

С.Сейфуллиннің 125 жылдығына арналған «Сейфуллин оқулары – 15: Жастар, ғылым, технологиялар: жаңа идеялар мен перспективалар» атты халықаралық ғылыми-теориялық конференциясының материалдары = Материалы Международной научно-теоретической конференции «Сейфуллинские чтения – 15: Молодежь, наука, технологии – новые идеи и перспективы», приуроченной к 125 - летию С.Сейфуллина. - 2019. - Т.1, Ч.2 - С.156-158

## **УПРАВЛЕНИЕ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬЮ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА НА ПРИМЕРЕ ТОО «НПЦ ЗХ ИМ. А.И. БАРАЕВА»**

*Абдыкерова Г.Ж.,  
Слепкова Е.В.*

Рентабельность работы предприятия представляет собой качественную характеристику полученной прибыли. Показатели рентабельности более полно, чем прибыль характеризуют финансовые результаты и эффективность деятельности предприятия. Изучив эти показатели, а также макро и микроэкономическую среду можно сделать прогноз рентабельности на перспективу, выработать мероприятия по увеличению уровня рентабельности.

Анализируя рентабельность, в пространственно-временном аспекте, следует принимать во внимание три ключевых особенности этих показателей:

- временный аспект, когда предприятие делает переход на новые перспективные технологии и виды продукции;
- проблема риска;
- проблема оценки, т.к. прибыль оценивается в динамике, а собственный капитал складывается в течение ряда лет.

Однако далеко не всё может быть отражено в балансе, например, торговая марка, суперсовременные технологии, чудесный слаженный персонал не имеют денежной оценки, поэтому при выборе решений финансового характера необходимо принимать во внимание рыночную стоимость фирмы.

Процесс управления рентабельностью включает в себя:

а) Анализ исходной ситуации - ведется с точки зрения оценки рентабельности предприятия на основе точки безубыточности и основных коэффициентов рентабельности и рентабельности продукции, базирующейся на показателях покрытия затрат по продуктам и выявлении проблем в ассортименте;

б) Прогноз - проводится по прибыли и рентабельности на перспективу на основе методов планирования прибыли. В результате прогноза предприятие определяет достаточность прибыли для дальнейшего развития;

в) Разработка мероприятий по повышению уровня прибыли и рентабельности - снижение постоянных издержек, покрытие издержек по

продуктам, увеличение объема сбыта продукции, эффективное использование капитала;

г) Оценка управленческих решений по укреплению рентабельности и определение возможной величины прибыли в планируемом периоде.

Методы управления рентабельностью:

а) Нахождение точки безубыточности. Все затраты разбиваются на две группы в зависимости от объема производства и реализации продукции: переменные и постоянные. Постоянные затраты не зависят от объема производства и возникают в сфере общего управления предприятием (издержки на заработную плату, АУП, аренда оборудования, реклама и т.д.).

б) Нахождение основных показателей рентабельности:

1) показатели рентабельности капитала (активов);

2) показатели рентабельности продукции;

3) оценочные коэффициенты;

4) общая формула рентабельности - отношение балансовой (чистой) прибыли к стоимости анализируемого объекта;

5) формула Дюпона - отражает зависимость между рентабельностью активов, рентабельностью продукции и оборачиваемость активов.

Для разработки стратегии управления рентабельностью собственного капитала и комплексной оценки основных влияющих на нее факторов, используется модель Дюпон. Эта модель позволяет дать оценку влиянию на рентабельность собственного капитала таких факторов, как мультипликатор собственного капитала, деловая активность и рентабельность продаж.

Стратегия повышения рентабельности за счет трех перечисленных факторов в значительной степени зависит от специфики деятельности организации. Поэтому в процессе разработки финансовой политики надо оценивать внутренние и внешние факторы функционирования бизнеса.

Повысить рентабельность собственного капитала за счет мультипликатора, т.е. за счет наращивания обязательств, можно только в том случае, если, во-первых, рентабельность активов организации значительно выше стоимости привлекаемых обязательств и, во-вторых, в структуре ее активов внеоборотные активы занимают небольшой удельный вес, что позволяет организации в структуре источников финансирования иметь значительный удельный вес непостоянных источников.

Рассмотрим методику факторного анализа по модели Дюпона, которая предполагает расчет рентабельности собственного капитала (Rск) (1, 2):

$$R_{ск} = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал} * 100\%; \quad (1)$$

$$\begin{aligned} R_{ск} &= (\text{Чистая прибыль} / \text{Выручка}) * (\text{Выручка} / \text{Активы}) * \\ &\quad (\text{Активы} / \text{Собственный капитал}) \\ &= \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}; \quad (2) \end{aligned}$$

где: Чистая прибыль/Выручка – рентабельность продаж;

Выручка/Активы – оборачиваемость активов;

Активы/Собственный капитал – структура капитала, финансовый леверидж.

Трехфакторная модель Дюпон имеет вид (1):

$$P_k = \frac{A}{K_c} \cdot \frac{B}{A} \cdot \frac{П_ч}{B} \cdot 100 = M \cdot k_o \cdot m \quad (1)$$

Видно, что на рентабельность собственного капитала влияют три фактора. Влияние каждого из них определим методом цепных подстановок. Использование такого факторного анализа необходимо для того, чтобы определить как рационально сформировать активы предприятия за счет привлеченного или собственного капитала, определить рациональную структуру капитала, а также размер инвестиций в основной и оборотный капитал. В таблице 1 представлены данные для расчета рентабельности в ТОО «НПЦ ЗХ им. А. И. Бараева»

Рассчитаем рентабельность собственного капитала по данным финансовой отчетности ТОО «НПЦ ЗХ им. А.И.Бараева» за 2017 год.

$$R_{ск} = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал} = 5411 / 929\,517 \cdot 100\% = 0,6\%$$

$$R_{ск} = (5\,411 / 770\,996) \cdot (770\,996 / 1\,156\,052) \cdot (1\,156\,052 / 929\,517) \cdot 100\% = 0,007 \cdot 0,667 \cdot 1,244 = 0,6\%$$

Таблица 1 - Исходные данные для анализа рентабельности собственного капитала ТОО «НПЦ ЗХ им. А. И. Бараева»

Показатели	2017 г.	2018 г.
Чистая прибыль	5411	15572
Выручка	770 996	868 006
Активы на последнюю отчетную дату	1 156 052	1 253 953
Собственный капитал	929 517	992 113

Рентабельность собственного капитала за 2018 год:

$$R_{ск} = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал} = 15\,572 / 992\,113 \cdot 100\% = 1,6\%$$

$$R_{ск} = (15\,572 / 868\,006) \cdot (868\,006 / 1\,253\,953) \cdot (1\,253\,953 / 992\,113) \cdot 100\% = 0,018 \cdot 0,692 \cdot 1,264 = 1,6\%$$

Рентабельность собственного капитала в 2018 году по сравнению с данными 2017 года возросла на 1 % (1,6% - 0,6%)

Определим какие факторы повлияли на рост прибыли:

1) Влияние изменения рентабельности продаж

$$(15\,572 / 868\,006) \cdot (770\,996 / 1\,156\,052) \cdot (1\,156\,052 / 929\,517) \cdot 100\% = 1,5\%$$

$$1,5\% - 0,6\% = 0,9\%$$

2) Влияние оборачиваемости активов

$$(15\,572 / 868\,006) \cdot (868\,006 / 1\,253\,953) \cdot (1\,156\,052 / 929\,517) \cdot 100\% = 1,5\%$$

$$1,5\% - 1,5\% = 0\%$$

3) Влияние структуры капитала

1й фактор \* 2й фактор \* 3й фактор отчетного года = 1,6%

1,6% - 1,5% = 0,1%

Определяем алгебраическую сумму влияния трех факторов:

0,9%+0%+0,1% = 1%

Рентабельность собственного капитала увеличивается на 1%, в связи с тем, что собственный капитал увеличился на 62596 тыс. тг. (992 113 тыс. тг.- 929 517тыс. тг.) Факторный анализ с применением трехфазной модели Дюпона подтверждает факт незначительного увеличения рентабельности активов и собственного капитала за счет увеличения рентабельности продаж. За счет ускорения оборачиваемости активов рентабельность активов и собственного капитала незначительно улучшается.

Несмотря на рост рентабельности собственного капитала за счет увеличения рентабельности продаж, компания имеет потенциал увеличения коэффициента Rск за счет повышения эффективности использования активов и увеличения рентабельности продаж.

#### Список литературы

1. Финансовая отчетность ТОО «НПЦ ЗХ им. А. И. Бараева» за 2016 год.
2. Жданов С.А. Механизмы экономического управления предприятием: учеб. пособие / С.А. Жданов. - Москва: ЮНИТИ, 2016. - 319 с. - Слов. осн. понятий и терминов: с. 299-313. - ISBN 5-238-00431-1: 127-90.
3. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Савицкая Г.В. - 7-е изд., перераб. и доп. - М.: 2015. - 539 с.
4. Šoljaková, L. (2017) The provision of external and internal information for strategic management // IDIMT 2017: Digitalization in Management, Society and Economy - 25th Interdisciplinary Information Management Talks, pp. 333-340