

АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА НА НОВЫЕ НСБУ

К.т.н., конференциар, Людмила Гаврилюк, МЭА

Il s'agit du calcul et de l'analyse des ratios de rentabilité économique. La rentabilité économique ne dépend pas de la politique financière de l'entreprise. Donc, une question apparut: Où se trouve l'information nécessaire pour mener à bien une telle analyse selon nouvelles normes moldaves de comptabilité?

Общепринятые во всем мире показатели рентабельности в целом, и экономической рентабельности в частности, сами по себе не изменяются в связи с тем, что в Республике Молдова разработаны новые стандарты бухгалтерского учета.

Основной вопрос заключается в том, где взять необходимую информацию для расчета показателей рентабельности, и как добиться сопоставимости этих показателей как во времени, в рамках исторического анализа, так и в пространстве, то есть при сравнении достижений анализируемого предприятия со средними в отрасли или с аналогичными показателями других предприятий, относящихся к данной отрасли.

Поэтому при рассмотрении темы «Анализ экономической рентабельности» можно выделить следующие шаги:

1. Привести определение рентабельности

Коэффициенты рентабельности (доходности) представляют собой показатели эффективности, когда в качестве показателя эффекта в числителе дроби берётся прибыль, а в знаменателе – величина ресурсов или затрат, необходимых для получения этой прибыли.

2. Указать, какие бывают типы показателей рентабельности

Различают два фундаментальных аспекта рентабельности предприятия:

- *Экономическая рентабельность*, которая отражает эффективность экономических средств (экономического капитала), используемых в промышленно-торговых операциях, и рассчитывается как отношение результата к величине экономического актива:

$$\text{Экономическая рентабельность} = \frac{\text{Результат}}{\text{Экономический актив}} \times 100\%$$

- *Финансовая рентабельность*, которая отражает эффективность источников финансирования (финансовый капитал) и которую, вследствие задолженности, затрагивает механизм финансового рычага; рассчитывается как отношение результата к величине финансового капитала, чаще всего по формуле:

$$\text{Финансовая рентабельность} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \times 100\%$$

- Кроме этих двух типов рентабельности используются показатели *коммерческой рентабельности*

Изменение рентабельности предприятия зависит от прибыльности выпускаемой продукции (оказываемых услуг), которая рассчитывается в общем виде как отношение результата к доходам от продаж, и называется уровень маржи. Часто встречается в литературе под названиями «норма прибыли», «рентабельность продаж», «рентабельность реализации» и др.:

$$\text{Уровень маржи} = \frac{\text{Результат}}{\text{Доход от продаж}} \times 100\%$$

3. Указать, что в рамках каждого типа показателей рентабельности можно рассчитать несколько различных показателей в зависимости от того, какой результат используется в числителе дроби, и какой показатель – в знаменателе.

4. Акцентировать, что при сопоставлении динамического показателя (прибыли за период) и статического показателя (актив на дату составления баланса) следует рассчитать среднюю величину последнего. Хотя бы как среднюю арифметическую величину на основе двух последовательных балансов.

5. Показать формулу факторной зависимости экономической рентабельности:

Экономическая рентабельность (R_z) характеризует эффективность средств, использованных в процессе производства, и может быть представлена в виде следующей цепочки:

$$\begin{aligned}
 R_z &= \frac{\text{Результат}}{\text{Эк. актив}} \times \frac{\text{Доход от продаж}}{\text{Доход от продаж}} = \\
 &= \frac{\text{Результат}}{\text{Доход от продаж}} \times \frac{\text{Доход от продаж}}{\text{Эк. актив}} = \\
 &= \text{Уровень маржи} \times \text{Число оборотов актива}
 \end{aligned}$$

Из модели видно, что величина экономической рентабельности может быть увеличена либо путём увеличения прибыльности продукции (что очень сложно из-за конкуренции на рынке), либо путём ускорения оборачиваемости активов.

Экономический актив – это сумма среднегодовой стоимости долгосрочных активов, (используемых в промышленно-коммерческой деятельности) и величины потребности в чистом оборотном капитале. Величина экономического актива приблизительно равна величине постоянного капитала (т.е. сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств).

Очень часто при экспресс-анализе экономической рентабельности в знаменателе этого коэффициента используется средняя величина реальных активов

6. Акцентировать, что показатель экономической рентабельности не зависит от финансовой политики предприятия и системы налогообложения, поэтому при расчетах следует использовать прибыль до налогов и процентов.

Для расчета показателя экономической рентабельности в числителе может использоваться:

а) прибыль до выплаты процентов и уплаты налога:

$$\text{Коэффициент генерирования доходов} = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов}}{\text{Средняя стоимость активов}}$$

б) прибыль до выплаты процента, но после уплаты налога:

$$\text{Рентабельность активов } (R_a) = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов} - \text{налог}}{\text{Средняя стоимость активов}}$$

Этот показатель может привести к неверным выводам, если сравниваются предприятия с различными финансовыми структурами, так как предприятия, которые используют больше заемных средств и выплачивают больше денег в виде процентов, платят меньше налогов. Чтобы оценить эффективность хозяйственной деятельности изолированно, предлагается скорректировать показатель на налоги посредством прибавления налогового щита по процентным платежам (расходы по выплате процентов × предельная налоговая ставка). Это даст величину налогов при условии финансирования полностью за счёт собственного капитала:

$$(R_a) = \frac{\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов} - (\text{Налог} + \text{Налоговый щит по процентам})}{\text{Средняя стоимость активов}}$$

Такой показатель можно использовать для сравнительного анализа эффективности деятельности предприятий, даже если они имеют различные соотношения собственного и заёмного капитала.

в) *чистая прибыль*:

$$\text{Рентабельность} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы всего}}$$

Этот коэффициент часто используется, так как для его расчёта легко найти данные. Однако, если нет уверенности в сопоставимости сравниваемых показателей, его нужно очень осторожно использовать при принятии управленческих решений. Например, если премии менеджеров подразделений зависят от уровня экономической рентабельности подразделения, а решения об использовании заемных средств принимаются финансовым директором.

7. Указать, что анализ можно производить с разной степенью точности в зависимости от целей, вида (внешний или внутренний), располагаемой информации, срочности и т.д.

8. Указать, где в финансовой отчетности можно найти необходимые данные:

В соответствии с НСБУ «Представление финансовых отчетов» в отчете о прибылях и убытках можно найти такие показатели финансовых результатов, как

- чистая прибыль (чистый убыток) отчетного периода (в строке 120),
- прибыль (убыток) до налогообложения (в строке 100),
- результат от операционной деятельности (в строке 080),
- результат от других видов деятельности (в строке 090),
- валовая прибыль (в строке 030),

но показателя «прибыль до налогообложения и процентов» в чистом виде в этой форме отчетности нет, как и величины расходов по процентам. Возникает вопрос, где найти величину процентов. Ранее они показывались отдельной строкой в расшифровке других операционных расходов в приложении к отчету о прибылях и убытках. Теперь же, согласно требованиям приложения 7 «Информация требуемая Национальными стандартами бухгалтерского учета», пункт 3, подпункт 21, предприятие должно раскрыть информацию о затратах по займам (НСБУ «Затраты по займам»), а именно:

- сумму затрат по займам, капитализированную в отчетном периоде
- и сумму затрат по займам, признанную, как текущие расходы.

Таким образом, в примечаниях к финансовым отчетам или в пояснительной записке, если предприятие представляет упрощенные финансовые отчеты, следует найти величину затрат по займам, признанной как текущие расходы, и сложить эту сумму с величиной прибыли до налогообложения. В результате получим прибыль до выплаты налогов и процентов.

В знаменателе показателя экономической рентабельности можно использовать среднюю величину активов.

Библиография:

1. www.mf.gov.md/ru/actnorm/contabil/standartnew
2. Țiruľnicova N. (coordonator) ș.a. Analiza rapoartelor financiare. Ed. a II-a, revăzută. Chișinău: Asociația Obștească „АСАР RM”, 2011. 400 p.