

УДК 336.1

Тамара Васильевна Касаева
кандидат технических наук, доцент
Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск

Ольга Олеговна Шеремет
студентка факультета экономики и бизнес-управления
Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск
olga3046104@mail.ru

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ АКТИВОВ ИЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПРОДАЖ: ПРИОРИТЕТЫ В УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЯХ

Аннотация. Показатели рентабельности являются основными экономическими показателями прибыльности любой коммерческой организации. В ходе экономического развития предприятия оценивали эффективность бизнеса с помощью различных показателей рентабельности и концентрировали свою деятельность на повышении значений рентабельности, относящихся к одному из трех существующих подходов: затратному, доходному или ресурсному. В работе рассматриваются основные показатели рентабельности для каждого подхода, характеризующие ими аспекты эффективности деятельности, прослеживаются современные тенденции к расчету рентабельности. Целью работы представляется исследование о том, какие из существующих показателей рентабельности дают наиболее полную оценку эффективности и на какие из них следует ориентироваться при принятии управленческих решений. Для достижения указанной цели проведен анализ деятельности национальных организаций на основе значений показателей рентабельности, прослежена динамика показателей и выявлена направленность современных организаций касательно основных показателей рентабельности.

Ключевые слова: рентабельность продаж, рентабельность активов, рентабельность продукции, рентабельность собственного капитала, управленческие решения.

Tamara Vasilievna Kasaeva
Candidate of Technical Science, Associate Professor
Vitebsk State Technological University, Vitebsk

Olga Olegovna Sheremet
student of the Faculty of Economics and Business Management
Vitebsk State Technological University, Vitebsk
olga3046104@mail.ru

RETURN ON ASSETS OR RETURN ON SALES: PRIORITIES IN MANAGEMENT DECISIONS

Abstract. Profitability indicators are the main economic indicators of profitableness of any commercial organization. In the course of economic development, enterprises evaluated business efficiency using various profitability indicators and concentrated their activities on increasing profitability values related to one of the three existing approaches: cost-based, profitable or resource-based. The paper examines the main indicators of profitability of each approach, the aspects of business efficiency characterized by them, and traces current trends in calculating profitability. The purpose of the work is to study which of the existing profitability indicators give the most complete assessment of efficiency and which of them should be guided by when making management decisions. To achieve this goal, an analysis of the activities of national organizations based on the values of profitability indicators was carried out, the dynamics of indicators were traced and the orientation of modern organizations with regard to the main profitability indicators was revealed.

Key words: return on sales, return on assets, return on products, return on equity.

Каждая коммерческая организация в условиях рыночной экономики обладает главной целью – получением прибыли. Однако экономический субъект, осуществляющий производственно-хозяйственную деятельность, заинтересован не только в наибольшей массе прибыли, но и в эффективности использования вложенных в производство средств, то есть в относительном показателе прибыльности. Таковым относительным показателем является рентабельность.

В современном экономическом анализе показатель рентабельности является важнейшим и универсальным коэффициентом для определения финансового состояния абсолютно любой организации. По мере эволюции экономики и подходов к анализу финансового состояния, сложились три метода расчета рентабельности, повсеместное использование которых сменяло друг друга: затратный, доходный, ресурсный.

Так, в национальной экономике Беларуси ранее наиболее массово применялся показатель рентабельности продукции. Его также называют коэффициентом окупаемости (покрытия) затрат, а в зарубежной практике

– это ROM (Return On Margin). Он показывает степень выгодности производства продукции. Коэффициент окупаемости затрат может рассчитываться как в целом по организации, так и по отдельным ее подразделениям, а также по отдельным видам продукции.

В настоящее время рентабельность продукции стала дополняться таким показателем, как рентабельность продаж, и все чаще в современном экономическом анализе используется показатель рентабельности активов.

Рентабельность продаж, как показатель доходного подхода, характеризует удельный вес прибыли в доходе организации от реализации продукции на товарном рынке. В зарубежной практике данный показатель называется ROS (Return On Sales). Он отражает уровень спроса на продукцию, работы или услуги, т.е. насколько правильно субъект хозяйствования определил товарный ассортимент и осуществляет товарную стратегию. Однако в разных видах экономической деятельности доходность зависит не только от уровня затрат и рентабельности продаж, но и от скорости оборота капитала. И даже те виды экономической деятельности, в которых капитал обладает высокой скоростью оборота, могут демонстрировать высокую отдачу на вложенный капитал, не имея высокий уровень рентабельности продаж. Также следует учитывать, что динамика соотношения доходов и расходов в составе выручки (а, следовательно, и значение показателя рентабельности продаж) зависит от учетной политики, применяемой организацией.

Таким образом, показатель рентабельности продаж имеет существенный недостаток: он не учитывает, при каких хозяйственных ресурсах (активах), собственном и заемном капитале, экономическом потенциале достигнут конечный финансовый результат и насколько эффективно организация эти ресурсы использует. Поэтому многие зарубежные компании и, по их примеру, организации Республики Беларусь все больше обращают внимание и направляют деятельность организации на достижение высокого уровня ресурсных показателей рентабельности – рентабельности активов и рентабельности собственного капитала.

Рентабельность активов (ROA – Return On Assets) – характеристика возможности организации зарабатывать прибыль на вложенных активах, то есть эффективность использования имущества. Ее можно также назвать эффективностью конвертирования компанией инвестированных средств в чистую прибыль. Представляет собой соотношение чистой прибыли за определенный период и средней стоимости активов, которые были на балансе организации в тот же отрезок времени и показывает, сколько прибыли пришлось на 1 руб. долгосрочных и краткосрочных средств. Показатель имеет большое значение для инвесторов.

Рентабельность собственного капитала является наиболее важной характеристикой деятельности организации с точки зрения ее акционеров

(собственников). В зарубежной практике обозначается ROE (Return on Equity). Он характеризует долю чистой прибыли, приходящуюся на рубль собственного капитала, то есть эффективность использования собственного капитала организации и капитала, инвестированного собственниками. Первостепенное значение этот показатель имеет для инвесторов и акционеров, которые, направляя ресурсы на финансирование различных проектов, считаются с их предельной рентабельностью и выбирают тот, который сулит максимальный доход. Высокое значение данного коэффициента говорит об успешной деятельности хозяйствующего субъекта и его способности к привлечению новых капиталов.

Таким образом, уровень рентабельности собственного капитала рассматривается как критерий рациональности принимаемых решений в области всех осуществляемых организацией видов деятельности, играет важную роль при сравнении и оценке преимуществ альтернативных вложений капитала.

Организации Республики Беларусь рассчитывают различные показатели рентабельности, и каждой организации свойственно направлять свою деятельность касаясь одного определенного или нескольких показателей рентабельности. Однако именно такие из них как рентабельность продаж и рентабельность активов считаются основными и приоритетными коэффициентами для анализа эффективности бизнеса.

В таблице представлены значения показателей рентабельности отдельных организаций Республики Беларусь, рассчитанные с помощью данных финансовой отчетности. Анализ эффективности бизнеса выбранных субъектов позволил определить приоритетность национальных организаций касаясь отдельных показателей рентабельности.

Таблица – Показатели рентабельности организаций Республики Беларусь за 2020-2021 гг., в % (составлено авторами на основе данных финансовой отчетности)

| Наименование компании | Показатели рентабельности | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|
| | 2020 год | | | | 2021 год | | | |
| | ROM | ROS | ROA | ROE | ROM | ROS | ROA | ROE |
| ОАО «Минский тракторный завод» | 21,21 | 16,37 | 0,36 | 0,84 | 9,82 | 8,02 | 1,90 | 4,49 |
| ОАО «Савушкин продукт» | 11,80 | 9,20 | 10,37 | 19,18 | 11,25 | 10,12 | 10,18 | 13,32 |
| ООО «Марко» | 16,91 | 13,29 | 0,17 | 0,24 | 18,65 | 14,71 | 5,25 | 7,03 |

| | | | | | | | | |
|-----------------------------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|
| СОАО «Коммунарка» | 18,83 | 13,85 | 2,98 | 5,10 | 9,94 | 7,87 | 1,86 | 3,04 |
| ОАО «Витебские ковры» | 8,32 | 7,68 | 3,19 | 5,16 | 2,62 | 2,55 | 0,35 | 0,66 |

Значения, представленные в таблице, свидетельствуют о том, что практически все проанализированные предприятия имеют очень низкие, где-то даже незначительные показатели рентабельности активов и рентабельности капитала, что говорит о том, что большинство национальных компаний в настоящее время уделяют больше внимания рентабельности продукции и рентабельности продаж.

Рассмотренные показатели рентабельности используются для оценки результативности бизнеса в разных аспектах: рентабельность продукции дает более обобщенную характеристику доходности процессов производства и реализации продукции, рентабельность продаж характеризует долю прибыли в общем доходе компании. Данные показатели имеют большое значение в процессе финансового анализа организации. Однако акцент предприятий на повышение уровня рентабельности активов и рентабельности собственного капитала позволяет более точно анализировать эффективность деятельности бизнеса.

Таким образом, показатели рентабельности являются общепринятыми и наиболее распространенными в оценке финансовой эффективности бизнеса. В процессе эволюции подходов к оценке уровня рентабельности произошел поэтапный переход: от затратного к доходному и далее от доходного к ресурсным показателям. Традиционная оценка деятельности национальных экономических субъектов проводится по затратным и доходным показателям рентабельности, однако необходимо дополнение основных показателей, характеризующих эффективность бизнеса показателями рентабельности активов и рентабельности собственного капитала.

Литература

1. Годовой отчет СОАО «Коммунарка» за 2020 год. – URL: https://kommunarka.by/infocenter/news/2021/godovoy_otchet_28_04_2021/ (дата обращения: 04.03.2024).
2. Годовой отчет СОАО «Коммунарка» за 2021 год. – URL: https://kommunarka.by/infocenter/news/2022/godovoy_otchet_28_04_2022/ (дата обращения: 04.03.2024).
3. ООО «Марко»: официальный сайт. Раздел «Акционерам». – URL: <https://www.markoholding.com/news/shareholdernews/> (дата обращения: 04.03.2024).

4. ОАО «Минский тракторный завод»: официальный сайт. Финансовая деятельность. – URL: <https://belarustractors.com/corporate/> (дата обращения: 04.04.2024) (дата обращения: 04.03.2024).

5. ОАО «Савушкин продукт»: официальный сайт. Финансовая отчетность на 31 декабря 2021 года. – URL: <https://www.savushkin.com/info/news/bukhgalterskiy-balans/> (дата обращения: 04.03.2024).

6. ОАО «Савушкин продукт»: официальный сайт. Финансовая отчетность на 31 декабря 2020 года. – URL: <https://www.savushkin.com/info/news/bukhgalterskiy-balans-na-31-dekabrya-2020-goda/> (дата обращения: 04.03.2024).

7. Отчет ОАО «Витебские ковры» за 2020 год. – URL: <http://vitcarpet.com/data/files/report2020.pdf> (дата обращения: 04.03.2024).

8. Отчет ОАО «Витебские ковры» за 2021 год. – URL: <http://vitcarpet.com/data/files/report2021full.pdf> (дата обращения: 04.03.2024).