

Данный показатель используется в рамках *методики Быстрова-Петрова*. Алгоритм методики состоит из нескольких этапов.

На первом этапе определяются нормированные значения обратных величин цен для товаров-конкурентов (формула 2).

$$C_N = \frac{C_{об}}{\sum C_{об}}, \quad (2)$$

где  $C_{об}$  – обратные величины цен;  $\sum C_{об}$  – сумма обратных величин цен.

На следующем этапе определяются нормированные значения весов коэффициентов качества. Для этого все товары-конкуренты по результатам оценок экспертов с точки зрения качества ранжируются по выбранным свойствам. По результатам ранжирования по формуле (3) рассчитываются весовые коэффициенты качества.

$$K_i = 1 - (R_i - 1/N), \quad (3)$$

где  $N$  – число сравниваемых товаров;  $R_i$  – ранг товаров.

Далее нормируем весовые коэффициенты качества (формула 4).

$$K_N = \frac{K_i}{\sum K_i}, \quad (4)$$

На заключительном этапе рассчитывается комплексный показатель «качество-стоимость» (формула 1).

На основании изучения наиболее популярных на сегодняшний момент методик определения конкурентоспособности продукции необходимо отметить тот факт, что в вопросах ее оценки достигнуты определенные успехи, разработаны приемлемые алгоритмы оценки конкурентоспособности идентичных товаров и услуг, которые основаны на определении конкурентоспособности продукции согласно качественным предпочтениям потребителей в совокупности с её ценой, так как это больше всего интересует потребителя в рыночной среде.

Применение векторного показателя «качество-стоимость» наиболее приемлемо для развития системы качественных параметров и оценки конкурентоспособности пассажирских перевозок на железнодорожном транспорте. Уникальность объекта анализа состоит в том, что покупатель данной услуги и есть её непосредственный участник, то есть пассажир.

Таким образом, данная методика наиболее полно позволит оценить конкурентоспособность железнодорожных перевозок согласно специфике транспортной отрасли.

#### Список цитированных источников

1. Кейзер, И.А. Современные подходы к определению системы показателей качества продукции транспорта / И.А. Кейзер // Рынок транспортных услуг (проблемы повышения эффективности): междуна. сб. науч. тр. Вып.3 / Белорус. гос. ун-т трансп. – Гомель, 2010 – С.35 – 40.
2. Минько, Э.В. Качество и конкурентоспособность: учеб. пособие / Э.В. Минько, М.А. Кричевский. – СПб.: Питер, 2004. – 268 с.

УДК 658.14

**Лемеза М.В.**

**Научный руководитель: к.э.н. Виногоров Г.Г.**

**Белорусский государственный аграрный технический университет, г. Минск, РБ**

## ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Существуют различные точки зрения по вопросу о том, какие цели преследует фирма в своей деятельности. Как правило, предлагаемые ответы на этот вопрос содержат какой-либо количественный показатель, максимизация или минимизация которого представляется как стратегическая цель существования фирмы на рынке. В качестве таких показателей называются: объем продаж, доля рынка, величина чистой прибыли, рентабельность активов предприятия и т.д.

Справедливым будет отнести к этой группе показателей и такой показатель как рентабельность собственного капитала, так как он является критерием эффективности использования инвестированных собственниками средств. Поэтому одним из направлений деятельности предприятия является повышение уровня доходности собственного капитала.

По способу расчета рассматриваемого показателя существует достаточно много различных точек зрения. Однако большинство отечественных и зарубежных авторов приводят следующую формулу:

$$ROE = \frac{ЧП}{СК} \times 100, \quad (1)$$

где  $ROE$  – рентабельность собственного капитала;

ЧП – чистая прибыль; СК – средняя сумма собственного капитала за период.

Одним из таких авторов, который рассчитывает показатель рентабельности собственного капитала именно с помощью формулы 1, является Шеремет А.Д. [4, с. 276].

Эта формула будет иметь место в том случае, если нам необходимо просто рассчитать этот показатель. Достаточно сложно делать какой-либо однозначный вывод об изменении этого показателя, если при расчете было использовано только два фактора. Необходимо учесть изменение более широкого круга показателей, чтобы выявить причину изменения рентабельности собственного капитала.

Обзор литературных источников по данной тематике показывает, что большинство авторов (таких как Шеремет А.Д. [4, с. 275], Когденко В.Г. [2, с. 165] и многие другие) производят разложение данного показателя, используя модель фирмы «Du Pont».

$$ROE = \frac{ЧП}{СК} = \frac{ЧП}{В} \times \frac{В}{А} \times \frac{А}{СК} = R_{РП}^ч \times ЧК_{об} \times ЧК_{ф.з.} \quad (2)$$

где  $R_{РП}^ч$  – чистая рентабельность продаж;  $K_{об}$  – коэффициент оборачиваемости совокупных активов;  $K_{ф.з.}$  – коэффициент финансовой зависимости; ЧП – сумма чистой прибыли; В – выручка от реализации продукции; А – сумма активов.

По мнению Савицкой Г.В., недостатком данной модели является то, что здесь используется численный на основе чистой прибыли показатель рентабельности продаж, который сам зависит от финансовой структуры капитала, представленной в этой модели самостоятельно – в виде коэффициента финансовой зависимости [3, с. 95].

Савицкая Г.В. в одной из своих книг [3, с. 100] приводит для факторного анализа рентабельности собственного капитала модель, в которой рентабельность собственного капитала тесно связана с рентабельностью совокупного капитала:

$$ROE = D_{чп} \times RTA \times MK, \quad (3)$$

где  $D_{чп}$  – доля чистой прибыли в общей сумме брутто-прибыли;

$RTA$  – рентабельность совокупного капитала;

$MK$  – мультипликатор капитала, т.е. финансовый рычаг, увеличивающ. мощь собственного капитала.

Данная модель показывает зависимость между степенью финансового риска и прибыльностью собственного капитала.

Углубить факторный анализ собственного капитала можно за счет разложения рентабельности совокупного капитала на его составляющие. Для этого используется следующая модель [4, с. 101]:

$$ROE = D_{чп} \times W_{п} \times R_{об} \times K_{об} \times У_{Док} \times MK \quad (4)$$

или

$$ROE = (1 - K_{н.}) \times (1 - K_{п.и.}) \times W_{п} \times R_{об} \times K_{об} \times У_{Док} \times MK \quad (5)$$

где  $(1 - K_{н.})$  – коэффициент налогового изъятия прибыли;  $(1 - K_{п.и.})$  – коэффициент процентного изъятия прибыли;  $W_{п}$  – отношение общей суммы брутто-прибыли к прибыли от операционной деятельности;  $R_{об}$  – рентабельность оборота;  $K_{об}$  – коэффициент оборачиваемости операционного капитала;  $У_{Док}$  – удельный вес операционного капитала в общей сумме капитала;  $MK$  – мультипликатор капитала (отношение общей суммы активов к собственному капиталу).

С помощью данной модели можно установить, как изменилось значение коэффициента  $ROE$  за счет процентного и налогового изъятия прибыли, структуры источников её формирования, структуры активов и пассивов предприятия, а также рентабельности продаж и скорости оборота, что является, скорее, недостатком данной модели, чем её преимуществом, так как в ней приведены несомненно взаимосвязанные показатели, но непосредственно не участвующие в расчете результативного признака.

С этих позиций целесообразно для расчета рентабельности собственного капитала использовать чистую прибыль и непосредственно среднегодовую сумму собственного капитала. Автор предлагает расчлнить числитель с помощью структурно-логической модели факторной системы чистой прибыли из учебника Стражева В.И. [1, с. 198]. Данная модель является достаточно полной и понятной, так как основные данные для анализа мы берем непосредственно из бухгалтерской отчетности, и они не требуют дополнительного расчета для выявления факторов трех порядков. Более наглядно данная модель представлена на рисунке 1.

Для проведения полного анализа рентабельности собственного капитала необходимо учесть влияние всех факторов, представленных на рисунке 1, что позволит более объективно оценивать и прогнозировать эффективность функционирования отечественных субъектов хозяйствования любых форм собственности.

Также необходимо отметить, что такая модель не содержится ни в одной книге по анализу хозяйственной деятельности [1-4], и соответственно нигде не приводится расчет влияния факторов, представленных на рисунке 1, на рентабельность собственного капитала. Автор впервые предпринял такую попытку.

Результаты факторного анализа рентабельности собственного капитала ОАО «Слуцкий сыродельный комбинат» показали, что её фактический уровень снизился на 6,2% по сравнению с плановым значением. Это произошло за счет сокращения чистой прибыли и увеличения среднегодовой суммы собственного капитала. В результате произошло снижение уровня рентабельности собствен-

ного капитала на 3,4% и 2,8% соответственно, что составляет 54,8% и 45,2% в структуре факторов общего изменения резуль­тативного признака.

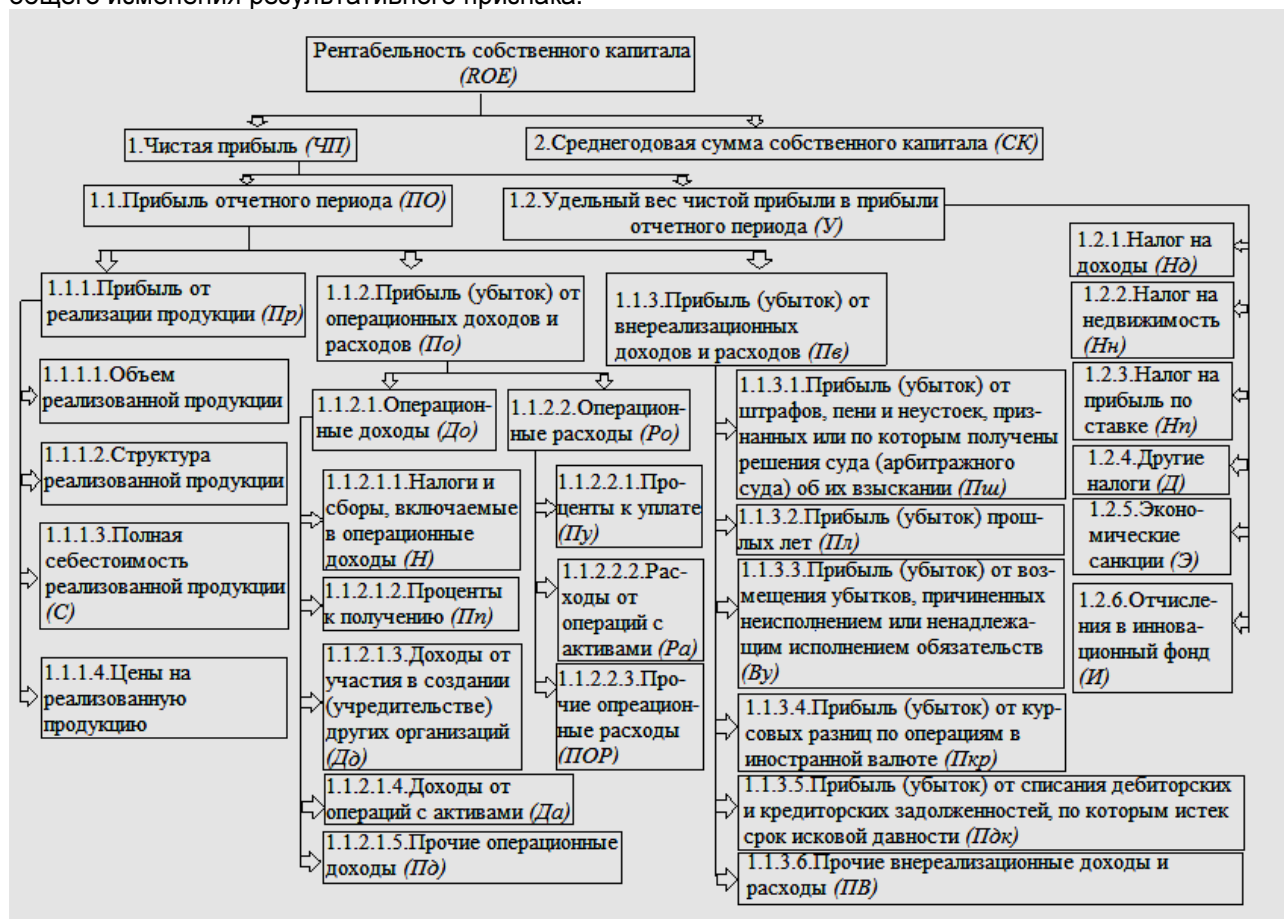


Рисунок 1 – Структурно-логическая модель факторной системы рентабельности собственного капитала  
 Источник: собственная разработка на основе модели Стражева В.И. [1, с. 198]

Среди факторов второго порядка положительную роль в изменении рентабельности собственного капитала сыграл такой фактор, как увеличение прибыли отчетного периода. В результате произошло увеличение уровня рентабельности собственного капитала на 4,8% или на 77,4% от его изменения в структуре факторов.

Среди факторов третьего порядка негативное воздействие на резуль­тативный показатель оказали такие факторы, как изменение прибыли от внереализационных доходов и расходов, увеличение удельного веса налога на недвижимость, увеличение удельного веса налога на прибыль, увеличение удельного веса других налогов. Это привело к уменьшению уровня рентабельности собственного капитала на 1,64%, 0,01%, 4,93% и 3,33% соответственно, что составляет -28,9%, -0,16%, -79,5% и -53,7% в структуре факторов общего изменения резуль­тативного признака.

Среди факторов четвертого и пятого порядков наибольшее положительное влияние на рентабельность собственного капитала оказывают такие факторы, как изменение структуры реализованной продукции и изменение прочих операционных доходов, что привело к увеличению резуль­тативного показателя на 4,18% и 273,1% соответственно или на 67,4% и 21164,8% от его изменения в структуре факторов.

В сложившейся ситуации можно рекомендовать руководству предприятия разработать стратегию, направленную на повышение отдачи средств, вложенных в производственную деятельность.

Важность выделения факторов пяти порядков, доведенных до элементарных, и их расчета заключается в возможности принятия обоснованных управленческих решений. Это позволяет правильно сформулировать стратегию своего дальнейшего развития, направленную в конечном итоге на завоевание рынка либо успешное противостояние в жесткой конкурентной борьбе.

#### Список цитированных источников

1. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник / В.И. Стражев [и др.]; под общ. ред. В.И. Стражева, Л.А. Богдановской. – 7-е изд., испр. – Мн.: Выш. шк., 2008 – 527 с.
2. Когденко, В.Г. Экономический анализ / В.Г. Когденко. – 2-е изд., переработанное и дополненное. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 392 с.
3. Савицкая Г.В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 270 с.
4. Шеремет, А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / А.Д. Шеремет. – Москва: Инфра-М, 2009. – 365 с.