

УДК 336.761.3

**И.М. Граник<sup>1</sup>, М.П. Мишкова<sup>2</sup>**

<sup>1</sup>канд. экон. наук, доц., доц. каф. управления, экономики и финансов  
Брестского государственного технического университета

<sup>2</sup>магистр экон. наук, ст. преподаватель каф. управления, экономики и финансов  
Брестского государственного технического университета

## **РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ И ЕЕ АНАЛИЗ В УСЛОВИЯХ ПРИМЕНЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

*Проведен анализ показателей рентабельности организации в условиях применения в Республике Беларусь международных стандартов финансовой отчетности (МСФО). Рассмотренные в статье возможности оптимизации рентабельности с использованием МСФО позволят организации повысить свою конкурентоспособности не только на территории страны, но и за ее пределами. На уровень и динамику показателей рентабельности влияет вся совокупность финансово-хозяйственных факторов: уровень организации производства и управления; структура капитала и его источников; степень использования производственных ресурсов; объем, качество и структура продукции; затраты на производство и себестоимость изделий; прибыль по видам деятельности и направления ее использования. По их динамике можно судить о вероятности выживания организации в конкурентной борьбе на рынке.*

### **Введение**

Расширение участия Республики Беларусь в мировой экономической интеграции выдвигает новые задачи перед национальной экономической системой и требует принятия системных мер, направленных на обеспечение высокого уровня сопоставимости, надежности и достоверности финансовой информации в различных секторах экономики, с целью привлечения инвестиций, в том числе иностранных.

В качестве основного инструмента реформирования национальной экономической учетной системы приняты международные стандарты финансовой отчетности (МСФО). Применение МСФО определено следующими причинами.

Во-первых, современные рыночные отношения определяют особые условия использования экономической и финансовой информации для получения сведений о реальном составе имущества организации и прежде всего о ее финансовом состоянии.

Во-вторых, для привлечения в экономику страны иностранных инвестиций необходимо создание системы информации, понятной для инвестора, а система МСФО содержит все необходимые инструменты.

В-третьих, МСФО представляет собой систему показателей, принятых в экономике европейских государств, что позволяет использовать ее в качестве международно-го экономического языка.

С учетом указанных причин МСФО представляет собой систему обеспечения достоверной и полезной для принятия экономических решений информации о финансовом состоянии и финансовых результатах деятельности организации с целью обеспечения поступления иностранных инвестиций.

В системе показателей эффективности деятельности организации важнейшее место принадлежит рентабельности. Для инвестора с точки зрения МСФО рентабельность представляет собой такое использование средств, при котором организация не только покрывает свои затраты доходами, но и получает прибыль. Доходность организаций может быть оценена при помощи как абсолютных, так и относительных показателей. Абсолютные показатели выражают прибыль и измеряются в стоимостном выражении, а при использовании МСФО возможно отражение в сопоставимых денежных единицах.

Так, например, если организация рассматривает вопрос привлечения европейского инвестора, то в качестве денежной единицы используется евро.

Показатели рентабельности, являясь показателями относительными, позволяют определить доходность без обязательной привязки к конкретной денежной единице. Таким образом, они представляют собой информационную систему, понятную для инвесторов как внутри страны, так и за ее пределами, т.е. данные показатели являются, на наш взгляд, наиболее важными для адаптации информации по системе МСФО.

Посредством анализа показателей рентабельности возможно оценить влияние уровня организации производства и управления; структуру капитала и его источников; степень использования производственных ресурсов; объем, качество и структуру продукции; затраты на производство и себестоимость конкретных изделий; прибыль по видам деятельности и направления ее использования.

Таким образом, система показателей рентабельности – это информационная система, определяющая итоги деятельности организации и ее место в конкурентном рыночном окружении, позволяющая инвесторам получать достоверную информацию, которая будет способствовать эффективному привлечению и использованию инвестиций без дополнительной системы анализа коэффициентов и показателей, несовместимых с МСФО.

Для оптимизации расчетов с учетом применения МСФО рассмотрим основные показатели, применяемые для анализа рентабельности как в стране, так и за ее пределами. На наш взгляд, возможность анализа данных показателей позволит организации не только создать приемлемую информационную систему для инвесторов различных уровней, но и целенаправленно влиять на финансовые результаты и хозяйственную устойчивость, повысить вероятность ее выживания в конкурентной борьбе на рынке. Такими показателями, на наш взгляд, являются рентабельность производства, рентабельность оборота, рентабельность текущих активов, рентабельность собственного капитала. Проведя анализ этих показателей и определив факторы, оказывающие максимальное влияние на их изменение, получим возможность принятия оптимальных управленческих решений в части адресных инвестиций в конкретное направление деятельности, вид продукции, услугу или работу.

### **Поэтапный расчет основных показателей с использованием национальных стандартов, адаптированных к стандартам МСФО**

Для того чтобы провести анализ рентабельности производства, нам необходимы следующие данные: прибыль предприятия, среднегодовая стоимость основных средств (далее – ОС) и оборотные средства. Эти данные можно взять из отчета о прибылях и убытках, баланса организации.

Определим *рентабельность производства* как отношение прибыли организации к сумме среднегодовой стоимости ОС и нормируемых оборотных средств. Рассчитаем данный показатель для условной организации на 2014 и 2015 гг.

По данным бухгалтерского баланса, стоимость ОС на начало 2014 г. составляла 110 526 млн руб., на конец года – 117 332 млн руб. Средняя величина ОС за 2014 г. составила 113 929 млн руб.:  $ОПФ\ 2014 = (110\ 526 + 117\ 332) / 2 = 113\ 929$  млн руб.

Аналогичным образом рассчитывается сумма ОС за 2015 г. Она составит 174 802 млн руб.

Стоимость оборотных средств на начало 2015 г. составляла 1 981 млн руб., на конец года – 2 023 млн руб. Средняя стоимость оборотных средств составит 2 002 млн руб.:  $НОС\ 2015 = (1\ 981 + 2\ 023) / 2 = 2\ 002$  млн руб. За 2015 г. средняя стоимость оборотных средств составит 2 292 млн руб.

$$Ri\delta_{2014} = \frac{\dot{I}\dot{i}}{(\dot{I}\dot{I}\dot{O} + \dot{I}\dot{I}\dot{N})} \times 100\% = \frac{898}{(113\,929 + 2\,002)} \times 100\% = 0,78\%, \quad (1)$$

$$Ri\delta_{2015} = \frac{\dot{I}\dot{i}}{(\dot{I}\dot{I}\dot{O} + \dot{I}\dot{I}\dot{N})} \times 100\% = \frac{801}{(174\,802 + 2\,292)} \times 100\% = 0,45\%, \quad (2)$$

где  $Rnp$  – рентабельность производства;  $Пп$  – прибыль предприятия;  $ОПФ$  – среднегодовая стоимость основных производственных фондов;  $НОС$  – нормируемые оборотные средства.

На основании произведенных расчетов можно заключить, что в 2015 г. организация снизила уровень использования ОС и оборотных средств по сравнению с 2014 г. на 0,33%. Данное изменение было вызвано увеличением стоимости основных средств организации и снижением прибыли в 2015 г.

**Рентабельность оборота** определим как отношение прибыли организации к выручке от реализации продукции. Этот показатель характеризует эффективность производственной и коммерческой деятельности организации. Рентабельность оборота можно рассчитывать как в целом по организации, так и по отдельным видам продукции:

$$Ri_{2014} = \frac{\dot{I}\dot{i}}{\dot{A}} \times 100\% = \frac{898}{5\,739} \times 100\% = 15,65\%, \quad (3)$$

$$Ri_{2015} = \frac{\dot{I}\dot{i}}{\dot{A}} \times 100\% = \frac{801}{7\,297} \times 100\% = 10,98\%, \quad (4)$$

где  $Ro$  – рентабельность оборота;  $Пп$  – прибыль организации;  $B$  – выручка от реализации.

Проведя анализ рассчитанных показателей, можно увидеть, что в 2014 г. организация получила 15,65% прибыли с рубля продаж. В 2015 г. данный показатель сократился на 4,67% и составил 10,98% прибыли, получаемой с рубля продаж.

**Рентабельность текущих активов** определим по формуле как отношение чистой прибыли предприятия к сумме средней величины текущих активов. Текущие активы – это оборотные активы. Сумма текущих активов равна итогу по II разделу актива:

$$R\delta.a_{2014} = \frac{\dot{I}\dot{i}}{\dot{O}\dot{A}} \times 100\% = \frac{682}{2\,002} \times 100\% = 34,07\%, \quad (5)$$

$$R\delta.a_{2015} = \frac{\dot{I}\dot{i}}{\dot{O}\dot{A}} \times 100\% = \frac{657}{2\,292} \times 100\% = 28,66\%, \quad (6)$$

где  $Rm.a.$  – рентабельность текущих активов;  $Пч$  – чистая прибыль организации;  $ТА$  – текущие активы.

Рентабельность текущих активов в 2014 г. по сравнению с 2015 г. снизилась на 5,41%. Это изменение было обусловлено сокращением чистой прибыли организации и ростом среднегодовой стоимости текущих активов. Данный показатель характеризует эффективность хозяйственной деятельности организации, а рассчитанные данные свидетельствуют о менее эффективном ведении деятельности организации в 2015 г.

**Рентабельность собственного капитала** определяется как отношение чистой прибыли к величине собственного капитала на определенную дату (среднюю за период). Собственный капитал равен итогу по разделу III пассива.

В бухгалтерском балансе организации собственный капитал за 2014 г. на начало периода составлял 115 204 млн руб., на конец – 116 517 млн руб. Средняя величина за 2015 г. составляет 115 860,5 млн руб.:  $СК = (115\,204 + 116\,517) / 2 = 115\,860,5$  млн руб. За 2015 г. собственный капитал составит 174 459,5 млн руб.

$$R_{c.k.2014} = \frac{Пч}{СК} \times 100\% = \frac{682}{115860.5} \times 100\% = 0.59\%, \quad (7)$$

$$R_{c.k.2015} = \frac{Пч}{СК} \times 100\% = \frac{657}{174459.5} \times 100\% = 0.38\%, \quad (8)$$

где  $R_{c.k.}$  – рентабельность собственного капитала;  $Пч$  – чистая прибыль предприятия;  $СК$  – собственный капитал.

Полученные данные расчета говорят о снижении показателя рентабельности собственного капитала на 0,21%; в 2014 г. данный показатель составил 0,59%, в 2015 г. – 0,38%. Таким образом, в 2014 г. организация эффективнее использовала собственный капитал.

**Рентабельность совокупного капитала** исчисляется отношением брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов к среднегодовой стоимости всего совокупного капитала. При этом под общим (совокупным) капиталом понимаются средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. Сумма совокупного капитала представляет собой общую стоимость имущества предприятия, сформированного за счет как собственных, так и заемных средств, т.е. общий нетто-баланс. По данным бухгалтерского баланса, средняя величина совокупного капитала за 2014 г. составляет 115 931 млн руб., за 2015 г. – 177 101,5 млн руб.

$$R_{\text{сов}} 2014 = \frac{БП}{К_{\text{сов}}} \times 100\% = \frac{898}{115931} \times 100\% = 0,78\%, \quad (9)$$

$$R_{\text{сов}} 2015 = \frac{БП}{К_{\text{сов}}} \times 100\% = \frac{801}{177101,5} \times 100\% = 0,45\%, \quad (10)$$

где  $R_{\text{сов}}$  – рентабельность совокупного капитала;  $БП$  – брутто-прибыль организации;  $К_{\text{сов}}$  – совокупный капитал.

Показатель рентабельности совокупного капитала отражает, сколько прибыли зарабатывает организация на рубль совокупного капитала, вложенного в его активы. По данным организации, показатель рентабельности совокупного капитала в 2014 г. составил 0,78%, в 2015 г. – 0,45%. Из этого следует, что в 2015 г. организация имела прибыли на рубль совокупного капитала на 0,33% меньше, чем в 2014 г.

Рассчитав все необходимые показатели, проведем **факторный анализ рентабельности реализованной продукции**. При анализе факторов изменения рентабельности реализованной продукции, определяемой как отношение прибыли к себестоимости; на рентабельность будут влиять прибыль и себестоимость (затраты) реализованной продукции. Для анализа рентабельности продукции необходимы данные баланса организации и отчета о прибылях и убытках (таблица).

Таблица. – Динамика коэффициента ликвидности денежного потока

Наименование показателей	Значение показателей		Отклонение, +, –
	2014 г.	2015 г.	
Выручка от реализации продукции, млн руб.	5 739	7 297	1 558
Полная себестоимость, млн руб.	4 931	6 589	1 658
Цена ед. продукции, тыс. руб.	1 187,953	1 351,797	163,844
Себестоимость ед. продукции, тыс. руб.	1 020,700	1 220,637	199,937
Объем реализованной продукции	4 831	5 398	567
Прибыль от реализации продукции, млн руб.	808	708	–100
Рентабельность продукции	16,4	10,8	–5,6
Рентабельность продаж	14,1	9,7	–4,4

Расчет влияния факторов первого уровня на изменение рентабельности в целом по организации можно выполнить способом цепной подстановки.

$$Ri\delta = \frac{I\delta}{C\delta} \frac{(i\delta \text{ в } V\delta I\delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)}{(i\delta \text{ в } V\delta I\delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)} = \frac{808}{4931} \times 100 = 16,4\%, \quad (11)$$

$$Roi\delta = \frac{I\delta \text{ } \delta}{Coi\delta} \frac{(i\delta \text{ в } V\delta I\delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)}{(i\delta \text{ в } V\delta I\delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)} = \frac{902,832}{5509,739} \times 100 = 16,4\%, \quad (12)$$

$$Roi\delta \delta = \frac{I\delta \text{ } \delta \delta}{Coi\delta \delta} \frac{(i\delta \text{ в } V\delta I\delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)}{(i\delta \text{ в } V\delta I\delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)} = \frac{1787,262}{5509,739} \times 100 = 32,44\%, \quad (13)$$

$$Ri\delta \delta = \frac{I\delta \delta}{C\delta \delta} \frac{(i\delta \text{ в } V\delta I\delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)}{(i\delta \text{ в } V\delta I\delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)} = \frac{708,002}{6588,999} \times 100 = 10,8\%. \quad (14)$$

Анализ показателя рентабельности продукции на основании факторной модели показывает, что уровень рентабельности в 2014 г. выше уровня рентабельности 2015 г. на 5,6%:

$$\Delta R_{обц} = R_{отч} - R_{np} = 10,8 - 16,4 = -5,6. \quad (15)$$

Это произошло наряду с прочим за счет изменения:

- 1) объема реализованной продукции  $\Delta R_{ВП} = R_{усл1} - R_{П} = 16,4 - 16,4 = 0$ ;
- 2) удельного веса продукции  $\Delta R_{уд} = R_{усл2} - R_{усл1} = 16,4 - 16,4 = 0$ ;
- 3) цены продукции  $\Delta R_{ц} = R_{усл3} - R_{усл2} = 32,4 - 16,4 = 16\%$ ;
- 4) себестоимости продукции  $\Delta R_{с} = R_{отч} - R_{усл3} = 10,8 - 32,4 = -21,6\%$ .

Полученные результаты свидетельствуют о том, что на уровень рентабельности на +16% повлияло увеличение уровня цен на 163,844 тыс. руб. Отрицательно на уровень рентабельности на -21,6% повлияло увеличение себестоимости продукции на 199,937 тыс. руб. Увеличение объема реализованной продукции, а также удельный вес продукции не оказали влияния на изменение уровня рентабельности продукции.

На основании факторной модели рассчитаем влияние факторов на рентабельность продаж способом цепной подстановки. Данные берем из таблицы.

$$R_{np} = \frac{П_{np}}{В_{np}} \frac{(np \text{ в } П_{np}, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)}{(np \text{ в } П_{np}, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)} = \frac{808}{5739} \times 100 = 14,1\%, \quad (16)$$

$$R_{усл2} = \frac{П_{усл2}}{В_{отч}} \frac{(np \text{ в } П_{отч}, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)}{(np \text{ в } П_{отч}, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)} = \frac{1787,262}{7297} \times 100 = 24,5\%, \quad (17)$$

$$R_{усл1} = \frac{П_{усл1}}{В_{усл}} \frac{(np \text{ в } П_{отч}, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)}{(np \text{ в } П_{отч}, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)} = \frac{902832}{6412570} \times 100 = 14,1\%, \quad (18)$$

$$R_{отч} = \frac{П_{отч}}{В_{отч}} \frac{(np \text{ в } П_{отч}, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)}{(np \text{ в } П_{отч}, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta, \text{ } \delta)} = \frac{708}{7297} \times 100 = 9,7\%. \quad (19)$$

Приведенные данные показывают, что уровень рентабельности продаж в 2014 г. был выше уровня рентабельности продаж 2015 г. на 4,4%:

$$\Delta R_{обц} = R_{отч} - R_{np} = 9,7 - 14,1 = -4,4. \quad (20)$$

Это произошло в том числе за счет изменения:

- 1) удельного веса продукции  $\Delta R_{уд} = R_{усл1} - R_{np} = 14,1 - 14,1 = 0$ ;
- 2) цены продукции  $\Delta R_{ц} = R_{усл2} - R_{усл1} = 24,5 - 14,1 = +10,4\%$ ;
- 3) себестоимости продукции  $\Delta R_{с} = R_{отч} - R_{усл2} = 9,7 - 24,5 = -14,8\%$ .

Общее снижение рентабельности продаж составляет 4,4%.

По результатам проведенного факторного анализа можно сделать вывод, что показатели прибыли и рентабельности организации за 2014–2015 гг. значительно сократились. В большей степени этому способствовало то, что себестоимость единицы продукции увеличивалась более быстрыми темпами, чем цена на единицу продукции.

На наш взгляд, возможность анализа данных показателей позволит организации не только создать приемлемую информационную систему для инвесторов различных

уровней, но и целенаправленно влиять на финансовые результаты и хозяйственную устойчивость, повысить вероятность ее выживания в конкурентной борьбе на рынке.

### Заключение

В заключение следует отметить, что рассмотренные возможности анализа с использованием инструментов национальных стандартов и стандартов МСФО позволят организации целенаправленно влиять на финансовые результаты и хозяйственную устойчивость, повысить ее вероятность выживания в конкурентной борьбе на рынке и будут способствовать привлечению новых инвестиций. Построение системы эффективного управления финансовой деятельностью организации, привлечение инвестиций на сегодняшний день относятся к числу наиболее важных задач, стоящих перед руководством организаций. Эффективное управление рентабельностью организации служит залогом его процветания на рынке и условием конкурентоспособности. Организация, свободно манипулируя денежными средствами, способна путем эффективного их использования обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции, минимизировать затраты на его расширение и обновление, а также достичь высоких финансовых результатов деятельности.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности : учебник / В. И. Стражев [и др.]. – Минск : Выш. шк., 2014. – 526 с.
2. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – М. : Проспект ; Велби, 2013. – 420 с.
3. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник / Н. Е. Зимин, В. Н. Солопова. – М. : КолосС, 2010. – 382 с.
4. Анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / В. И. Бариленко [и др.]. – М. : Омега-Л, 2009. – 413 с.
5. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник / В. И. Видяпин [и др.]. – М. : Инфра-М, 2009. – 615 с.
6. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности : учеб. пособие / Л. Л. Ермолович [и др.]. – Минск : Современ. шк., 2010. – 800 с.
7. Елисеева, Т. П. Экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Т. П. Елисеева. – Минск : Современ. шк., 2007. – 941 с.
8. Киреева, Н. В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Н. В. Киреева. – М. : Социальные отношения, 2007. – 505 с.

Рукапіс паступіў у рэдакцыю 08.02.2016

### **Granik I.M., Mishkova M.P. Profitability and its Analysis in Terms of International Financial Reporting Standards**

*The analysis of the indices of organization profitability in the condition of the use of international standards of financial accounts in the Republic of Belarus is given. The possibility of profitability optimizing while using ISFA discussed in the article will allow the organization to increase its competitiveness not only within the country but also abroad. The totality of the financial and economic factors: the level of organization of production and management; capital structure and its sources; the degree of utilization of productive resources; volume, quality and structure of production; costs of production and cost price of products; profit by types of activity and directions of its use influence the level and dynamics of profitability indices. According to their dynamics it is possible to judge about the likelihood of the survival of the organization in the competitive market.*