

УДК 658.155

***АКТУАЛЬНЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ
В РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКЕ***

Ковалева И.П.

*к.э.н., доцент кафедры «Экономика, финансы и менеджмент»,
Новороссийский филиал Финуниверситета,
Новороссийск, Россия*

Жолба В.О.

*студентка 2 курса,
Новороссийский филиал Финуниверситета,
Новороссийск, Россия*

Аннотация: В настоящей статье рассматриваются вопросы оценки показателей рентабельности в хозяйственной деятельности организации. Основная цель исследования – определить актуальные методы оценки показателей рентабельности в российской практике. Исследование теоретических аспектов позволило выявить, что в целях повышения эффективности функционирования организации и как следствие роста показателей рентабельности российские самостоятельно-хозяйствующие субъекты стоят перед выбором наиболее рационального метода анализа рентабельности. На практике получили широкое использование три подхода: коэффициентного анализа, традиционного анализа и факторного анализа. Лидирующие позиции в современных условиях стал занимать факторный анализ. Но должного внимания исследователи не обращают на возможности модели «DuPont», использование всех видов модификации этой модели может позволить руководителям экономического субъекта своевременно оценить и спрогнозировать степень влияния тех или иных факторов на формирование рентабельности капитала, рентабельности активов и рентабельности продаж и принять рациональные управленческие решения.

Ключевые слова: рентабельность капитала, рентабельность активов,

рентабельность продаж, факторный анализ, модель «DuPont».

***CURRENT METHODS FOR EVALUATING PROFITABILITY
INDICATORS IN RUSSIAN PRACTICE***

Kovaleva I. P.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Economics, Finance and Management Department,

Novorossiysk branch of the Financial University,

Novorossiysk, Russia

Zholba V.O.

2nd year student,

Novorossiysk branch of the Financial University,

Novorossiysk, Russia

Abstract: This article discusses the issues of evaluating profitability indicators in the economic activity of an organization. The main purpose of the study is to determine the current methods for evaluating profitability indicators in Russian practice. The study of theoretical aspects has revealed that in order to improve the efficiency of the organization and as a result of the growth of profitability indicators, Russian independent economic entities are faced with the choice of the most rational method of profitability analysis. In practice, three approaches are widely used: coefficient analysis, traditional analysis, and factor analysis. Factor analysis has taken a leading position in modern conditions. However, researchers do not pay due attention to the capabilities of the DuPont model. the use of all types of modification of this model can allow managers of an economic entity to timely assess and predict the degree of influence of certain factors on the formation of return on capital, return on assets and return on sales and make rational management decisions.

Key words: return on capital, return on assets, return on sales, factor analysis, DuPont model.

В современных экономических условиях достаточно актуальной проблемой остается рациональный выбор метода анализа показателей рентабельности с целью определения факторов её роста. В экономической литературе наиболее часто методы анализа и оценки рентабельности классифицируют на 3 группы: методы коэффициентного анализа, методы традиционного анализа и методы факторного анализа.

На рисунке 1 представлена классификация методов анализа рентабельности хозяйственной деятельности организации.



Рис. 1 - Классификация методов анализа рентабельности¹

Наибольший интерес в сложных современных экономических условиях представляют методы факторного анализа. Корреляционно-регрессионный

¹ Составлено авторами

анализ – это способ определения зависимости признака от ключевых его факторов путем построения и дальнейшего анализа экономико-математической модели в виде уравнения регрессии [6, С. 416].

Экстраполяция – метод научного исследования, который заключается в изучении сложившихся в прошлом и настоящем устойчивых тенденций, закономерностей и связей и перенос их на будущее развитие экономического субъекта. Существует формальная (простая) и прогнозная экстраполяция. Так, простая экстраполяция предусматривает сохранение в будущем всех действующих в прошлом и настоящем закономерностей. В свою очередь, прогнозная экстраполяция предполагает изменение влияния различных факторов в будущем [5, С. 98].

Также расчет влияния ключевых факторов, влияющих на изменение уровня рентабельности, можно произвести методом цепных подстановок. Так, данный метод позволяет определить влияние отдельно взятых факторов на результат их взаимодействия. Таким образом, метод цепных подстановок состоит из следующих последовательных действий:

- построение исходной факторной модели;
- последовательная замена базисной величины одного показателя-фактора на его отчетную величину (при этом остальные факторы остаются неизменными);
- с помощью факторной модели по каждой постановке рассчитывается результативный показатель;
- определение уровня влияния факторов путем последовательного вычитания.

Стоит отметить, что при использовании метода цепных подстановок большое значение играет последовательность замены факторов. Первостепенно следует заменять количественные, а только после качественные факторы, чтобы уменьшить их влияние на точность результата проводимого анализа.

К преимуществам данного метода можно отнести универсальность и простоту расчета. К недостаткам же относится допустимое искажение результата анализа под воздействием дополнительного эффекта от взаимного влияния факторов, который проявляется тем сильнее, чем дальше от начала расчетов определяется влияние данного фактора.

При комплексном использовании методов факторного анализа возможно определить ключевые влияющие факторы, а также выявить резервы эффективного воздействия и разработать прогнозные модели стратегического развития. Так, методы факторного анализа роста уровня рентабельности – это связь способов комплексного и системного изучения и измерения факторов на величину результативных показателей [2, С. 26].

При проведении факторного анализа рентабельности организации зачастую перед собой ставят следующие задачи:

- 1) поиск факторов, характеризующих исследуемые результативные показатели;
- 2) разделение факторов на группы по классификационным признакам;
- 3) установка характера зависимости между факторами и показателями;
- 4) построить взаимосвязь между факторами и показателями;
- 5) подсчитать влияние факторов;
- 6) оценить роль каждого фактора на определенный показатель;
- 7) практическое применение полученных результатов факторной модели для расчета резервов прироста результативного показателя;
- 8) планирование и прогнозирование результативного показателя с учетом полученной факторной модели.

Таким образом, поиск и определение характера зависимости между факторами и показателями – первостепенная задача в факторном анализе.

«Модель DuPont» - один из основных методов факторного анализа рентабельности. Модель предложена специалистами компании «DuPont» в 1920-х годах. Данная модель используется для поиска факторов, которые определяют

эффективность деятельности предприятия, оценивают степень их влияния и тенденции их изменений [3, С. 247].

В двухфакторной модели (первоначальная модель) впервые были увязаны вместе такие показатели как показатель рентабельности активов (ROA), показатель рентабельности продаж (ROS) и оборачиваемость активов - ресурсоотдача (TAT). Так, во главе данной модели стоит ROA как показатель, отражающий эффективность работы вложенных в предприятие средств. В основании схемы ROS и TAT как факторные показатели [8, С. 114].

Треугольная структура увязки вышеперечисленных показателей представлена на рисунке 2.

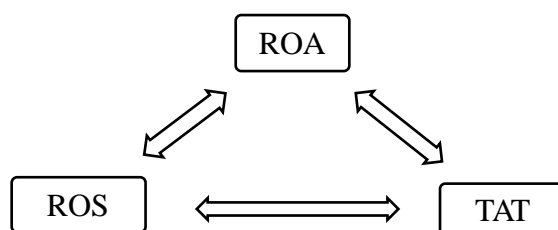


Рис. 2 - Схема 2-факторной модели «DuPont»²

С помощью двухфакторной модели можно оценить систему продаж и степень интенсивности использования активов, которые в свою очередь формируют рентабельность организации. Так, в основу двухфакторной модели была положена зависимость [7]:

$$ROA = (P/S) \times (S/\bar{A}) = P/\bar{A} = ROS \times TAT, \quad (1)$$

Где P – чистая прибыль;

S – выручка от реализации;

\bar{A} – средняя величина активов.

Двухфакторную модель можно преобразовать в трехфакторную. Так, трехфакторная модель Дюпона показывает взаимосвязь между ROE, ROS, TAT

² Составлено авторами с использованием сущности 2-факторной модели «DuPont». Библиотека управления - [Электронный ресурс]. - URL: <https://www.cfin.ru/chuvakhin/dupont.shtml> (дата обращения 22.09.2020)

и коэффициентом финансового левериджа (FL – соотношение заемного и собственного капитала предприятия) [9, С. 373].

$$ROE = (P/S) \times (S/\bar{A}) \times (\bar{A}/CK) = P/CK = ROS \times TAT \times FL, \quad (2)$$

Где CK – собственный капитал,

FL – финансовый леверидж.

Так, из формулы трехфакторной модели можно сделать следующие выводы:

1) рентабельность продаж описывает сумму чистой прибыли, которую организация получает с каждого рубля проданной продукции;

2) оборачиваемость активов показывает, насколько целесообразно и эффективно используются активы предприятия для получения дохода от реализации;

3) финансовый рычаг характеризует соотношение заемных и собственных средств и является показателем финансовой устойчивости деятельности предприятия [4, С. 370].

Схематичное изображение взаимосвязи вышеперечисленных показателей показано на рисунке 3.

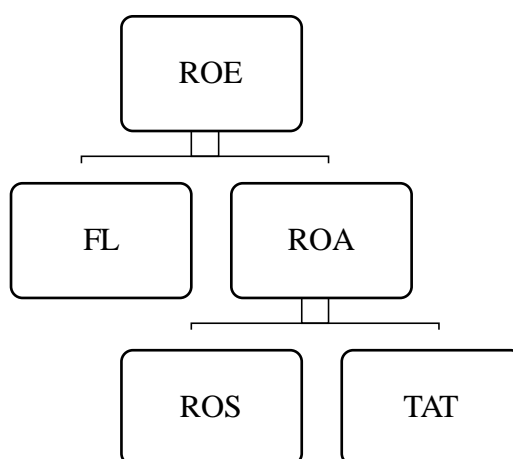


Рис. 3 - Схема трехфакторной модели «DuPont»³

³ Составлено авторами с использованием сущности 3-факторной модели «DuPont» Библиотека управления - [Электронный ресурс]. - URL: <https://www.cfin.ru/chuvakhin/dupont.shtml> (дата обращения 22.09.2020)

Модель, охватывающая сразу 5 факторов влияния на рентабельность капитала, называется пятифакторная модель Дюпона.

$$ROE = (P/EBT) \times (EBT/EBIT) \times (EBIT/S) \times (S/\bar{A}) \times (\bar{A}/CK), \quad (3)$$

где EBT (Earning Before Tax) – прибыль до уплаты налогов,

EBIT (Earning Before Interest and Tax) – прибыль до уплаты налогов и процентов.

Так, пятифакторная модель Дюпона – это расширенная трехфакторная модель с декомпозицией рентабельности продаж с целью определения степени влияния уплачиваемых налогов и процентов на рентабельность продаж [10, С. 17].

Трехфакторную модель «DuPont» можно расширить до 12-факторной модели, разложив детально ROS, TAT и FL [1]. Так, рентабельность продаж по чистой прибыли можно представить с помощью 4 факторов:

$$ROS = \frac{ВП}{S} \times \frac{EBIT}{ВП} \times \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{P}{EBT}, \quad (4)$$

где ВП- валовая прибыль.

Разложение рентабельности продаж по чистой прибыли позволит проанализировать различные уровни прибыли (валовой, операционной, до налогообложения и чистой).

Оборачиваемость активов (TAT) можно расчлнить на 6 факторов:

$$TAT = \frac{365}{\frac{ДС \times 365}{S} + \frac{ДЗ \times 365}{S} + \frac{З \times 365}{S} + \frac{ПОА \times 365}{S} + \frac{ОС \times 365}{S} + \frac{ПВА}{S}}, \quad (5)$$

где ДС –денежные средства и денежные эквиваленты;

ДЗ – дебиторская задолженность;

З – запасы;

ПОА – прочие оборотные активы (оборотные активы за минусом запасов, дебиторской задолженности и денежных средств);

ОС – основные средства;

ПВА – прочие внеоборотные активы (внеоборотные активы за минусом основных средств).

Декомпозиция ТАТ на 6 факторов позволит проанализировать, с помощью каких факторов осуществляется управление оборотными средствами.

FL декомпозируется на 2 фактора:

$$FL = \frac{K}{СК} + \frac{БПО}{СК} + 1, \quad (6)$$

где К – сумма краткосрочных и долгосрочных займов;

БПО – беспроцентные обязательства (кредиторская задолженность и др. статьи баланса за вычетом СК и К).

Используя данную декомпозицию FL при анализе рентабельности собственного капитала (ROE) можно определить влияние долговой нагрузки.

Стоит отметить, что показатели в моделях Дюпона используются среднегодовые. Так, подставляя разложенные ROS, ТАТ и FL можно получить 12-факторную модель, которая позволяет со всех сторон оценить финансово-экономическую деятельность организации и оценить бизнес-модели, а также определить факторы, с помощью которых создается стоимость организации.

Модель DuPont имеет как положительные, так и отрицательные стороны. Так, к достоинствам данной модели можно отнести: простой алгоритм вычислений и простоту выявления влияющих факторов после декомпозиции.

К недостаткам модели можно отнести лишь то, что бухгалтерская (финансовая) отчетность не является абсолютным и надежным источником информации. Но не смотря на большое количество преимуществ и малое

количество недостатков, данная модель не получила широкого применения среди отечественных предприятий [11].

Таким образом, использование всех видов модификации модели позволяет руководителям экономического субъекта своевременно оценить и спрогнозировать степень влияния тех или иных факторов на формирование рентабельности капитала (ROE), рентабельности активов (ROA) и рентабельности продаж (ROS). Так, с учетом полученных результатов, руководство может оперативно принимать управленческие решения, направленные на совершенствование работы организации.

Подводя итоги вышесказанному, можно сделать вывод, что существует множество методов анализа и оценки уровня рентабельности экономического субъекта. Все множество методов условно можно разделить на 3 большие группы: методы коэффициентного анализа, методы традиционного анализа и методы факторного анализа. Так, при использовании всех вышеперечисленных методов можно произвести комплексный анализ рентабельности предприятия. В частности, при комплексном использовании методов факторного анализа возможно выявить ключевые влияющие факторы, а также сформулировать резервы эффективного их воздействия и проработать прогнозные модели стратегического развития как отдельно взятого отдела, так и всей организации в целом. Анализируя российскую практику использования методики модели DuPont, можно сделать вывод, что данная модель недооценена. Более широкое использование модели может способствовать принятию эффективных управленческих решений, направленных на улучшение работы организации. Именно при использовании методов факторного анализа показателей рентабельности руководство организации может выявить ключевые влияющие факторы и разработать прогнозные модели тактического и стратегического ее развития. А факторная модель DuPont – это эффективный способ анализа рентабельности капитала и активов организации для акционеров и потенциальных инвесторов.

Библиографический список:

1. Александрова Ю.Я. Пути улучшения финансового состояния предприятия / Ю.Я. Александрова // Современные научные исследования и инновации. - 2017. - № 11. - [Электронный ресурс]. - URL: <http://web.snauka.ru/issues/2017/11/84927> (дата обращения: 13.09.2020).

2. Алтухова М.В. Как оценить бизнес-модель компании? / М.В. Алтухова // Справочник экономиста. - 2014. - № 3. – С. 26-31.

3. Иванова О.В. О сущности и видах рентабельности деятельности организации / О.В. Иванова, А.С. Шестопалова // Теория и практика функционирования финансовой и денежно-кредитной системы России. Сборник статей международной научно-практической конференции (четырнадцатое заседание). Издательско-полиграфический центр «Научная книга» (Воронеж) - 2019. – С. 247-249.

4. Ковалева И.П. Российские особенности анализа финансовых результатов деятельности коммерческой организации / И.П. Ковалева, М.С. Стрижак // Вестник Академии знаний. - 2019. - № 2 (31). - С. 370-377.

5. Коваленко Ж.А. Модель Дюпона: проблемы и перспективы применения в национальной экономике / Ж.А. Коваленко // Социально-экономическое развитие организаций и регионов Беларуси: эффективность и инновации. Сборник научных статей. Изд-во: Витебский государственный технологический университет (Витебск). - 2018. – С. 98-100.

6. Кузнецова М.М. Методические аспекты анализа показателей рентабельности / М.М. Кузнецова, С.В. Нефедова // Вестник Тульского филиала Финунивеситета. - 2018. – №1. – С. 416-417.

7. Метод «Дюпон» / Н. Чувахин // Библиотека управления. - [Электронный ресурс]. - URL: <https://www.cfin.ru/chuvakhin/dupont.shtml> (дата обращения 22.09.2020).

8. Милитинова А.В. Корреляционно-регрессионный анализ влияния факторов на показатель рентабельности / А.В. Милитинова, К.И. Живцова, В.А.

Боровинских // Современные проблемы финансового регулирования и учета в агропромышленном комплексе. Материалы I Всероссийской научно-практической конференции. Изд-во: Курганская государственная сельскохозяйственная академия им. Т.С. Мальцева (Лесниково). - 2017. – С. 114-118.

9. Морозова Е.В. Рентабельность как экономическая категория и ее роль при определении эффективности деятельности предприятия / Е.В. Морозова, А.В. Горбунова // Синергия наук. - 2019. - №32. – С. 373-377.

10. Полуянцевич О.И. Факторный анализ рентабельности собственного капитала предприятия по методу Дюпон / О.И. Полуянцевич // Juvenis scientia. - 2018. - №9. – С.17-19.

11. Жданов В.И. Анализ рентабельности предприятия / В.И. Жданов // Финансово-инвестиционный блог Жданова Василия и Жданова Ивана. - [Электронный ресурс]. URL: <https://finzz.ru/analiz-rentabelnosti-predpriyatiya-kratko-primer-formuly-tablica-s-vyvodom.html> (Дата обращения 07.09.2020г.)

Оригинальность 90%