,03707	0,9178
Финансовый леверидж (FLEV)	6,72284	6,23577	-0,48707	-0,016	-0,39614
Общее влияние факторов	0,1645	0,20489	0,04039	0,04039	1

Из таблицы 2 видно, что в наибольшей степени увеличение рентабельности собственного капитала (на 0,03707 ед.) предопределил фактор оборачиваемость активов (на 1 ед. общего влияния факторов приходится 0,9178 ед. влияния AT). Отрицательно на ROE (-0,016 ед.) повлиял финансовый леверидж.

Таблица 3 – Анализ влияния факторов на ROE компании ООО "КОМПАНИЯ ХОЛИДЕЙ ПРОИЗВОДСТВО"

	2014	2015	Абсолютное отклонение	Влияние факторов	Структура влияния факторов
Рентабельность продаж (ROS)	0,00003	0,00006	0,00003	0,00125	0,80128
Оборачиваемость активов (AT)	4,422	3,99223	-0,42977	-0,00024	-0,15385
Финансовый леверидж (FLEV)	9,55914	11,93015	2,37101	0,00055	0,35256
Общее влияние факторов	0,00119	0,00276	0,00156	0,00156	1

Для данной компании весомое значение имеет показатель рентабельность продаж, изменение которого увеличило ROE на 0,00125 ед. (на 1 ед. общего влияния факторов приходится 0,80128 ед. влияния ROS). Негативным фактором является оборачиваемость активов, который свидетельствует о необходимости вложения финансовых ресурсов в активы.

Таблица 4 – Анализ влияния факторов на ROE компании ООО "КОМБИНАТ ПОЛУФАБРИКАТОВ СИБИРСКИЙ ГУРМАН"

	2014	2015	Абсолютное отклонение	Влияние факторов	Структура влияния факторов
Рентабельность продаж (ROS)	0,0074	0,01278	0,00538	0,09403	1,26964
Оборачиваемость активов (AT)	3,40148	3,42061	0,01912	0,00126	0,01701
Финансовый леверидж (FLEV)	5,13603	4,6506	-0,48542	-0,02122	-0,28652
Общее влияние факторов	0,12928	0,20333	0,07406	0,07406	1

Основной фактор, повлиявший на увеличение ROE (+0,09403 ед.) – рентабельность продаж (на 1 ед. общего влияния факторов приходится 1,26964

ед. влияния ROS). Финансовый левиредж оказал негативное влияние, в следствие чего произошло уменьшение ROE на 0,02122.

Таблица 5 – Анализ влияния факторов на ROE компании ООО "МЗК ЧЕРЕПАНОВСКИЙ"

	2014	2015	Абсолютное отклонение	Влияние факторов	Структура влияния факторов
Рентабельность продаж (ROS)	-0,00351	0,00323	0,00674	0,31216	1,01249
Оборачиваемость активов (AT)	10,70517	4,98076	-5,72441	-0,0799	-0,25915
Финансовый левиредж (FLEV)	4,3269	9,05975	4,73285	0,07605	0,24667
Общее влияние факторов	-0,16274	0,14557	0,30831	0,30831	1

Из данных таблицы видно, что рентабельность продаж – это основной фактор, который положительно повлиял на изменение ROE (+0,31216 ед), на 1 ед. общего влияния факторов приходится 1,01249 ед. влияния ROS. Стоит отметить, что уменьшение показателя AT отрицательно повлияло на ROE (-0,07990 ед.).

Таблица 6 – Анализ влияния факторов на ROE компании ООО "СИБИСКИЙ ГУРМАН - НОВОСИБИРСК"

	2014	2015	Абсолютное отклонение	Влияние факторов	Структура влияния факторов
Рентабельность продаж (ROS)	0,00005	0,00464	0,00459	0,05771	1,03312
Оборачиваемость активов (AT)	5,36523	5,16965	-0,19559	-0,00213	-0,03813
Финансовый левиредж (FLEV)	2,34181	2,35316	0,01135	0,00027	0,00483

Общее влияние факторов	0,00061	0,05647	0,05586	0,05586	1
------------------------	---------	---------	---------	---------	---

Исходя из данных таблицы 6 можно сделать вывод, что на увеличение ROE (на 0,05771 ед.) в наибольшей степени оказывает воздействие рентабельность продаж, на 1 ед. общего влияния факторов приходится 1,03312 ед. влияния ROS. Уменьшение оборачиваемости активов за год привело к снижению ROE на 0,00213 ед.

По результатам факторного анализа, можно сделать вывод, что для компаний, занимающимся производством продукции из мяса убойных животных и мяса птицы, основным фактором, определяющим рентабельность собственного капитала, является рентабельность продаж. На рисунке 1 наглядно отражены полученные результаты.

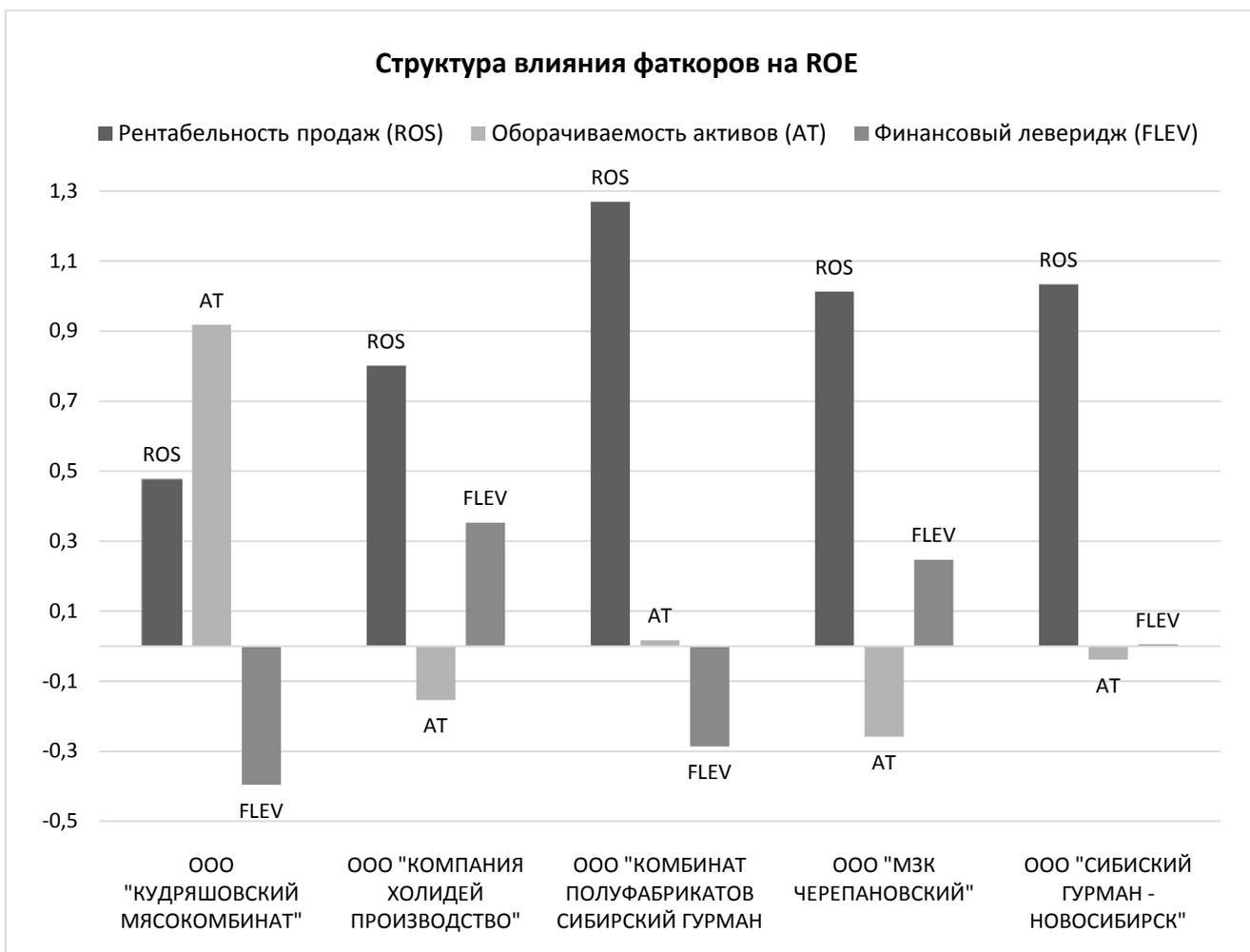


Рисунок 1 – Структура влияния факторов на ROE

Библиографический список:

1. Корпоративные финансы: слайд-конспект: [в 2 ч.] / М-во образования и науки Российской Федерации, НГУЭУ "НИНХ»; под общ. ред. М. А. Алексеева. - Новосибирск: НГУЭУ "НИНХ". – 2016. – с. 30.
2. Топсахалова Ф.М.-Г. Факторные модели оценки финансово-экономической эффективности организации. – М.: Издательство «Перо». – 2015. – с. 204.
3. Филатов Е.А. Детерминированный факторный анализ на основе трехфакторных моделей Филатова // Актуальные проблемы права, экономики и управления: сб. статей междунар. науч.-практ. конф. Иркутск: Изд-во САПЭУ. – 2011. – №6. – с. 168-170.
4. Ваничкина Т.А., Пострелова А.В. Модель Дюпона, его расчет на примере ОАО «Симбирск-Лада» // Экономические науки, 2012 [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://interactive-plus.ru/e-articles/study-6/study-6-4627.pdf> (Дата обращения: 20.12.2016).
5. Система комплексного раскрытия информации об эмитентах и профессиональных участниках фондового рынка [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://www.skrin.ru> (Дата обращения: 20.12.2016).