

Зыкова Наталья Валерьевна

кандидат экономических наук, доцент,
заведующий кафедрой экономики и управления
Северного государственного
медицинского университета
<https://orcid.org/0000-0001-7537-6860>

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ

Аннотация:

В статье проведено исследование подходов к оценке рентабельности активов. На основе изучения и обобщения научных трудов конкретизирована дефиниция понятия «рентабельность», рассмотрены подходы к ее анализу. Актуальность темы обусловлена важностью установления рентабельности активов предприятия для определения путей и резервов повышения эффективности его финансово-хозяйственной деятельности. Научная новизна состоит в исследовании теоретических и методических подходов к оценке рентабельности, разработке практических рекомендаций по организации процедуры анализа влияния факторов на изменение рентабельности активов на базе детализации прибыли по видам и введению таких показателей, как коэффициент налогового эффекта и коэффициент процентного эффекта. Предложенный алгоритм дает возможность принимать экономически результативные управленческие решения, связанные с развитием компании, в условиях динамично меняющихся факторов как внешней среды, так и внутренней.

Ключевые слова:

активы, рентабельность, факторный анализ, налоговый эффект, процентный эффект

Zykova Natalia Valerievna

PhD in Economics,
Associate Professor, Head,
Economics and Management Department,
Northern State Medical University
<https://orcid.org/0000-0001-7537-6860>

METHODOLOGICAL APPROACHES TO ASSESSING THE PROFITABILITY OF ASSETS

Summary:

The paper examines approaches to assessing the profitability of assets. Based on the study and generalization of scientific works, the definition of the concept of "profitability" is concretized. The approaches to the assessment of profitability are investigated. The relevance of the topic is due to the importance of analyzing the profitability of an enterprise's assets to determine ways and reserves to improve the efficiency of financial and economic activities. The scientific novelty of this work consists in the study of theoretical and methodological approaches to the analysis of profitability, as well as the development of practical recommendations for organizing the analysis of the profitability of assets. It is based on the specification of profits by type and the introduction of indicators, such as the tax effect coefficient and the interest effect coefficient. The proposed algorithm makes it possible to make economically effective management decisions related to the development of a company in the context of dynamically changing factors of both the external and internal environment.

Keywords:

assets, profitability, factor analysis, tax effect, percentage effect

Одним из наиболее важных элементов функционирования любого предприятия как отдельной бизнес-единицы является процесс управления активами. В связи с этим теоретические подходы к определению экономической природы активов имеют решающее значение при их оценке как объекта управления.

В Экономическом словаре под редакцией Б.А. Райзберга приведено следующее определение: «Активы предприятия – это совокупность имущества и денежных средств, принадлежащих предприятию, фирме, компании (здания, сооружения, машины и оборудование, материальные запасы, банковские вклады, вложения в ценные бумаги, патенты, авторские права и др.), в которые вложены средства владельцев, хозяев» [1]. В состав активов входят все материальные, нематериальные и денежные ценности предприятия, а также права владений, относящиеся к их составу, размещению.

Информационную основу анализа активов составляют данные финансового учета, на которых строится комплексная оценка финансового состояния, рассчитываются прогнозы, определяются резервы роста. Экономический анализ активов дает возможность проводить не только текущую финансовую оценку, но и строить прогноз на краткосрочную перспективу. К негативным факторам развития, указывающим на снижение финансовой стабильности предприятия, относятся уменьшение валюты баланса; существенное повышение объемов дебиторской задолженности как в краткосрочном периоде, так и в долгосрочном; возрастание доли задолженности, не оплаченной в срок, в общей сумме задолженности. К позитивным факторам, влияющим на экономическое состояние компании в будущем, можно отнести постепенное увеличение валюты баланса; превышение темпов роста оборотных активов над таковым внеоборотных активов; уравнивание темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

При изучении активов предприятия и оценке финансового состояния используются методы анализа финансовой отчетности, т. е. сочетание разнообразных подходов к обработке информации. В таблице 1 сгруппированы наиболее типичные для российской практики методы. Отечественными специалистами часто применяется метод финансовых коэффициентов, позволяющий выявить направления, которые привели к ухудшению показателей деятельности компании.

Таблица 1 – Методы анализа активов [2]

Метод	Содержательная характеристика	Примечание
Горизонтальный анализ	Сопоставление показателей в динамике, расчет абсолютных и относительных отклонений	Анализ результатов напрямую зависит от исследуемого показателя, т. е. возрастание товарных запасов отражает неспособность организации рационально осуществлять реализацию готовой продукции
Вертикальный анализ	Соотношение каждого показателя с другим однородным параметром в рамках одного отчетного периода, оценка структуры имущественного комплекса предприятия	Сопоставление удельного веса каждого показателя в валюте баланса
Трендовый анализ	Сравнение каждой позиции отчетности с аналогичной в рамках ряда предшествующих периодов и определение тренда	Позволяет выявить тенденции изменений наиболее значимых показателей деятельности за несколько лет
Сравнительный анализ	Сопоставление показателей деятельности организации с показателями аналогичных организаций	При проведении процедуры для сравнения используют в основном коэффициентные значения величин
Факторный анализ	Оценка влияния отдельных факторов на результивный показатель	Процедура связана с построением многофакторной модели и выбором метода детерминированного факторного анализа

Рентабельность служит важным индикатором эффективности финансовой деятельности предприятия. Понятие «рентабельность» являлось предметом научных исследований как отечественных, так и зарубежных экономистов (таблица 2).

Таблица 2 – Терминологический анализ понятия «рентабельность»

Автор	Определение
Д. Эпштейн [3]	Рентабельность является сложной категорией, которая показывает, насколько прибыльна деятельность компании
Дж.К. ван Хорн [4]	Рентабельность – этот показатель дает представление об эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Существуют два типа показателей рентабельности: рентабельность продаж и рентабельность инвестиций
Б.А. Райзберг [5]	Рентабельность характеризует конечный хозяйственный результат деятельности за конкретный период и определяется величиной полученной прибыли в сравнении с размерами вложений (расходов) в основные и оборотные средства
В.В. Ковалев [6]	Рентабельность – относительный показатель, представляющий собой 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
А.Д. Шеремет [7]	Рентабельность – основной показатель, который характеризует эффективность хозяйственной деятельности
Г.В. Савицкая [8]	Рентабельность является относительным показателем, определяющим доходность бизнеса

Обобщая понятийно-терминологический аппарат, можно дать следующее определение: «Рентабельность – это относительный показатель, характеризующий уровень доходности предприятия и отражающий эффективность его деятельности в целом».

Рентабельность активов представляет собой финансовый коэффициент, демонстрирующий отдачу от потребления всех имеющихся активов у предприятия, который также помогает оценить эффективность деятельности и перспективы на рынке. Анализ рентабельности обеспечивает контроль за эффективностью компании. С помощью показателей рентабельности можно выявить, какие коэффициенты необходимо увеличить для того, чтобы достичь максимальной эффективности производства. Следует подчеркнуть, что роль, методика расчета и комплекс параметров, используемых при оценке рентабельности, различаются в представлении разных научных школ.

Факторный анализ рентабельности предприятия способствует выявлению влияния факторов на результивный показатель. В таблице 3 проведен факторный анализ рентабельности активов в целях определения степени воздействия разных факторов на изменение рентабельности.

Таблица 3 – Факторный анализ рентабельности активов

Показатель	2019 год	2018 год
Чистая прибыль (ЧП), тыс. р.	57 961	63 072
Среднегодовые остатки всех активов (А), тыс. р.	2 093 470	2 223 203,5
Среднегодовые остатки собственного капитала (СК), тыс. р.	122 221	176 704,5
Выручка (В), тыс. р.	3 984 692	4 935 787
Коэффициент автономии (K _{ав})	0,0584	0,0795
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (K _{об})	32,6024	27,9324
Рентабельность продаж (R _{пр}), %	1,4546	1,2779
Рентабельность активов (R _а), %	2,7687	2,8370
Расчет влияния факторов		
K _{ав}		-0,7532
K _{об}		0,3485
R _{пр} , %		0,3364
Баланс отклонений, %		-0,0683

С помощью метода расширения построена трехфакторная мультипликативная модель:

$$R_a = \frac{\overline{СК}}{\overline{А}} \times \frac{В}{\overline{СК}} \times \frac{ЧП}{В} = K_{ав} \times K_{об} \times R_{пр}.$$

Для оценки влияния факторов на изменение рентабельности активов был использован метод абсолютных разниц. За анализируемый период произошло снижение рентабельности активов на 0,0683 % за счет существенного воздействия следующих факторов:

- уменьшение значения коэффициента автономии на 0,0211 привело к снижению рентабельности активов на 0,7532 %;
- возрастание коэффициента оборачиваемости собственного капитала на 4,67 вызвало увеличение рентабельности активов на 0,3485 %;
- повышение рентабельности продаж на 0,1767 привело к возрастанию рентабельности активов на 0,3364 %.

Общий баланс отклонений составил -0,0683 %.

В рамках исследования целесообразно использовать метод, основанный на детализации данных, при формировании финансовых результатов и расширении подходов к анализу рентабельности активов. Традиционный подход к оценке рентабельности активов можно детализировать, конкретизировав прибыль по видам – до налогообложения и от продаж.

В качестве одного из факторов был принят показатель рентабельности продаж, отражающий эффективность работы организации при реализации продукции. Наиболее типичный подход для расчета этого параметра – использование значений чистой прибыли. Однако этого недостаточно для того, чтобы определить реальную эффективность деятельности. В целях исключения вероятности завышения истинной величины рентабельности продаж расчет произведен на основе прибыли от продаж. Расчет рентабельности продаж по прибыли от них показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции.

Также введем два новых показателя – коэффициент налогового эффекта и коэффициент процентного эффекта. Первый характеризует эффективную ставку налогообложения предприятия и рассчитывается как отношение чистой прибыли к прибыли до налогообложения. Второй – это отношение прибыли до налогообложения к прибыли от продаж. Данный коэффициент позволяет определить результат деятельности предприятия, отличной от обычной, при этом акцентируется внимание на величине процентных выплат по долговым обязательствам и изменении прибыли до налогообложения.

Таким образом, на основе расширенных исходных данных можно рассчитать введенные показатели (таблица 4).

Таблица 4 – Детализированный факторный анализ рентабельности активов

Показатель	2019 год	2018 год
Чистая прибыль, тыс. р.	57 961	63 072
Прибыль от продаж (П _{пр}), тыс. р.	116 570	142 571
Прибыль до налогообложения П _{н/об} , тыс. р.	78 803	109 672
Коэффициент налогового эффекта (K _{нэ})	0,7355	0,5751
Коэффициент процентного эффекта (K _{пэ})	0,6760	0,7692
Рентабельность продаж, %	2,9254	2,8885
Рентабельность активов, %	2,7687	2,8370
Расчет влияния факторов		
K _{нэ}		0,7914
K _{пэ}		-0,4397
K _{ав}		-0,8464
K _{об}		0,3917
R _{пр} , %		0,0349
Баланс отклонений, %		-0,0681

С помощью метода расширения построена пятифакторная мультипликативная модель:

$$R_a = \frac{\text{ЧП}}{\text{П}_{н/об}} \times \frac{\text{П}_{н/об}}{\text{П}_{пр}} \times \frac{\overline{\text{СК}}}{\text{А}} \times \frac{\text{В}}{\text{СК}} \times \frac{\text{П}_{пр}}{\text{В}} = K_{нэ} \times K_{пэ} \times K_{ав} \times K_{об} \times R_{пр}.$$

Для оценки влияния факторов на изменение рентабельности активов целесообразно использовать метод абсолютных разниц. За анализируемый период рентабельность активов снизилась на 0,0681 % за счет влияния следующих факторов:

– увеличение коэффициента налогового эффекта на 0,1604 отразило существенное снижение налоговой загрузки и позволило повысить показатель рентабельности активов на 0,7914 %, значительное уменьшение налоговой загрузки на предприятие позитивно воздействует на изменение рентабельности активов;

– снижение коэффициента процентного эффекта на 0,0932 привело к уменьшению рентабельности активов на 0,4397 %, отражая отрицательный финансовый результат деятельности организации, отличной от основной;

– снижение коэффициента автономии на 0,0211 привело к сокращению рентабельности активов на 0,8464 %;

– возрастание коэффициента оборачиваемости собственного капитала на 4,67 увеличило рентабельность активов на 0,3917 %;

– изменение рентабельности продаж на 0,1767 благоприятно повлияло на изменение рентабельности активов в целом.

Общий баланс отклонений составил –0,0681 %.

Таким образом, принципиальное отличие авторского подхода заключается в использовании предложенной системы уточняющих показателей, позволяющих усовершенствовать технологию прогнозно-аналитической оценки рентабельности активов. Данный метод в дальнейшем может применяться организациями для анализа финансового положения предприятия, оптимизации вложений в оборотные и внеоборотные активы, оценки эффективности налоговой политики и принятия грамотных управленческих решений.

Ссылки:

1. Райзберг Б.А., Стародубцева Е.Б., Лозовский Л.Ш. Современный экономический словарь / под общ. ред. Б.А. Райзберга. М., 2012. 511 с.
2. Составлено на основе следующих источников: Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. Изд. 3-е, перераб. и доп. М., 2015. 272 с. ; Аверина О.И., Давыдова В.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник. М., 2017. 432 с. ; Бланк И.А. Управление активами и капиталом предприятия. К., 2003. 448 с. ; Гиляровская Л.Т., Лысенко Д.В., Ендовицкий Д.А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник. М., 2008. 360 с. ; Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р. Финансовый менеджмент : учебник. М., 2016. 293 с.
3. Эпштейн Д. Рентабельность сельскохозяйственных предприятий России // АПК: Экономика, управление. 2004. № 8. С. 53–61.
4. Ван Хорн Дж.К.В. Основы управления финансами : пер. с англ. М., 2005. 799 с.
5. Райзберг Б.А., Стародубцева Е.Б., Лозовский Л.Ш. Указ. соч.
6. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. Изд. 3-е. М., 2014. 1094 с.
7. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М., 2010. 208 с.
8. Савицкая Г.В. Экономический анализ : учебник. М., 2007. 649 с.

Редактор: Тюлюкова Мария Олеговна
Переводчик: Кочетова Дарья Андреевна