

УДК 658.5

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ РАБОТЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

С.И. АДАМЕНКОВА¹, И.А. АСТАЩЕНКО²

¹к.э.н., доцент кафедры «Инженерная экономика»

²студент учебной группы 10302221

Белорусский национальный технический университет
г. Минск, Республика Беларусь

Аннотация: в статье рассматриваются ключевые подходы и методы повышения рентабельности производства на современном предприятии. Проведен анализ факторов, влияющих на уровень рентабельности.

Ключевые слова: рентабельность производства, повышение рентабельности, затраты, результат, методы, оценки, подходы.

METHODOLOGICAL ASPECTS OF ASSESSING THE PROFITABILITY OF AN ENTERPRISE'S OPERATIONS

S.I. ADAMENKOVA¹, I.A. ASTASHCHANKA²

¹Phd, Associate Professor of the Department
of «Engineering Economics»

²student of the study group 10302221

Belarusian National Technical University
Minsk, Belarus

Annotation: The article considers the key approaches and methods of increasing the profitability of production at the modern enterprise. The factors influencing the level of profitability are analyzed.

Key words: profitability of production, increasing profitability, costs, result, criteria, methods, estimates, approaches.

Рентабельность является одним из ключевых показателей эффективности деятельности предприятия, отражающий соотношение прибыли и затраченных ресурсов. Правильно выбранные методологические подходы к оценке рентабельности позволяют объективно

оценить эффективность работы предприятия, выявить резервы для ее повышения и принять обоснованные управленческие решения. В данном проекте представлены основные методологические аспекты оценки рентабельности предприятия, включая понятийный аппарат, методики расчета, подходы к анализу и современные тенденции в развитии данной области.

Важность показателей рентабельности обусловлена тем, что они позволяют:

- оценить способность предприятия генерировать прибыль;
- сравнить эффективность работы предприятий с разными масштабами деятельности;
- проанализировать динамику эффективности во времени;
- сопоставить доходность различных направлений деятельности и отдельных видов продукции;
- обосновать инвестиционные решения.

Методология оценки рентабельности предприятия включает несколько ключевых подходов, каждый из которых имеет свои особенности, преимущества и ограничения.

Один из основных методов оценки эффективности деятельности предприятия – это финансовый анализ. Финансовый анализ рентабельности предполагает расчет системы коэффициентов, характеризующих соотношение между различными видами прибыли и показателями, отражающими источники формирования этой прибыли.

В рамках финансового анализа проводится горизонтальный и вертикальный анализ показателей рентабельности, что позволяет выявлять тенденции изменения эффективности работы предприятия и факторы, оказывающие на нее наибольшее влияние. Особое внимание уделяется сравнению фактических показателей рентабельности с плановыми значениями и среднеотраслевыми нормативами.

Балансовый подход основывается на анализе балансовых показателей компании, таких как активы, обязательства, капитал и других. Данный метод позволяет оценить эффективность использования имущества предприятия и источников его формирования. В рамках балансового подхода анализируются такие показатели рентабельности, как рентабельность активов, рентабельность собственного капитала, рентабельность инвестированного капитала.

Балансовый подход дает возможность оценить финансовое состояние предприятия в целом, его финансовую устойчивость и способность генерировать прибыль относительно вложенных средств. Данный подход особенно важен для инвесторов и кредиторов, оценивающих эффективность и надежность вложений в предприятие.

Методы экономической оценки основываются на анализе экономических показателей компании, таких как производительность труда, эффективность использования ресурсов и других. Данный подход фокусируется на изучении взаимосвязи между затратами ресурсов и получаемыми экономическими результатами.

В рамках экономического подхода рассчитываются такие показатели, как рентабельность продукции, рентабельность производства, рентабельность затрат. Эти показатели позволяют оценить эффективность производственно-хозяйственной деятельности предприятия, выявить резервы снижения себестоимости и повышения прибыли.

Комплексный анализ рентабельности предприятия предполагает использование системы взаимосвязанных показателей, каждый из которых характеризует определенный аспект эффективности деятельности. Рассмотрим основные виды показателей рентабельности и методики их расчета.

Рентабельность продаж (Return on Sales, ROS) отражает долю прибыли в выручке предприятия и показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции. В зависимости от используемого вида прибыли различают:

$$\text{Рентаб. по валовой прибыли} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100\% \quad (1)$$

$$\text{Рентаб. по прибыли от продаж} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка}} \times 100\% \quad (2)$$

$$\text{Рентаб. по чистой прибыли} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100\% \quad (3)$$

Рентабельность продаж является важным показателем для оценки ценовой политики предприятия и его способности контролировать издержки, используется кредиторами, инвесторами и самими предприятиями для оценки финансового состояния компании, умения ее руководства и потенциала ее роста и позволяет проводить относительное сравнение между малым и крупным бизнесом. На ценообразование влияют себестоимость продукции и ожидаемая маржинальность прибыли. Неэффективная ценовая установка, создающая трудности с генерированием денежных потоков, могут быть обнаружены через учет и контроль рентабельности продаж, что может способствовать предотвращению в дальнейшем потенциальных проблем и убытков компании. Компании, имеющие множество подразделений, производственных линий, торговых точек или широкую географию деятельности, могут использовать рентабельность продаж для оценки производительности каждого подразделения и сопоставления их друг с другом.

Рентабельность активов (Return on Assets, ROA) характеризует эффективность использования всего имущества предприятия и рассчитывается как отношение прибыли к средней стоимости активов за период:

$$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}} \times 100\% \quad (4)$$

Данный показатель отражает способность предприятия генерировать прибыль без учета структуры его капитала и налоговых ставок. Он особенно полезен при сравнении предприятий с различной структурой финансирования.

Рентабельность собственного капитала (Return on Equity, ROE) показывает эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия, и рассчитывается по формуле:

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собственного капитала}} \times 100\% \quad (5)$$

Этот показатель имеет особое значение для акционеров и потенциальных инвесторов, так как позволяет оценить, насколько эффективно используются вложенные в предприятие средства.

Рентабельность производства (общая рентабельность) характеризует эффективность использования производственных ресурсов предприятия и рассчитывается как отношение прибыли к сумме основных производственных фондов и оборотных средств:

$$\text{Рентаб.} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Основные фонды} + \text{Оборотные средства}} \times 100\%. \quad (6)$$

Данный показатель отражает, насколько эффективно предприятие использует свои производственные ресурсы для генерирования прибыли.

Рентабельность продукции показывает, сколько прибыли приходится на единицу затрат, связанных с производством и реализацией продукции:

$$ROE = \frac{\text{Прибыль от реализации продукции}}{\text{Себестоимость продукции}} \times 100\%. \quad (7)$$

Этот показатель используется для оценки эффективности производства отдельных видов продукции и принятия решений о структуре ассортимента.

В современной методологии оценки рентабельности важное место занимает разграничение между рентабельностью предприятия в целом и рентабельностью для ее собственников. Это отражает понимание того, что интересы акционеров могут различаться, и показатели рентабельности должны учитывать эти различия.

Также происходит смещение акцента с краткосрочных показателей рентабельности на долгосрочные, учитывающие устойчивость бизнеса и его способность генерировать прибыль в длительной перспективе. Все большее внимание уделяется анализу тенденций изменения рентабельности и факторов, влияющих на эти изменения.

В современной методологии анализа рентабельности все чаще проводится разграничение между экономической и бухгалтерской

прибылью. Бухгалтерская прибыль основывается на данных финансовой отчетности и учитывает только явные издержки. Экономическая прибыль, помимо явных, учитывает также неявные издержки, в том числе упущенную выгоду от альтернативного использования ресурсов.

Использование концепции экономической прибыли при расчете показателей рентабельности позволяет более точно оценить реальную эффективность деятельности предприятия и принять более обоснованные управленческие решения.

Одной из современных тенденций в развитии методологии оценки рентабельности является интеграция концепции добавленной стоимости. В рамках данного подхода могут использоваться такие показатели, как экономическая добавленная стоимость (EVA), рыночная добавленная стоимость (MVA) и другие.

Экономическая добавленная стоимость (EVA) отражает реальную прибыль компании после вычета стоимости привлеченного капитала:

$$EVA = NOPAT - (WACC \times \text{Инвестированный капитал}). \quad (8)$$

Интерпретация: $EVA > 0$ – компания создает стоимость для акционеров; $EVA < 0$ – капитал используется неэффективно

NOPAT (Чистая операционная прибыль после налогов) – прибыль от основной деятельности компании после вычета налогов, но без учета структуры капитала (процентов по займам).

$$NOPAT = EBIT \times (1 - T), \quad (9)$$

где: EBIT – операционная прибыль до вычета налогов и процентов; T – эффективная ставка налога на прибыль.

WACC (Средневзвешенная стоимость капитала) – средняя процентная ставка по всем источникам финансирования компании. При расчете учитывается удельный вес каждого источника финансирования в общей стоимости. При инвестиционном анализе стоимость капитала сравнивается со ставкой внутренней доходности (IRR). Чтобы проект окупался, внутренняя доходность должна быть больше стои-

мости капитала. В случае, когда компания финансируется только посредством собственного капитала и заемных средств, средневзвешенная стоимость капитала рассчитывается как:

$$WACC = \frac{D}{D+E} K_d + \frac{E}{D+E} K_e, \quad (10)$$

где: D – совокупные заимствования; E – совокупность собственных средств; K_d – стоимость заемного капитала; K_e – стоимость собственного капитала. При этом, при расчете должны быть использованы рыночные стоимости собственного и заемного капитала

Рыночная добавленная стоимость (MVA) Характеризует превышение рыночной стоимости компании над вложенным капиталом.

$$MVA = \text{Рын. капитализация} - \text{Инвестир. капитал.} \quad (11)$$

Эти показатели позволяют оценить, создает ли предприятие дополнительную стоимость для акционеров или, напротив, уничтожает ее. Такой подход к оценке рентабельности лучше согласуется с целью максимизации стоимости компании, которая является основной для современного финансового менеджмента.

Важной составляющей методологии оценки рентабельности является факторный анализ, позволяющий выявить и количественно оценить влияние различных факторов на изменение показателей рентабельности. В факторном анализе рентабельности используются различные методы, основными из которых являются:

Метод цепных подстановок – поочередная замена базисных значений факторов на отчетные с последующим расчетом влияния каждого фактора на изменение результативного показателя.

Метод абсолютных разниц – определение влияния отдельных факторов на изменение результативного показателя через произведение абсолютного прироста исследуемого фактора на базисное или отчетное значение других факторов.

Индексный метод – использование взаимосвязанных индексов для определения влияния факторов на результативный показатель.

Интегральный метод – расчет влияния факторов с учетом взаимосвязи между ними, что позволяет избежать проблемы неразложимого остатка.

Рассмотрим модели факторного анализа рентабельности. Модель Дюпона и ее модификации позволяет компании быстро оценить степень влияния различных факторов на формирование ключевого показателя рентабельности собственного капитала, и ее привлекательности для акционеров.

Для факторного анализа рентабельности активов часто используется двухфакторная модель Дюпона, которая показывает взаимосвязь между показателем эффективности деятельности предприятия – ее рентабельностью (ROA) и двумя факторами: рентабельностью продаж и оборачиваемостью активов. Таким образом, модель позволяет оценить вклад системы продаж предприятия и степени интенсивности использования активов.

$$ROA = \text{Рентабельность продаж} \times \text{Оборачиваемость активов.} \quad (12)$$

Также один из вариантов формулы двухфакторной модели Дюпона за критерий эффективности предприятия использует рентабельность собственного капитала. В результате формула модифицируется в следующий вид:

$$ROE = ROA \times \text{Коэффициент финансового рычага.} \quad (13)$$

Так данная формула отражает степень влияния двух факторов на рентабельность: прибыльность деятельности предприятия и уровень предпринимательских рисков, выраженный в коэффициенте финансового рычага.

Учетная оценка и рыночная стоимость сильно отличаются. ROE, в сопоставлении с рыночной стоимостью, с учетом структурных рисков и динамикой прибыли, отражающей часть внешних факторов, дает дополнительную оценку. Необходимо учитывать отраслевую специфику.

Факторный анализ рентабельности имеет важное практическое значение, так как позволяет:

- выявить резервы повышения рентабельности;
- определить наиболее перспективные направления улучшения финансовых результатов;

- оценить вклад различных подразделений и видов деятельности в общую рентабельность предприятия;
- разработать обоснованные планы по повышению эффективности деятельности.

Развитие информационных технологий и систем бизнес-аналитики позволяет автоматизировать процессы сбора и обработки данных для анализа рентабельности, что существенно повышает оперативность и точность оценки. Современные программные продукты дают возможность проводить многомерный анализ рентабельности в различных разрезах – по видам продукции, сегментам рынка, территориям, каналам сбыта и так далее.

Цифровизация также способствует интеграции анализа рентабельности с другими бизнес-процессами - бюджетированием, ценообразованием, управлением запасами, что повышает эффективность принимаемых на основе этого анализа решений.

Все большее внимание в современной методологии оценки рентабельности уделяется учету нефинансовых факторов, таких как качество продукции, удовлетворенность клиентов, инновационный потенциал, социальная ответственность, экологичность производства и других. Эти факторы, хотя и не отражаются напрямую в традиционных показателях рентабельности, оказывают существенное влияние на долгосрочную эффективность и устойчивость бизнеса.

Зарубежные компании интегрируют нефинансовые метрики через:

- сбалансированную систему показателей (BSC): сочетание финансовых и нефинансовых KPI для оценки стратегических целей;
- EVA (экономическая добавленная стоимость): учет альтернативных издержек и влияния нематериальных активов;
- сегментный анализ: оценка рентабельности по регионам, каналам сбыта, клиентским группам с поправкой на локальные особенности.

Преимущества включения нефинансовых факторов:

- опережающая диагностика: показатели вроде % брака или времени простоев сигнализируют о будущем снижении рентабельности;

- снижение региональных искажений: сравнение количества проданных единиц вместо выручки в регионах с разной ценовой политикой;

- учет долгосрочных эффектов: инвестиции в научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы или экологические инициативы повышают устойчивость прибыли.

Интеграция нефинансовых факторов в оценку рентабельности способствует более полному учету интересов различных акционеров и лучшему пониманию движущих факторов создания стоимости в современной экономике.

ЛИТЕРАТУРА

1. Berk J. Chapter 2: Introduction to Financial Statement Analysis // Corporate Finance: The Core / Jonathan Berk, Peter Demarzo. – 4th ed. – Pearson, 2017. – P. 70–80.

2. Berk J., Demarzo P. Corporate Finance: The Core. 4th ed. – Pearson, 2017. – P. 70–80.

3. Profit Margin Definition // Investopedia.com. – URL: <https://www.investopedia.com/terms/p/profitmargin.asp> (дата обращения: 14.04.2025).

4. Анализ основных показателей корпоративной отчетности в коммерческих организациях // EDRJ.ru. – URL: <http://edrj.ru/article/09-06-2018> (дата обращения: 01.05.2025).

5. Анализ рентабельности предприятия // UPR.ru. – URL: <https://upr.ru/article/analiz-rentabelnosti-predpriyatiya/> (дата обращения: 01.05.2025).

6. Методологические аспекты оценки эффективности бизнеса // Репозиторий ВГТУ. – URL: http://rep.vstu.by/bitstream/handle/123456789/9359/Methodolog_aspekty_ocenki_effekt_biznesa.pdf?sequence=1&isAllowed=y (дата обращения: 01.05.2025).

7. Методы оценки и анализа рентабельности производства товара промышленного предприятия // CyberLeninka. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-i-analiza-rentabelnosti-proizvodstva-tovara-promyshlennogo-predpriyatiya> (дата обращения: 01.05.2025).

8. Методы оценки эффективности бизнес-процессов // Mailfit.com. – URL: <https://mailfit.com/blog/metody-ocenki-effektivnosti-biznes-proცessov%EF%BF%BC> (дата обращения: 01.05.2025).
9. Оценка рентабельности: развитие методологии // Buh.ru. – URL: <https://buh.ru/articles/otsenka-rentabelnosti-razvitie-metodologii.html> (дата обращения: 01.05.2025).
10. Росс С., Вестерфилд Р., Джордан Б. Основы корпоративных финансов. – М.: Лаборатория базовых знаний, 2001. – 704 с. – С. 88–89.
11. Что такое EVA или экономическая добавленная стоимость // Qlever.ru. – URL: <https://www.qlever.ru/press/chto-takoe-eva-ili-ekonomicheskaya-dobavlennoy-stoimost> (дата обращения: 01.05.2025).

REFERENCES

1. Berk J. Chapter 2: Introduction to Financial Statement Analysis // Corporate Finance: The Core / Jonathan Berk, Peter Demarzo. – 4th ed. – Pearson, 2017. – P. 70–80.
2. Berk J., Demarzo P. Corporate Finance: The Core. 4th ed. – Pearson, 2017. – P. 70–80.
3. Profit Margin Definition // Investopedia.com. – URL: <https://www.investopedia.com/terms/p/profitmargin.asp> (date of access: 04/14/2025).
4. Analysis of the main indicators of corporate reporting in commercial organizations // EDRJ.ru. – URL: <http://edrf.ru/article/09-06-2018> (date of access: 01.05.2025).
5. Analysis of enterprise profitability // UPR.ru. – URL: <https://upr.ru/article/analiz-rentabelnosti-predpriyatiya/> (date of access: 01.05.2025).
6. Methodological aspects of business performance assessment // VSTU Repository. – URL: http://rep.vstu.by/bitstream/handle/123456789/9359/Metodolog_asyekty_ocenki_effekt_biznesa.pdf?sequence=1&isAllowed=y (date of access: 01.05.2025).

7. Methods for assessing and analyzing the profitability of production of goods of an industrial enterprise // CyberLeninka. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-otsenki-i-analiza-rentabelnosti-proizvodstva-tovara-promyshlennogo-predpriyatiya> (date of access: 01.05.2025).

8. Methods for Assessing the Effectiveness of Business Processes // Mailfit.com. – URL: <https://mailfit.com/blog/metody-oczenki-effektivnosti-biznes-proცessov%EF%BF%BC> (date of access: 01.05.2025).

9. Profitability Assessment: Methodology Development // Buh.ru. – URL: <https://buh.ru/articles/otsenka-rentabelnosti-razvitie-metodologii.html> (date of access: 01.05.2025).

10. Ross S., Westerfield R., Jordan B. Fundamentals of Corporate Finance. – Moscow: Laboratory of Basic Knowledge, 2001. – 704 p. – P. 88-89.

11. What is EVA or Economic Added Value // Qlever.ru. – URL: <https://www.qlever.ru/press/что-такое-eva-или-экономическая-добавленная-стоимость> (date of access: 05/01/2025).