

задачи по развитию экспорта и меры, направленные на его активизацию, содержатся в Экспортной продовольственной доктрине, которую разработал Международный независимый институт аграрной политики.

Список литературы:

1. АгроНовости // Бизнес-газета. – Саратов: ООО «Ассет», 25.01.2016.
2. Основные сведения о посевных площадях, валовых сборах и урожайности в России. Рынок зерновых в СНГ и России. Текущая ситуация и перспективы экспорта на 2011/12 год // Айди-маркетинг. – 2008-2013.
3. Экспертный анализ рынка зерновых культур: объем, структура, доли, регионы, страны. Рынок зерновых культур в России 2008-2012 гг. Показатели и прогнозы // Айди-маркетинг. – 2008-2013.
4. АгроМедиаХолдинг «Светич» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.SveticH.info.
5. АгроЖизнь // Газета. – Курган: Издательский Дом (АгроМедиаХолдинг) «Светич», 2016.
6. ИА REX – Федеральное информационное агентство, международное экспертное сообщество [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ia-rex.ru/contacts>.
7. О зерновом рынке [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://grainboard.ru/news>.
8. Зерно Он-Лайн [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.zol.ru/contacts.

ОГРАНИЧЕНИЯ В ИСПОЛЬЗОВАНИИ ПОКАЗАТЕЛЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

© Сайфуллина А.Р.¹

Институт управления, экономики и финансов
Казанского (Приволжского) федерального университета, г. Казань

Руководители хозяйствующих субъектов большое внимание уделяют анализу эффективности деятельности, поскольку результаты своевременного и достоверного анализа оказывают непосредственное воздействие на эффективность управленческих решений. Поэтому руководству предприятия важно владеть методами оценки достигнутых результатов и прогнозирования, особенно, прибыли от привлечения заемных средств или увеличения собственных. В статье рассмотрен один из важнейших показателей эффективности, рентабельность собственного капитала, охарактеризованы достоинства и ограничения его использования.

Ключевые слова: рентабельность; собственный капитал; факторный анализ; финансовый рычаг; модель Дюпона.

¹ Магистрант.

Рациональная структура капитала предприятия – необходимое условие рентабельности производства и устойчивости экономического роста. Она обеспечивает предприятию хороший уровень рентабельности собственного капитала и приемлемую финансовую устойчивость. Любое предприятие финансируется за счет внутренних и внешних источников. Внутреннее и внешнее финансирования взаимозависимы, но полностью не взаимозаменяемы.

Важным показателем является коэффициент ROE (return on equity) или рентабельность собственного капитала. Показатель характеризует долю прибыли в собственном капитале, вложенном в компанию ее владельцами. По-другому можно сказать, что ROE – мера вознаграждения, которое получают владельцы за принятие на себя риска, связанного с размещением средств в рискованное предприятие. Коэффициент часто применяется для сравнения однотипных компаний, относящихся к одной отрасли.

Данный коэффициент рассчитывается как соотношение чистой прибыли к среднему значению собственного капитала. Рентабельность собственного капитала, по сути, демонстрирует интенсивность прироста собственных источников финансирования организации.

Для преобразования исходной формулы необходимо ее числитель и знаменатель умножить на объем продаж и среднегодовую величину совокупного капитала. В результате указанных преобразований исходная факторная модель примет вид:

$$R_{СК} = \frac{Пч}{СК_{\text{сред}}} * 100 = \frac{Пч}{K_{\text{сред}}} * \frac{K_{\text{сред}}}{СК_{\text{сред}}} = \frac{Пч}{V_{\text{продаж}}} * \frac{V_{\text{продаж}}}{K_{\text{сред}}} * \frac{K_{\text{сред}}}{СК_{\text{сред}}} * 100, \quad (1)$$

где $Пч$ – чистая прибыль;

$K_{\text{сред}}$ – среднегодовую величину совокупного капитала (всех активов);

$СК_{\text{сред}}$ – собственный капитал;

$V_{\text{продаж}}$ – объем продаж.

Таким образом, на изменение рентабельности капитала влияют: рентабельность продаж по чистой прибыли (первый множитель); оборачиваемость капитала (второй множитель); изменение мультипликатора капитала (соотношение собственного и заемного капитала) (третий множитель). Приведенная формула называется трехфакторная модель Дюпона, которая отражает экономический рост организации.

Схематически факторную модель рентабельности собственного капитала можно представить в виде следующей блок-схемы (рис. 1). Из данной формулы можно сделать вывод, что увеличение доходов владельцев возможно за счёт эффекта финансового рычага, то есть правильного использования заёмных средств. По величине финансового рычага можно определить, как используются привлечённые средства – для развития производства либо для покрытия обязательств. Так при хорошем управлении компанией

значение этого показателя должно быть больше единицы. С другой стороны, слишком высокое значение финансового рычага указывает на высокую долю заёмных средств в структуре активов, что может быть сопряжено с высоким риском. Чем выше эта доля, тем больше вероятность того, что компания вообще останется без чистой прибыли, если вдруг столкнётся с какими-нибудь даже незначительными трудностями.



Рис. 1. Факторная модель анализа рентабельности собственного капитала

Каждое предприятие желает высокую отдачу от своей собственности, и рассчитывая коэффициенты рентабельности собственного капитала стремится увеличить ее значение. Мы представили, что ROE состоит из трех основных компонентов: рентабельность продаж, оборачиваемость активов и финансовый леверидж (рычаг). Не важно, большая компания или маленькая, тщательный учет и анализ этих трех составляющих может позитивно отразиться на финансовом положении организации. Сложность состоит в том, что экономист должен разбираться в сущности деятельности компании, знать все ее бизнес-процессы и, исходя из специфики деятельности, интерпретировать показатели и формировать выводы. Выделим несколько ключевых особенностей использования показателя рентабельности собственного капитала.

Как один из финансовых показателей использование ROE содержит в себе три особенности в применении, которые нужно учитывать: проблема его оценка во времени, оценка рисков и неоднозначность используемых стоимостей активов. Это означает, что рентабельность собственного капитала не всегда можно однозначно интерпретировать. Высокое значение не всегда лучше низкого. Рассмотрим каждую проблему по порядку.

Проблема разрыва во времени. Зачастую в ожидании будущих доходов бизнесу нужно вкладывать средства для развития уже сегодня, поскольку

выпуская на рынок новый товар или услугу, высоки первоначальные инвестиции. В случае, если мы рассчитаем ROE компании сразу после открытия, значение оно будет низкое, поскольку доходы для расчета показателя берутся за один год условно. Он не может учесть все последующие долгосрочные решения. Но это не означает убыточность компании в целом в будущем.

Проблема оценки рисков. Показатель ROE ничего не говорит о том, какие риски берет на себя компания, для получения своей прибыли и соответственно для генерирования того или иного значения рентабельности. Это связано с тем, что показатель ориентируется только на возвращение части прибыли, игнорируя при этом риск. Соответственно в этом случае рентабельность собственного капитала может быть неточным индикатором финансовых показателей.

Проблема оценки активов. Рентабельность собственного капитала измеряет отдачу от инвестиций акционеров, но инвестиционный показатель исчисляется по балансовой стоимости акционерного капитала, а не рыночной его стоимости. Из-за возможного расхождения между рыночной стоимостью собственного капитала и его балансовой стоимости, высокой значение ROE не может быть синонимом высокой отдачи от инвестиций акционерам.

Отсутствие универсального нормативного значения для коэффициентов, порождает неоднозначность их интерпретирования. Есть три возможных подхода: сравнить соотношения своей компании с результатами лидера по аналогичному состоянию, сравнить их со средними отраслевыми значениями или анализировать изменения в соотношениях в течение некоторого периода времени.

Сравнение с лидером в отрасли одно из самых легких способов, но мало кто из опытных аналитиков его рекомендует для качественного анализа. Подходящие показатели рентабельности для каждой компании свои и они зависят от особенностей внутренних бизнес процессов предприятия лидера и компетенции специалиста.

Положительной стороной данного подхода можно назвать то, что на протяжении многих лет, компании, реализующие это правило, как правило, разоряются реже, чем те, которые этого не делают.

Сравнение соотношений коэффициентов разных компаний представляет собой полезный инструмент, позволяющий фирме оценивать своих конкурентов. Но различия в специфике фирм может привести к отклонениям от отраслевых норм.

Самый полезный способ оценки соотношения включает анализ тенденций изменений: расчет коэффициентов рентабельности для компании в течение нескольких лет, и обобщение информации об их изменениях с течением времени.

Анализ тенденций избегает сравнения с другими компаниями и отраслями, что позволяет аналитику, сделать объективные выводы о финансовом состоянии фирмы и его изменениях со временем.

Таким образом, анализ с использованием показателей рентабельности собственного капитала широко используется менеджерами, кредиторами и инвесторами. Интерпретация полученных результатов с осторожностью и достаточной информационной базой, поможет выявить много о компании и ее деятельности. Однако есть несколько ограничений, которые необходимо принять во внимание. Опрометчиво надеяться, что только механическое вычисление коэффициента, или даже нескольких коэффициентов, автоматически дают важную информацию о фирме.

Один или даже несколько коэффициентов могут ввести в заблуждение, но в сочетании с другими знаниями управления организацией и экономическим его состоянием, анализ соотношения доходности может сказать нам очень много.

Список литературы:

1. Баканов М.И., Мельник М.В., Шерemet А.Д. Теория экономического анализа: учебник / под. ред. М.И. Баканова. – М.: Финансы и статистика, 2004.
2. Волков Д.Л., Никулин Е.Д. Операционная эффективность и фундаментальная ценность собственного капитала организации / Д.Л. Волков, Е.Д. Никулин // Вестник Санкт-петербургского университета, 2009. – Сер. 8. – Вып. 1.
3. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник для вузов / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2010.
4. Пятov М.Л. Методы расчета показателей рентабельности / М.Л. Пятov // Бух. 1с. – 2010. – № 6. – С. 17-20.
5. Черненко А.Ф. Рентабельность капитала / А.Ф. Черненко // Известия челябинского научного центра. – 2003. – Вып. 3 (20).
6. Шерemet А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИН-ФРА-М, 2008.

АНАЛИЗ ПОВЫШЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ РАБОТЫ ОАО «НПГ «САДЫ ПРИДОНЬЯ» НА ОСНОВЕ ПРОЦЕССНОГО УПРАВЛЕНИЯ

© Тюрморезов А.В.

Волгоградский государственный технический университет, г. Волгоград

Современная экономика характеризуется высокой динамикой изменений требований, предъявляемых к предприятиям, а также увеличением степени рисков. Сложившиеся условия диктуют необходимость